

HSBC BICsオープン

運用報告書（全体版）

第20期（決算日 2025年9月29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／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	主として、投資信託証券への投資を通じて、B I C s 諸国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。
主要運用対象	投資対象ファンド（投資信託証券）「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Brazil Equity」（「HSBC G I F ブラジル株式」）、「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Indian Equity」（「HSBC G I F インド株式」）、「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Chinese Equity」（「HSBC G I F 中国株式」）に投資します。
組入制限	投資信託証券への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。
分配方針	年1回の決算時（毎年9月29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。

◎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 B I C s オープン」は、2025年9月29日に第20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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
16期(2021年 9 月29日)	18, 071		400	38. 1	99. 2	8, 181
17期(2022年 9 月29日)	13, 635		300	△22. 9	98. 3	5, 492
18期(2023年 9 月29日)	14, 663		300	9. 7	98. 8	5, 655
19期(2024年 9 月30日)	16, 490		300	14. 5	98. 9	5, 921
20期(2025年 9 月29日)	18, 474		300	13. 9	98. 2	6, 339

(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。

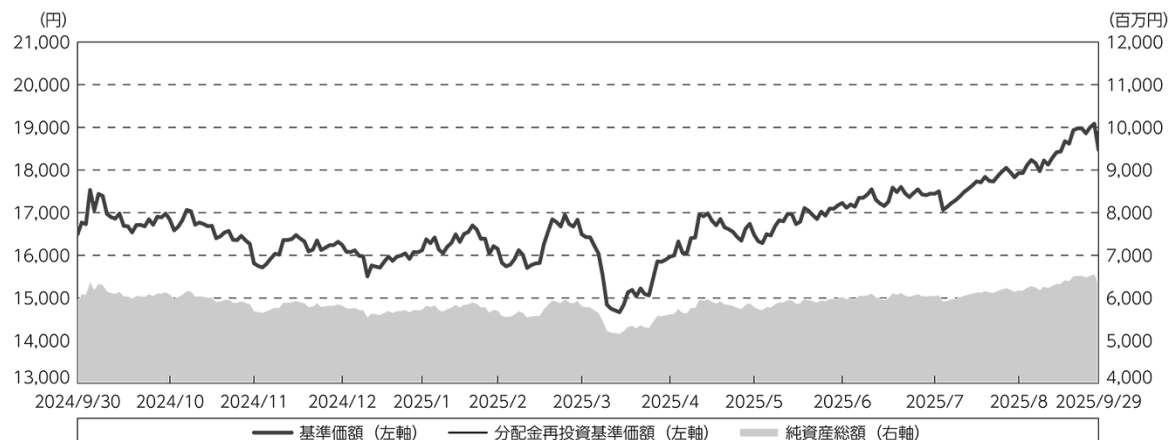
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年 9 月30日	円 16, 490		% —	% 98. 9
10月末	16, 831		2. 1	97. 8
11月末	15, 813	△	4. 1	98. 1
12月末	16, 243	△	1. 5	98. 4
2025年 1 月末	16, 118	△	2. 3	99. 3
2 月末	16, 152	△	2. 0	99. 2
3 月末	16, 493		0. 0	99. 6
4 月末	15, 968	△	3. 2	99. 8
5 月末	16, 488	△	0. 0	100. 1
6 月末	17, 226		4. 5	99. 4
7 月末	17, 444		5. 8	100. 4
8 月末	17, 930		8. 7	100. 2
(期 末) 2025年 9 月29日	18, 774		13. 9	98. 2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○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20期：2024年10月1日～2025年9月29日）



期 首：16,490円

期 末：18,474円（既払分配金（税込み）：300円）

騰落率： 13.9%（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（2024年9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>

「HSBC GIF ブラジル株式」、「HSBC GIF 中国株式」の価格が上昇し、基準価額にプラス寄与となりました。また、期を通じてブラジルレアル、香港ドルが対円で上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

「HSBC GIF インド株式」の価格が下落し、基準価額にマイナス寄与となりました。また、期を通じてインドルピーが対円で下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。

