

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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	

運用報告書（全体版）

第17期（決算日 2023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、2023年3月30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	純資産額
	(分配落)	税金	中期騰落	(ベンチマーク)	中期騰落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
13期(2019年4月1日)	8,631	0	△1.8	17,608	2.0	95.6	—	32,318
14期(2020年3月30日)	4,870	0	△43.6	10,698	△39.2	96.5	—	15,560
15期(2021年3月30日)	6,197	0	27.2	14,698	37.4	98.2	—	20,311
16期(2022年3月30日)	7,822	0	26.2	20,523	39.6	98.3	—	24,331
17期(2023年3月30日)	6,210	0	△20.6	17,234	△16.0	93.9	—	17,791

(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	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2022年3月30日	円	%		%	%	%
	7,822	—	20,523	—	98.3	—
3月末	7,792	△0.4	20,477	△0.2	99.0	—
4月末	7,287	△6.8	18,547	△9.6	97.4	—
5月末	7,476	△4.4	19,717	△3.9	95.9	—
6月末	6,547	△16.3	17,153	△16.4	95.5	—
7月末	6,660	△14.9	17,594	△14.3	96.5	—
8月末	7,444	△4.8	20,059	△2.3	96.7	—
9月末	7,220	△7.7	19,194	△6.5	98.0	—
10月末	8,063	3.1	21,439	4.5	99.1	—
11月末	7,138	△8.7	19,198	△6.5	95.7	—
12月末	6,652	△15.0	18,195	△11.3	94.6	—
2023年1月末	6,853	△12.4	18,721	△8.8	95.5	—
2月末	6,616	△15.4	18,180	△11.4	97.0	—
(期末) 2023年3月30日	円	%		%	%	%
	6,210	△20.6	17,234	△16.0	93.9	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

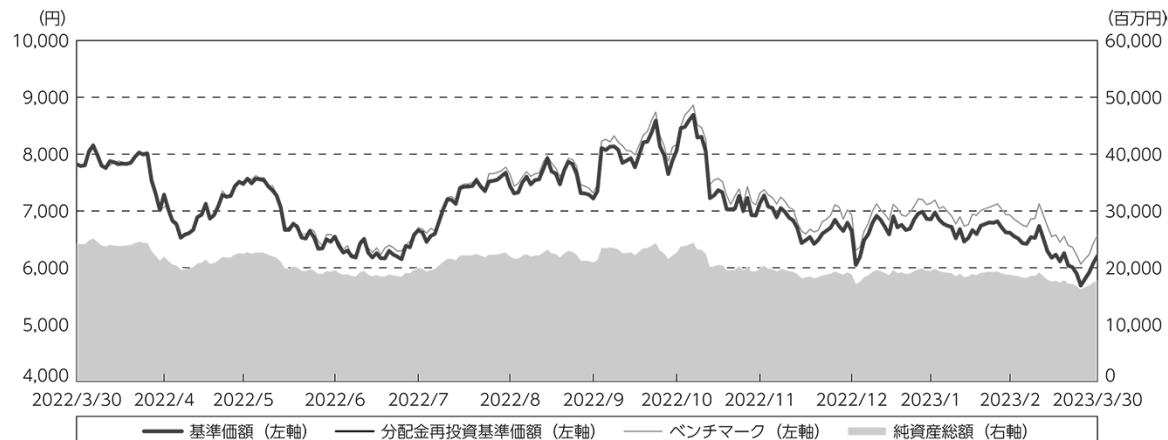
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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

基準価額等の推移について（第17期：2022年3月31日～2023年3月30日）



期首：7,822円

期末：6,210円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 20.6%（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およびベンチマークは、期首（2022年3月30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) 当ファンドのベンチマークは、MSCIブラジル10/40指数（円ベース）です。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

