



お申込みの際は最新の「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

HSBC ブラジル オープン

追加型投信／海外／株式

販売用資料

2025年6月版

お申込み・投資信託説明書（交付目論見書）のご請求は



株式会社 中国銀行

登録金融機関 中国財務局長（登金）第2号

加入協会：日本証券業協会、
一般社団法人金融先物取引業協会

設定・運用は



HSBCアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第308号

加入協会：一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会、日本証券業協会

ブラジルとブラジル株式市場の概要

- **国名** ブラジル連邦共和国
- **面積** 約851.0万km²
(2022年世界第5位、日本の約23倍)
- **通貨** レアル
- **人口** 約2億1,114万人
(2023年推計値、世界第7位)
- **主要産業** 製造業、鉱業（鉄鉱石など）、
農牧業（砂糖、オレンジ、コーヒー、大豆など）

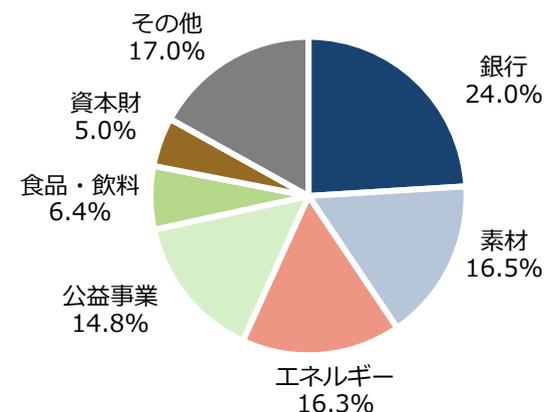


サンパウロ証券取引所の概要 (2025年2月末)

上場銘柄数
338銘柄

株式時価総額*
約105兆円

ボベスパ指数の時価総額による業種別構成比** (2025年3月末)



ボベスパ指数

サンパウロ証券取引所に上場しているブラジルの代表的な銘柄で構成された株価指数です。

*1米ドル = 150.695円で換算（2025年2月末時点）

**LSEGの業種別区分（TRBC業種中分類）を使用。表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

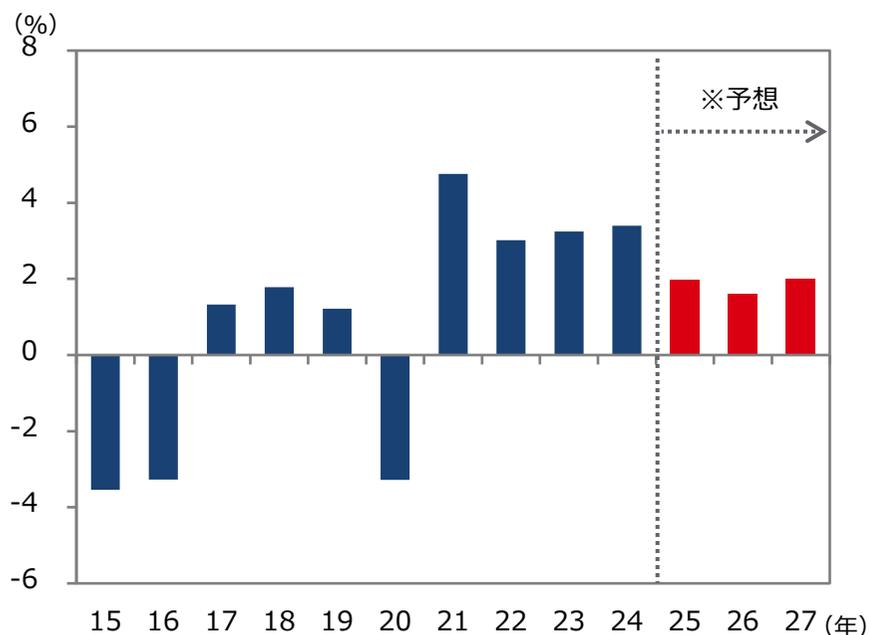
出所：世界銀行、国連 World Population Prospects 2024、外務省、国際取引所連合（WFE）、LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

ブラジルの経済動向

- ブラジルの実質国内総生産（GDP）成長率は農産物、鉱業や個人消費にけん引され高成長を維持しており、今後もプラス成長が予想されています。
- 資源や農産物の生産が世界の上位を占めるブラジルでは、商品価格の上昇が経済成長の原動力となることが期待されます。