投資環境について

【株式市況】

当期のブラジル株式市場ではMSCIブラジルインデックス（現地通貨ベース、以下同様）が前期末比で9.0%上昇、インド株式市場ではMSCIインドインデックスが前期末比で9.2%下落、中国株式市場ではMSCIチャイナインデックスが前期末比で32.5%上昇しました。

ブラジル株式市場は、期初から2025年1月上旬にかけてインフレ懸念やブラジル中央銀行による利上げから下落基調となったのち、期末にかけては堅調なブラジル経済やインフレ懸念の後退などを背景に途中上下動を見せながらも上昇基調に転じました。

インド株式市場は、期初から2025年2月末にかけて外国人投資家の利益確定の売りなどに伴い下落基調となったものの、2025年6月下旬にかけてインド準備銀行（RBI）による大幅利下げなどを受け、途中一進一退を経ながらも上昇基調に転じました。期末にかけては一定範囲内で推移しました。

中国株式市場は、2024年10月上旬にかけて値を上げる動きとなったものの、2025年1月中旬にかけて米中貿易摩擦から下落傾向に転じました。期末にかけては人工知能（AI）分野における中国の台頭や政策支援などを背景に途中上下に振れながらも上昇基調となりました。

【為替相場】

期を通じて、投資対象市場の通貨は対円でブラジルレアルが5.9%上昇、インドルピーが2.3%下落、香港ドルが3.3%上昇しました。

ブラジルレアルは対円で、期初から2024年11月上旬にかけて一進一退の動きとなったのち、12月中旬にかけて日銀による利上げ観測に伴い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などを背景に2025年2月上旬にかけて上昇傾向に転じたものの、4月中旬にかけて米国の貿易政策の不確実性を背景としたリスク回避による円買いが見られたことから、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連続利上げなどに伴い上昇基調となりました。

インドルピーは対円で、期初から2024年12月下旬にかけてインフレの落ち着きから途中一進一退を経て上昇傾向となったのち、2025年4月中旬にかけて外国人投資家からの資金流出やリスク回避による円買いを受けて途中上下動を見せながらも下落基調に転じました。その後、日銀による利上げの後退などにより5月中旬にかけて値を戻す動きが見られたものの、期末にかけては一定範囲内で推移しました。

香港ドルは対円で、期初から2025年1月上旬にかけて米国の利下げベース鈍化見通しに伴う米ドル高・円安進行の流れを受けて途中一進一退を見せながらも上昇傾向となりました。その後、4月中旬にかけてリスク回避による円買いから下落傾向に転じたものの、期末にかけて外国人投資家からの資金流入などに伴い途中上下に振れながらも上昇基調に転じました。

（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

期を通じて、ブラジル、インド、中国の株式等に投資する投資対象ファンド（投資信託証券）「HSBC G I F ブラジル株式」、「HSBC G I F インド株式」、「HSBC G I F 中国株式」に概ね均等に投資しました。

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

当期における分配金につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、300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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第20期
	2024年10月1日～ 2025年9月29日
当期分配金	300
（対基準価額比率）	1.598%
当期の収益	300
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,014

（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

新興国のマクロ環境は比較的良好であることから、新興国株式市場の見通しは先進国市場と比べて明るいと見ています。こうしたなか、ブラジルでは、バリュエーション面において同国株式市場は他の新興国市場と比較して引き続き魅力的な水準にあること、インドでは、製造業、インフラ、消費などに焦点を当てた政策が継続されると考えられること、中国では、これまでの的を絞った政策支援や、政府による自動車業界などでの無秩序な価格競争を抑制する動きが見られることが、各株式市場の好材料になると思われます。ただし、世界的な政策を巡る不確実性の高まりに伴い、各国にて株式市場のボラティリティ（変動性）が上昇する可能性には留意が必要です。

こうした各国の経済環境と市場環境を勘案し、当ファンドは投資対象ファンド（投資信託証券）への投資を通じて、B（ブラジル）、I（インド）、C（中国）のB I C s 諸国の株式等に投資していく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年10月 1 日～2025年 9 月29日)