組入上位に維持した資本財のウェグなどの株価が大幅に上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

組入上位に維持したブラデスコ銀行、各種金融のB3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。

投資環境について

【株式市況】

当期のブラジル株式市場は、ボベスパ指数が前期末比で15.2%下落しました。株式市場は期初から2022年7月中旬までは国内の高インフレ、米国の積極的な利上げ観測の強まりを背景に下落傾向となりました。その後、国内のインフレ懸念の緩和などに伴い10月中旬にかけては途中上下動を見せながらも上昇傾向に転じたものの、ルラ次期大統領（当時）の財政政策を巡る根強い不透明感から12月中旬にかけて再び下落傾向となりました。2023年1月下旬にかけては主要輸出国である中国の景気回復への期待の高まりにより上昇傾向に転じましたが、期末にかけてはルラ大統領による中央銀行への度重なる批判、欧米を中心とした銀行不安などを背景に下落傾向となりました。

【為替相場】

当期のブラジルリアルは対円において前期末比で2.0%上昇しました。ブラジルリアルの対円相場は期初から2022年7月下旬まで一定範囲内で推移したのち、国内インフレ率の落ち着きなどを背景に11月上旬にかけて途中上下動を見せながらも上昇傾向に転じました。その後、ブラジルリアルは対円でルラ次期大統領（当時）の財政政策を巡る根強い不透明感などに伴い2023年1月初旬にかけて下落傾向となったものの、期末にかけては一定範囲内で推移しました。

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

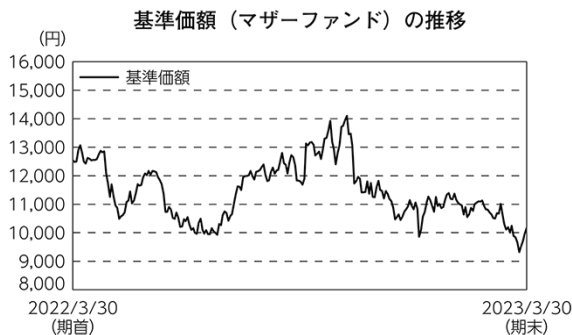
ポートフォリオについて

<HSBC 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>

銀行のイタウ・ユニバンコ・ホールディング、公益事業のブラジル中央電力、素材のスザノ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。



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、分配金再投資ペースで20.6%の下落となり、ベンチマークの騰落率(-16.0%)を下回りました。

<プラス要因>

アンダーウェイトにしていた小売り大手のアメリカナスが会社更生手続きの申請を発表したことで株価が大幅に下落し、プラス寄与となりました。また長期的な成長を見込みオーバーウェイトにしていた、小売業界で南米市場向けのオンライン取引ウェブサイトを運営のメルカドリブレが市場シェアを拡大させたことに加え、厳しい価格競争が落ち着いてきたことなどから株価が上昇、さらにオーバーウェイトにしていた資本財のウェグが電化や再生可能エネルギーの導入拡大等の長期的なグローバルトレンドの影響を受けて株価が上昇し、各々、特にプラス寄与となりました。

<マイナス要因>

オーバーウェイトにしていたヘルスケア機器・サービスのハプビダ・パルティシパソエスが低価格設定、原材料価格の高騰、新型コロナウイルス感染拡大等による逆風などから、また同じくオーバーウェイトにしていたヘルスケア機器・サービスのレデ・ディオール・サン・ルイズがヘルスケア業界の収益性の悪化、同社による価格決定力の低下などから、株価が大幅に下落し、マイナス寄与となりました。さらにアンダーウェイトにしていたエネルギーのペトロ・リオが生産性の向上やコスト削減などにより力強い利益成長を実現したことで株価が上昇し、特にマイナス寄与となりました。

