

HSBC ブラジル債券 オープン(毎月決算型)

◎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／債券	
信託期間	2008年9月30日～2028年9月25日	
運用方針	ブラジル債券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」）の債券等に投資することにより、安定したインカムゲインの確保とともに、信託財産の中長期的な成長を目指します。	
主要運用対象	HSBC ブラジル債券オープン(毎月決算型)	ブラジル債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ブラジル債券マザーファンド	主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券に投資します。
組入制限	HSBC ブラジル債券オープン(毎月決算型)	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限るものとし、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	ブラジル債券マザーファンド	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限るものとし、株式への投資は信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	年12回の決算時（毎月25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187期	（決算日	2024年4月25日）
第188期	（決算日	2024年5月27日）
第189期	（決算日	2024年6月25日）
第190期	（決算日	2024年7月25日）
第191期	（決算日	2024年8月26日）
第192期	（決算日	2024年9月25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 ブラジル債券オープン（毎月決算型）」は、2024年9月25日に第192期の決算を行いましたので、第187期～第192期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



HSBC Asset Management

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配					
	円		円		%		%	百万円
163期(2022年4月25日)	3,769		15		6.0	96.2	—	13,612
164期(2022年5月25日)	3,703		15	△ 1.4		96.6	—	12,974
165期(2022年6月27日)	3,605		15	△ 2.2		96.3	—	12,224
166期(2022年7月25日)	3,460		15	△ 3.6		98.8	—	11,625
167期(2022年8月25日)	3,844		15		11.5	98.5	—	12,639
168期(2022年9月26日)	3,970		15		3.7	98.0	—	12,322
169期(2022年10月25日)	4,075		15		3.0	97.6	—	12,348
170期(2022年11月25日)	3,703		15	△ 8.8		97.0	—	11,061
171期(2022年12月26日)	3,694		15		0.2	96.7	—	11,017
172期(2023年1月25日)	3,670		15	△ 0.2		99.3	—	10,890
173期(2023年2月27日)	3,795		15		3.8	98.7	—	11,149
174期(2023年3月27日)	3,671		15	△ 2.9		98.3	—	10,719
175期(2023年4月25日)	3,969		15		8.5	97.5	—	11,459
176期(2023年5月25日)	4,253		15		7.5	97.3	—	11,923
177期(2023年6月26日)	4,620		15		9.0	96.8	—	12,498
178期(2023年7月25日)	4,638		15		0.7	99.3	—	12,339
179期(2023年8月25日)	4,663		15		0.9	98.8	—	12,228
180期(2023年9月25日)	4,668		15		0.4	98.2	—	12,128
181期(2023年10月25日)	4,630		15	△ 0.5		97.8	—	11,795
182期(2023年11月27日)	4,790		15		3.8	97.6	—	12,038
183期(2023年12月25日)	4,677		15	△ 2.0		96.8	—	11,629
184期(2024年1月25日)	4,779		15		2.5	99.3	—	11,756
185期(2024年2月26日)	4,807		15		0.9	98.7	—	11,674
186期(2024年3月25日)	4,841		15		1.0	98.4	—	11,637
187期(2024年4月25日)	4,764		15	△ 1.3		98.0	—	11,350
188期(2024年5月27日)	4,788		20		0.9	97.4	—	11,304
189期(2024年6月25日)	4,647		20	△ 2.5		97.1	—	10,919
190期(2024年7月25日)	4,242		20	△ 8.3		99.3	—	9,851
191期(2024年8月26日)	4,148		20	△ 1.7		98.8	—	9,605
192期(2024年9月25日)	4,114		20	△ 0.3		98.3	—	9,448