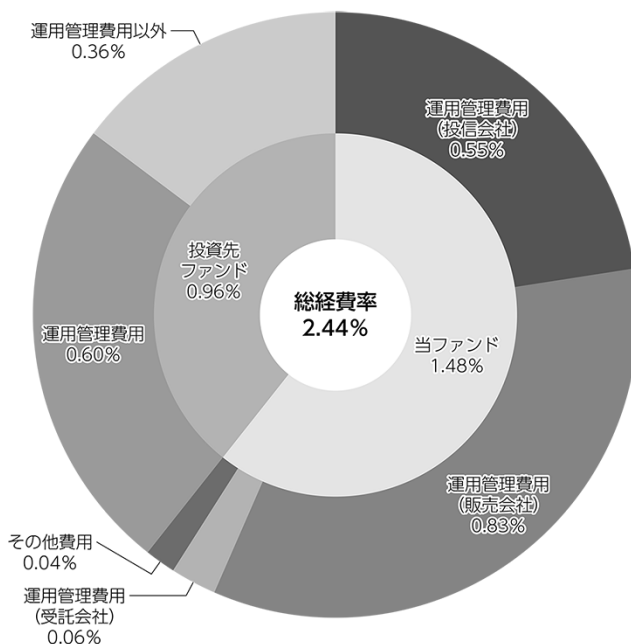
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 237	% 1.426	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(91)	(0.548)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(137)	(0.823)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(9)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	7	0.040	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.009)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	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)	(4)	(0.023)	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	244	1.466	
期中の平均基準価額は、16,599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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (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あります。
- (注) 委託者は2024年 9 月 1 日から2025年 8 月31日までの期間に、管理会社より116,705.47米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

(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2.44%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.44
①当ファンドの費用の比率	1.48
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.60
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.36

(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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ファンド名に「H S B C」を含まない投資先ファンドの費用については、②に計上しています。ファンド名に「H S B C」を含む投資先ファンドの費用は②、③に区分して計上していますが、②、③の区分なく費用が公表されている場合は②に計上しています。

(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

(2024年10月1日～2025年9月29日)

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
	HSBC GIF 中国株式	—	—	395,000	4,173
	HSBC GIF ブラジル株式	120,000	1,188	130,000	1,494
	HSBC GIF インド株式	125,000	1,670	40,000	574
	小計	245,000	2,859	565,000	6,243

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月1日～2025年9月29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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 0.966893	百万円 —	% —	百万円 407	百万円 178	% 43.7

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

(2025年9月29日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
HSBC GIF 中国株式	1,548,966	1,153,966	14,248	2,125,947	33.5
HSBC GIF ブラジル株式	1,187,674	1,177,674	14,216	2,121,302	33.5
HSBC GIF インド株式	883,008	968,008	13,273	1,980,514	31.2
合 計	3,619,649	3,299,649	41,738	6,227,763	98.2

(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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年9月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 6,227,763	% 95.9
コール・ローン等、その他	264,665	4.1
投資信託財産総額	6,492,428	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（6,323,776千円）の投資信託財産総額（6,492,428千円）に対する比率は97.4%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=149.21円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,492,428,525
コール・ローン等	264,663,340
投資証券(評価額)	6,227,763,576
未収利息	1,609
(B) 負債	152,558,185
未払収益分配金	102,955,489
未払解約金	6,642,953
未払信託報酬	42,343,684
その他未払費用	616,059
(C) 純資産総額(A－B)	6,339,870,340
元本	3,431,849,635
次期繰越損益金	2,908,020,705
(D) 受益権総口数	3,431,849,635口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,474円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,590,668,326円、期中追加設定元本額は85,233,811円、期中一部解約元本額は244,052,502円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1.8474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 (2024年10月1日～2025年9月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	78,264
受取利息	78,264
(B) 有価証券売買損益	869,004,604
売買益	1,045,191,020
売買損	△ 176,186,416
(C) 信託報酬等	△ 86,443,451
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	782,639,417
(E) 前期繰越損益金	1,163,338,595
(F) 追加信託差損益金	1,064,998,182
(配当等相当額)	(1,593,779,288)
(売買損益相当額)	(△ 528,781,106)
(G) 計(D＋E＋F)	3,010,976,194
(H) 収益分配金	△ 102,955,489
次期繰越損益金(G＋H)	2,908,020,705
追加信託差損益金	1,064,998,182
(配当等相当額)	(1,593,779,288)
(売買損益相当額)	(△ 528,781,106)
分配準備積立金	1,843,022,523