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。

〇分配原資の内訳

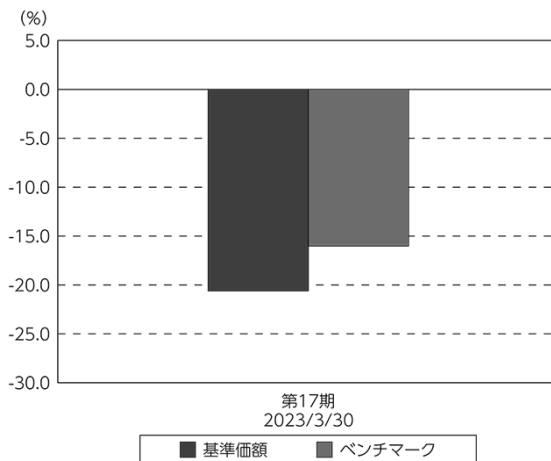
(単位：円、1万円当たり、税込み)

項 目	第17期
	2022年3月31日～ 2023年3月30日
当期分配金 (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	3,730

(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。

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税込み)込みです。

(注) 当ファンドのベンチマークは、MSC I ブラジル10/40指数(円ベース)です。

今後の運用方針

ブラジル政府は、2023年3月、2024年に基礎的財政収支（ある年に必要になる社会保障などの政策経費について、その年の税収などでどの程度賅っているかを示す指標）の均衡を目指すとの目標を示しました。具体的には、基礎的財政収支は2023年には国内総生産（GDP）対比で0.5%の赤字、2024年には均衡、2025年には0.5%の黒字、2026年には1%の黒字を目指すとしています。同時に、無秩序な歳出拡大を阻止するため、歳入の増加額の7割を歳出増の上限とする規則を導入する見通しです。今回の政府案は「財政の持続可能性」を勘案したものと思われ、これは市場の信認にもつながると考えられます。この政府案の実施には議会の承認が必要となり、今後の動向が注目されます。一方、政府は増税により歳入増を図る模様であり、仮に企業に対する各種税制優遇措置が撤廃されれば、企業の利益成長に影響が及ぶ可能性があることには留意が必要です。

中長期的視点で見ると、主要輸出国である中国の経済活動再開を背景に同国向け輸出増加が期待され、ブラジルの経済ひいては株式市場にとりプラスに働くと思われれます。加えて、バリュエーションも魅力的な水準にあり、また国内インフレ圧力の低下を背景に今後金融緩和政策が見込まれることから、ブラジル株式は引き続き魅力的な投資対象市場であると考えます。

<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、eコマース市場において長期的な成長が見込まれる上述のメルカドリブレを含む一般消費財、中国の経済活動の再開と商品価格上昇による恩恵や政府による新型コロナウイルスに対する規制緩和等が追い風となると考えられる素材、長期的な成長が期待できるヘルスケアなどをオーバーウェイトに維持する一方、原油価格が高騰しているにもかかわらず配当方針等が不確実なエネルギー、食品価格上昇の減速、高金利環境の長期化、競争の激化等により利益成長が厳しいと考えられる生活必需品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率は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

(2022年3月31日～2023年3月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 149	% 2.090	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(86)	(1.210)	委託した資金の運用の対価（運用委託先への報酬が含まれます。）
（ 販 売 会 社 ）	(55)	(0.770)	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 ）	(8)	(0.110)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.050	(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 ）	(3)	(0.049)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	13	0.179	(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 ）	(12)	(0.163)	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 ）	(1)	(0.011)	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	166	2.319	
期中の平均基準価額は、7,145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。

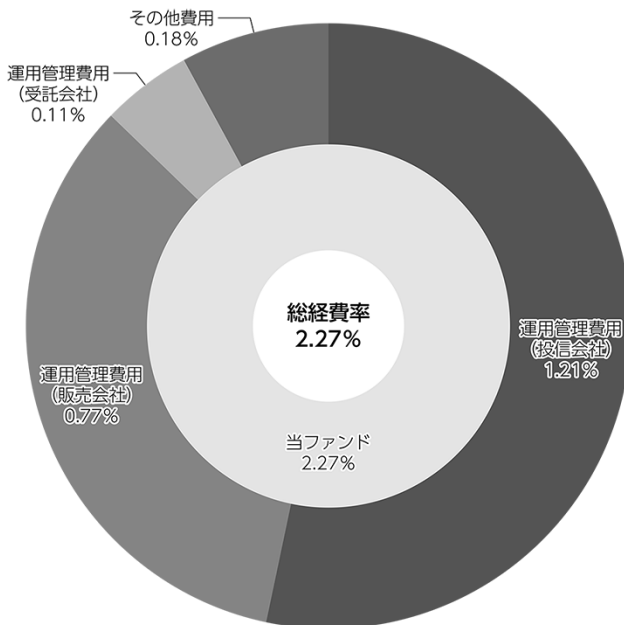
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(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2.27%です。