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは、動向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。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
			騰 落 率	率			
第187期	(期 首) 2024年 3月25日	円		%	%	%	—
	3月末	4,841		—	98.4	—	—
	(期 末) 2024年 4月25日	4,826	△0.3		97.9		—
第188期	(期 首) 2024年 4月25日	4,779		△1.3	98.0		—
	4月末	4,764		—	98.0		—
	(期 末) 2024年 5月27日	4,848	1.8		97.8		—
第189期	(期 首) 2024年 5月27日	4,808		0.9	97.4		—
	5月末	4,788		—	97.4		—
	(期 末) 2024年 6月25日	4,739	△1.0		97.2		—
第190期	(期 首) 2024年 6月25日	4,667		△2.5	97.1		—
	6月末	4,647		—	97.1		—
	(期 末) 2024年 7月25日	4,577	△1.5		96.9		—
第191期	(期 首) 2024年 7月25日	4,262		△8.3	99.3		—
	7月末	4,242		—	99.3		—
	(期 末) 2024年 8月26日	4,254	0.3		99.0		—
第192期	(期 首) 2024年 8月26日	4,168		△1.7	98.8		—
	8月末	4,148		—	98.8		—
	(期 末) 2024年 9月25日	4,055	△2.2		98.5		—
		4,134	△0.3		98.3		—

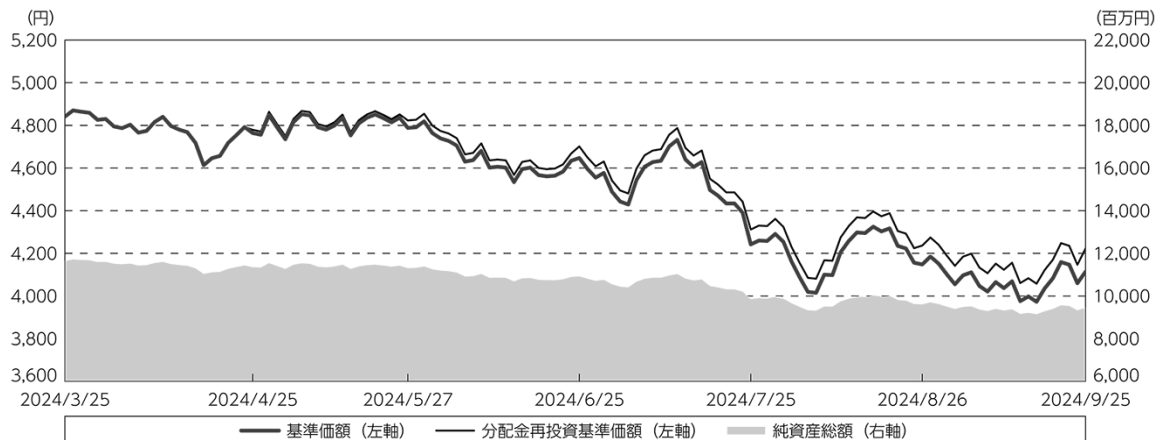
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○ 当作成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187期～第192期：2024年3月26日～2024年9月25日）



第187期首： 4,841円

第192期末： 4,114円 (既払分配金(税込み)：115円)

騰落率：△ 12.8% (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、作成期首（2024年3月25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>

組入銘柄の利子収入が基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

組入銘柄の価格下落（利回り上昇）が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下落したことも、マイナスに働きました。

投資環境について

【債券市況】

当作成期のブラジル債券市場は、期を通じて途中上下動を見せながらも下落（利回りは上昇）基調となりました。財政健全化に対する警戒感、インフレ懸念、利上げ開始などが下落要因となりました。

【為替相場】

当作成期のブラジルレアルは円に対して前作成期末比で下落しました。ブラジルレアルの対円相場は作成期初から2024年4月下旬にかけて一定範囲内で推移したのち、インフレ懸念や日銀の予想外の利上げにより8月上旬にかけて下落基調となりました。作成期末にかけて、インフレへの根強い警戒感は悪材料となる一方、利上げが好材料となる中で一進一退の展開となりました。

