

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	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。 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18期（決算日 2024年4月1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、2024年4月1日に第18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



HSBC Asset Management

○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 配分	期中騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
18期(2024年4月1日)	8,870	0	42.8	25,644	48.8	96.8	—	20,743

(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		
	円	%		%	%	%
(期首) 2023年3月30日	6,210	—	17,234	—	93.9	—
3月末	6,429	3.5	17,751	3.0	94.0	—
4月末	6,501	4.7	18,211	5.7	94.8	—
5月末	7,205	16.0	20,086	16.5	96.4	—
6月末	8,325	34.1	23,404	35.8	97.4	—
7月末	8,524	37.3	23,941	38.9	98.4	—
8月末	8,266	33.1	23,376	35.6	96.2	—
9月末	7,980	28.5	22,735	31.9	96.8	—
10月末	7,647	23.1	21,947	27.3	96.3	—
11月末	8,705	40.2	24,953	44.8	98.7	—
12月末	9,012	45.1	25,950	50.6	96.5	—
2024年1月末	8,660	39.5	24,891	44.4	97.8	—
2月末	8,932	43.8	26,095	51.4	99.1	—
3月末	8,865	42.8	25,640	48.8	96.8	—
(期末) 2024年4月1日	8,870	42.8	25,644	48.8	96.8	—

(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18期：2023年3月31日～2024年4月1日）



期首：6,210円

期末：8,870円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：42.8%（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およびベンチマークは、期首（2023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エネルギーのペトロプラスや銀行のイタウ・ユニバンコ・ホールディン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。また、ブラジルリアルが対円で上昇し、基準価額にプラスに働きました。

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25.9%上昇しました。株式市場は期初から2024年1月初旬にかけてインフレ沈静化、利下げ開始、新たな財政規則法案の成立などを背景に途中上下動を見せながらも上昇基調となりました。その後、市場における高値警戒感、米国の早期利下げ観測の後退などから期末にかけて軟調となりました。

【為替相場】

当期のブラジルレアルは対円において前期末比で15.2%上昇しました。ブラジルレアルの対円相場は期初から2023年11月中旬にかけてインフレ沈静化、新たな財政規則法案の成立、底堅く推移する国内経済により途中上下に振れながらも上昇基調となりました。その後、日銀の大規模金融緩和の修正観測に伴い12月中旬にかけて軟調な動きとなったものの、日本の緩和的な金融環境は続くとの見方が強まり円安が進行したことから、期末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。

(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。

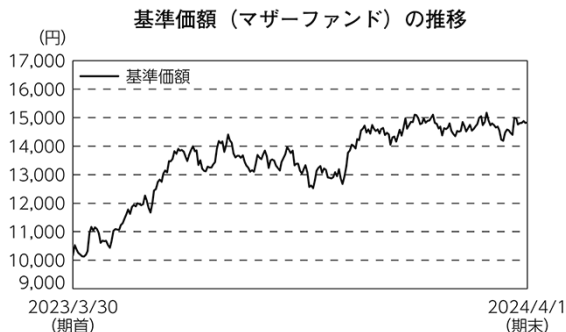
ポートフォリオについて

<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>

金融サービスのバンコBTGパクチュアル、資本財のウェグ、公益事業のブラジル中央電力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42.8%の上昇となり、ベンチマークの騰落率(+48.8%)を下回りました。

<プラス要因>

オーバーウェイトにしていた金融サービスのバンコBTGパクチュアルがウェルスマネジメント分野でシェアを拡大し、富裕層に対し競争優位性を強化したこと、また高金利環境にもかかわらず、好調な債券発行により投資銀行部門で力強い成長を遂げたことなどから株価が上昇し、プラス寄与となりました。同じくオーバーウェイトにしていたデジタル決済プラットフォームを提供するデジタルバンクのインター・アンド・カンパニーが収益の著しい上昇に加え、成長見通しを大幅に上方修正し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浄化処理、排水事業等を行うブラジル最大の衛生会社、サンパウロ州基礎衛生公社が民営化の進展や、堅調な業績、料金の改定、コストの改善がみられたことなどから株価が上昇し、各々、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資本財のウエグが太陽光および風力発電セクター向けの機器供給に対し、生産コストが上昇し成長が鈍化したことなどから株価が下落し、マイナス寄与となりました。またアンダーウェイトにしていたエネルギーのウルトラパール・パルティシパソエスが燃料調達力の改善により収益が向上したことで株価が上昇し、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

