

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 | <p>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。</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（評価益を含みます。）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げず、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199期 | (決算日 2025年4月25日) |
| 第200期 | (決算日 2025年5月26日) |
| 第201期 | (決算日 2025年6月25日) |
| 第202期 | (決算日 2025年7月25日) |
| 第203期 | (決算日 2025年8月25日) |
| 第204期 | (決算日 2025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、2025年9月25日に第204期の決算を行いましたので、第199期～第204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

○最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準額 (分配落) | 債券組入比率 | | | | | 債券先物比率 | 純総資産額 |
|-------------------|--------------|--------|------|----|-------|-----|--------|----------------|
| | | 税分 | 込配 | み金 | 期騰 | 中落率 | | |
| 175期(2023年4月25日) | 円 3,969 | | 円 15 | | % 8.5 | | % 97.5 | % — 百万円 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 |
| 193期(2024年10月25日) | 4,178 | | 20 | | 2.0 | | 97.8 | — 9,546 |
| 194期(2024年11月25日) | 4,100 | | 20 | | △1.4 | | 97.6 | — 9,291 |
| 195期(2024年12月25日) | 3,785 | | 20 | | △7.2 | | 96.6 | — 8,409 |
| 196期(2025年1月27日) | 3,929 | | 20 | | 4.3 | | 99.1 | — 8,687 |
| 197期(2025年2月25日) | 3,963 | | 20 | | 1.4 | | 98.8 | — 8,702 |
| 198期(2025年3月25日) | 3,979 | | 20 | | 0.9 | | 98.4 | — 8,698 |
| 199期(2025年4月25日) | 3,916 | | 20 | | △1.1 | | 97.8 | — 8,518 |
| 200期(2025年5月26日) | 3,949 | | 20 | | 1.4 | | 96.8 | — 8,623 |
| 201期(2025年6月25日) | 4,145 | | 20 | | 5.5 | | 97.1 | — 8,958 |
| 202期(2025年7月25日) | 4,202 | | 20 | | 1.9 | | 99.3 | — 9,018 |
| 203期(2025年8月25日) | 4,317 | | 20 | | 3.2 | | 98.6 | — 9,155 |
| 204期(2025年9月25日) | 4,478 | | 20 | | 4.2 | | 98.2 | — 9,435 |

(注) 基準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標が存在しないため、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 | | | 債券率 | 債券先物比率 |
|-------|-----------------------|------------|---|--------|-----------|--------|
| | | | 騰 | 落 | | |
| 第199期 | (期 首) 2025年 3月 25日 | 円 3,979 | | % — | % 98.4 | % — |
| | 3月末 | 3,940 | | △1.0 | 97.7 | — |
| | (期 末) 2025年 4月 25日 | 3,936 | | △1.1 | 97.8 | — |
| | | | | | | |
| 第200期 | (期 首) 2025年 4月 25日 | 3,916 | | — | 97.8 | — |
| | 4月末 | 3,938 | | 0.6 | 97.5 | — |
| | (期 末) 2025年 5月 26日 | 3,969 | | 1.4 | 96.8 | — |
| | | | | | | |
| 第201期 | (期 首) 2025年 5月 26日 | 3,949 | | — | 96.8 | — |
| | 5月末 | 3,981 | | 0.8 | 96.9 | — |
| | (期 末) 2025年 6月 25日 | 4,165 | | 5.5 | 97.1 | — |
| | | | | | | |
| 第202期 | (期 首) 2025年 6月 25日 | 4,145 | | — | 97.1 | — |
| | 6月末 | 4,164 | | 0.5 | 96.6 | — |
| | (期 末) 2025年 7月 25日 | 4,222 | | 1.9 | 99.3 | — |
| | | | | | | |
| 第203期 | (期 首) 2025年 7月 25日 | 4,202 | | — | 99.3 | — |
| | 7月末 | 4,237 | | 0.8 | 98.4 | — |
| | (期 末) 2025年 8月 25日 | 4,337 | | 3.2 | 98.6 | — |
| | | | | | | |
| 第204期 | (期 首) 2025年 8月 25日 | 4,317 | | — | 98.6 | — |
| | 8月末 | 4,329 | | 0.3 | 98.3 | — |
| | (期 末) 2025年 9月 25日 | 4,498 | | 4.2 | 98.2 | — |
| | | | | | | |