(注) 当ファンドの費用は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、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) 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

(2022年3月31日～2023年3月30日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
HSBC ブラジル マザーファンド	1,999,068 千口	2,269,887 千円	3,877,703 千口	4,717,226 千円

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年3月31日～2023年3月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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	9,667,199千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,232,375千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47

(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等

(2022年3月31日～2023年3月30日)

利害関係人との取引状況

<HSBC ブラジル オープン>

該当事項はございません。

<HSBC ブラジル マザーファンド>

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 3,730	百万円 —	% —	百万円 6,306	百万円 394	% 6.2

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。

(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

(2023年3月30日現在)

親投資信託残高

銘 柄	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 19,578,527	千口 17,699,891	千円 17,999,019

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年3月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
HSBC ブラジル マザーファンド	千円 17,999,019	% 99.9
コール・ローン等、その他	10,269	0.1
投資信託財産総額	18,009,288	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（17,779,986千円）の投資信託財産総額（18,009,464千円）に対する比率は98.7%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=132.55円、1ブラジルレアル=25.7999円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,009,288,356
HSBC ブラジル マザーファンド(評価額)	17,999,019,810
未収入金	10,268,546
(B) 負債	217,387,323
未払解約金	10,268,546
未払信託報酬	205,800,131
その他未払費用	1,318,646
(C) 純資産総額(A - B)	17,791,901,033
元本	28,651,485,825
次期繰越損益金	△10,859,584,792
(D) 受益権総口数	28,651,485.825口
1万口当たり基準価額(C/D)	6.210円

(注) 当ファンドの期首元本額は31,106,659,944円、期中追加設定元本額は3,232,185,770円、期中一部解約元本額は5,687,359,889円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.6210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 (2022年3月31日～2023年3月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 3,937,745,546
売買益	243,904,857
売買損	△ 4,181,650,403
(B) 信託報酬等	△ 434,510,469
(C) 当期損益金(A + B)	△ 4,372,256,015
(D) 前期繰越損益金	△ 1,438,673,112
(E) 追加信託差損益金	△ 5,048,655,665
(配当等相当額)	(6,602,476,798)
(売買損益相当額)	(△11,651,132,463)
(F) 計(C + D + E)	△10,859,584,792
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F + G)	△10,859,584,792
追加信託差損益金	△ 5,048,655,665
(配当等相当額)	(6,619,447,496)
(売買損益相当額)	(△11,668,103,161)
分配準備積立金	4,070,147,079
繰越損益金	△ 9,881,076,206

(注) (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) (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) (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(1,247,538,002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(6,619,447,496円)および分配準備積立金(2,822,609,077円)より分配対象収益は10,689,594,575円(10,000口当たり3,730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要する費用として、委託者報酬の中から支弁した額は、92,807,190円です。

○分配金のお知らせ

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

ありません。

◆親投資信託「HSBC ブラジル マザーファンド」の運用状況
第17期（2022年3月31日～2023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) (ベンチマーク)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
13期(2019年4月1日)	円	%		%	%	%	百万円
	12,873	0.3	17,608	2.0	94.6	—	32,669
14期(2020年3月30日)	7,478	△41.9	10,698	△39.2	94.6	—	15,862
15期(2021年3月30日)	9,729	30.1	14,698	37.4	97.1	—	20,534
16期(2022年3月30日)	12,530	28.8	20,523	39.6	97.5	—	24,531
17期(2023年3月30日)	10,169	△18.8	17,234	△16.0	92.8	—	17,999