2025年以降もプラス成長予想

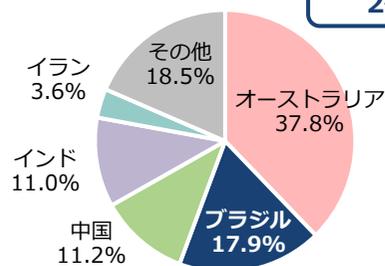
実質GDP成長率の推移（2015年～2027年）



天然資源の宝庫

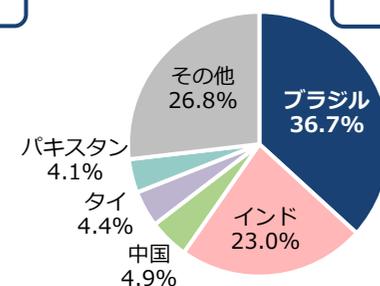
主な生産資源・農産物のシェア（2023年）

【鉄鉱石】



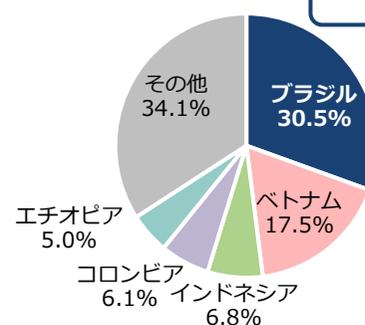
世界シェア
2位

【サトウキビ】



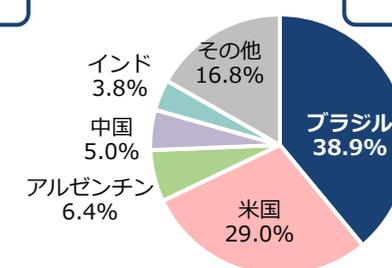
世界シェア
1位

【コーヒー豆】



世界シェア
1位

【大豆】



世界シェア
1位

※ 予想は、ブラジル中央銀行が集計した現地市場関係者による予想（2025年3月28日時点）
出所：LSEG、ブラジル中央銀行のデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。
出所：米国地質調査所（USGS）、国連食糧農業機関（FAO）のデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

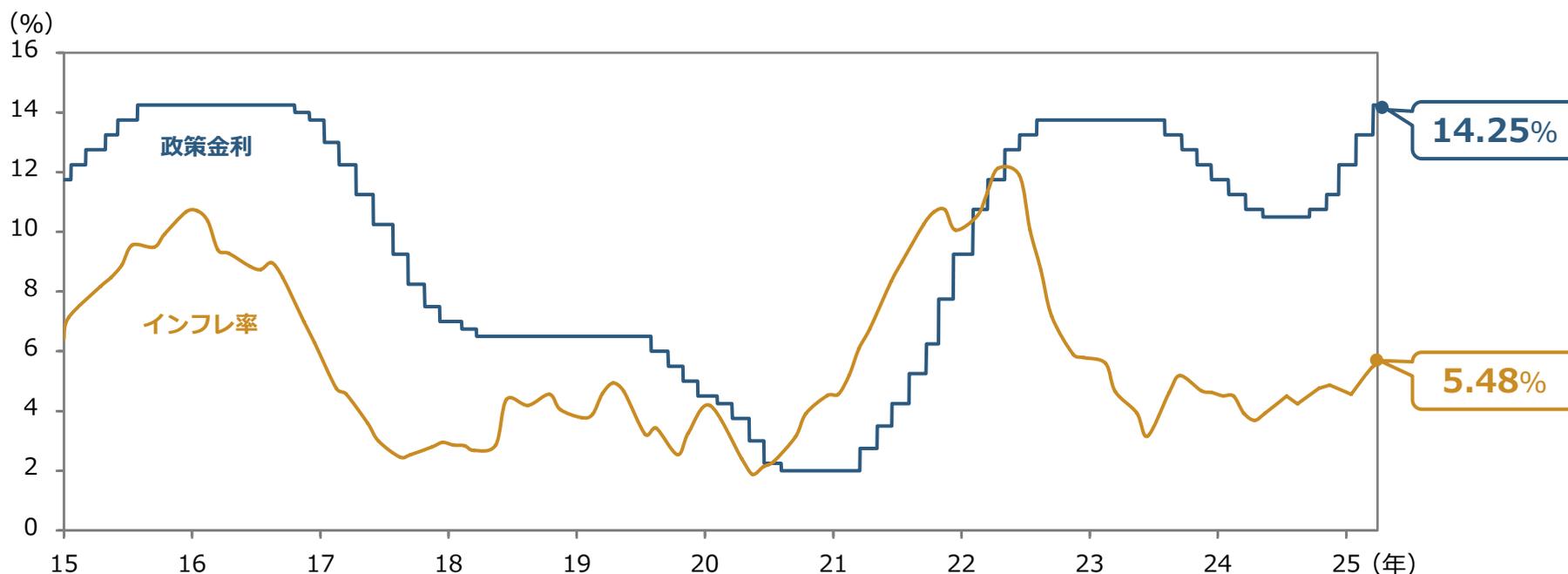
データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