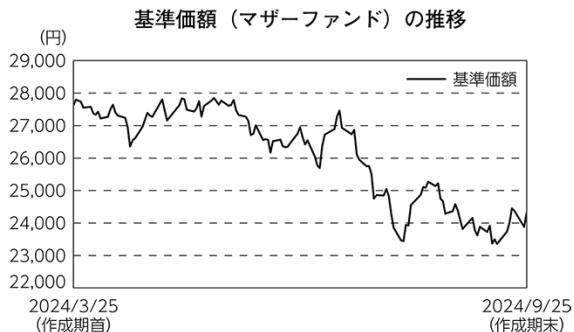
ポートフォリオについて

<HSBC ブラジル債券オープン（毎月決算型）>

「ブラジル債券マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの債券等に投資しました。

<ブラジル債券マザーファンド>

残存期間1～5年を中心としたブラジル国債に投資しました。債券種類別には、割引国債の組入比率を43～51%程度、固定利付債は49～56%程度としました。また、キャッシュ比率は0.4～0.8%程度に維持しました。



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

当作成期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通り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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	2024年3月26日～ 2024年4月25日	2024年4月26日～ 2024年5月27日	2024年5月28日～ 2024年6月25日	2024年6月26日～ 2024年7月25日	2024年7月26日～ 2024年8月26日	2024年8月27日～ 2024年9月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.314%	20 0.416%	20 0.429%	20 0.469%	20 0.480%	20 0.484%
当期の収益	15	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	681	699	711	725	738	749

(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

ブラジルではインフレ懸念が残り、ブラジルレアルが弱含むなか、中央銀行は2024年9月の金融政策決定会合にて物価・通貨重視の姿勢を強め、政策金利を0.25%引き上げて10.75%としました。当面、段階的に利上げが実施されると見られており、債券市場は中央銀行のインフレ抑制への強い意志を前向きに評価していくものと考えられます。一方、ブラジルレアルに関しては、相対的に高い金利水準や米国の利下げサイクル開始に伴う米ドル安見通しが好材料になると思われます。

<HSBC ブラジル債券オープン（毎月決算型）>

「ブラジル債券マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの債券等に投資することにより、安定したインカムゲインの確保とともに、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<ブラジル債券マザーファンド>

相対的に利回りが高水準にあるブラジル国債への投資を通じて安定的な投資収益の確保を目指します。債券ポートフォリオでは、引き続き中期債の組入比率を高め維持しています。

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レアル建債券を購入するために、外貨（日本円、米ドル等）からブラジルレ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、債券を購入するための為替取引に対しては当作成期末現在の課税は0%です。一方、債券の売買、ブラジルレアルから外貨（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、新たにブラジルレアル建ての債券を購入いたします。その際の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）は新たに債券を購入しないので、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

(2024年3月26日～2024年9月25日)

項 目	第187期～第192期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 39	% 0.859	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(20)	(0.444)	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 ）	(18)	(0.388)	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 ）	(1)	(0.028)	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	0.101	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(4)	(0.085)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	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)	(0.013)	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	44	0.960	
作成期中の平均基準価額は、4,549円です。			

(注) 作成期中の費用（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。

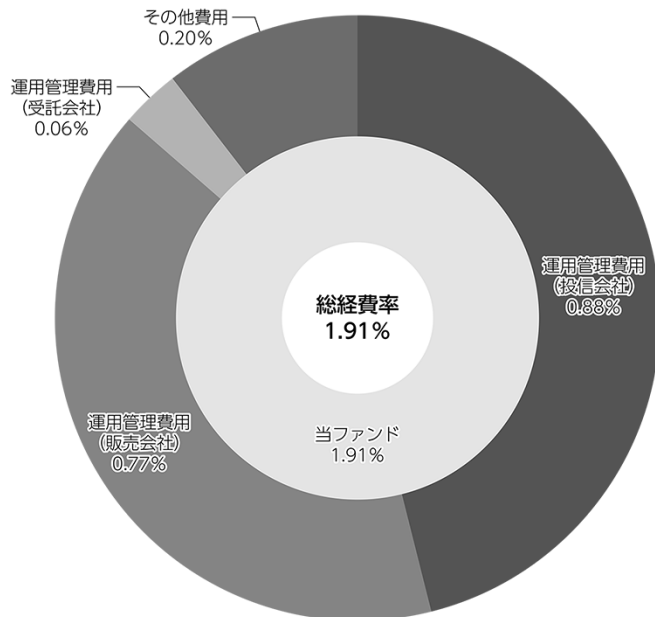
(注) その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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）を作成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