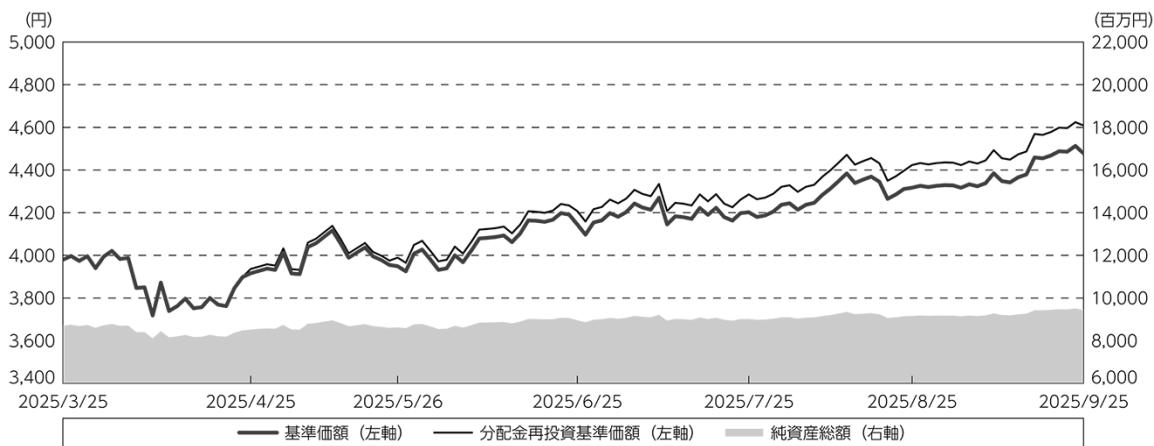
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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199期～第204期：2025年3月26日～2025年9月25日)



第199期首：3,979円

第204期末：4,478円 (既払分配金(税込み):120円)

騰落率：15.8% (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(2025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標が存在しないため、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、および価格上昇(利回り低下)が基準価額にプラスに寄与しました。また、ブラジルレアルが対円で上昇したこと、プラスに働きました。

投資環境について

【債券市況】

当成期のブラジル債券市場は前作成期末比で上昇(利回りは低下)しました。債券市場は、作成期初から2025年7月初旬にかけて米国の長期金利の低下による投資家心理の改善から上昇(利回りは低下)傾向となりました。その後、作成期末にかけては一定範囲内で推移しました。底堅く推移する国内経済などは価格の上昇(利回りの低下)要因となった一方、根強いインフレ懸念などが価格の下落(利回りの上昇)要因となりました。

【為替相場】

当成期のブラジルレアルは円に対して前作成期末比で上昇しました。ブラジルレアルの対円相場は、作成期初から2025年4月中旬にかけて日銀の利上げ観測に伴い途中上下動を見せながらも下落傾向となりました。作成期末にかけてはブラジル中央銀行による利上げなどを背景に上昇基調に転じました。

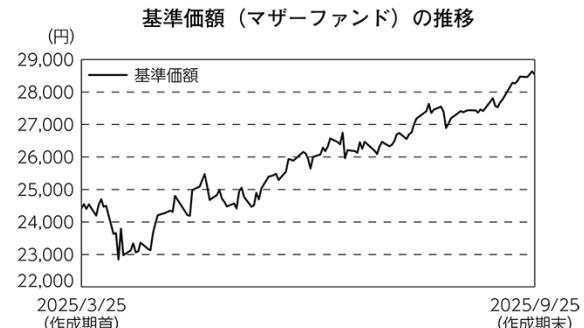
ポートフォリオについて

<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48～54%程度、固定利付債は45～51%程度としました。また、キャッシュ比率は0.9～1.2%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した。