インフレ率と政策金利の推移

- コロナ禍からの景気回復も重なり高騰していたインフレ率の低下を受けて、ブラジル中央銀行は2023年8月から政策金利を断続的に引き下げました。
- 2024年9月には、内需の伸びを追い風にインフレ圧力が強まったことで再度利上げに転じました。

コロナ禍後の利下げ局面は一周、再び利上げ実施

インフレ率と政策金利の推移 (2015年1月1日～2025年3月31日)



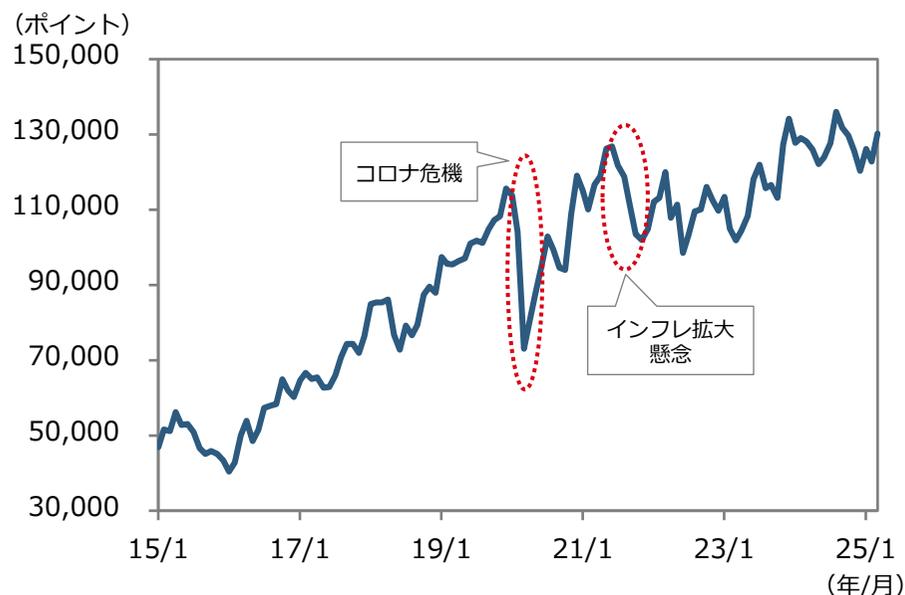
※インフレ率は拡大消費者物価指数 (IPCA) 上昇率 (前年同月比)
出所: LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

ボブスバ指数と 同指数の1株当たり利益（EPS）の推移

- 株式市場はコロナ危機やインフレ拡大懸念を乗り越えて、良好な経済環境や農産物や鉄鉱石など底堅く推移する資源価格を背景に上昇基調を維持しています。
- ボブスバ指数の1株当たり利益（EPS）は2021年以降大幅に増加し、今後も高水準で推移することが予想されています。