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.91%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

(2024年3月26日～2024年9月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第187期～第192期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ブラジル債券マザーファンド	千口 41,674	千円 108,719	千口 361,031	千円 949,114

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月26日～2024年9月25日)

利害関係人との取引状況

<HSBC ブラジル債券オープン（毎月決算型）>

該当事項はございません。

<ブラジル債券マザーファンド>

区分	第187期～第192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 862	百万円 —	% —	百万円 1,713	百万円 1	% 0.1

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

(2024年9月25日現在)

親投資信託残高

銘柄	第186期末	第192期末	
	口数	口数	評価額
ブラジル債券マザーファンド	千口 4,231,192	千口 3,911,835	千円 9,508,890

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年9月25日現在)

項 目	第192期末	
	評 価 額	比 率
ブラジル債券マザーファンド	千円 9,508,890	% 99.8
コール・ローン等、その他	14,427	0.2
投資信託財産総額	9,523,317	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) ブラジル債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(9,444,817千円)の投資信託財産総額(9,523,285千円)に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=143.33円、1ブラジルレアル=26.2611円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末
	2024年4月25日現在	2024年5月27日現在	2024年6月25日現在	2024年7月25日現在	2024年8月26日現在	2024年9月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	11,433,683,830	11,384,616,781	10,996,551,533	9,930,509,070	9,675,147,513	9,523,317,327
ブラジル債券マザーファンド(評価額)	11,402,810,345	11,369,926,179	10,983,247,807	9,914,334,765	9,668,300,109	9,508,890,581
未収入金	30,873,485	14,690,602	13,303,726	16,174,305	6,847,404	14,426,746
(B) 負債	83,664,390	79,908,037	76,580,522	79,437,135	70,032,353	75,246,698
未払収益分配金	35,739,813	47,220,942	46,997,922	46,450,305	46,308,714	45,932,419
未払解約金	30,873,485	14,690,602	13,303,726	16,174,305	6,847,404	14,426,746
未払信託報酬	16,565,315	17,011,844	14,858,504	14,953,643	14,589,518	13,163,533
その他未払費用	485,777	984,649	1,420,370	1,858,882	2,286,717	1,724,000
(C) 純資産総額(A-B)	11,350,019,440	11,304,708,744	10,919,971,011	9,851,071,935	9,605,115,160	9,448,070,629
元本	23,826,542,314	23,610,471,002	23,498,961,387	23,225,152,859	23,154,357,233	22,966,209,892
次期繰越損益金	△12,476,522,874	△12,305,762,258	△12,578,990,376	△13,374,080,924	△13,549,242,073	△13,518,139,263
(D) 受益権総口数	23,826,542,314口	23,610,471,002口	23,498,961,387口	23,225,152,859口	23,154,357,233口	22,966,209,892口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,764円	4,788円	4,647円	4,242円	4,148円	4,114円

(注) 当ファンドの第187期首元本額は24,040,005,918円、第187～192期中追加設定元本額は241,271,361円、第187～192期中一部解約元本額は1,315,067,387円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第187期0.4764円、第188期0.4788円、第189期0.4647円、第190期0.4242円、第191期0.4148円、第192期0.4114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

