



HSBC ブラジル債券オープン（毎月決算型） 追加型投信／海外／債券

販売用資料

2025年6月版

当ファンドは、実質的に外国債券等の値動きのある有価証券(外貨建資産には為替変動リスクもあります)に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者にかかる信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、購入金額については元本保証および利回り保証のいずれもありません。

お申込みの際は投資信託説明書（交付目論見書）および目論見書補完書面等の内容を必ずお読みください。

お申込み・投資信託説明書（交付目論見書）のご請求は

MIZUHO みずほ銀行

商号等：株式会社みずほ銀行
登録金融機関 関東財務局長（登金）第6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
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

設定・運用は

 **HSBC** Asset Management

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

ブラジルの概要とブラジルレアル建国債の基礎知識

- **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）

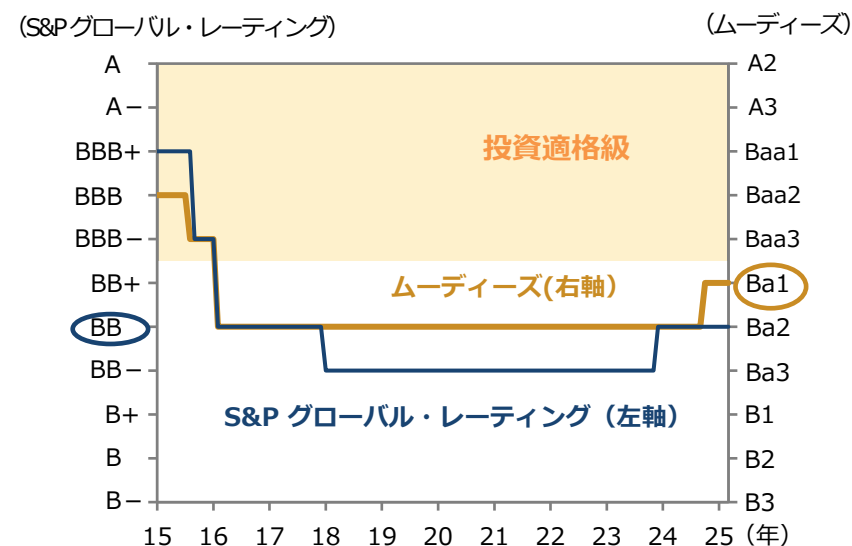


ブラジルレアル建国債の種類*

固定利付国債	割引国債
発行時に定められた金利が 償還まで不変	額面価格より割引かれて発行 され、償還時に額面価格で償還
物価連動国債	政策金利連動割引国債
元本が物価指数に応じて変動	元本が政策金利に応じて変動

格付の推移**

(2015年1月末～2025年3月末)



*記載する種類の国債に必ずしも投資するとは限りません。また組入対象が変更される可能性があります。

**S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズの現地通貨建長期債格付を使用

出所：世界銀行、国連World Population Prospects 2024、外務省、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

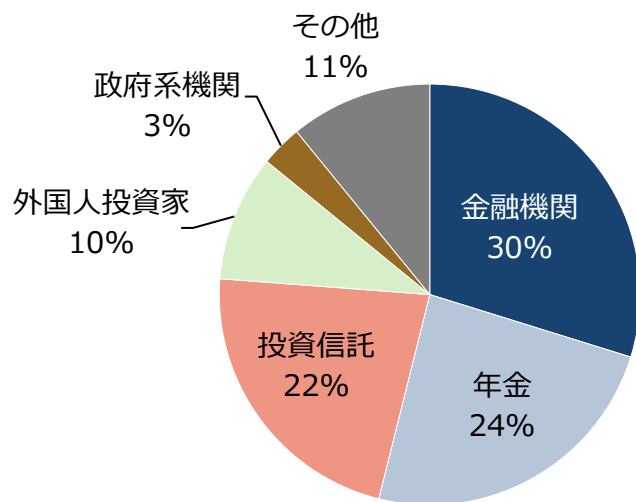
データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

ブラジルリアル建国債市場の概要

- ブラジルリアル建国債は、金融機関、年金、ブラジル国内の投資信託がその保有の多くを占めています。
- 発行残高は10年で約3倍となり、市場規模は大幅に拡大しています。

