

Asset Management

HSBCグローバル・ターゲット利回り 債券ファンド2020-03(限定追加型)

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2023年5月1日）

◎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／内外／債券
信託期間	2020年3月31日～2024年4月30日
運用方針	主に世界各国の債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。
主要運用対象	世界各国（日本を含む）の企業等が発行する債券に投資を行います。
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株式に限るものとし、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（毎年4月30日、休業日の場合は翌営業日）に、以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、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。

◎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グローバル・ターゲット利回り債券ファンド2020-03（限定追加型）」は、2023年5月1日に第3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



○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		債 組	券 入	債 先	券 物	純 資	産 額
		税 分	達 配						
(設定日)	円		円		%		%		百万円
2020年3月31日	10,000		—		—		—		7,854
1期(2021年4月30日)	10,488		100		5.9		102.9		7,092
2期(2022年5月2日)	10,313		100		△0.7		115.7		5,231
3期(2023年5月1日)	10,261		100		0.5		122.8		4,599

(注) 基準価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数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 設定日の基準価額は1万円当たりの当初設定元本、設定日の純資産総額は当初設定元本です。

(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

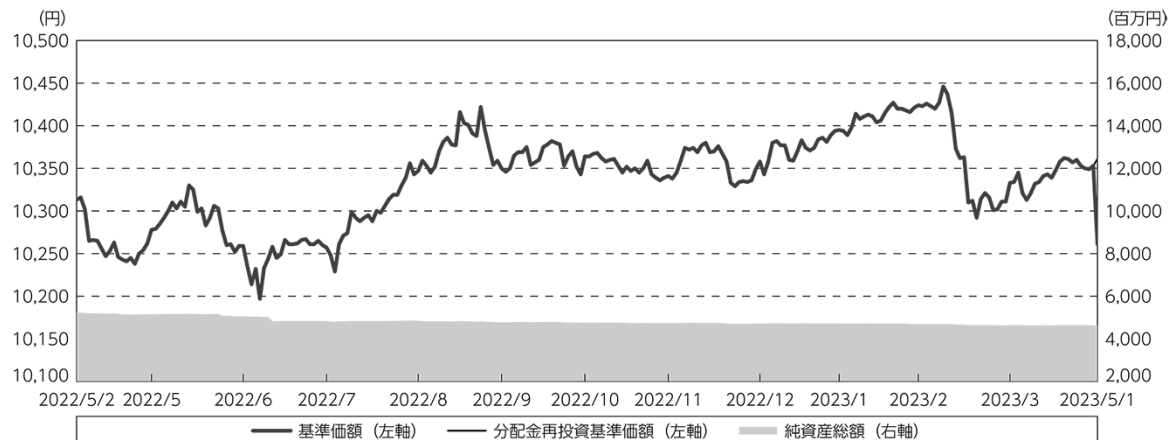
年 月 日	基 準	価 額		債 組	券 入	債 先	券 物	券 率
		騰 落	率					
(期首)	円		%		%		%	%
2022年5月2日	10,313		—		115.7		—	—
5月末	10,278		△0.3		114.4		—	—
6月末	10,259		△0.5		120.1		—	—
7月末	10,257		△0.5		120.5		—	—
8月末	10,347		0.3		122.4		—	—
9月末	10,350		0.4		127.9		—	—
10月末	10,364		0.5		130.9		—	—
11月末	10,341		0.3		124.5		—	—
12月末	10,358		0.4		118.4		—	—
2023年1月末	10,395		0.8		115.2		—	—
2月末	10,424		1.1		118.3		—	—
3月末	10,333		0.2		118.6		—	—
4月末	10,353		0.4		119.2		—	—
(期末)								
2023年5月1日	10,361		0.5		122.8		—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。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3期：2022年5月3日～2023年5月1日）



期 首：10,313円

期 末：10,261円（既払分配金（税込み）：100円）

騰落率： 0.5%（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、期首（2022年5月2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>

投資対象の債券から得られる利金が基準価額のプラス要因となりました。

<下落要因>

投資対象の債券価格の下落および為替要因（為替ヘッジなどの評価損）が基準価額のマイナス要因となりました。

投資環境について

【債券市況】

当期の社債市場において、投資適格社債市場、ハイイールド社債市場はともに前期末比で下落（利回りは上昇）しました。投資適格社債市場では、期初から2022年8月初旬まで一定範囲内で推移したのち、世界的な高インフレ、主要中央銀行による積極的な金融引き締めから10月中旬までは下落（利回りは上昇）傾向となりました。その後、米国の利上げペース鈍化観測、中国のゼロコロナ政策の撤廃などに伴い2023年2月初旬までは上昇（利回りは低下）傾向となったものの、期末にかけては一定範囲内で推移しました。ハイイールド社債市場では、期初から2022年6月末にかけては世界的な高インフレ、主要中央銀行による物価重視の姿勢を背景に下落（利回りは上昇）傾向となったのち、米国のインフレ率の低下見通しから8月中旬にかけて上昇（利回りは低下）傾向に転じました。10月中旬にかけては主要中央銀行による積極的な金融引き締めにより下落（利回りは上昇）傾向となったものの、米国の利上げペース鈍化観測、中国のゼロコロナ政策の撤廃などを背景に2023年2月初旬までは上昇（利回りは低下）傾向に転じました。3月中旬までは世界的に根強いインフレや欧米の銀行不安に伴い下落（利回りは上昇）傾向となったのち、期末にかけては方向感に欠ける動きとなりました。