(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(69,620円)、費用控除後の有価証券等損益額(615,414,539円)、信託約款に規定する収益調整金(1,593,779,288円)および分配準備積立金(1,330,493,853円)より分配対象収益は3,539,757,300円(10,000口当たり10,314円)であり、うち102,955,489円(10,000口当たり300円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	300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

当期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考資料として記載しております。

①HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Brazil Equity クラス J 1 C
(HSBC GIF ブラジル株式)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルグ籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	ブラジルの株式を主要投資対象とし、中長期的なトータル・リターンの最大限の獲得を目的とします。
主 な 投 資 対 象	ブラジルの株式等（ヘッジ目的でデリバティブ取引を行う場合があります。）
決 算 日	年 1 回（毎年 3 月 31 日）
分 配 方 針	原則として、分配を行いません。
マ ネ ジ メ ン ト フ ィ ー *	年 0.60%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する場合があります。
投 資 顧 問 会 社	HSBC グローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド

*委託者は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。
※上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流入出額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。
(注) 上記の内容は当期末現在のもので、今後変更される場合があります。

②HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Indian Equity クラス J 1 C
(HSBC G I F インド株式)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルグ籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	インドの株式を主要投資対象とし、中長期的なトータル・リターンの最大限の獲得を目的とします。
主 な 投 資 対 象	インドの株式等（ヘッジ目的でデリバティブ取引を行う場合があります。）
決 算 日	年 1 回（毎年 3 月 31 日）
分 配 方 針	原則として、分配を行いません。
マネジメントフィー*	年0.60%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する場合があります。
投 資 顧 問 会 社	HSBCグローバル・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド

*委託者は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流入出額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のもので、今後変更される場合があります。

③HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Chinese Equity クラス J 1 C
(HSBC G I F 中国株式)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルグ籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	中国の株式を主要投資対象とし、中長期的な資産の成長を目的とします。
主 な 投 資 対 象	中国の株式等（ヘッジ目的でデリバティブ取引を行う場合があります。）
決 算 日	年 1 回（毎年 3 月 31 日）
分 配 方 針	原則として、分配を行いません。
マネジメントフィー*	年 0.60%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する場合があります。
投 資 顧 問 会 社	HSBC グローバル・アセット・マネジメント（香港）リミテッド

*委託者は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流入額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のもので、今後変更される場合があります。

①HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Brazil Equity クラス J 1 C
(HSBC GIF ブラジル株式)

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Brazil Equity-クラス J 1 C」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ(ルクセンブルク) エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書 (2025年 3月31日現在)

科目	金額 (米ドル)
資産	
有価証券時価評価額	114,545,681
有価証券 (取得価額)	122,955,531
投資にかかる評価損益	△ 8,409,850
銀行預金	1,224,823
未収金	161,521
設定にかかる未収金	197,923
配当および未収利息	507,288
資産計	116,637,236
負債	
当座借越	68,753
解約・分配にかかる未払金	545,624
その他負債	248,598
直物為替取引にかかる未払金	75
負債計	863,050
純資産額	115,774,186

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Brazil Equity - クラス J 1 C」に関する数値です。

2025年 3月31日現在の口数	2,040,838.590
一口当たり純資産額 (米ドル)	9.81

運用計算書および純資産変動計算書（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	148,204,136
収益	
投資損益	6,624,298
受取利息	130,097
その他収益	73,865
収益合計	6,828,260
費用	
管理報酬	△ 1,788,628
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 486,551
支払利息	
その他手数料	△ 655
売買手数料	△ 72,003
費用合計	△ 2,347,837
投資損益（経費控除後）	4,480,423
投資にかかる実現損益	△ 10,399,875
外国為替取引にかかる実現損益	△ 212,820
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 10,612,695
投資にかかる評価損益増減	△ 14,701,441
純資産額増加	△ 14,701,441
設定額	41,178,984
解約額	△ 50,452,090
分配金	△ 2,323,131
期末純資産額（2025年3月31日）	115,774,186