項 目	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	2024年3月26日～ 2024年4月25日	2024年4月26日～ 2024年5月27日	2024年5月28日～ 2024年6月25日	2024年6月26日～ 2024年7月25日	2024年7月26日～ 2024年8月26日	2024年8月27日～ 2024年9月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 131,711,011	121,945,364	△ 268,990,514	△ 880,086,035	△ 154,624,019	△ 20,638,938
売買益	1,692,939	124,064,525	2,106,648	2,081,438	923,033	1,826,628
売買損	△ 133,403,950	△ 2,119,161	△ 271,097,162	△ 882,167,473	△ 155,547,052	△ 22,465,566
(B) 信託報酬等	△ 17,051,092	△ 17,510,716	△ 15,294,225	△ 15,392,155	△ 15,017,353	△ 12,600,816
(C) 当期損益金(A+B)	△ 148,762,103	104,434,648	△ 284,284,739	△ 895,478,190	△ 169,641,372	△ 33,239,754
(D) 前期繰越損益金	△ 1,090,141,432	△ 1,260,916,942	△ 1,195,698,047	△ 1,506,384,428	△ 2,434,601,175	△ 2,624,333,995
(E) 追加信託差損益金	△ 11,201,879,526	△ 11,102,059,022	△ 11,052,009,668	△ 10,925,768,001	△ 10,898,690,812	△ 10,814,633,095
(配当等相当額)	(349,119,019)	(347,854,569)	(348,581,288)	(346,680,268)	(349,012,269)	(348,554,667)
(売買損益相当額)	(△ 11,550,998,545)	(△ 11,449,913,591)	(△ 11,400,590,956)	(△ 11,272,448,269)	(△ 11,247,703,081)	(△ 11,163,187,762)
(F) 計(C+D+E)	△ 12,440,783,061	△ 12,258,541,316	△ 12,531,992,454	△ 13,327,630,619	△ 13,502,933,359	△ 13,472,206,844
(G) 収益分配金	△ 35,739,813	△ 47,220,942	△ 46,997,922	△ 46,450,305	△ 46,308,714	△ 45,932,419
次期繰越損益金(F+G)	△ 12,476,522,874	△ 12,305,762,258	△ 12,578,990,376	△ 13,374,080,924	△ 13,549,242,073	△ 13,518,139,263
追加信託差損益金	△ 11,201,879,526	△ 11,102,059,022	△ 11,052,009,668	△ 10,925,768,001	△ 10,898,690,812	△ 10,814,633,095
(配当等相当額)	(349,176,827)	(347,932,738)	(348,659,131)	(346,737,079)	(349,125,575)	(348,597,556)
(売買損益相当額)	(△ 11,551,056,353)	(△ 11,449,991,760)	(△ 11,400,668,799)	(△ 11,272,505,080)	(△ 11,247,816,387)	(△ 11,163,230,651)
分配準備積立金	1,273,961,967	1,303,589,621	1,324,456,258	1,337,469,842	1,360,740,217	1,373,000,511
繰越損益金	△ 2,548,605,315	△ 2,507,292,857	△ 2,851,436,966	△ 3,785,782,765	△ 4,011,291,478	△ 4,076,506,679

(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) 第187期計算期間末における費用控除後の配当等収益(85,075,665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(349,176,827円)および分配準備積立金(1,224,626,115円)より分配対象収益は1,658,878,607円(10,000口当たり696円)であり、うち35,739,813円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。