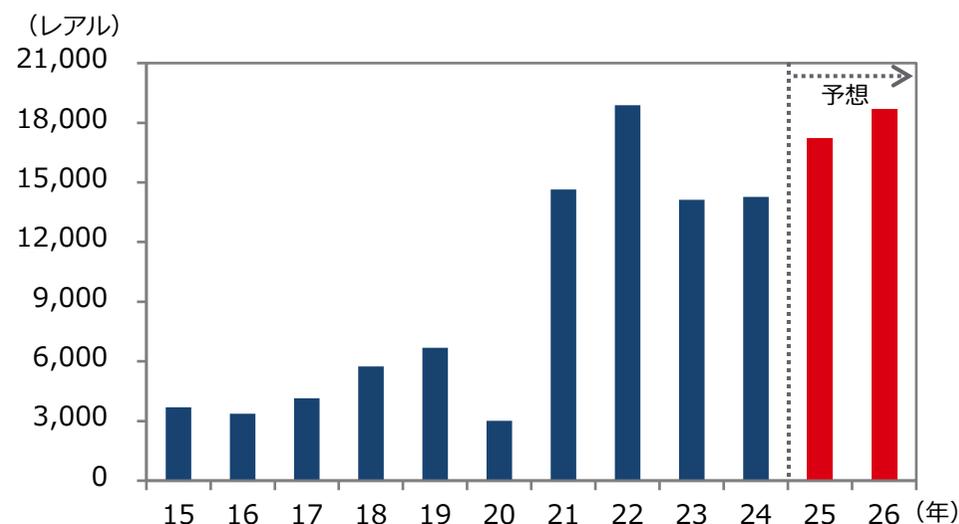
堅調な経済や底堅く推移する資源価格が 株価を下支え

ボブスバ指数の推移（2015年1月末～2025年3月末）



コロナ禍からの景気回復で大幅上昇後、 高水準な成長を維持

ボブスバ指数の1株当たり利益（EPS）の推移（2015年～2026年）



1株当たり利益（EPS）とは

1株に対する最終的な当期利益がどのくらいあるかを表しています。税金を払った後の企業の純利益を発行済み株式数で割って算出しており、EPSが高いほど企業の収益力が高いことを意味します。

出所：LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

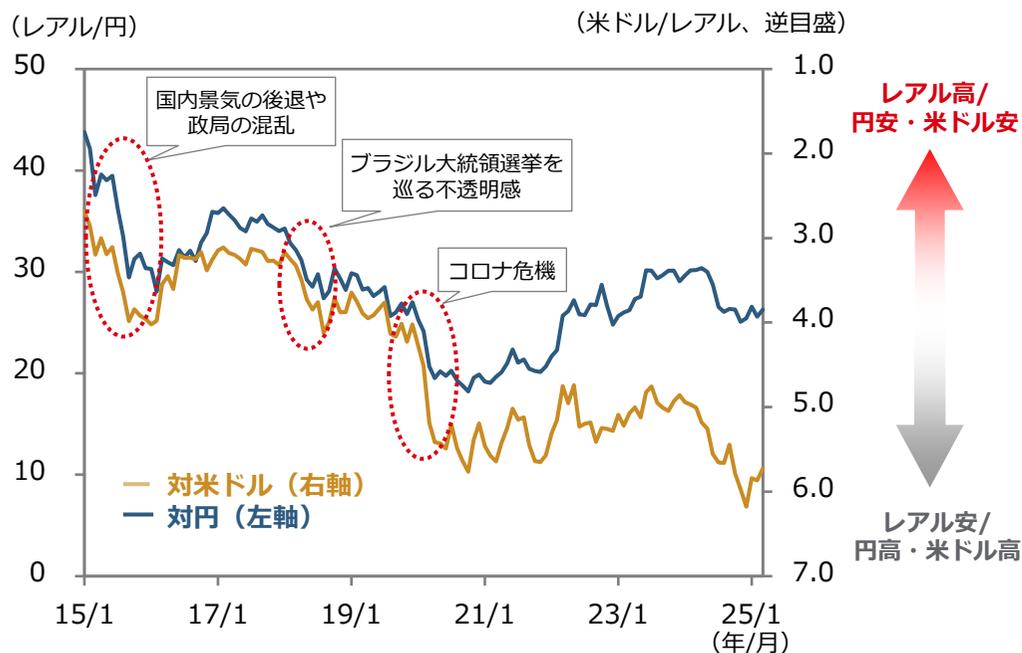
※各年末値、2025年以降はブルームバーグが集計したアナリスト予想値（2025年4月16日時点）
出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