金融機関、年金、投資信託で約76%

ブラジルリアル建国債の投資家別保有比率



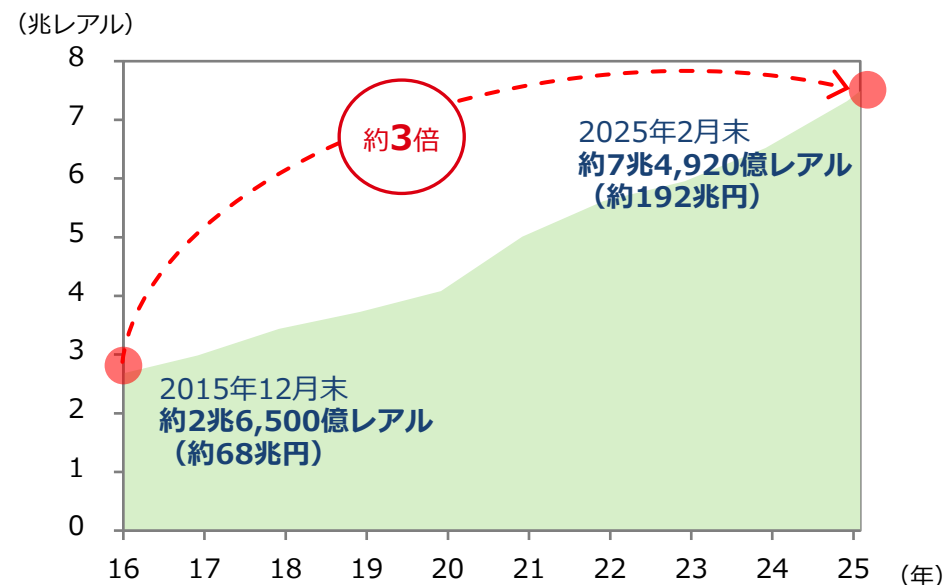
2025年2月末時点

※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：ブラジル財務省のデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

ブラジルリアル建国債発行残高は約192兆円

ブラジルリアル建国債の発行残高の推移 (2015年12月末～2025年2月末)



※各年末の値を2025年2月末時点の1リアル=25.59円で換算しています。

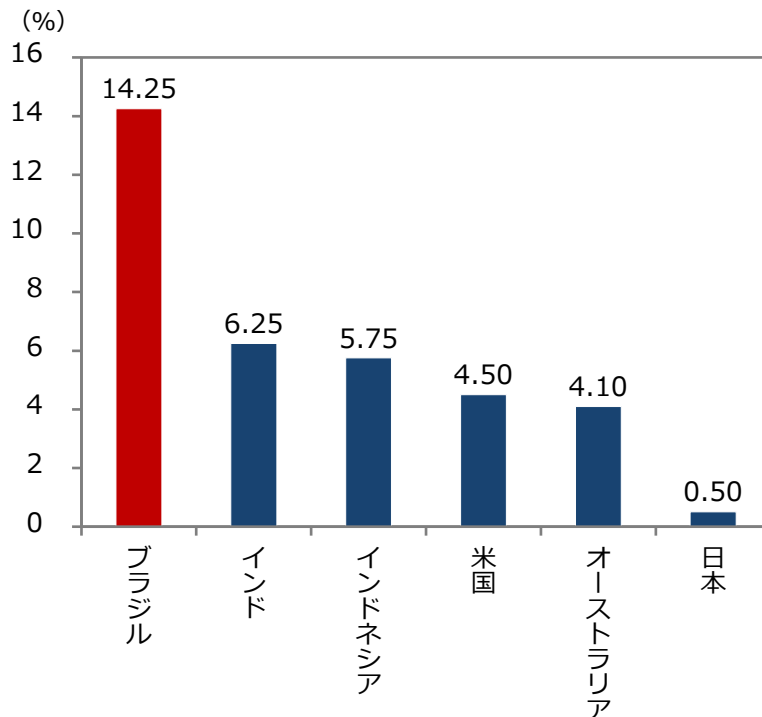
出所：ブラジル財務省、LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