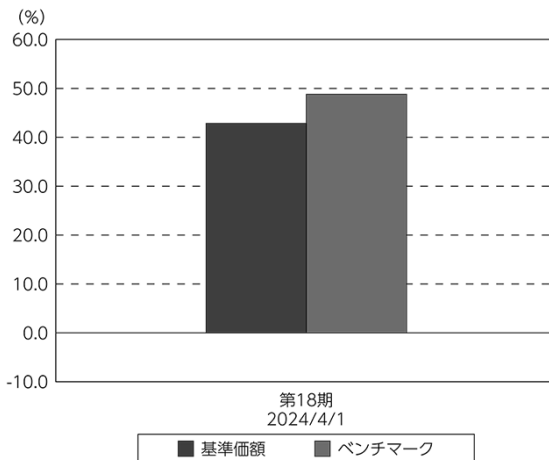
(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第18期
	2023年3月31日～ 2024年4月1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	4,160

(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四捨五入して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、MSCIブラジル10/40指数(円ベース)です。

今後の運用方針

ブラジルでは長年に亘り懸案事項であった税制簡素化の法案が2023年12月に議会で承認されました。新たな税制は2026年から2033年にかけて段階的に移行していく予定です。「ブラジルコスト」と呼ばれた煩雑で多大な時間を要していた税務手続きが簡素化され、経済の効率化・生産性の向上が期待されます。インフレの落ち着き、金融緩和、税制改革の推進、安定した動きを見せているブラジルレアルなどブラジル株式市場を取り巻く環境は一段と改善していると考えます。また、ルラ政権の堅実な経済運営、実務能力の高い主要閣僚などは市場で前向きに評価されています。

中長期的な観点では、主要輸出国である中国に一段の政策支援などから鮮明な景気回復が見受けられれば同国向けの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好材料と思われれます。加えて、バリュエーションは妙味ある水準にあり、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、フィンテック等の部門で魅力的な成長が見込まれている情報技術などをオーバーウェイトに維持する一方、株価が割高な水準であると考えられる生活必需品、電力事業への投資に対する規制リスクに対応するのが容易ではないと見込まれる公益事業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レ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、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は0%です。一方、株式の売買、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株式を購入いたします。その際のが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

(2023年3月31日～2024年4月1日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 170	% 2.101	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(98)	(1.217)	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)	(63)	(0.774)	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)	(0.111)	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	6	0.074	(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)	(6)	(0.071)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.004)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.168	(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)	(0.152)	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	190	2.343	
期中の平均基準価額は、8,080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。

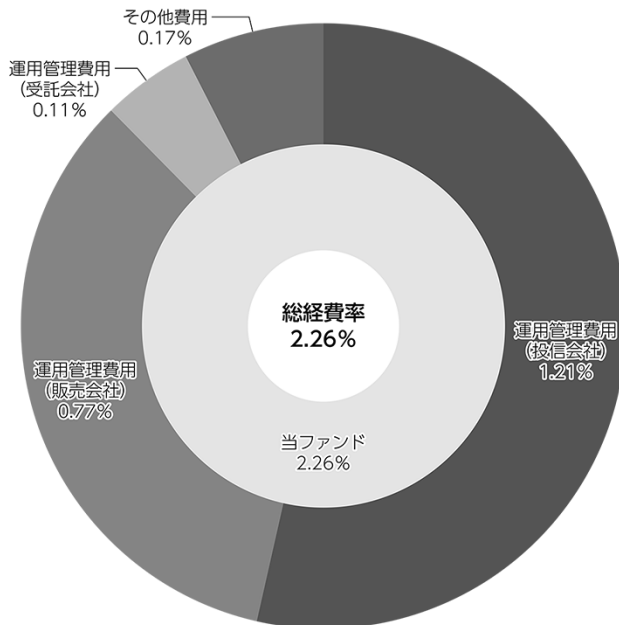
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.26%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

(2023年3月31日～2024年4月1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	1,548,356 千口	2,026,909 千円	5,104,606 千口	6,966,320 千円

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年3月31日～2024年4月1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	13,955,767千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,543,877千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67	

(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

(2023年3月31日～2024年4月1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 5,635	百万円 —	% —	百万円 10,614	百万円 207	% 2.0

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4月1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 17,699,891	千口 14,143,641	千円 20,972,191

(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4月1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 20,972,191	% 99.8
コール・ローン等、その他	45,492	0.2
投資信託財産総額	21,017,683	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（20,727,672千円）の投資信託財産総額（21,017,541千円）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=151.43円、1ブラジルレアル=30.1865円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年4月1日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	21,017,683,774
HSBC ブラジル マザーファンド(評価額)	20,972,191,642
未収入金	45,492,132
(B) 負債	274,003,186
未払解約金	45,492,132
未払信託報酬	227,146,983
その他未払費用	1,364,071
(C) 純資産総額(A - B)	20,743,680,588
元本	23,385,638,432
次期繰越損益金	△ 2,641,957,844
(D) 受益権総口数	23,385,638,432口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,870円

