

# Asset Management

## HSBC世界資産選抜

育てるコース(資産形成型)

愛称:人生100年時代

### 運用報告書 (全体版)

第8期 (決算日 2023年1月16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／資産複合
信託期間	2019年1月16日～2034年1月13日
運用方針	世界のさまざまな資産(株式、債券等)に分散投資し、定期的にかつ必要に応じて資産配分の見直しを行うことでファンドのリスクをコントロールし、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	主として、「先進国株式」、「新興国株式」、「先進国債券」、「新興国債券」およびその他資産を投資対象とする投資信託証券に投資します。
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2回の決算時(毎年1月、7月の各15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げず、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世界資産選抜 育てるコース(資産形成型)」は、2023年1月16日に第8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](http://www.assetmanagement.hsbc.co.jp)



## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額						投 資 信 託 級 入 比 率	純 総 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落 率		
4期(2021年1月15日)	円 11,829			円 0		% 11.7		% 96.2 百万円 1,463
5期(2021年7月15日)	12,662			0		7.0		95.6 1,797
6期(2022年1月17日)	12,748			0		0.7		96.7 2,588
7期(2022年7月15日)	11,371			0		△10.8		95.0 2,807
8期(2023年1月16日)	11,563			0		1.7		95.3 3,509

(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標が存在しないため、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 級 入 比 率	託 券 率
		騰 落	率		
(期 首) 2022年7月15日	円 11,371		% —		% 95.0
7月末	11,756		3.4		94.5
8月末	11,693		2.8		94.9
9月末	11,120		△2.2		95.7
10月末	11,202		△1.5		96.1
11月末	11,487		1.0		95.3
12月末	11,231		△1.2		93.6
(期 末) 2023年1月16日	11,563		1.7		95.3

(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8期: 2022年7月16日～2023年1月16日)



期 首: 11,371円

期 末: 11,563円 (既払分配金(税込み): 0円)

騰落率: 1.7% (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7月15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標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

### 基準価額の主な変動要因

高利回り債券や株式が全般的に上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

## 投資環境について

### 【先進国株式】

先進国株式は、期初から2022年8月中旬までは米国のインフレ期待の低下などから上昇傾向となったのち、10月中旬にかけて下落傾向に転じました。欧米など主要中央銀行が根強いインフレを背景に大幅利上げを実施したことが下落要因となりました。その後、11月下旬にかけては米国の利上げペース減速観測などから値を戻す動きとなったものの、期末にかけては一定範囲内で推移しました。

### 【新興国株式】

新興国株式は、期初から2022年8月中旬までは先進国株式の上昇などを背景に堅調に推移したのち、10月下旬にかけて下落傾向に転じました。欧米での積極的な利上げに伴う投資家心理の悪化などが下落要因となりました。12月上旬にかけては米国の利上げペース減速観測、中国のゼロコロナ対策の緩和への期待などを背景に上昇傾向となりました。その後、軟調な動きとなったものの、期末にかけては中国の経済活動再開などに伴い大幅に上昇しました。

### 【先進国債券】

先進国債券は、期初から2022年8月初旬まで上昇（利回りは低下）したのち、欧米での積極的な利上げから10月中旬にかけて下落（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減速観測に伴う同国の金利先高観の後退などを背景に、期末にかけては上昇（利回りは低下）傾向となりました。

### 【新興国債券】

新興国債券は、期初から2022年8月中旬まで上昇（利回りは低下）したのち、10月中旬にかけて下落（利回りは上昇）傾向となりました。欧米での積極的な利上げに伴う投資家心理の悪化などが下落要因となりました。その後、米国の利上げペース減速観測、中国の経済活動再開などを背景に伴い、期末にかけては上昇（利回りは低下）傾向に転じました。