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199期 | 第200期 | 第201期 | 第202期 | 第203期 | 第204期 |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2025年3月26日～ 2025年4月25日 | 2025年4月26日～ 2025年5月26日 | 2025年5月27日～ 2025年6月25日 | 2025年6月26日～ 2025年7月25日 | 2025年7月26日～ 2025年8月25日 | 2025年8月26日～ 2025年9月25日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 20 0.508% | 20 0.504% | 20 0.480% | 20 0.474% | 20 0.461% | 20 0.445% |
| 当期の収益 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 当期の収益以外 | — | — | — | — | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 847 | 863 | 881 | 899 | 921 | 945 |

(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

 ブラジル中央銀行は足元では政策金利を15.00%に据え置いていますが、この金利水準はインフレ期待を安定させ、インフレ進行の抑制につながるものと考えられます。また、政府が歳出削減の姿勢を改めて示したことから、投資家からの信頼感の高まりが期待されます。しかし、米国の貿易政策の不確実性に伴うブラジル経済への影響には引き続き留意が必要と言えます。

<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に維持しています。

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座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

(2025年3月26日～2025年9月25日)

| 項目 | 第199期～第204期 | | 項目の概要 |
|-----------------------|-------------|---------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 円 35 | % 0.859 | (a)信託報酬＝作成期中の平均基準額×信託報酬率 |
| (投信会社) | (18) | (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) | (16) | (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、購入後のお問い合わせ等の対価 |
| (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) その他の費用 | 4 | 0.098 | (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) | (3) | (0.080) | 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 |
| (その他の) | (1) | (0.015) | 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 | 39 | 0.957 | |
| 作成期中の平均基準額は、4,098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。

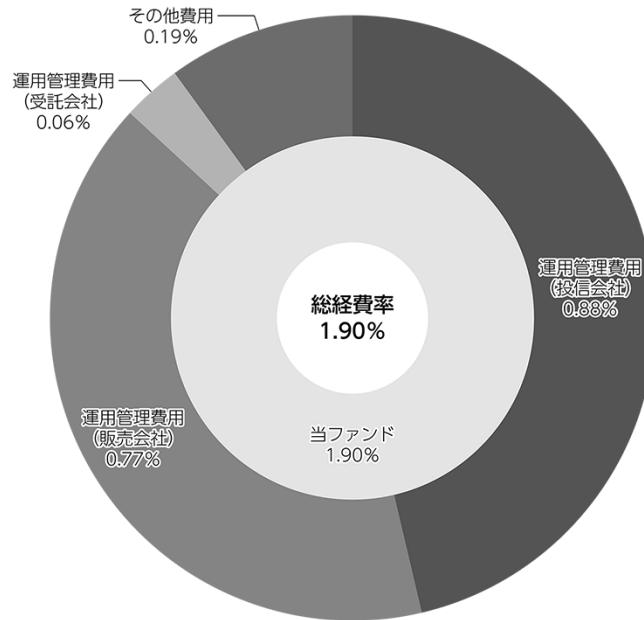
(注) その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.90%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

(2025年3月26日～2025年9月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第199期～第204期 | | | |
|---------------|-------------|---------|---------|---------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 千円 | 千円 | 千円 | 千円 | 千円 |
| プラジル債券マザーファンド | 68,898 | 175,276 | 326,487 | 841,964 |