(注) 第188期計算期間末における費用控除後の配当等収益(89,922,841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(347,932,738円)および分配準備積立金(1,260,887,722円)より分配対象収益は1,698,743,301円(10,000口当たり719円)であり、うち47,220,942円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第189期計算期間末における費用控除後の配当等収益(76,108,650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(348,659,131円)および分配準備積立金(1,295,345,530円)より分配対象収益は1,720,113,311円(10,000口当たり731円)であり、うち46,997,922円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第190期計算期間末における費用控除後の配当等収益(76,578,834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(346,737,079円)および分配準備積立金(1,307,341,313円)より分配対象収益は1,730,657,226円(10,000口当たり745円)であり、うち46,450,305円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第191期計算期間末における費用控除後の配当等収益(76,838,077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(349,125,575円)および分配準備積立金(1,330,210,854円)より分配対象収益は1,756,174,506円(10,000口当たり758円)であり、うち46,308,714円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第192期計算期間末における費用控除後の配当等収益(71,248,895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(348,597,556円)および分配準備積立金(1,347,684,035円)より分配対象収益は1,767,530,486円(10,000口当たり769円)であり、うち45,932,419円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(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、13,363,956円です。

○分配金のお知らせ

	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
1 万口当たり分配金 (税込み)	15円	20円	20円	20円	20円	20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

ありません。

<ブラジル債券マザーファンド>

下記は、ブラジル債券マザーファンド全体(3,911,835千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第192期末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ブラジル	千ブラジルレアル 410,620	千ブラジルレアル 353,786	千円 9,290,816	% 97.7	% 97.7	% 17.0	% 39.7	% 40.9
合 計	410,620	353,786	9,290,816	97.7	97.7	17.0	39.7	40.9

(注) 邦貨換算金額は、作成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) 組入比率は、当ファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

(注) BB格以下組入比率は、S&Pグローバル・レーティングの格付に基づいております。なお、BB格とはBB+、BB、BB-を指します。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第192期末						
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
ブラジル	%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円			
国債証券	LTN 01/01/2026	—	68,900	59,619	1,565,666	2026/1/1	
	LTN 01/01/2028	—	21,000	14,424	378,802	2028/1/1	
	LTN 01/01/2030	—	5,400	2,929	76,940	2030/1/1	
	LTN 07/01/2025	—	16,000	14,718	386,526	2025/7/1	
	LTN 07/01/2026	—	78,500	64,164	1,685,032	2026/7/1	
	LTN 07/01/2027	—	37,500	27,354	718,355	2027/7/1	
	NTN-F 10% 01/01/2025	10.0	9,700	9,665	253,836	2025/1/1	
	NTN-F 10% 01/01/2027	10.0	53,200	51,092	1,341,753	2027/1/1	
	NTN-F 10% 01/01/2029	10.0	54,800	51,032	1,340,176	2029/1/1	
	NTN-F 10% 01/01/2031	10.0	30,400	27,509	722,440	2031/1/1	
	NTN-F 10% 01/01/2033	10.0	26,050	23,239	610,305	2033/1/1	
	NTN-F 10% 01/01/2035	10.0	9,170	8,033	210,978	2035/1/1	
合 計					9,290,816		

(注) 邦貨換算金額は、作成期末現在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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

◆親投資信託「ブラジル債券マザーファンド」の運用状況
第16期（2023年9月20日～2024年9月18日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主にブラジルの債券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	主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券に投資します。
組入制限	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限り、株式への投資は信託財産の純資産総額の10%以内とします。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		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		騰落	中率			
	円		%	%	%	百万円
12期(2020年9月18日)	14,759	△17.8		97.6	—	16,404
13期(2021年9月21日)	14,500	△ 1.8		97.5	—	12,685
14期(2022年9月20日)	20,885	44.0		97.4	—	12,670
15期(2023年9月19日)	26,285	25.9		98.7	—	12,359
16期(2024年9月18日)	24,005	△ 8.7		97.9	—	9,405

(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。
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