ポートフォリオについて

期を通じて、格付け別には投資適格社債が約85～88%、ハイイールド社債が約12～15%、国・地域別では米国社債が約48～57%、欧州社債が約26～33%、その他が約15～22%となりました。また、セクター別には、金融、一般消費材、エネルギーなどを中心とした組入れとしました。

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

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、100円（1万口当たり・税込み）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3期
	2022年5月3日～ 2023年5月1日
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.965%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,207

(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

主に世界各国の債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指した運用を行います。引き続き、財務内容が健全で投資妙味が高い銘柄を厳選した上で、慎重な姿勢で投資を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年5月3日～2023年5月1日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 100	% 0.965	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(51)	(0.494)	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 ）	(45)	(0.439)	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 ）	(3)	(0.033)	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	3	0.031	(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 ）	(2)	(0.017)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.007)	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)	(0.007)	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	103	0.996	
期中の平均基準価額は、10,338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。

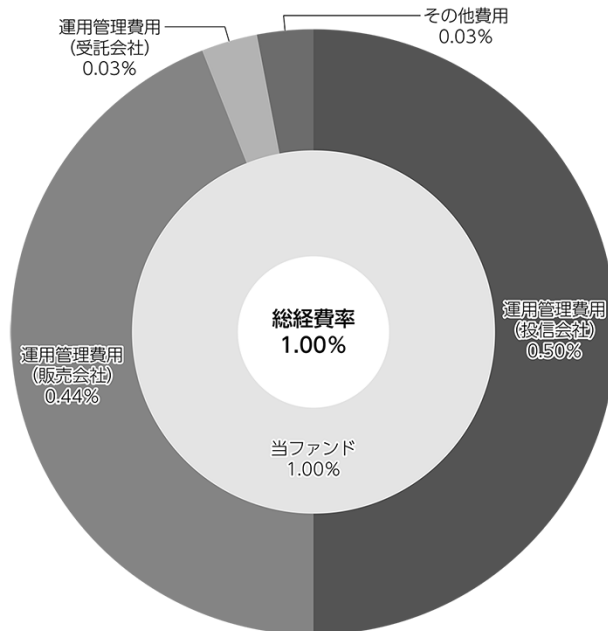
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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1.00%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) 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

(2022年5月3日～2023年5月1日)

公社債

			買付額	売付額
外国	米国	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 11,065	千米ドル 6,353 (9,032)

(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。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2022年5月3日～2023年5月1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

(2023年5月1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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
米国	42,764	41,267	5,647,056	122.8	15.9	—	—	122.8
合 計	42,764	41,267	5,647,056	122.8	15.9	—	—	122.8

(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) 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) ー印は組み入れなし。

(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います。

(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	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
米国		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	3.15	955	933	127,694	2024/2/15
	AMERICAN ELECTRIC POWER	2.031	500	484	66,288	2024/3/15
	AMERICAN EXPRESS CO 3.4%	3.4	750	739	101,255	2024/2/22
	AT&T INC 0.9% 03/25/2024	0.9	700	673	92,216	2024/3/25
	ATHENE GLOBAL FUNDING	2.514	500	483	66,113	2024/3/8
	AUST & NZ BANKING GROUP	4.5	985	972	133,133	2024/3/19
	BAIDU INC 3.875%	3.875	500	497	68,062	2023/9/29
	BALL CORP 4% 11/15/2023	4.0	1,000	991	135,686	2023/11/15
	BANK OF NOVA SCOTIA 2.44	2.44	500	486	66,590	2024/3/11
	BANQUE FED CRED MUTUEL	3.75	250	248	34,068	2023/7/20
	BAYER US FINANCE II LLC	3.875	375	371	50,793	2023/12/15
	BMW US CAPITAL LLC 2.25%	2.25	1,000	988	135,199	2023/9/15
	BOEING CO 2.8%03/01/2024	2.8	500	489	67,047	2024/3/1
	BPCE SA 5.7%	5.7	1,200	1,191	163,005	2023/10/22
	BUCKEYE PARTNERS LP 4.15	4.15	250	248	34,030	2023/7/1
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	3.9	250	246	33,796	2024/1/29
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.5	1,450	1,433	196,142	2024/2/1
	DAIMLER FINANCE NA LLC	3.65	1,018	1,004	137,411	2024/2/22
	ENBRIDGE INC 2.15%	2.15	1,000	974	133,341	2024/2/16
	ENERGY TRANSFER 4.9%	4.9	300	298	40,806	2024/2/1
	ENERGY TRANSFER 5.875%	5.875	450	449	61,570	2024/1/15
	EQUINOR ASA 3.7%	3.7	354	350	47,963	2024/3/1
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	5.584	1,100	1,094	149,811	2024/3/18
	GENERAL MOTORS FINL CO	5.1	750	747	102,297	2024/1/17
	GLENCORE FUNDING LLC	4.125	1,000	984	134,693	2024/3/12
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.625	500	493	67,538	2024/2/20
	HCA INC 5%	5.0	1,250	1,244	170,281	2024/3/15
	KINDER MORGAN INC 5.625%	5.625	750	749	102,612	2023/11/15
	KINROSS GOLD CORP 5.95%	5.95	1,250	1,250	171,148	2024/3/15
	LENNAR CORP 4.875%	4.875	500	499	68,297	2023/12/15
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	3.9	1,250	1,229	168,218	2024/3/12
	MAGALLANES INC 3.428%	3.428	1,045	1,022	139,895	2024/3/15
	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	3.407	750	738	101,045	2024/3/7
	MORGAN STANLEY	5.106597	750	749	102,555	2024/1/25
	NAVIENT CORP 6.125%	6.125	1,000	992	135,818	2024/3/25
	NXP BV/NXP FUNDING LLC	4.875	1,000	995	136,213	2024/3/1
	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	4.375	155	154	21,119	2023/8/1
	OWENS-BROCKWAY 5.875%	5.875	377	377	51,596	2023/8/15
	PARK AEROSPACE HOLDINGS	5.5	1,000	990	135,513	2024/2/15
	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	4.125	500	497	68,088	2023/8/1
	PETROLEOS MEXICANOS4.875	4.875	800	789	108,010	2024/1/18
	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	6.0	1,000	993	135,888	2023/12/19
	SANTANDER UK PLC 4%	4.0	750	740	101,351	2024/3/13
	SHIMAO PROPERTY HLDGS	—	600	76	10,462	2024/2/21
	SIMON PROPERTY GROUP LP	3.75	650	641	87,747	2024/2/1