ブラジルの政策金利とブラジルレアル建国債の利回り

- 相対的に高い政策金利などから、ブラジルレアル建国債の利回りは他国と比較しても高い水準にあります。

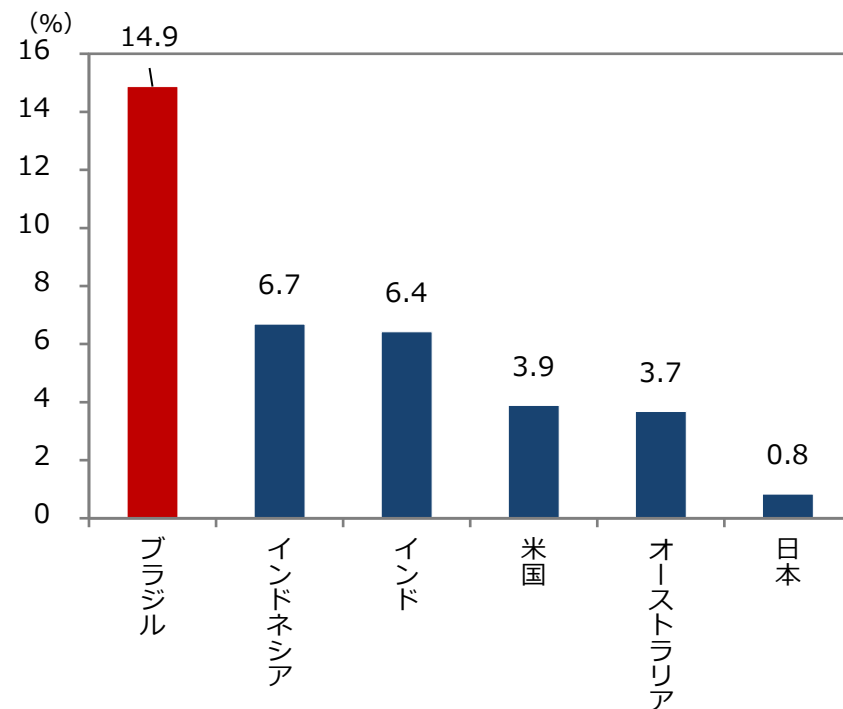
相対的に高い ブラジルの政策金利

政策金利の比較 (2025年3月末)



高水準にあるブラジル レアル建国債の利回り

2年物の現地通貨建国債利回りの比較 (2025年3月末)



※ブラジルはSelic金利(連邦債公開市場の翌日物平均金利の指標として中銀が採用する政策誘導目標金利)、インドはレポ金利、インドネシアは7日物リバースレポ金利、米国はフェデラル・ファンド金利の誘導目標レンジ上限、オーストラリアはオフィシャル・キャッシュ・レート、日本は日銀が市中銀行の当座預金の超過準備に付す利息を使用
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

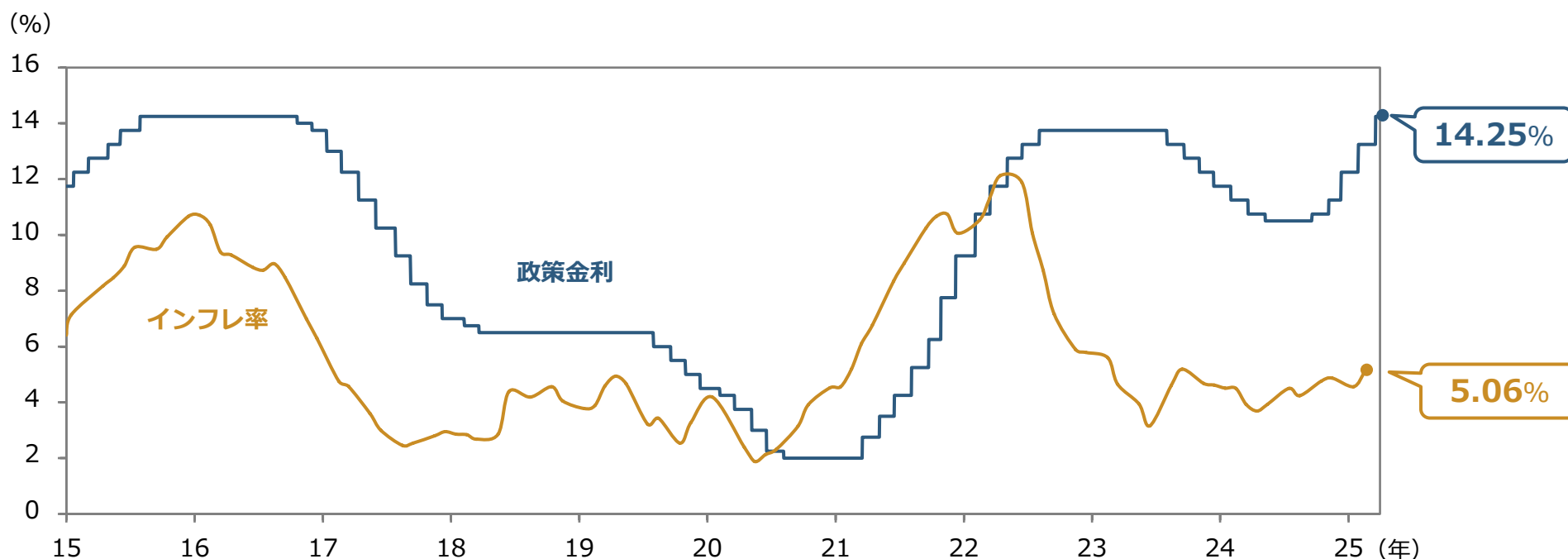
出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

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）、2025年2月まで記載
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