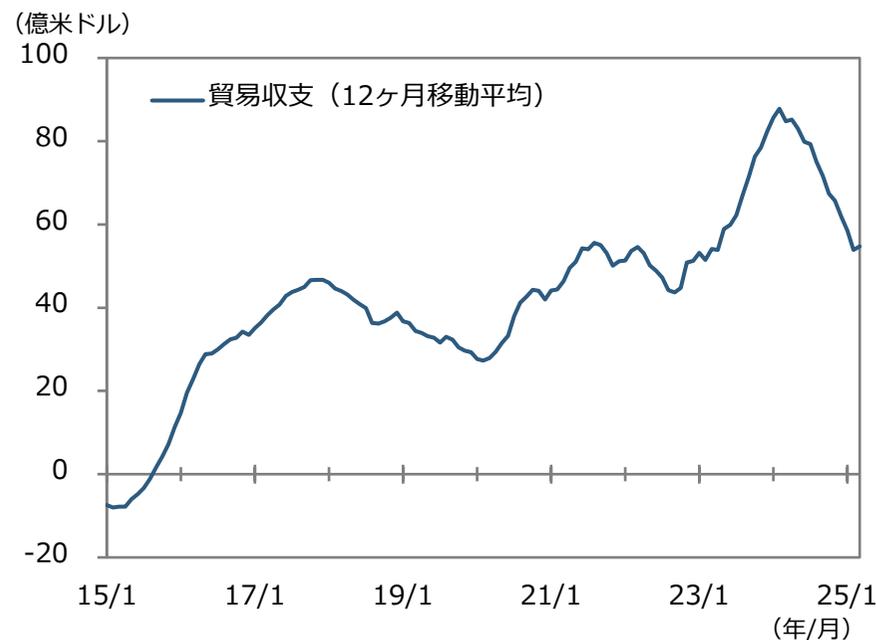
(ご参考) 為替レートの推移

- 過去には政治における混乱やコロナ危機などからブラジルレアルは米ドルと円に対して下落基調が続きましたが、2021年以降は中央銀行による積極的な利上げにより上昇しました。
- 2024年以降は利下げや財政健全化に対する警戒感などを背景に軟調な地合いとなりましたが、中央銀行による通貨重視の姿勢などから、足元では上昇に転じています。
- 依然として相対的に高水準の金利や貿易黒字はブラジルレアルの下支え要因となっています。

レアルの推移 (2015年1月末～2025年3月末)



貿易収支の推移 (2015年1月末～2025年3月末)



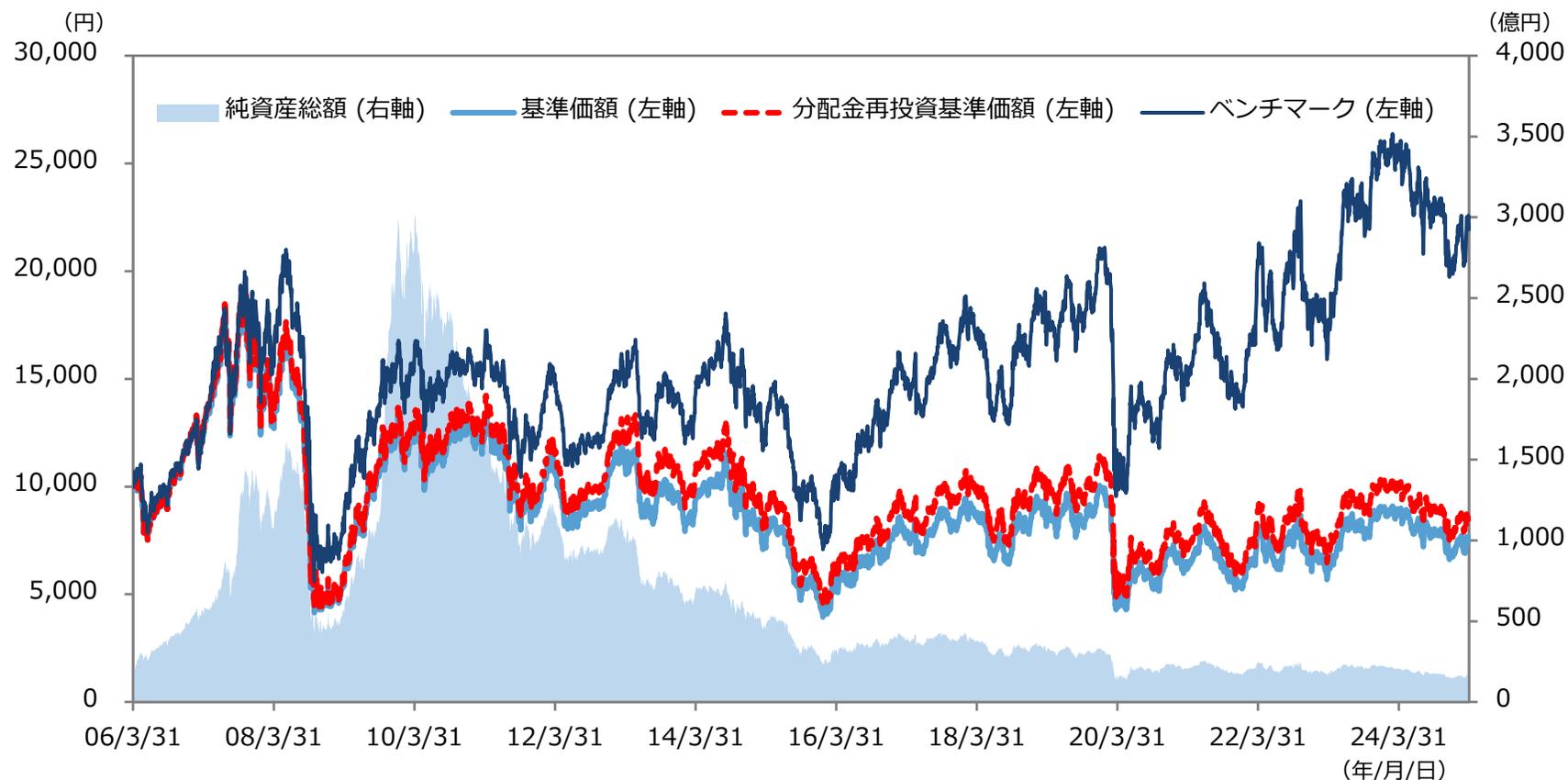
出所：LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