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月26日～2025年9月25日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2025年9月25日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第198期末 | | 第204期末 | |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 千円 |
| プラジル債券マザーファンド | 千円 | 千円 | 千円 | 千円 |
| 3,583,788 | 3,326,199 | 9,492,308 | 9,492,308 | 9,492,308 |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年9月25日現在)

| 項 目 | 第204期末 | |
|--------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 千円 | 千円 | % |
| 9,492,308 | 9,492,308 | 99.8 |
| コール・ローン等、その他 | 18,373 | 0.2 |
| 投資信託財産総額 | 9,510,681 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) プ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(9,427,166千円)の投資信託財産総額(9,510,691千円)に対する比率は99.1%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。なお、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=148.77円、1プラジルレアル=27.8887円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目 | 第199期末 | 第200期末 | 第201期末 | 第202期末 | 第203期末 | 第204期末 |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2025年4月25日現在 | 2025年5月26日現在 | 2025年6月25日現在 | 2025年7月25日現在 | 2025年8月25日現在 | 2025年9月25日現在 |
| (A) 資産 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| ブラジル債券マザーファンド(評価額) | 8,583,987,250 | 8,690,932,296 | 9,024,974,043 | 9,085,549,831 | 9,230,904,066 | 9,510,681,860 |
| 未収入金 | 8,575,086,131 | 8,680,573,870 | 9,014,739,085 | 9,075,562,191 | 9,213,081,507 | 9,492,308,407 |
| (B) 負債 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| 未払収益分配金 | 65,001,077 | 67,323,337 | 66,890,968 | 67,038,051 | 75,325,195 | 75,525,604 |
| 未払解約金 | 43,504,769 | 43,669,901 | 43,222,007 | 42,924,181 | 42,417,212 | 42,143,016 |
| 未払信託報酬 | 8,901,119 | 10,358,426 | 10,234,958 | 9,987,640 | 17,822,559 | 18,373,453 |
| その他未払費用 | 12,236,362 | 12,567,638 | 12,344,630 | 12,665,446 | 13,236,484 | 13,429,029 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 8,518,986,173 | 8,623,608,959 | 8,958,083,075 | 9,018,511,780 | 9,155,578,871 | 9,435,156,256 |
| 元本 | 21,752,384,539 | 21,834,950,818 | 21,611,003,734 | 21,462,090,823 | 21,208,606,412 | 21,071,508,387 |
| 次期繰越損益金 | △13,233,398,366 | △13,211,341,859 | △12,652,920,659 | △12,443,579,043 | △12,053,027,541 | △11,636,352,131 |
| (D) 受益権総口数 | 21,752,384,539口 | 21,834,950,818口 | 21,611,003,734口 | 21,462,090,823口 | 21,208,606,412口 | 21,071,508,387口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 3,916円 | 3,949円 | 4,145円 | 4,202円 | 4,317円 | 4,478円 |