### 【その他資産（不動産等）】

世界の主要国の大不動産関連株式は、期初から2022年8月中旬まで堅調に推移したのち、10月中旬にかけて下落傾向に転じました。欧米など主要中央銀行の積極的な利上げに伴う世界的な景気後退懸念などが下落要因となりました。その後、米国の利上げペース減速観測、中国の経済活動再開などを背景に投資家心理が改善し、期末にかけては値を戻す動きとなりました。

### 【為替相場】

円相場は、実効為替レート（貿易加重平均）でみると、期初から2022年8月初旬まで堅調に推移したのち、欧米など主要中央銀行の積極的な利上げを背景に10月中旬にかけて下落傾向となりました。その後、米国の利上げペース減速観測に伴う同国の金利先高観の後退、日本の大規模な金融緩和の一部修正などに伴い、期末にかけては上昇傾向に転じました。通貨別には、円は米ドルに対して、期初から2022年8月初旬まで堅調に推移したのち、10月中旬にかけて米国の大利上げから下落傾向となりました。期末にかけては、米国の金利先高観の後退や日本の大規模な金融緩和の一部修正などから日米金利差縮小が意識され、円は対米ドルで上昇傾向に転じました。対ユーロでは、期初から2022年8月中旬まで一定範囲内で推移したのち、欧州中央銀行(ECB)の積極的な利上げ観測から9月上旬にかけて大幅に下落しました。その後、円は値を戻す動きが見られたものの、ECBの大利上げなどを背景に10月下旬にかけて大きく値を下げる動きとなりました。期末にかけては、日本の大規模な金融緩和の一部修正などから円はユーロに対して上昇傾向に転じました。

## ポートフォリオについて

投資信託証券のリスクや市場環境を分析し、収益を獲得することを目指して運用にあたりました。

資産別では、株式において、電力や道路など生活基盤となる設備に関連する企業を投資対象とし、景気サイクルに左右されにくいいンフラ株式を組み入れました。株式全体の比率は、期首の45%程度から期末は49%程度となりました。

債券では、世界的なインフレ加速が進むなか、物価連動債を組み入れました。債券全体の比率は、期首の36%程度から期末は38%程度となりました。この他、当期は安全資産の代替として保有していた金を全て売却したほか、不動産の比率を引き下げました。

信託財産の構成(2023年1月16日現在)	
世界株式	43.8%
新興国株式	5.6%
世界国債	13.8%
世界社債	9.0%
高利回り債券	6.4%
新興国債券	6.9%
ABS (資産担保証券)	1.5%
不動産・その他	8.1%
キャッシュ等	4.7%

## 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標が存在しないため、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・市況動向などを勘案し以下の表の通りとさせていただきました。  
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8期
	2022年7月16日～ 2023年1月16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	2,689

(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、ファンドの收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

欧米を中心にインフレ率が低下し始めており、利上げペースの鈍化が期待される一方、これまでの金融引き締めを受けて世界的に景気後退懸念が高まっています。こうしたなか、リスク資産については引き続きディフェンシブ、特に株式においては選別的なアプローチを通じて相応のリターンを上げることは可能と見ていくますが、世界的な景気後退が鮮明化すれば、リターンがより低くなる可能性も考えられます。

引き続き、中長期的な市場見通しに基づき世界の様々な資産(株式、債券等)に分散投資し、定期的にかつ必要に応じて資産配分の見直しを行うことでファンドのリスクをコントロールし、信託財産の中長期的な成長を目指します。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2022年7月16日～2023年1月16日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 72	% 0.630	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(35)	(0.307)	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)	(35)	(0.307)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	( 2 )	(0.017)	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 (投資信託証券)	0 ( 0 )	0.001 (0.001)	(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
(c) その他の費用	7	0.061	(c)その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 1 )	(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 )	(0.007)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他の)	( 5 )	(0.045)	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	79	0.692	
期中の平均基準価額は、11,414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おります。