以下の附属明細表は、H S B C インベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2025年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名		数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
取引所で取引される譲渡可能有価証券					
預託証書（DR）					
ブラジル					
EMBRAER		72,921	USD	3,314,989	2.86
	小計			3,314,989	2.86
預託証書（DR） 合計				3,314,989	2.86
株式					
ブラジル					
AMBEV		2,452,800	BRL	5,811,196	5.02
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO		2,236,269	BRL	4,747,677	4.10
BANCO BTG PACTUAL		857,400	BRL	5,049,209	4.36
BANCO DO BRASIL		649,200	BRL	3,181,592	2.75
CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS		360,600	BRL	2,569,936	2.22
ENERGISA		237,400	BRL	1,659,166	1.43
GPS PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS		584,100	BRL	1,375,697	1.19
JBS		151,200	BRL	1,088,400	0.94
LOJAS RENNER		556,200	BRL	1,215,791	1.05
NU HOLDINGS		857,312	USD	8,645,991	7.47
PETRO RIO		537,300	BRL	3,745,758	3.24
PETROBRAS		613,600	BRL	4,435,159	3.83
RAIA DROGASIL		209,544	BRL	700,230	0.6
REDE D'OR SAO LUIZ		647,700	BRL	3,185,549	2.75
RUMO		737,600	BRL	2,092,656	1.81
SABESP ON		328,200	BRL	5,846,420	5.05
SMARTFIT ESCOLA DE GINASTICA E DANCA		410,100	BRL	1,491,429	1.29
SUZANO PAPEL E CELULOSE		472,400	BRL	4,392,731	3.79
TIM SA/BRAZIL		929,300	BRL	2,900,995	2.51
TOTVS		441,500	BRL	2,589,963	2.24
VALE		1,018,533	BRL	10,065,029	8.70
VIBRA ENERGIA		371,800	BRL	1,168,437	1.01
WEG		712,800	BRL	5,637,537	4.87
	小計			83,596,548	72.22
米国					
MERCADOLIBRE		919	USD	1,773,992	1.53
	小計			1,773,992	1.53
株式 合計				85,370,540	73.75
優先株					
ブラジル					
BANCO BRADESCO		1,625,114	BRL	3,594,877	3.11
CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS "B"		295,700	BRL	2,296,358	1.98
GERDAU		582,648	BRL	1,669,315	1.44
ITAU INVESTIMENTOS		1,705,935	BRL	2,823,543	2.44

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO	1,711,230	BRL	9,381,267	8.10
PETROBRAS	777,499	BRL	5,109,436	4.41
	小計		24,874,796	21.48
優先株 合計			24,874,796	21.48
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			113,560,325	98.09
投資信託				
ドイツ				
ISHARES MSCI BRAZIL UCITS	28,930	USD	985,356	0.85
	小計		985,356	0.85
投資信託 合計			985,356	0.85

②HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Indian Equity クラス J 1 C
(HSBC GIF インド株式)

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Indian Equity-クラス J 1 C」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ(ルクセンブルク) エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書 (2025年 3月31日現在)

科目	金額 (米ドル)
資産	
有価証券時価評価額	1,232,351,881
有価証券 (取得価額)	860,103,976
投資にかかる評価損益	372,247,905
銀行預金	16,633,744
未収金	434,704
設定にかかる未収金	1,989,588
配当および未収利息	283,752
資産計	1,251,693,669
負債	
未払金	2,127,645
解約・分配にかかる未払金	6,733,140
その他負債	41,716,667
直物為替取引にかかる未払金	259
負債計	50,577,711
純資産額	1,201,115,958

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Indian Equity - クラス J 1 C」に関する数値です。

2025年 3月31日現在の口数	1,504,125.240
一口当たり純資産額 (米ドル)	13.22

運用計算書および純資産変動計算書（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1,413,083,015
収益	
投資損益	11,224,033
受取利息	776,674
その他収益	1,293,191
収益合計	13,293,898
費用	
管理報酬	△ 18,541,616
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 5,343,863
売買手数料	△ 2,095,097
費用合計	△ 25,980,576
投資損益（経費控除後）	△ 12,686,678
投資にかかる実現損益	219,818,402
外国為替取引にかかる実現損益	621,638
為替評価前の投資にかかる実現損益	220,440,040
投資にかかる評価損益増減	△ 188,547,083
純資産額増加	△ 188,547,083
設定額	434,009,963
解約額	△ 664,058,967
分配金	△ 1,124,332
期末純資産額（2025年3月31日）	1,201,115,958