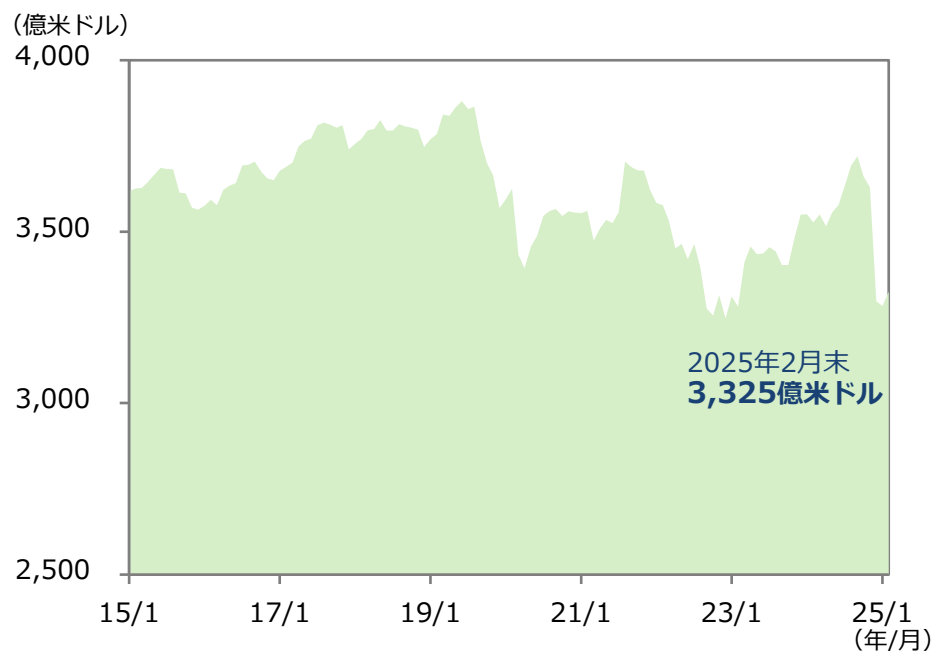
データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

海外への支払い能力

- ブラジルでは、海外への支払い能力は相応にあると言えます。

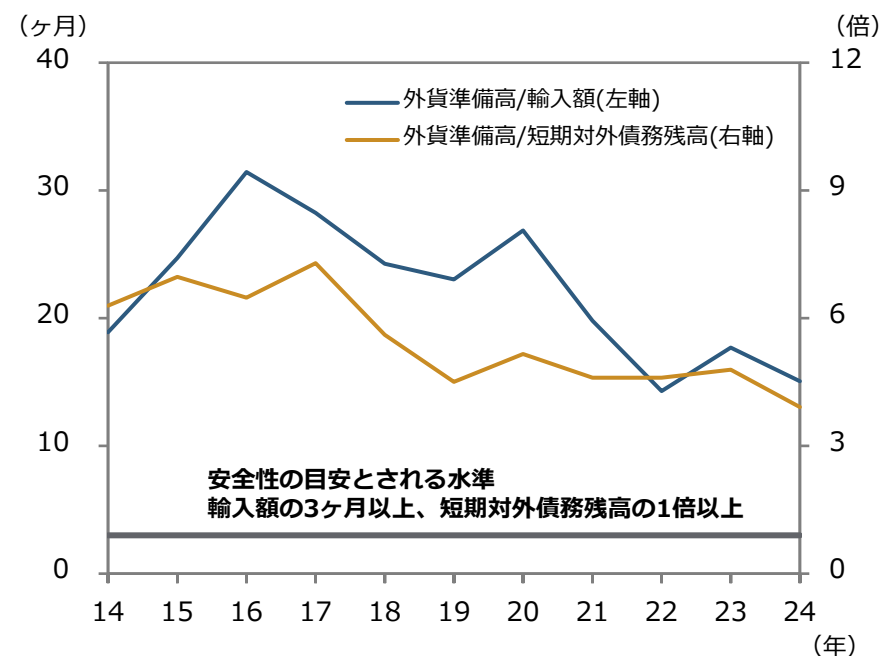
安定して高水準の外貨準備高

外貨準備高の推移
(2015年1月末～2025年2月末)



輸入額や短期対外債務に対する 支払い能力は十分な水準

輸入額・短期対外債務残高と外貨準備高の推移
(2014年～2024年)



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
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