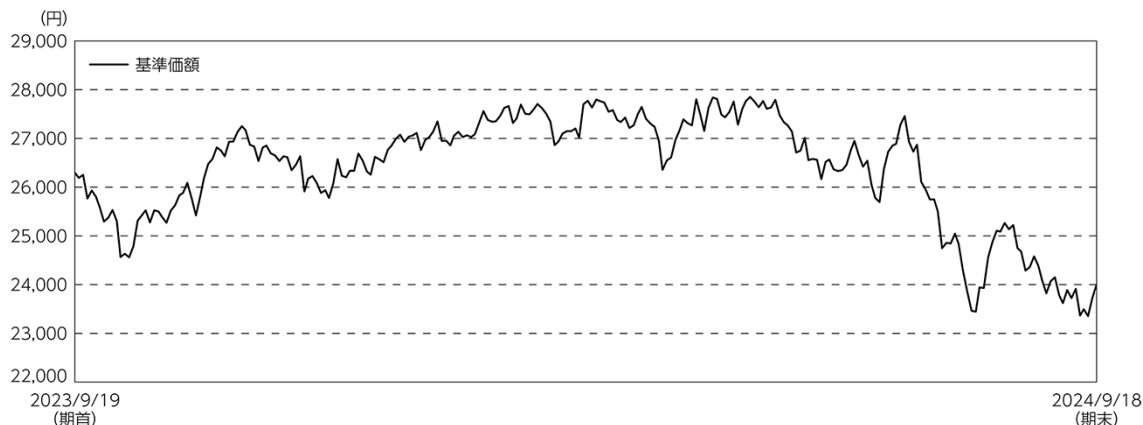
年	月	日	基 準	価 額		債 組	入 比	券 率	債 先	物 比	券 率
				騰 落	率						
	(期 首)		円		%			%			%
	2023年	9月19日	26,285		—			98.7			—
	9月末		25,374		△3.5			97.7			—
	10月末		25,423		△3.3			97.2			—
	11月末		26,536		1.0			96.9			—
	12月末		26,318		0.1			96.5			—
	2024年	1月末	26,957		2.6			98.8			—
	2月末		27,507		4.6			98.3			—
	3月末		27,550		4.8			97.9			—
	4月末		27,802		5.8			97.8			—
	5月末		27,331		4.0			97.2			—
	6月末		26,544		1.0			96.8			—
	7月末		24,831		△5.5			98.9			—
	8月末		23,820		△9.4			98.5			—
	(期 末)										
	2024年	9月18日	24,005		△8.7			97.9			—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について（第16期：2023年9月20日～2024年9月18日）



基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

組入銘柄の利子収入が基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

組入銘柄の価格下落（利回り上昇）が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下落したことも、マイナスに働きました。

投資環境について

【債券市況】

当期のブラジル債券市場は前期末比で下落（利回りは上昇）しました。債券市場は期初から2023年10月中旬にかけて米国の金融引き締め長期化懸念に伴い途中上下に振れながらも下落（利回りは上昇）傾向となったのち、インフレ率の低下から12月中旬にかけて上昇（利回りは低下）傾向に転じました。その後、財政政策を巡る不透明感、インフレ懸念などを背景に2024年7月初旬にかけては下落（利回りは上昇）基調となったものの、期末にかけては一進一退を見せながら一定範囲内で推移しました。

【為替相場】

当期のブラジルレアルは円に対して前期末比で下落しました。ブラジルレアルは対円で、期初から2024年4月下旬にかけて一定範囲内で推移したのち、インフレ懸念や日銀の予想外の利上げから8月上旬にかけて下落基調となりました。期末にかけて、インフレへの根強い警戒感は悪材料となる一方、利上げが好材料となる中で一進一退の展開となりました。

ポートフォリオについて

残存期間1～5年を中心としたブラジル国債に投資しました。債券種類別には、割引国債の組入比率を39～51%程度、固定利付債は49～60%程度としました。また、キャッシュ比率は0.4～0.9%程度に維持しました。

今後の運用方針

ブラジルではインフレ懸念が残り、ブラジルレアルが弱含むなか、中央銀行は2024年9月の金融政策決定会合にて物価・通貨重視の姿勢を強め、政策金利を0.25%引き上げて10.75%としました。当面、段階的に利上げが実施されると見られており、債券市場は中央銀行のインフレ抑制への強い意志を前向きに評価していくものと考えられます。一方、ブラジルレアルに関しては、相対的に高い金利水準や米国の利下げサイクル開始に伴う米ドル安見通しが好材料になると思われま