以下の附属明細表は、H S B C インベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2025年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
預託証書（DR）				
インド				
ICICI BANK	1,890,916	USD	59,563,854	4.96
INFOSYS	2,483,181	USD	45,181,478	3.76
小計			104,745,332	8.72
預託証書（DR） 合計			104,745,332	8.72
株式				
インド				
AKUMS DRUGS & PHARMACEUTICALS	321,141	INR	1,777,928	0.15
ALSTROM	296,083	INR	5,399,624	0.45
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	312,801	INR	24,213,098	2.02
ASIAN PAINTS	418,810	INR	11,469,041	0.95
AXIS BANK	3,008,497	INR	38,788,659	3.23
BHARAT ELECTRONICS	6,373,922	INR	22,470,270	1.87
BHARTI AIRTEL	1,691,022	INR	34,294,276	2.86
CONCORD BIOTECH	410,974	INR	8,080,762	0.67
DELHIVERY	4,949,249	INR	14,771,458	1.23
DLF	7,033,700	INR	55,999,682	4.66
ESCORTS LIMITED	319,445	INR	12,146,740	1.01
EXIDE INDUSTRIES	4,616,294	INR	19,467,585	1.62
GODREJ CONSUMER PRODUCTS	3,348,421	INR	45,414,104	3.78
HCL TECHNOLOGIES	1,421,334	INR	26,481,902	2.20
HDFC ASSET MANAGEMENT	118,013	INR	5,542,044	0.46
HDFC BANK	4,275,562	INR	91,451,430	7.62
HINDUSTAN UNILEVER	308,239	INR	8,146,078	0.68
HYUNDAI MOTOR INDIA	268,435	INR	5,363,047	0.45
I LIFE SCIENCES	220,489	INR	1,962,726	0.16
ICICI BANK	1,309,371	INR	20,655,654	1.72
INDUSIND BANK	1,100,000	INR	8,363,333	0.70
INFOSYS	1,677,181	INR	30,820,022	2.57
JINDAL STAINLESS	1,647,452	INR	11,210,133	0.93
JINDAL STEEL & POWER	2,300,000	INR	24,549,299	2.04
JUBILANT FOODWORKS	1,555,953	INR	12,093,918	1.01
LARSEN & TOUBRO	1,330,082	INR	54,345,496	4.52
LUPIN	416,491	INR	9,881,809	0.82
MARUTI SUZUKI INDIA	133,212	INR	17,957,690	1.50
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA	523,071	INR	32,506,624	2.71
NEULAND LABORATORIES	52,876	INR	7,467,844	0.62
PB FINTECH	1,652,254	INR	30,731,180	2.56
PHOENIX MILLS	802,027	INR	15,419,825	1.28
POWER FINANCIAL (INE134E01011)	2,054,054	INR	9,955,154	0.83
RELIANCE INDUSTRIES	5,438,369	INR	81,130,940	6.75
RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT	2,162,911	INR	14,640,407	1.22

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
SBI CARDS AND PAYMENT SERVICES	3,004,068	INR	30,967,672	2.58
STATE BANK OF INDIA	3,593,792	INR	32,438,627	2.70
SUN PHARMACEUTICALS	2,360,701	INR	47,911,410	3.99
SUNDARAM FINANCE	161,987	INR	8,669,472	0.72
SWIGGY LTD	4,424,240	INR	17,091,861	1.42
TATA MOTORS	964,555	INR	7,611,151	0.63
TBO TEK	252,309	INR	3,558,849	0.30
TITAN INDUSTRIES	824,153	INR	29,537,794	2.46
TVS MOTOR COMPANY	405,778	INR	11,488,162	0.96
ULTRATECH CEMENT	263,103	INR	35,428,906	2.95
VARUN BEVERAGES	6,772,179	INR	42,757,687	3.56
WABCO	43,983	INR	6,686,306	0.56
ZOMATO	16,310,064	INR	38,488,870	3.20
小計			1,127,606,549	93.88
株式 合計			1,127,606,549	93.88
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			1,232,351,881	102.60

③HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Chinese Equity クラス J 1 C
(HSBC GIF 中国株式)

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド Chinese Equity-クラス J 1 C」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ(ルクセンブルク) エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書 (2025年 3月31日現在)

科目	金額 (米ドル)
資産	
有価証券時価評価額	722,394,540
有価証券 (取得価額)	600,398,992
投資にかかる評価損益	121,995,548
銀行預金	22,627,985
未収金	1,556,632
設定にかかる未収金	1,651,186
配当および未収利息	134,825
資産計	748,365,168
負債	
当座借越	32,817
未払金	5,597,832
解約・分配にかかる未払金	2,604,326
その他負債	1,111,506
直物為替取引にかかる未払金	1,325
負債計	9,347,806
純資産額	739,017,362

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドChinese Equity - クラス J 1 C」に関する数値です。

2025年 3月31日現在の口数	1,949,542.860
一口当たり純資産額 (米ドル)	10.26

運用計算書および純資産変動計算書（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	581,414,749
収益	
投資損益	17,825,080
受取利息	128,524
その他収益	418,804
収益合計	18,372,408
費用	
管理報酬	△ 8,798,818
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 2,442,741
売買手数料	△ 1,999,539
費用合計	△ 13,241,098
投資損益（経費控除後）	5,131,310
投資にかかる実現損益	33,970,432
外国為替取引にかかる実現損益	△ 124,370
為替評価前の投資にかかる実現損益	33,846,062
投資にかかる評価損益増減	114,728,811
純資産額増加	114,728,811
設定額	224,199,571
解約額	△216,587,944
分配金	△ 3,715,197
期末純資産額（2025年3月31日）	739,017,362

以下の附属明細表は、H S B C インベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2025年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
預託証書（DR）				
中国				
KE HOLDINGS	208,866	USD	4,170,010	0.56
PINDUODUO	230,912	USD	27,351,526	3.70
小計			31,521,536	4.26
預託証書（DR） 合計			31,521,536	4.26
株式				
中国				
ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT	298,114	CNY	7,578,953	1.03
AGRICULTURAL BANK OF CHINA “H”	7,108,000	HKD	4,275,599	0.58
ALIBABA GROUP HOLDING	4,303,428	HKD	70,799,171	9.58
ANHUI CONCH CEMENT	1,103,100	CNY	3,694,899	0.50
ANTA SPORTS PRODUCTS	567,800	HKD	6,232,423	0.84
AVARY HOLDING SHENZHEN	369,900	CNY	1,850,597	0.25
BAIDU	987,986	HKD	11,422,354	1.55
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE	106,183	CNY	4,379,864	0.59
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF	2,947,200	CNY	5,547,565	0.75
BYD “H”	409,000	HKD	20,648,972	2.79
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION “H”	7,053,000	HKD	4,351,298	0.59
CHINA CONSTRUCTION BANK “H”	50,109,480	HKD	44,311,045	6.00
CHINA LIFE INSURANCE “H”	4,269,000	HKD	8,230,402	1.11
CHINA MENGNIU DAIRY	1,136,000	HKD	2,803,388	0.38
CHINA MERCHANTS BANK “H”	1,826,000	HKD	10,772,515	1.46
CHINA MOLYBDENUM	4,104,300	CNY	4,301,430	0.58
CHINA RESOURCES LAND	1,872,500	HKD	6,209,336	0.84
CHINA TELECOM CORP “H”	9,876,000	HKD	7,413,061	1.00
CHINA YANGTZE POWER	1,893,100	CNY	7,259,968	0.98
CITIC SECURITIES “A”	356,000	CNY	1,301,918	0.18
CITIC SECURITIES “H”	1,085,000	HKD	2,823,959	0.38
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	375,562	CNY	13,099,639	1.77
EAST MONEY INFORMATION “A”	570,400	CNY	1,776,085	0.24
ENN ENERGY HOLDINGS	105,200	HKD	868,069	0.12
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET	1,606,900	CNY	4,400,766	0.60
GEELY AUTOMOBILES	1,016,000	HKD	2,172,955	0.29
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	648,000	HKD	1,462,525	0.20
HUATAI SECURITIES	1,394,000	CNY	3,179,497	0.43
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIVE	143,000	CNY	2,226,530	0.30
HYGON INFORMATION TECHNOLOGY	206,869	CNY	4,030,860	0.55
ICBC “H”	29,571,000	HKD	21,056,173	2.85
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP	938,900	CNY	3,635,604	0.49
INNOVENT BIOLOGICS	1,275,500	HKD	7,639,590	1.03
JD.COM	988,450	HKD	20,428,873	2.76
JIANGSU HENGLI HIGHPRESSURE OIL	518,300	CNY	5,684,954	0.77