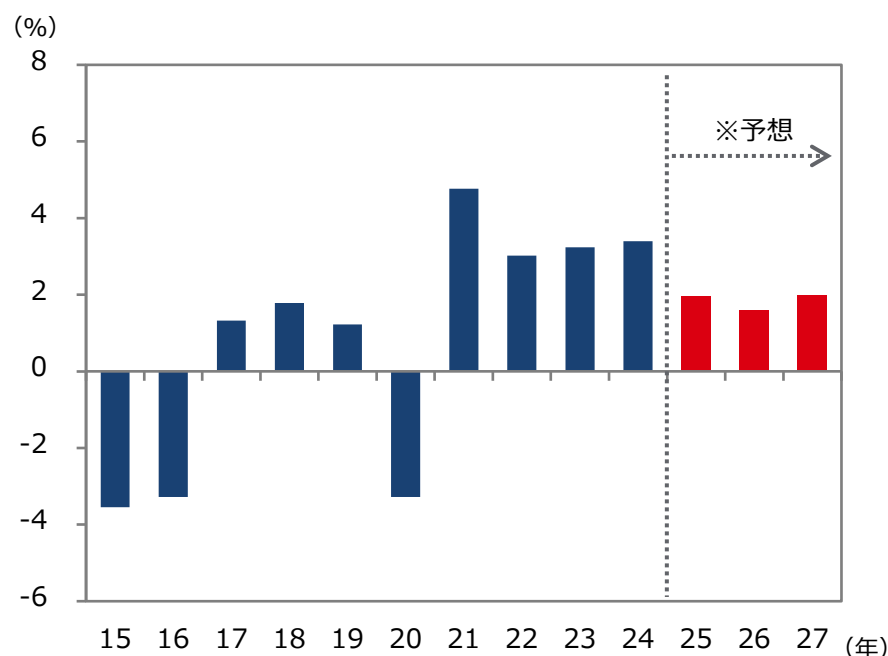
データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

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ています。

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）

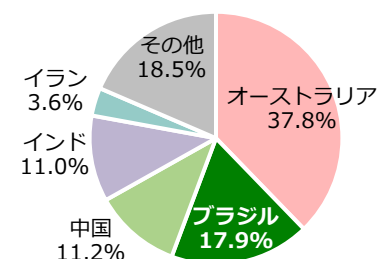


天然資源の宝庫

主な生産資源・農産物のシェア（2023年）

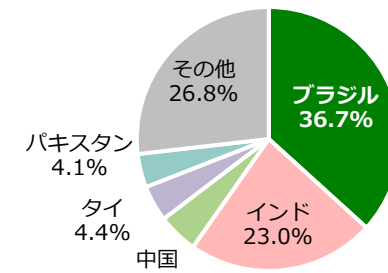
【鉄鉱石】

世界シェア
2位



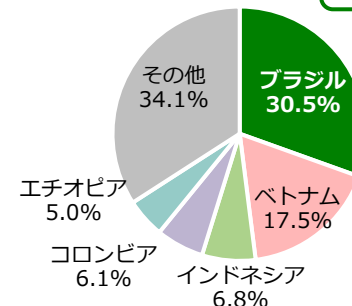
【サトウキビ】

世界シェア
1位



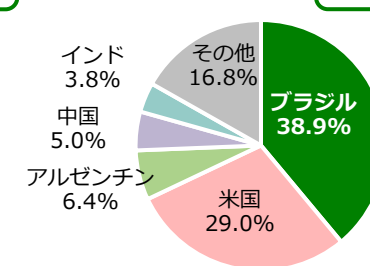
【コーヒー豆】

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

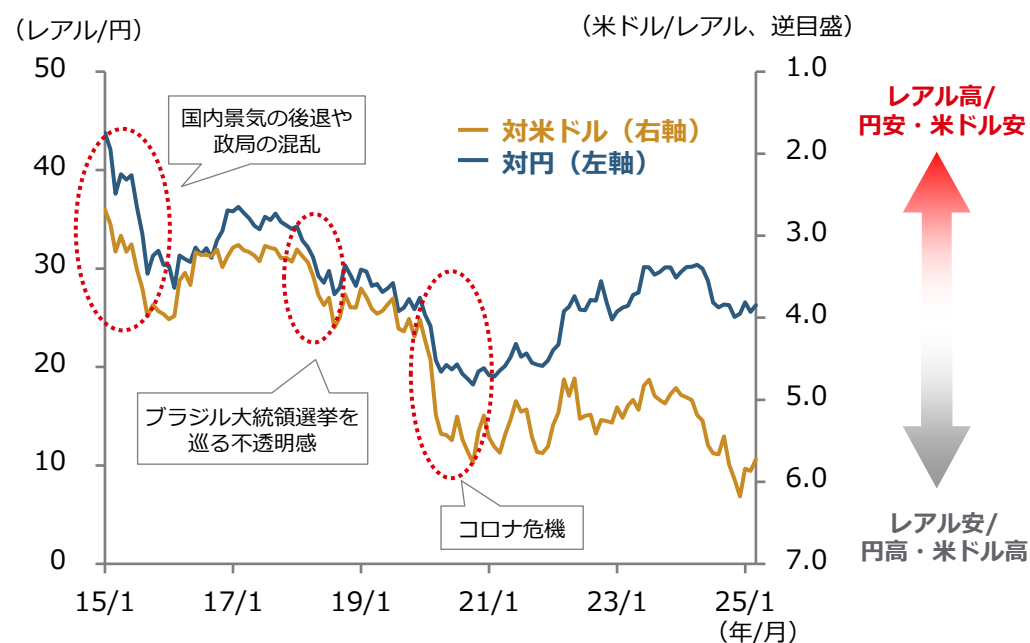
表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。
出所：米国地質調査所（USGS）、国連食糧農業機関（FAO）のデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