(注) 当ファンドの第199期首元本額は21,863,412,333円、第199～204期中追加設定元本額は429,018,801円、第199～204期中一部解約元本額は1,220,922,747円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第199期0.3916円、第200期0.3949円、第201期0.4145円、第202期0.4202円、第203期0.4317円、第204期0.4478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199期 | 第200期 | 第201期 | 第202期 | 第203期 | 第204期 |
|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2025年3月26日～ 2025年4月25日 | 2025年4月26日～ 2025年5月26日 | 2025年5月27日～ 2025年6月25日 | 2025年6月26日～ 2025年7月25日 | 2025年7月26日～ 2025年8月25日 | 2025年8月26日～ 2025年9月25日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 有価証券売買損益 | △ 79,597,711 | 128,166,093 | 477,804,758 | 177,662,563 | 299,146,653 | 393,634,318 |
| 売買益 | 1,495,006 | 129,299,555 | 481,550,984 | 178,715,131 | 302,113,306 | 395,572,176 |
| 売買損 | △ 81,092,717 | △ 1,133,462 | △ 3,746,226 | △ 1,052,568 | △ 2,966,653 | △ 1,937,858 |
| (B) 信託報酬等 | △ 12,595,189 | △ 12,936,183 | △ 12,706,631 | △ 13,036,857 | △ 13,624,640 | △ 13,160,195 |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 92,192,900 | 115,229,910 | 465,098,127 | 164,625,706 | 285,522,013 | 380,474,123 |
| (D) 前期繰越損益金 | △ 2,808,691,425 | △ 2,933,858,189 | △ 2,824,115,781 | △ 2,378,789,113 | △ 2,223,771,471 | △ 1,963,308,488 |
| (E) 追加信託差損益金 | △10,289,009,272 | △10,349,043,679 | △10,250,680,998 | △10,186,491,455 | △10,072,360,871 | △10,011,374,750 |
| (配当等相当額) | (353,325,122) | (365,667,362) | (366,894,738) | (365,768,521) | (368,915,228) | (370,117,533) |
| (売買損益相当額) | (△10,642,334,394) | (△10,714,711,041) | (△10,617,575,736) | (△10,555,259,976) | (△10,441,276,099) | (△10,381,492,283) |
| (F) 計(C+D+E) | △13,189,893,597 | △13,167,671,958 | △12,609,698,652 | △12,400,654,862 | △12,010,610,329 | △11,594,209,115 |
| (G) 収益分配金 | △ 43,504,769 | △ 43,669,901 | △ 43,222,007 | △ 42,924,181 | △ 42,417,212 | △ 42,143,016 |
| 次期繰越損益金(F+G) | △13,233,398,366 | △13,211,341,859 | △12,652,920,659 | △12,443,579,043 | △12,053,027,541 | △11,636,352,131 |
| 追加信託差損益金 | △10,289,009,272 | △10,349,043,679 | △10,250,680,998 | △10,186,491,455 | △10,072,360,871 | △10,011,374,750 |
| (配当等相当額) | (353,378,004) | (366,125,061) | (367,031,517) | (368,906,927) | (369,022,902) | (370,226,563) |
| (売買損益相当額) | (△10,642,387,276) | (△10,715,168,740) | (△10,617,712,515) | (△10,555,398,382) | (△10,441,383,773) | (△10,381,601,313) |
| 分配準備積立金 | 1,490,290,139 | 1,518,374,386 | 1,538,202,363 | 1,561,163,194 | 1,586,081,928 | 1,623,113,654 |
| 繰越損益金 | △ 4,434,679,233 | △ 4,380,672,566 | △ 3,940,442,024 | △ 3,818,250,782 | △ 3,566,748,598 | △ 3,248,091,035 |

(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、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 第199期計算期間末における費用控除後の配当等収益(73,104,949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(353,378,004円)および分配準備積立金(1,460,689,959円)より分配対象収益は1,887,172,912円(10,000口当たり867円)であり、うち43,504,769円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第200期計算期間末における費用控除後の配当等収益(76,966,574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(366,125,061円)および分配準備積立金(1,485,077,713円)より分配対象収益は1,928,169,348円(10,000口当たり883円)であり、うち43,669,901円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第201期計算期間末における費用控除後の配当等収益(82,852,888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(367,031,517円)および分配準備積立金(1,498,571,482円)より分配対象収益は1,948,455,887円(10,000口当たり901円)であり、うち43,222,007円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第202期計算期間末における費用控除後の配当等収益(80,513,556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(368,906,927円)および分配準備積立金(1,523,573,819円)より分配対象収益は1,972,994,302円(10,000口当たり919円)であり、うち42,924,181円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第203期計算期間末における費用控除後の配当等収益(89,793,973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(369,022,902円)および分配準備積立金(1,538,705,167円)より分配対象収益は1,997,522,042円(10,000口当たり941円)であり、うち42,417,212円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第204期計算期間末における費用控除後の配当等収益(92,699,327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(370,226,563円)および分配準備積立金(1,572,557,343円)より分配対象収益は2,035,483,233円(10,000口当たり965円)であり、うち42,143,016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、11,214,113円です。

○分配金のお知らせ

| | 第199期 | 第200期 | 第201期 | 第202期 | 第203期 | 第204期 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 20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

約款変更について

2025年4月1日付

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い記載の変更を行いました。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2025年9月25日現在)