(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 1 0 / 4 0 指 数 (円 ベ ー ス) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 3 月 30 日	円 12,530	% —		% —	% 97.5	% —
3 月 末	12,482	△ 0.4	20,477	△ 0.2	99.0	—
4 月 末	11,693	△ 6.7	18,547	△ 9.6	97.2	—
5 月 末	12,018	△ 4.1	19,717	△ 3.9	95.5	—
6 月 末	10,549	△ 15.8	17,153	△ 16.4	94.9	—
7 月 末	10,746	△ 14.2	17,594	△ 14.3	95.8	—
8 月 末	12,025	△ 4.0	20,059	△ 2.3	95.8	—
9 月 末	11,687	△ 6.7	19,194	△ 6.5	97.0	—
10 月 末	13,074	4.3	21,439	4.5	98.9	—
11 月 末	11,600	△ 7.4	19,198	△ 6.5	95.3	—
12 月 末	10,831	△ 13.6	18,195	△ 11.3	94.0	—
2023年 1 月 末	11,176	△ 10.8	18,721	△ 8.8	94.7	—
2 月 末	10,810	△ 13.7	18,180	△ 11.4	96.1	—
(期 末) 2023年 3 月 30 日	10,169	△ 18.8	17,234	△ 16.0	92.8	—

(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2～5ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年3月31日～2023年3月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 6	% 0.049	(a) 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)	(6)	(0.048)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(b) そ の 他 費 用	19	0.162	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
(保 管 費 用)	(19)	(0.162)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	25	0.211	
期中の平均基準価額は、11,557円です。			

(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。

○ 売買及び取引の状況

(2022年3月31日～2023年3月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米国	百株 24	千米ドル 2,476	百株 3,362	千米ドル 3,712
	ブラジル	57,502 (7,202)	千ブラジルリアル 143,454 (17,156)	76,210 (3,758)	千ブラジルリアル 189,302 (18,739)

(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。

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
	iShares MSCI BRAZIL ETF	168,746	4,708	50,470	1,465

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年3月31日～2023年3月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	9,667,199千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,232,375千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47

(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等

(2022年3月31日～2023年3月30日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	%	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 6,306	百万円 394	% 6.2

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

(2023年3月30日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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	2,395	—	—	—	銀行	
VALE SA-SP ADR	1,375	413	646	85,658	素材	
MERCADOLIBRE INC	—	19	2,350	311,564	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,770	433	2,996	397,223	
(ブラジル)		2	2	—	<2.2%>	
			千ブラジルレアル			
BRF SA	1,631	1,573	998	25,770	食品・飲料・タバコ	
VALE SA	5,930	6,954	55,991	1,444,576	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S. A.	4,534	5,884	21,158	545,896	公益事業	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS-ELECTRO	2,383	4,636	15,386	396,980	公益事業	
BANCO DO BRASIL SA	1,314	1,267	4,853	125,229	銀行	
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	2,283	—	—	—	素材	
ITAUSA SA (PFD)	13,809	14,647	11,703	301,949	金融サービス	
GERDAU SA - PREF	11,832	9,336	23,061	594,981	素材	
PETROBRAS PN	24,069	16,994	40,616	1,047,889	エネルギー	
WEG SA	7,208	11,316	47,221	1,218,314	資本財	
BANCO BRADESCO SA-PREF	37,689	23,416	30,418	784,791	銀行	
BRADESPAR SA -PREF	6,585	5,825	15,436	398,253	金融サービス	
SUZANO S. A.	6,618	6,710	28,899	745,616	素材	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	31,624	26,602	63,738	1,644,444	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	7,187	5,597	29,736	767,186	運輸	
LOJAS RENNER SA	11,995	11,567	19,663	507,326	一般消費財・サービス流通・小売り	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	14,948	12,848	19,374	499,867	エネルギー	
TOTVS SA	1,759	973	2,706	69,837	ソフトウェア・サービス	
JBS SA	3,070	2,961	5,314	137,126	食品・飲料・タバコ	
SLC AGRICOLA SA	1,901	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	—	3,531	17,616	454,495	公益事業	
MAGAZINE LUIZA SA	20,250	27,991	9,376	241,925	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENERGISA SA-UNITS	3,168	3,055	11,960	308,575	公益事業	
RAIA DROGASIL SA	2,962	2,856	6,965	179,716	生活必需品流通・小売り	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	—	1,698	5,572	143,778	保険	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	32,750	43,637	12,044	310,735	ヘルスケア機器・サービス	
ATACADAO SA	10,325	6,809	8,177	210,981	生活必需品流通・小売り	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	28,621	26,579	27,988	722,093	金融サービス	
AMBEV SA	21,788	20,646	30,576	788,876	食品・飲料・タバコ	
KLABIN SA	1,781	1,718	3,123	80,581	素材	
NATURA &CO HOLDING SA	5,058	4,878	6,795	175,311	家庭用品・パーソナル用品	
BANCO INTER SA-UNITS	3,897	—	—	—	銀行	
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA	1,406	—	—	—	エネルギー	
LOCALIZA RENT A CAR SA	—	25	30	775	運輸	
REDE D'OR SAO LUIZ SA	6,039	5,824	11,892	306,828	ヘルスケア機器・サービス	
VIBRA ENERGIA SA	3,483	3,359	4,652	120,026	一般消費財・サービス流通・小売り	
INTER & CO INC - BDR	—	1,475	1,268	32,727	銀行	
PETRO RIO SA	—	3,725	11,897	306,958	エネルギー	