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・保証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。

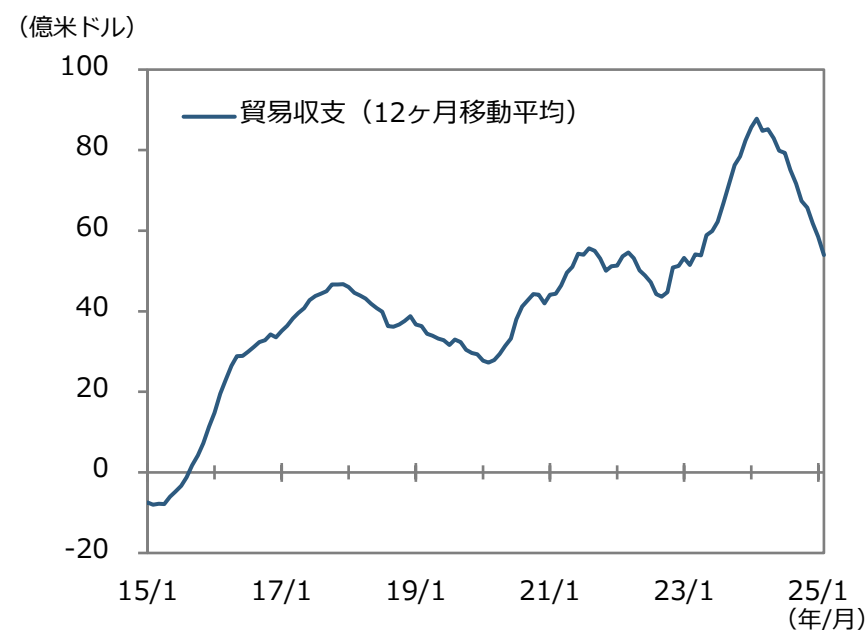
(ご参考) 為替レートの推移

- 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。

ブラジルレアルの推移 (2015年1月末～2025年3月末)



貿易収支の推移 (2015年1月末～2025年2月末)



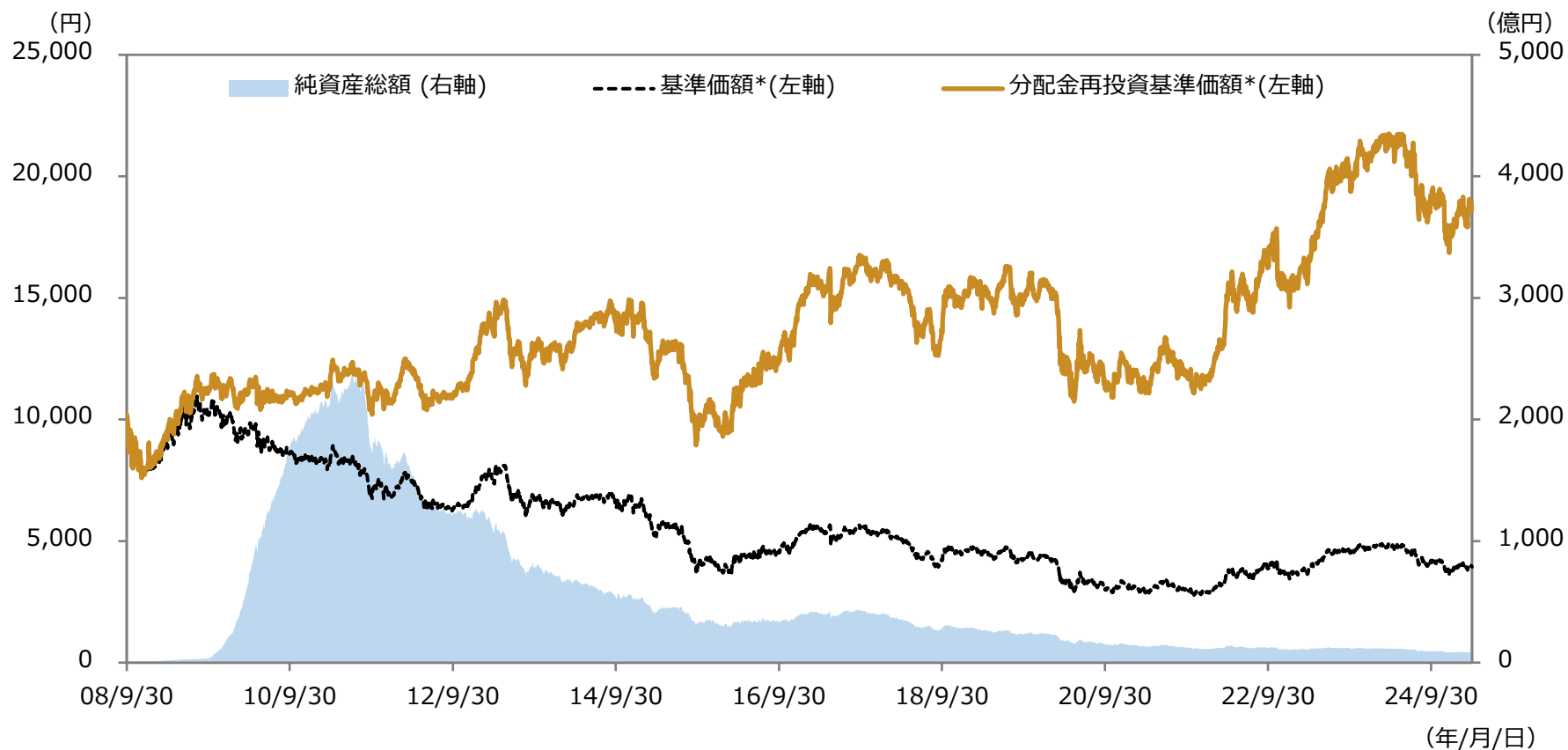
出所：LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