<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(3,326,199千口)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 | 額面金額 | 第204期末 | | | | | | |
|------|---------------------|---------------------|-----------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | | 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 409,720 | 千ブラジルレアル 332,292 | 千円 9,267,198 | % 97.6 | % 97.6 | % 26.3 | % 35.1 | % 36.2 |
| 合計 | 409,720 | 332,292 | 9,267,198 | 97.6 | 97.6 | 26.3 | 35.1 | 36.2 |

(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 | 利 率 | 額面金額 | 第204期末 | | | |
|------|----------------------|------|----------|--------|-----------|----------|
| | | | 評価額 | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| ブラジル | | % | 千ブラジルレアル | 千円 | | |
| 国債証券 | LTN 01/01/2028 | — | 18,100 | 13,670 | 381,242 | 2028/1/1 |
| | LTN 01/01/2029 | — | 49,000 | 32,711 | 912,272 | 2029/1/1 |
| | LTN 01/01/2030 | — | 29,900 | 17,607 | 491,049 | 2030/1/1 |
| | LTN 01/01/2032 | — | 16,500 | 7,449 | 207,765 | 2032/1/1 |
| | LTN 07/01/2026 | — | 67,400 | 60,837 | 1,696,669 | 2026/7/1 |
| | LTN 07/01/2027 | — | 31,400 | 25,147 | 701,319 | 2027/7/1 |
| | LTN 07/01/2028 | — | 9,000 | 6,407 | 178,688 | 2028/7/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2027 | 10.0 | 38,900 | 37,231 | 1,038,327 | 2027/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2029 | 10.0 | 53,500 | 49,208 | 1,372,362 | 2029/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2031 | 10.0 | 46,900 | 41,144 | 1,147,467 | 2031/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2033 | 10.0 | 19,850 | 16,805 | 468,676 | 2033/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2035 | 10.0 | 29,270 | 24,072 | 671,356 | 2035/1/1 |
| 合計 | | | | | 9,267,198 | |

(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17期（2024年9月19日～2025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。 |

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | 債組入比率 | 債先物比率 | 純総資産額 |
|-----------------|-------------|------------|-----------|--------|---------------|
| | 期騰落 | 中率 | | | |
| 13期(2021年9月21日) | 円 14,500 | % △ 1.8 | % 97.5 | % — | 百万円 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 |
| 17期(2025年9月18日) | 28,340 | 18.1 | 97.8 | — | 9,457 |