(注) 当ファンドの期首元本額は28,651,485,825円、期中追加設定元本額は2,559,318,462円、期中一部解約元本額は7,825,165,855円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.8870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 (2023年3月31日～2024年4月1日)

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	6,304,491,597
売買益	7,787,989,355
売買損	△1,483,497,758
(B) 信託報酬等	△ 453,579,648
(C) 当期損益金(A + B)	5,850,911,949
(D) 前期繰越損益金	△4,315,239,764
(E) 追加信託差損益金	△4,177,630,029
(配当等相当額)	(5,702,425,872)
(売買損益相当額)	(△9,880,055,901)
(F) 計(C + D + E)	△2,641,957,844
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F + G)	△2,641,957,844
追加信託差損益金	△4,177,630,029
(配当等相当額)	(5,714,145,726)
(売買損益相当額)	(△9,891,775,755)
分配準備積立金	4,015,991,643
繰越損益金	△2,480,319,458

(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(993,469,738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(5,714,145,726円)および分配準備積立金(3,022,521,905円)より分配対象収益は9,730,137,369円(10,000口当たり4,160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、96,907,651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

2023年12月27日付

少額投資非課税制度の改正に伴い、デリバティブ取引の使用をヘッジ目的に限定する変更を行いました。

◆親投資信託「HSBC ブラジル マザーファンド」の運用状況
第18期（2023年3月31日～2024年4月1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
	円	騰落中率 %	騰落中率 %	騰落中率 %			
14期(2020年3月30日)	7,478	△41.9	10,698	△39.2	94.6	—	百万円 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
18期(2024年4月1日)	14,828	45.8	25,644	48.8	95.8	—	20,972

(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
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 3月30日	10,169	—	17,234	—	92.8	—
3 月 末	10,529	3.5	17,751	3.0	93.9	—
4 月 末	10,663	4.9	18,211	5.7	94.7	—
5 月 末	11,840	16.4	20,086	16.5	96.1	—
6 月 末	13,697	34.7	23,404	35.8	97.0	—
7 月 末	14,045	38.1	23,941	38.9	97.7	—
8 月 末	13,650	34.2	23,376	35.6	95.4	—
9 月 末	13,204	29.8	22,735	31.9	95.8	—
10 月 末	12,676	24.7	21,947	27.3	96.2	—
11 月 末	14,451	42.1	24,953	44.8	98.4	—
12 月 末	14,983	47.3	25,950	50.6	96.0	—
2024年 1 月 末	14,429	41.9	24,891	44.4	97.1	—
2 月 末	14,905	46.6	26,095	51.4	98.2	—
3 月 末	14,818	45.7	25,640	48.8	95.7	—
(期 末) 2024年 4 月 1 日	14,828	45.8	25,644	48.8	95.8	—

(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

(2023年3月31日～2024年4月1日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 10	% 0.074	(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)	(9)	(0.070)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
(b) そ の 他 費 用	20	0.151	(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)	(20)	(0.151)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	30	0.225	
期中の平均基準価額は、13,376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3月31日～2024年4月1日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	米国	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		1,671	2,236	475	2,204
国	ブラジル	90,203	千ブラジルリアル	167,558	千ブラジルリアル
		(3,490)	175,976 (1,577)	(-)	280,440 (926)

(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	293,207	9,171	336,431	10,684

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年3月31日～2024年4月1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	13,955,767千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,543,877千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67

(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

(2023年3月31日～2024年4月1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 5,635	百万円 —	% —	百万円 10,614	百万円 207	% 2.0