出所：LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

HSBC ブラジル オープンの基準価額と純資産総額の推移

基準価額と純資産総額の推移 (2006年3月31日(設定日)～2025年3月31日)



*基準価額は信託報酬（後掲の「当ファンドの費用」をご参照ください）控除後のものです。分配金再投資基準価額は税引前分配金を再投資したものです。将来の分配金は、運用状況によって変化します。ベンチマーク(MSCIブラジル10/40 指数、円ベース)は、設定日を10,000として指数化しております。

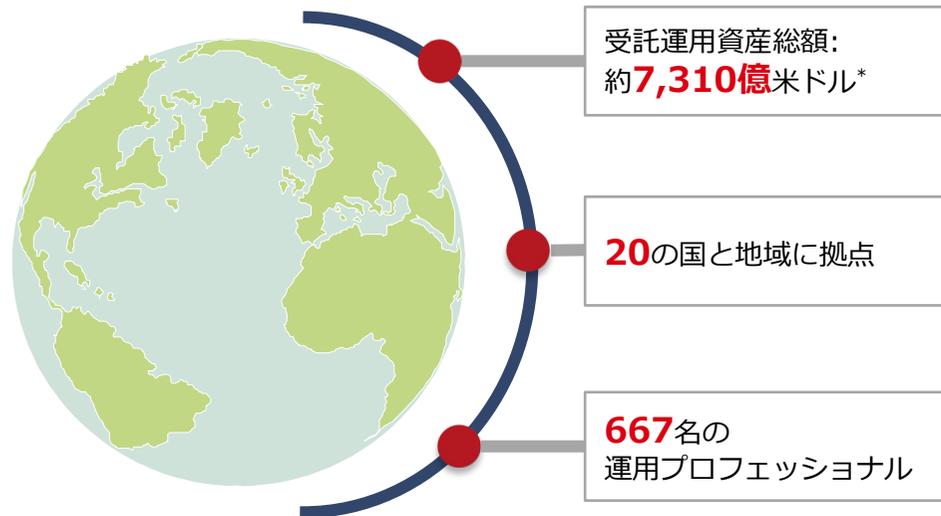
データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

HSBCアセットマネジメントのご紹介

- HSBCアセットマネジメントは、世界有数の金融グループであるHSBCグループの資産運用部門の総称です。
- 世界各国・地域の運用拠点を通じ、個人投資家および機関投資家向けに株式、債券など様々な資産クラスの運用を提供しています。
- HSBCアセットマネジメント株式会社は、日本拠点として1985年に設立。1998年に証券投資信託委託業の認可を得て以来、HSBCアセットマネジメントの様々な運用商品、運用戦略を日本のお客様に提供しています。