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
米国		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債)					
	SOCIETE GENERALE 5%	5.0	1,000	985	134,808	2024/1/17
	SPRINGLEAF FINANCE CORP	6.125	500	492	67,406	2024/3/15
	SUMITOMO MITSUI TR BK LT	0.85	1,000	960	131,421	2024/3/25
	SYNCHRONY FINANCIAL4.375	4.375	750	734	100,497	2024/3/19
	TAYLOR MORR COMM/HLGDS	5.625	250	249	34,092	2024/3/1
	TIMES CHINA HLDG LTD	—	500	68	9,407	2023/7/16
	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	3.35	500	494	67,616	2024/1/8
	UNITED AIRLINES	5.0	750	744	101,896	2024/2/1
	VERIZON COMMUNICATIONS	0.75	1,000	963	131,777	2024/3/22
	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	4.25	1,000	993	135,928	2023/11/13
	WELLS FARGO & COMPANY	3.75	1,000	988	135,304	2024/1/24
	WELLTOWER INC 3.625%	3.625	1,000	982	134,470	2024/3/15
合	計				5,647,056	

(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います。

○投資信託財産の構成

(2023年5月1日現在)

項	目	当 期 末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
公社債		5,647,056	95.2
コール・ローン等、その他		283,811	4.8
投資信託財産総額		5,930,867	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(5,905,503千円)の投資信託財産総額(5,930,867千円)に対する比率は99.6%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=136.84円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年5月1日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,508,439,747
コール・ローン等	230,819,903
公社債(評価額)	5,647,056,895
未収入金	4,577,572,166
未収利息	45,312,080
前払費用	2,205,483
その他未収収益	5,473,220
(B) 負債	5,908,708,880
未払金	5,841,133,913
未払収益分配金	44,826,083
未払信託報酬	22,449,644
その他未払費用	299,240
(C) 純資産総額(A-B)	4,599,730,867
元本	4,482,608,317
次期繰越損益金	117,122,550
(D) 受益権総口数	4,482,608,317口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,261円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,072,370,462円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は589,762,145円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1.0261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 (2022年5月3日～2023年5月1日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	243,521,594
受取利息	238,480,222
その他収益金	5,054,048
支払利息	△ 12,676
(B) 有価証券売買損益	△175,114,040
売買益	473,714,567
売買損	△648,828,607
(C) 信託報酬等	△ 48,063,005
(D) 当期損益金(A+B+C)	20,344,549
(E) 前期繰越損益金	146,659,522
(F) 追加信託差損益金	△ 5,055,438
(配当等相当額)	(557,950)
(売買損益相当額)	(△ 5,613,388)
(G) 計(D+E+F)	161,948,633
(H) 収益分配金	△ 44,826,083
次期繰越損益金(G+H)	117,122,550
追加信託差損益金	△ 5,055,438
(配当等相当額)	(557,950)
(売買損益相当額)	(△ 5,613,388)
分配準備積立金	540,526,839
繰越損益金	△418,348,851

(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) (C)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) (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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(195,458,589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(557,950円)および分配準備積立金(389,894,333円)より分配対象収益は585,910,872円(10,000口当たり1,307円)であり、うち44,826,083円(10,000口当たり100円)を分配金額としております。

(注) 運用の指図に関す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、10,821,326円です。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	100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。