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4月1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		
VALE SA-SP ADR	413	—	—	—	素材	
MERCADOLIBRE INC	19	14	2,222	336,565	一般消費財・サービス流通・小売り	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	—	1,613	1,925	291,569	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	433 2	1,628 2	4,148 —	628,135 <3.0%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BRF SA	1,573	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
VALE SA	6,954	7,828	47,621	1,437,524	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S. A.	5,884	4,616	21,524	649,746	公益事業	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS-ELECTRO	4,636	3,520	14,678	443,089	公益事業	
BANCO DO BRASIL SA	1,267	2,649	14,998	452,756	銀行	
ITAUSA SA (PFD)	14,647	16,929	17,775	536,592	金融サービス	
GERDAU SA - PREF	9,336	8,157	18,109	546,673	素材	
PETROBRAS ON	—	3,144	12,035	363,301	エネルギー	
PETROBRAS PN	16,994	10,692	39,945	1,205,827	エネルギー	
WEG SA	11,316	8,268	31,583	953,403	資本財	
BANCO BRADESCO SA-PREF	23,416	27,834	39,692	1,198,174	銀行	
BRADESPAR SA -PREF	5,825	—	—	—	素材	
SUZANO S. A.	6,710	4,360	27,895	842,060	素材	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	26,602	11,073	38,356	1,157,859	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	5,597	4,419	24,168	729,547	運輸	
LOJAS RENNER SA	11,567	4,792	8,136	245,621	一般消費財・サービス流通・小売り	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	12,848	7,684	12,448	375,763	エネルギー	
TOTVS SA	973	7,327	20,794	627,698	ソフトウェア・サービス	
JBS SA	2,961	2,757	5,927	178,931	食品・飲料・タバコ	
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	3,531	3,109	26,333	794,908	公益事業	
MAGAZINE LUIZA SA	27,991	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENERGISA SA-UNITS	3,055	2,650	12,685	382,932	公益事業	
RAIA DROGASIL SA	2,856	2,104	5,759	173,853	生活必需品流通・小売り	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	1,698	—	—	—	保険	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	43,637	22,154	8,197	247,449	ヘルスケア機器・サービス	
ATACADAO SA	6,809	11,981	16,330	492,948	生活必需品流通・小売り	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	26,579	25,804	30,939	933,959	金融サービス	
AMBEV SA	20,646	18,034	22,524	679,934	食品・飲料・タバコ	
KLABIN SA	1,718	1,650	4,167	125,814	素材	
NATURA &CO HOLDING SA	4,878	3,611	6,456	194,898	家庭用品・パーソナル用品	
GPS PARTICIPACOES E EMPREEND	—	5,723	11,858	357,953	商業・専門サービス	
TIM SA	—	7,475	13,305	401,646	電気通信サービス	
XXXLOCALIZA RENT A CAR SA	25	—	—	—	運輸	
REDE D'OR SAO LUIZ SA	5,824	6,445	16,312	492,411	ヘルスケア機器・サービス	
VIBRA ENERGIA SA	3,359	2,433	6,084	183,682	一般消費財・サービス流通・小売り	
INTER & CO INC - BDR	1,475	2,938	8,385	253,117	銀行	
PRIO S. A.	3,725	5,467	26,646	804,354	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 13,609	百株 9,029	千ブラジルレアル 32,892	千円 992,913	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 340,526	266,661	644,571	19,457,352	
	銘柄数 < 比率 >	35	33	—	< 92.8% >
合 計	株 数 ・ 金 額 340,959	268,289	—	20,085,487	
	銘柄数 < 比率 >	37	35	—	< 95.8% >

(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 118,276	口 75,052	千米ドル 2,433	千円 368,457	% 1.8
合 計	口 数 ・ 金 額 118,276	75,052	2,433	368,457	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 1.8% >

(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

(2024年4月1日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 20,085,487	% 95.6
投資証券	368,457	1.8
コール・ローン等、その他	563,597	2.6
投資信託財産総額	21,017,541	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（20,727,672千円）の投資信託財産総額（21,017,541千円）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=151.43円、1ブラジルレアル=30.1865円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年4月1日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,017,541,669
コール・ローン等	473,302,141
株式(評価額)	20,085,487,430
投資証券(評価額)	368,457,331
未収配当金	90,294,728
未収利息	39
(B) 負債	45,492,132
未払解約金	45,492,132
(C) 純資産総額(A-B)	20,972,049,537
元本	14,143,641,518
次期繰越損益金	6,828,408,019
(D) 受益権総口数	14,143,641,518口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,828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	17,699,891,642円
期中追加設定元本額	1,548,356,494円
期中一部解約元本額	5,104,606,618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 オープン 14,143,641,518円

○損益の状況 (2023年3月31日～2024年4月1日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,225,698,379
受取配当金	1,201,412,790
受取利息	6,857,195
その他収益金	17,489,334
支払利息	△ 60,940
(B) 有価証券売買損益	6,718,913,543
売買益	7,781,191,071
売買損	△1,062,277,528
(C) 保管費用等	△ 32,347,482
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,912,264,440
(E) 前期繰越損益金	299,304,090
(F) 追加信託差損益金	478,553,463
(G) 解約差損益金	△1,861,713,974
(H) 計(D+E+F+G)	6,828,408,019
次期繰越損益金(H)	6,828,408,019

(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

約款変更について

2023年12月27日付

少額投資非課税制度の改正に伴い、デリバティブ取引の使用をヘッジ目的に限定する変更を行いました。