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
JIANGSU HENGRUI MEDICINE	454,300	CNY	3,082,251	0.42
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE	411,000	HKD	695,187	0.09
KINGSOFT	620,600	HKD	3,003,173	0.41
KUAISHOU TECHNOLOGY	214,400	HKD	1,497,711	0.20
KWEICHOU MOUTAI	38,954	CNY	8,385,233	1.13
LONGFOR PROPERTIES	1,320,000	HKD	1,664,357	0.23
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY	765,975	CNY	4,319,086	0.58
MEITUAN DIANPING	1,691,270	HKD	33,867,571	4.58
MIDEA GROUP	470,378	CNY	5,091,864	0.69
MIXUE GROUP	97,300	HKD	5,267,504	0.71
NETEASE	939,015	HKD	19,069,235	2.58
PING AN INSURANCE "H"	3,495,500	HKD	20,801,467	2.81
POP MART INTERNATIONAL GROUP	666,800	HKD	13,412,619	1.81
SHENZHEN ZHAOWEI MACHINERY & ELECTRONIC	90,600	CNY	1,597,060	0.22
SMARTSENS TECHNOLOGY SHANGHAI	470,291	CNY	6,293,288	0.85
SUZHOU VEICHI ELECTRIC	298,668	CNY	2,207,154	0.30
TENCENT HOLDINGS	1,129,500	HKD	72,151,653	9.77
TRIP COM GROUP	198,892	HKD	12,633,501	1.71
WILL SEMICONDUCTOR "A"	192,100	CNY	3,515,798	0.48
WUXI APPTEC	1,329,700	CNY	12,344,058	1.67
WUXI BIOLOGICS	1,632,000	HKD	5,674,023	0.77
XIAOMI	6,918,600	HKD	43,750,899	5.92
ZHEJIANG SHUANGHUAN DRIVELINE	2,640,904	CNY	12,910,083	1.75
ZIGIN MINING GROUP "A"	1,553,000	CNY	3,880,519	0.53
小計			624,986,131	84.57
香港				
BEIGENE	35,305	HKD	754,173	0.10
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	522,000	HKD	932,586	0.13
CHINA RESOURCES ENTERPRISES	1,203,000	HKD	4,344,858	0.59
CHINA RESOURCES LIFESTYLE SERVICES	290,000	HKD	1,280,349	0.17
CHINA UNICOM	3,570,000	HKD	3,987,417	0.54
CNOOC	204,000	HKD	485,596	0.07
HK EXCHANGES & CLEARING	251,500	HKD	11,145,740	1.51
HUA HONG SEMICONDUCTOR	318,000	HKD	1,269,090	0.17
LENOVO GROUP	2,618,000	HKD	3,526,424	0.48
XPENG "A"	628,800	HKD	6,368,577	0.86
小計			34,094,810	4.62
台湾				
MEDIATEK	23,000	TWD	962,879	0.13
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	192,000	TWD	5,262,254	0.71
小計			6,225,133	0.84
株式 合計			665,306,074	90.03
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			696,827,610	94.29

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
中国				
HANGZHOU TIGERMED CONSULTING	424,600	HKD	1,691,786	0.23
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY	695,900	HKD	3,269,173	0.44
小計			4,960,959	0.67
香港				
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL	2,204,000	HKD	13,059,188	1.77
小計			13,059,188	1.77
株式 合計			18,020,147	2.44
債券				
香港				
HONG KONG (GOVT) 0% 10/09/2025	59,500,000	HKD	7,546,783	1.02
小計			7,546,783	1.02
債券 合計			7,546,783	1.02
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券 合計			25,566,930	3.46