(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。

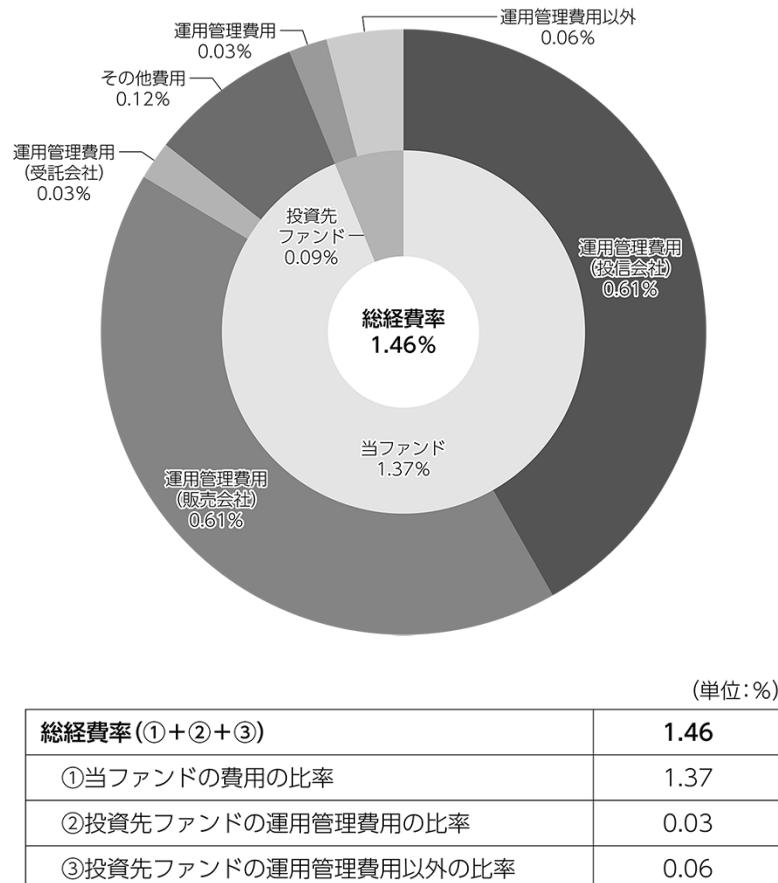
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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おります。

## (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1.46%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) 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経費率については、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

(2022年7月16日～2023年1月16日)

## 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
Pass IM Structured Funds クロス・アセット・トレンド	129,714	千円 14,309	口 一	千円 一
HSBC G1F グローバル・ガバメント・ボンド	13,807	123,268	—	—
HSBC G1F グローバル・コーポレート・ボンド	8,032	69,927	—	—
HSBC G1F グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	2,210	14,293	—	—
HSBC G1F グローバル・ハイ・イールド・ボンド	7,992	67,315	—	—
HSBC G1F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリティード・クレジット・ボンド	1,481	13,138	—	—
Goldman Sachs クロス・アセット・トレンド	3,300	2,876	—	—
HSBC G1F アジア・ハイ・イールド・ボンド	6,381	34,456	13,327	78,171
HSBC G1F グローバル・インフレーションリンク・ボンド	4,686	45,898	—	—
合 計	177,603	385,483	13,327	78,171
米国		千米ドル		千米ドル
iシェアーズ Bloomberg Enhanced Roll Yield モデティ・セレクト UCITS ETF	10,433	75	—	—
iシェアーズ Edge MSCI ワールド・クオリティ・ファクター UCITS ETF	4,039	189	—	—
HSBC MSCI チャイナA UCITS ETF	6,087	65	—	—
i シェアーズ フィジカルゴールド ETC	—	—	9,154	306
HSBC MSCI バシフィック (除く日本) UCITS ETF	4,852	61	—	—
HSBC MSCI エマージング・マーケット UCITS ETF	24,827	239	—	—
HSBC マルチアクター世界株 UCITS ETF	1,045	23	—	—
HSBC G1F グローバル・リアルエสเตート・エクイティ	41,242	383	101,023	931
HSBC G1F グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ	76,598	724	—	—
HSBC G1F 現地通貨建て・グローバル・エマージング・マーケット	26,124	199	—	—
小 計	195,247	1,962	110,177	1,238
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ルクセンブルク				
HSBC G1F マルチアセット・スタイル・ファクターズ	4,802	52	—	—
小 計	4,802	52	—	—
ユ ー ロ 計	4,802	52	—	—
英國		千英ポンド		千英ポンド
HSBC 日本・インデックス・ファンド	90,448	132	—	—
HSBC FTSE 100 インデックス・ファンド	28,230	76	—	—
HSBC ヨーロピアン・インデックス・ファンド	14,507	169	—	—
HSBC アメリカン・インデックス・ファンド	198,602	1,980	62,501	634
小 計	331,787	2,359	62,501	634