(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

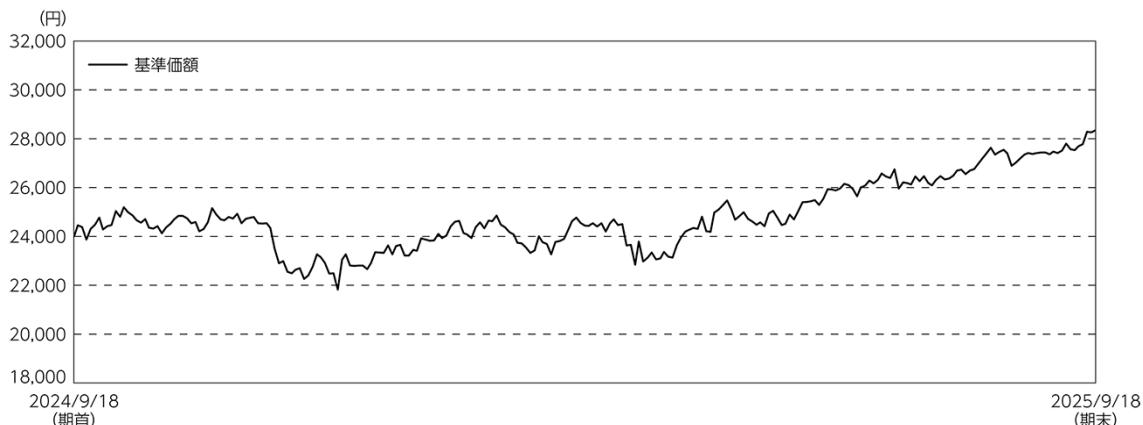
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 債 組 入 比 | 券 率 | 債 先 物 比 | 券 率 |
|---------------------|------------------|-------------|------------------|-----------|------------------|--------|
| | | | | | | |
| (期 首) 2024年9月18日 | 円 24,005 | % — | | % 97.9 | | % — |
| 9月末 | 24,283 | 1.2 | | 98.2 | | — |
| 10月末 | 24,592 | 2.4 | | 97.5 | | — |
| 11月末 | 22,908 | △ 4.6 | | 97.5 | | — |
| 12月末 | 22,667 | △ 5.6 | | 96.4 | | — |
| 2025年1月末 | 24,026 | 0.1 | | 98.7 | | — |
| 2月末 | 23,721 | △ 1.2 | | 98.5 | | — |
| 3月末 | 24,198 | 0.8 | | 97.7 | | — |
| 4月末 | 24,347 | 1.4 | | 97.5 | | — |
| 5月末 | 24,771 | 3.2 | | 96.9 | | — |
| 6月末 | 26,074 | 8.6 | | 96.5 | | — |
| 7月末 | 26,691 | 11.2 | | 98.3 | | — |
| 8月末 | 27,436 | 14.3 | | 98.2 | | — |
| (期 末) 2025年9月18日 | 円 28,340 | % 18.1 | | % 97.8 | | % — |

(注) 謄落率は期首比です。

(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17期：2024年9月19日～2025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。また、ブラジルレアルが対円で上昇したことでも、プラスに働きました。

＜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。

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2025年1月初旬にかけてブラジル中央銀行による利上げから下落（利回りは上昇）傾向となったのち、米国の長期金利の低下による投資家心理の改善や、底堅く推移する国内経済などを背景に、期末にかけて上昇（利回りは低下）基調に転じました。

【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上昇しました。ブラジルレアルは対円で、期初から2024年11月上旬にかけて方向感に欠く値動きとなったのち、12月中旬にかけて日銀による利上げ観測から途中上下に振れながらも下落傾向となりました。その後、ブラジル中央銀行による利上げに伴い2025年2月上旬にかけて上昇傾向に転じたものの、根強いインフレ懸念などを背景に4月中旬にかけて途中上下に振れながらも下落傾向となりました。期末にかけてはブラジル中央銀行による追加利上げなどから上昇基調に転じました。

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48～55%程度、固定利付債は44～51%程度としました。また、キャッシュ比率は0.4～1.2%程度に維持しました。

今後の運用方針

ブラジル中央銀行は足元では政策金利を15.00%に据え置いていますが、この金利水準はインフレ期待を安定させ、インフレ進行の抑制につながるものと考えられます。また、政府が歳出削減の姿勢を改めて示したことから、投資家からの信頼感の高まりが期待されます。しかし、米国の貿易政策の不確実性に伴うブラジル経済への影響には引き続き留意が必要と言えます。

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

(2024年9月19日～2025年9月18日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------------------|-----------|--------------|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) その他の費用 (保管費用) | 円 (41) | % (0.165) | (a) その他の費用＝期中のその他の費用÷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 |
| 合計 | 41 | 0.165 | |
| 期中の平均基準価額は、24,642円です。 | | | |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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おります。

○売買及び取引の状況

(2024年9月19日～2025年9月18日)

公社債

| 外 国 | ブラジル | 国債証券 | 買付額 | 売付額 |
|--------|------|------|-------------------------|-------------------------|
| | | | 千 プラジルレアル 153,171 | 千 プラジルレアル 190,920 |
| | | | | |

(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

(2024年9月19日～2025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 | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
| | | | | % | 百万円 | 百万円 |
| 為替直物取引 | 1,377 | — | — | 2,752 | 15 | 0.5 |