各市場に精通したグローバルな運用体制

- 特定の運用戦略に特化した経験豊富な運用チーム
- 現地の情報に精通した運用チームが投資の視点と分析を提供
- グローバルな運用プラットフォームが地域横断的なコミュニケーションを実現
- 厳格なリスク管理のもとで、優れた運用成果の達成を目指す



HSBCグループは1865年に設立され**、その持株会社であるHSBCホールディングスplcは英国・ロンドンに本部を置いています。世界の58の国と地域でお客様にサービスを提供する世界有数の金融グループです。

2024年12月末時点

* HSBC Jintrust Fund Management Company Limitedを除く

**設立年はHSBCグループの中核である香港上海銀行の設立年

出所：HSBCホールディングス plc

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

当ファンドの特色

「H S B C ブラジル マザーファンド」*1への投資を通じて、主にブラジル連邦共和国*2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。

*1 以下、「マザーファンド」といいます。 *2 以下、「ブラジル」といいます。

1 ブラジルの株式等に投資します。

- ▶ マザーファンドへの投資を通じて、以下の株式等に投資します。

投資対象企業	・ブラジル国内の企業 ・ブラジル経済の発展と成長に関連し、収益のかなりの部分をブラジル国内の活動から得ている、ブラジル以外の国の企業
投資対象 有価証券	・ブラジルの証券取引所（サンパウロ証券取引所）に上場あるいはその他の取引所または取引所に準ずる市場で取引されている投資対象企業の株式 ・投資対象企業のA D R（米国預託証券）やG D R（グローバル預託証券）等 ※預託証券とは、ある国の会社の株式を海外でも流通させるために、当該株式を銀行等に預託し、その見合いに海外で発行される証券のことをいいます。

- ▶ 株式の実質組入比率は、原則として高位に維持します。
- ▶ 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

2 M S C I ブラジル 1 0 / 4 0 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。

* M S C I ブラジル 1 0 / 4 0 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、同指数を委託会社が円換算した数値を使用しています。

3 H S B C グローバル・アセット・マネジメント（U K）リミテッドが運用を行います。

- ▶ 運用委託契約に基づいて、H S B C グローバル・アセット・マネジメント（U K）リミテッドに、マザーファンドの運用の指図に関する権限を委託します。
※運用の指図に関する権限の委託を中止または委託の内容を変更する場合があります。
- ▶ H S B C アセットマネジメントに加え、H S B C グループ内の情報ソースを活用します。

※市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

当ファンドの主なリスク

投資信託は**元本保証のない金融商品**です。また、投資信託は**預貯金とは異なることにご注意ください**。当ファンドは、主に値動きのある外国の有価証券を実質的な投資対象としますので、組入**有価証券の価格変動**あるいは**外国為替の相場変動**次第では、当ファンドの**基準価額が下落し、投資者の皆さまの投資元本を割り込むことがあります**。当ファンドの**運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します**。

株価変動リスク	株価は、政治・経済情勢、発行企業の業績、市場の需給等を反映して変動します。株価は短期的または長期的に大きく下落することがあります。株式市場には株価の上昇と下落の波があり、現時点で価格が上昇傾向であっても、その傾向が今後も継続する保証はありません。
信用リスク	株式および債券等の有価証券の発行企業が経営不安、倒産等に陥った場合には、投資資金が回収できなくなる可能性があります。債券等への投資を行う場合には、発行体の債務不履行や支払遅延等が発生する場合があります。
為替変動リスク	外貨建資産の円換算価値は、当該外貨の円に対する為替レートの変動の影響を受けます。
流動性リスク	急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に有価証券等を売買できないことがあります。
カントリーリスク	投資対象国・地域において、政治・経済情勢の変化等により市場に混乱が生じた場合、または資本取引等に関する規制の変更や新たな規制が設けられた場合には、投資方針に沿った運用が困難になることがあります。新興国市場は、一般的に先進諸国の市場に比べ、市場規模が小さいことなどから、上記の各リスクが大きくなる傾向があります。
税制変更リスク	<p>ブラジル国内の有価証券投資については、非居住者に対して金融取引税*が課されることがあります。当該関係法令が改正された場合等には、基準価額が影響を受ける可能性があります。</p> <p>* 日本を含む海外の投資者がブラジル国内のブラジルリアル建ての債券や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等に対して課される税金のことです。（影響については、H S B Cアセットマネジメント株式会社ホームページの月報等をご覧ください。）</p>