(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

(2022年7月16日～2023年1月16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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 7,164	百万円 3,355	% 46.8	百万円 7,429	百万円 3,668	% 49.4
為替直物取引	660	660	100.0	278	278	100.0

(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・コーポレイション・リミテッド（東京）です。

## ○組入資産の明細

(2023年1月16日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末		
		口数	評価額	比率
Pass IM Structured Funds クロス・アセット・トレンド	473,772	603,486	千円 65,067	% 1.9
HSBC G I F グローバル・ガバメント・ボンド	36,563	50,370	441,920	12.6
HSBC G I F グローバル・コーポレート・ボンド	28,451	36,483	317,470	9.0
HSBC G I F グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	12,023	14,233	93,868	2.7
HSBC G I F グローバル・ハイ・イールド・ボンド	3,817	11,809	98,176	2.8
HSBC G I F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリティズド・クレジット・ボンド	4,466	5,947	52,732	1.5
Goldman Sachs クロス・アセット・トレンド	46,200	49,500	47,412	1.4
HSBC G I F アジア・ハイ・イールド・ボンド	27,560	20,614	126,397	3.6
HSBC G I F グローバル・インフレーションリンク・ボンド	—	4,686	43,993	1.3
合計	632,853	797,129	1,287,040	36.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

## 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			比 率	
	口 数	口 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(米国)						%	
iシェアーズ Bloomberg Enhanced Roll Yield モデティ・スワップ UCITS ETF	36,725	47,158	343	43,877	1.3		
iシェアーズ Edge MSCI ワールド・カオリティ・ファクター UCITS ETF	18,184	22,223	1,090	139,494	4.0		
HSBC MSCI チャイナA UCITS ETF	13,005	19,092	218	27,978	0.8		
iシェアーズ コア MSCI EM IMI UCITS ETF	30,174	30,174	926	118,574	3.4		
iシェアーズ フィジカルゴールド ETC	9,154	—	—	—	—		
HSBC MSCI パシフィック (除く日本) UCITS ETF	1,538	6,390	90	11,560	0.3		
HSBC MSCI エマージング・マーケット UCITS ETF	13,770	38,597	401	51,409	1.5		
HSBC マルチファクター世界株 UCITS ETF	4,186	5,231	121	15,542	0.4		
HSBC G1F グローバル・リアルエสเตート・エクイティ	135,551	75,770	738	94,522	2.7		
HSBC G1F グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ	—	76,598	761	97,396	2.8		
HSBC G1F 現地通貨建・グローバル・エマージング・マーケット	119,936	146,060	1,165	149,060	4.2		
小 計	382,223	467,293	5,858	749,416	21.4		
(ユーロ…ルクセンブルク)			千ユーロ				
HSBC G1F マルチアセット・スタイル・ファクターズ	17,337	22,139	246	34,201	1.0		
ユ 一 口 計	17,337	22,139	246	34,201	1.0		
(英国)			千英ポンド				
HSBC 日本・インデックス・ファンド	325,871	416,319	625	97,923	2.8		
HSBC FTSE 100 インデックス・ファンド	101,063	129,293	378	59,203	1.7		
HSBC ヨーロピアン・インデックス・ファンド	80,187	94,694	1,231	192,780	5.5		
HSBC アメリカン・インデックス・ファンド	431,713	567,814	5,636	882,706	25.2		
iシェアーズ コア MSCI パシフィック (除く日本) UCITS ETF	1,794	1,794	255	39,951	1.1		
小 計	940,630	1,209,916	8,126	1,272,565	36.3		
合 計	1,340,191	1,699,349	—	2,056,183	58.6		