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・保証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 ブラジル債券オープン（毎月決算型）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
(2008年9月30日（設定日）～2025年3月31日)



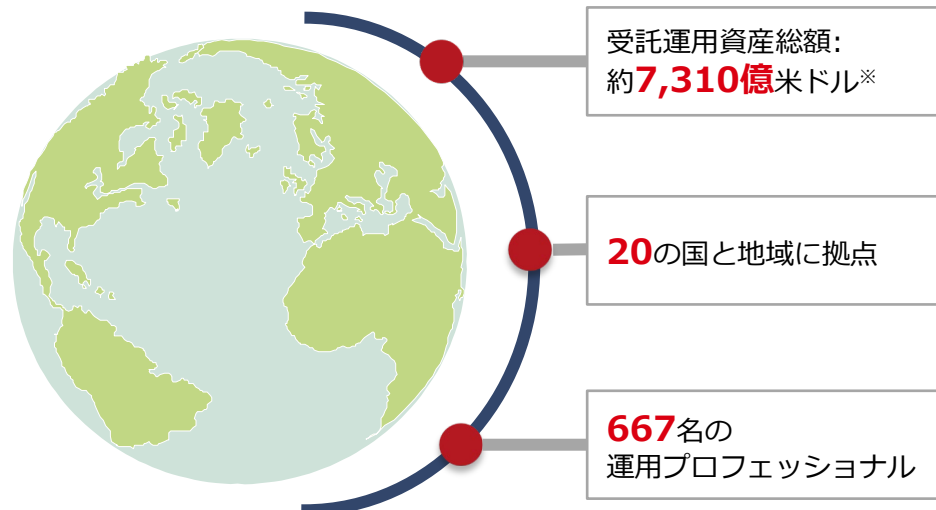
*基準価額は信託報酬（後掲の「当ファンドの費用」をご参照ください）控除後のものです。分配金再投資基準価額は税引前分配金を再投資したものです。
将来の分配金は、運用状況によって変化します。

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・保証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

「ブラジル債券マザーファンド」*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。

*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。



ブラジルの現地通貨建債券等に投資します。

- ▶ 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実質的に投資します。
※ブラジル政府が発行する現地通貨建債券（ブラジルレアル建国債）として、NTN-F（固定利付国債）、LTN（割引国債）などがあります。
- ▶ 現地通貨建以外の債券等にも投資を行うことがあります。
- ▶ 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。



H S B C グローバル・アセット・マネジメント（米国） インクが運用を行います。

- ▶ 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（米国） インクに、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。



年 1 2 回の決算時に、分配方針に基づき、分配を行います。

- ▶ 決算日は、毎月25日（休業日の場合は翌営業日）です。

イメージ図

1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
分配金	分配金	分配金	分配金	分配金	分配金	分配金	分配金	分配金	分配金	分配金	分配金

（注）上記は、将来の分配金の金額について示唆・保証するものではなく、分配を行わない場合もあります。

※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。

金利変動リスク	債券価格は、市場金利の変動等の影響を受けます。一般的に、金利が上昇すると債券価格は下落します。なお、その価格変動は、債券の種類、償還までの残存期間、発行条件等により異なります。
信用リスク	債券価格は、発行体の信用力の影響を受けます。債券等への投資を行う場合には、発行体のデフォルト（債務不履行）により投資資金が回収できなくなること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	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、新規資金流入に伴うブラジル国内の有価証券投資に金融取引税が課される場合には、当該金融取引税を既存の全投資者が当ファンドを通じて間接的に負担すること（信託財産の減少）になります。また、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。 * 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。）