す。こうしたなか、引き続き相対的に利回りが高水準にあるブラジル国債への投資を通じて安定的な投資収益の確保を目指します。債券ポートフォリオでは、引き続き中期債の組入比率を高めに維持しています。

○1万口当たりの費用明細

(2023年9月20日～2024年9月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 44	% 0.167	(a)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 ）	(44)	(0.167)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	44	0.167	
期中の平均基準価額は、26,332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

(2023年9月20日～2024年9月18日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
			千ブラジルリアル	千ブラジルリアル
外国	ブラジル	国債証券	85,416	137,633

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年9月20日～2024年9月18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		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 2,171	百万円 —	% —	百万円 4,336	百万円 91	% 2.1

(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

(2024年9月18日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	%	%	%	%	%
ブラジル	411,520	356,425	9,204,570	97.9	97.9	17.1	39.8	41.0
合 計	411,520	356,425	9,204,570	97.9	97.9	17.1	39.8	41.0

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

(注) BB格以下組入比率は、S&Pグローバル・レーティングの格付に基づいております。なお、BB格とはBB+、BB、BB-を指します。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ブラジル			%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
国債証券	LTN 01/01/2026		—	68,900	59,725	1,542,385	2026/1/1
	LTN 01/01/2028		—	21,000	14,527	375,169	2028/1/1
	LTN 01/01/2030		—	5,400	2,960	76,456	2030/1/1
	LTN 07/01/2025		—	16,000	14,712	379,937	2025/7/1
	LTN 07/01/2026		—	79,000	64,790	1,673,191	2026/7/1
	LTN 07/01/2027		—	37,500	27,517	710,621	2027/7/1
	NTN-F 10% 01/01/2025	10.0		10,100	10,064	259,912	2025/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2027	10.0		53,200	51,346	1,325,998	2027/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2029	10.0		54,800	51,413	1,327,742	2029/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2031	10.0		30,400	27,784	717,526	2031/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2033	10.0		26,050	23,455	605,728	2033/1/1
NTN-F 10% 01/01/2035	10.0		9,170	8,127	209,901	2035/1/1	
合 計						9,204,570	

(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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

○投資信託財産の構成

(2024年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 9,204,570	% 97.7
コール・ローン等、その他	214,283	2.3
投資信託財産総額	9,418,853	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(9,404,010千円)の投資信託財産総額(9,418,853千円)に対する比率は99.8%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=141.62円、1ブラジルレアル=25.8247円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年9月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,489,643,695 円
コール・ローン等	103,027,402
公社債(評価額)	9,204,570,701
未収入金	79,356,153
未収利息	102,494,870
前払費用	194,569
(B) 負債	84,057,720
未払金	70,790,000
未払解約金	13,267,720
(C) 純資産総額(A-B)	9,405,585,975
元本	3,918,194,090
次期繰越損益金	5,487,391,885
(D) 受益権総口数	3,918,194,090口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,005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	4,702,347,526円
期中追加設定元本額	108,517,014円
期中一部解約元本額	892,670,450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 ブラジル債券オープン(毎月決算型) 3,918,194,090円

○お知らせ

ありません。

○損益の状況 (2023年9月20日~2024年9月18日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,054,378,035 円
受取利息	1,054,388,217
支払利息	△ 10,182
(B) 有価証券売買損益	△1,917,320,321
売買益	23,548,648
売買損	△1,940,868,969
(C) 保管費用等	△ 18,757,425
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 881,699,711
(E) 前期繰越損益金	7,657,634,188
(F) 追加信託差損益金	177,060,924
(G) 解約差損益金	△1,465,603,516
(H) 計(D+E+F+G)	5,487,391,885
次期繰越損益金(H)	5,487,391,885

(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。