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。
 ※上記のリスクをご理解いただき、投資の判断はご自身でなさいますようお願い申し上げます。

<分配金に関する留意点>

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

お申込みメモ/委託会社、その他関係法人

お申込みメモ

<詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。>

購入単位	販売会社が個別に定める単位とします。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
換金単位	販売会社が個別に定める単位とします。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して7営業日目以降に販売会社でお支払いします。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口換金には制限を設ける場合があります。
申込受付不可日	日本国内の営業日であっても、サンパウロ証券取引所の休場日、ロンドンの銀行休業日のいずれかに該当する場合には、購入および換金の申込受付は行いません。
購入・換金の申込受付の中止および取消し	取引所における取引の停止、外国為替取引の停止その他やむを得ない事情があるときは、委託会社は購入・換金の申込受付の中止および取消しを行う場合があります。
信託期間	無期限（信託設定日：2006年3月31日）
繰上償還	ファンドの残存口数が10億口を下回った場合等には、信託を終了させる場合があります。
決算日	毎年3月30日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	年1回の決算時に収益分配方針に基づき分配します。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。分配金の受取方法により、分配金を受取る「一般コース」と分配金を再投資する「自動けいぞく投資コース」の2つのコースがあります。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。 当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。 詳しくは、販売会社にお問い合わせください。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。
その他	基準価額（1万口当たり）は、翌日の日本経済新聞朝刊に「ブラジル株」の略称で掲載されます。

委託会社、その他関係法人

委託会社：HSBCアセットマネジメント株式会社

<照会先>



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.co.jp

投資顧問会社（運用委託先）：HSBCグローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド

受託会社：三菱UFJ信託銀行株式会社

販売会社：委託会社の<照会先>でご確認いただけます。



当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

当ファンドの費用

<詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。>

投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入金額に、 3.85%（税抜3.50%） を上限として、販売会社が個別に定める率を乗じて得た額とします。
信託財産留保額	ありません。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 （信託報酬）	年2.09%（税抜年1.90%）	ファンドの日々の純資産総額に信託報酬率を乗じて得た額とします。ファンドの信託報酬は、日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期間の最初の6ヶ月終了日、毎計算期末または信託終了のとき、ファンドから支払われます。
（委託会社）	税抜年1.10%	ファンドの運用等の対価（運用委託先への報酬が含まれます。）
（販売会社）	税抜年0.70%	分配金・換金代金の支払い、運用報告書等の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	税抜年0.10%	運用財産の管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
その他費用・手数料	<p>ファンドの保有期間中、その都度ファンドから支払われます。</p> <ul style="list-style-type: none"> 有価証券売買委託手数料／保管銀行等に支払う外貨建資産の保管費用／信託財産に関する租税（ブラジルにおける金融取引税を含みます。）、信託事務処理に要する費用等 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／監査法人等に支払う監査報酬等（純資産総額に対し上限年0.20%（税込）として日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期間の最初の6ヶ月終了日、毎計算期末または信託終了のとき、ファンドから支払われます。） <p>※その他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率等を記載することができません。</p>	

ファンドの費用の総額については、投資者のファンドの保有期間に応じて異なるため、表記できません。

【留意点】

- 当資料はH S B Cアセットマネジメント株式会社が作成した販売用資料です。当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 投資信託はリスクを含む商品であり、主に値動きのある有価証券（外国証券には為替リスクもあります。）に投資しますので、基準価額は組入る有価証券の値動き、為替変動による影響を受けます。したがって、元本が保証されるものではありません。投資信託の運用成果（損益）はすべて投資者の皆さまに帰属します。
- 投資信託は預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。当ファンドの購入のお申込みに関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（クーリング・オフ）の適用はありません。
- 購入のお申込みにあたりましては、投資信託説明書（交付目論見書）および契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）を販売会社からお受取りの上、十分にその内容をご確認いただき、ご自身でご判断ください。

【当資料で使用している指数について】

指数に関する知的財産権その他一切の権利は各指数の公表企業などに属します。また、指数公表企業などは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。