※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。

収益分配金に関する留意事項

- 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。

投資信託で分配金が支払われるイメージ

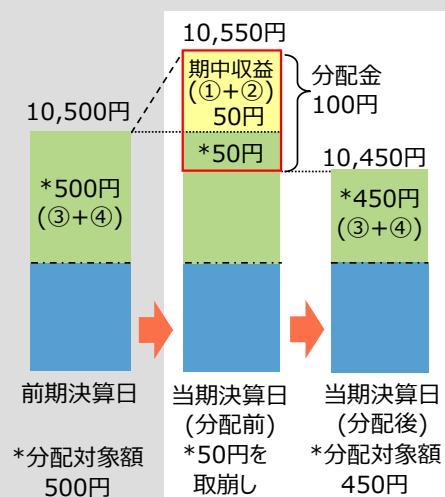


- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

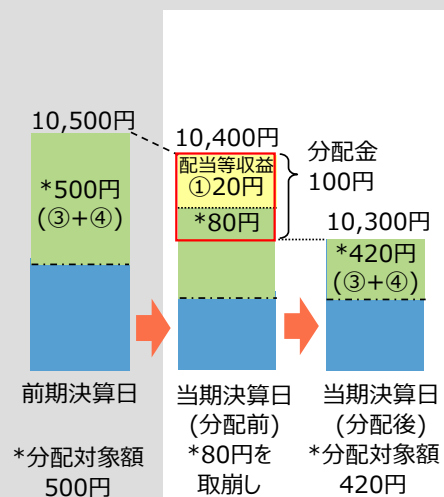
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

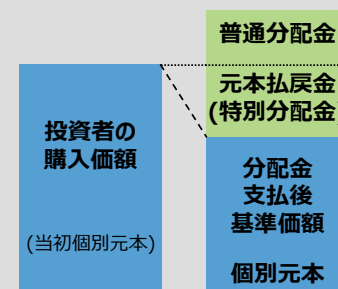
前期決算日から基準価額が上昇した場合



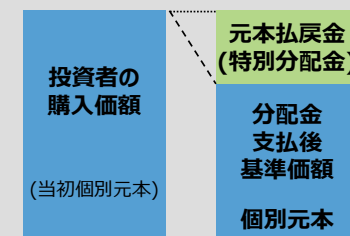
前期決算日から基準価額が下落した場合



分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的には元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は、非課税扱いとなります。

(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

※上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

普通分配金：当初個別元本（投資者のファンドの購入価額）を上回る部分からの分配金です。
元本払戻金：当初個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、(特別分配金) 元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

(注) 普通分配金に対する課税については、投資信託説明書（交付目論見書）をご参照ください。

お申込みメモ/委託会社、その他関係法人

お申込みメモ

株式会社みずほ銀行でお申込みの場合

<くわしくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。>

信 託 期 間	平成20年9月30日（信託設定日）から令和10年9月25日（償還日）まで なお、ファンドの残存口数が30億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。
購 入 単 位	店頭 : 20万円以上1円単位 みずほダイレクト[インターネットバンキング] : 1万円以上1円単位 みずほ積立投信 : 1千円以上1千円単位
購 入 価 額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
決 算 お よ び 収 益 分 配	年12回の決算時（毎月25日、休業日の場合は翌営業日）に、収益分配金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。
換 金 単 位	1口単位
換 金 価 額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
換 金 代 金	原則として換金申込受付日から起算して6営業日目以降に販売会社でお支払いします。
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の対象ではありません。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。
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、サンパウロ、ニューヨーク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。

委託会社、その他関係法人

委 託 会 社：H S B C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）：H S B Cグローバル・アセット・マネジメント（米国）インク

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。



当ファンドの費用

株式会社みずほ銀行でお申込みの場合

<くわしくは、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	購入金額に応じて以下に定める手数料率を購入価額に乗じた金額 1億円未満…………… 3.30%（税抜 3.0%） 1億円以上5億円未満 …… 2.20%（税抜 2.0%） 5億円以上…………… 1.10%（税抜 1.0%）	商品内容の説明ならびに購入手続き等に係る費用
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に 0.30% の率を乗じて得た額（換金時）	換金される投資者に換金で生じるコストを一部負担していただくものです。
換金手数料	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1.705%（税抜年 1.55%）	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0.80%	ファンドの運用等の対価 （運用委託先への投資顧問報酬が含まれます。）
（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0.05%	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	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。 ・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、毎年3月および9月に到来する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。） ※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。	

※投資信託の購入時手数料は購入時にご負担いただくものですが、保有期間が長期に及ぶほど、1年あたりのご負担率は低下していきます。

※当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。

当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

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（販売会社固有情報部分を除きます。当該情報の詳細については販売会社にお問い合わせください。）であり、金融商品取引法により義務付けられた資料ではありません。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。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・保証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、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。
- お申込みに当たっては販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）および目論見書補完書面等をあらかじめお渡しいたしますので、必ず詳細を確認のうえ、ご自身でご判断ください。投資信託の運用・設定は委託会社が行います。