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	百株 15,889	百株 13,609	千ブラジルレアル 25,925	千円 668,866	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 355,790	株 数 340,526	632,145	16,309,292	
	銘柄 数 < 比 率 > 34	35	—	< 90.6% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 359,561	株 数 340,959	—	16,706,516	
	銘柄 数 < 比 率 > 36	37	—	< 92.8% >	

(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) 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。

外国投資信託証券

銘柄	口数	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国) iShares MSCI BRAZIL ETF	口 —	口 118,276	千米ドル 3,194	千円 423,448	% 2.4
合 計	口 数 ・ 金 額 —	118,276	3,194	423,448	
	銘柄 数 < 比 率 > —	1	—	< 2.4% >	

(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

(2023年3月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 16,706,516	% 92.8
投資証券	423,448	2.4
コール・ローン等、その他	879,500	4.8
投資信託財産総額	18,009,464	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 (17,779,986千円) の投資信託財産総額 (18,009,464千円) に対する比率は98.7%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=132.55円、1ブラジルレアル=25.7999円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,009,464,969
コール・ローン等	826,809,085
株式(評価額)	16,706,516,604
投資証券(評価額)	423,448,837
未収配当金	52,690,443
(B) 負債	10,269,237
未払解約金	10,268,546
未払利息	691
(C) 純資産総額(A-B)	17,999,195,732
元本	17,699,891,642
次期繰越損益金	299,304,090
(D) 受益権総口数	17,699,891,642口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,169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	19,578,527,020円
期中追加設定元本額	1,999,068,355円
期中一部解約元本額	3,877,703,733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	
HSBC ブラジル オープン	17,699,891,642円

○損益の状況 (2022年3月31日～2023年3月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,669,133,421
受取配当金	1,653,195,210
受取利息	2,184,430
その他収益金	13,839,479
支払利息	△ 85,698
(B) 有価証券売買損益	△5,719,650,211
売買益	756,105,523
売買損	△6,475,755,734
(C) 保管費用等	△ 33,975,119
(D) 当期損益金(A+B+C)	△4,084,491,909
(E) 前期繰越損益金	4,952,500,231
(F) 追加信託差損益金	270,818,814
(G) 解約差損益金	△ 839,523,046
(H) 計(D+E+F+G)	299,304,090
次期繰越損益金(H)	299,304,090

- (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) (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

ありません。