(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・コーポレイション・リミテッド(東京)です。

○組入資産の明細

(2025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 |
| ブラジル | 千ブラジルレアル | 千ブラジルレアル | 千円 | % | % | % | % | % |
| | 411,120 | 333,950 | 9,248,057 | 97.8 | 97.8 | 26.4 | 35.1 | 36.3 |
| 合計 | 411,120 | 333,950 | 9,248,057 | 97.8 | 97.8 | 26.4 | 35.1 | 36.3 |

(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) 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 | 利 率 | 額面金額 | 当期末 | | | 償還年月日 |
|------|----------------------|----------|----------|--------|-----------|----------|
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | 千円 | |
| 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 01/01/2028 | — | 18,100 | 13,661 | 378,340 | 2028/1/1 |
| | LTN 01/01/2029 | — | 49,000 | 32,762 | 907,298 | 2029/1/1 |
| | LTN 01/01/2030 | — | 29,900 | 17,640 | 488,518 | 2030/1/1 |
| | LTN 01/01/2032 | — | 16,500 | 7,464 | 206,726 | 2032/1/1 |
| | LTN 07/01/2026 | — | 68,600 | 61,769 | 1,710,565 | 2026/7/1 |
| | LTN 07/01/2027 | — | 31,400 | 25,112 | 695,443 | 2027/7/1 |
| | LTN 07/01/2028 | — | 9,000 | 6,408 | 177,481 | 2028/7/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2027 | 10.0 | 38,900 | 37,242 | 1,031,361 | 2027/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2029 | 10.0 | 53,500 | 49,356 | 1,366,816 | 2029/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2031 | 10.0 | 46,900 | 41,337 | 1,144,763 | 2031/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2033 | 10.0 | 19,850 | 16,867 | 467,109 | 2033/1/1 |
| | NTN-F 10% 01/01/2035 | 10.0 | 29,470 | 24,325 | 673,632 | 2035/1/1 |
| 合計 | | | | | 9,248,057 | |

(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

(2025年9月18日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-----------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 公社債 | 千円 9,248,057 | % 97.7 |
| コール・ローン等、その他 | 213,860 | 2.3 |
| 投資信託財産総額 | 9,461,917 | 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(9,457,627千円)の投資信託財産総額(9,461,917千円)に対する比率は100.0%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=146.98円、1ブラジルレアル=27.6929円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月18日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コール・ローン等 | 9,461,917,525 |
| 公社債(評価額) | 9,248,057,063 |
| 未収入金 | 8,860,746 |
| 未収利息 | 110,291,871 |
| 前払費用 | 2,763,220 |
| (B) 負債 | 4,027,419 |
| 未払解約金 | 4,027,419 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 9,457,890,106 |
| 元本 | 3,337,254,613 |
| 次期繰越損益金 | 6,120,635,493 |
| (D) 受益権総口数 | 3,337,254,613口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 28,340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 | 3,918,194,090円 |
| 期中追加設定元本額 | 124,175,052円 |
| 期中一部解約元本額 | 705,114,529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 ブラジル債券オープン(毎月決算型) 3,337,254,613円

○お知らせ

約款変更について

2025年4月1日付

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い記載の変更を行いました。

○損益の状況 (2024年9月19日～2025年9月18日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|--------------------|
| (A) 配当等収益 | 円 1,094,750,474 |
| 受取利息 | 1,094,750,474 |
| (B) 有価証券売買損益 | 404,796,719 |
| 売買益 | 652,708,331 |
| 売買損 | △ 247,911,612 |
| (C) 保管費用等 | △ 14,646,778 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,484,900,415 |
| (E) 前期繰越損益金 | 5,487,391,885 |
| (F) 追加信託差損益金 | 183,273,579 |
| (G) 解約差損益金 | △ 1,034,930,386 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 6,120,635,493 |
| 次期繰越損益金(H) | 6,120,635,493 |

(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。