(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

(2023年1月16日現在)

項 目	当 期 末			比 率
	評 価 額	千円	%	
投資証券		3,343,224		93.6
コール・ローン等、その他		228,313		6.4
投資信託財産総額		3,571,537		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(2,042,942千円)の投資信託財産総額(3,571,537千円)に対する比率は57.2%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、なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=127.92円、1ユーロ=138.64円、1英ポンド=156.60円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月16日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	4,853,570,319
コール・ローン等	208,793,581
投資証券(評価額)	3,343,224,022
未収入金	1,301,552,716
(B) 負債	1,344,487,154
未払金	1,319,654,572
未払解約金	3,404,914
未払信託報酬	19,820,145
未払利息	608
その他未払費用	1,606,915
(C) 純資産総額(A-B)	3,509,083,165
元本	3,034,637,425
次期繰越損益金	474,445,740
(D) 受益権総口数	3,034,637,425口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,563円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,469,126,746円、期中追加設定元本額は619,950,155円、期中一部解約元本額は54,439,476円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1,1563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7月16日～2023年1月16日)

項目	当期末
	円
(A) 配当等収益	25,814,767
受取配当金	25,899,870
受取利息	4
その他収益金	306
支払利息	△ 85,413
(B) 有価証券売買損益	47,596,917
売買益	293,825,604
売買損	△246,228,687
(C) 信託報酬等	△ 21,721,900
(D) 当期損益金(A+B+C)	51,689,784
(E) 前期繰越損益金	△133,012,589
(F) 追加信託差損益金	555,768,545
(配当等相当額)	( 631,859,042)
(売買損益相当額)	(△ 76,090,497)
(G) 計(D+E+F)	474,445,740
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	474,445,740
追加信託差損益金	555,768,545
(配当等相当額)	( 631,859,042)
(売買損益相当額)	(△ 76,090,497)
分配準備積立金	184,230,859
繰越損益金	△265,553,664

(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います。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,177,347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(631,859,042円)および分配準備積立金(166,053,512円)より分配対象収益は816,089,901円(10,000口当たり2,689円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(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、4,384,972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

2022年10月14日付

投資対象ファンドの一部変更を行いました。

## ○参考情報

当期末現在、「H S B C 世界資産選抜 育てるコース（資産形成型）」が投資している投資信託証券は以下の通りです。

投資対象ファンド	投資対象資産	形態
① H S B C マルチファクター世界株 UCITS ETF	世界株式	外国籍上場投資信託
② iシェアーズ Edge MSCI ワールド・クオリティ・ファクター UCITS ETF	世界株式	
③ HSBC G I F グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ	世界株式	ルクセンブルク籍外国投資法人
④ H S B C アメリカン・インデックス・ファンド	米国株式	
⑤ H S B C ヨーロピアン・インデックス・ファンド	欧州株式	英國籍外国投資法人
⑥ H S B C F T S E 1 0 0 インデックス・ファンド	欧州株式	
⑦ H S B C 日本・インデックス・ファンド	日本株式	
⑧ HSBC MSCI パシフィック（除く日本）UCITS ETF	アジア太平洋株式	
⑨ iシェアーズ コア MSCI パシフィック（除く日本）UCITS ETF	アジア太平洋株式	
⑩ HSBC MSCI チャイナA UCITS ETF	中国株式	外国籍上場投資信託
⑪ iシェアーズ コア MSCI EM IMI UCITS ETF	新興国株式	
⑫ HSBC MSCI エマージング・マーケット UCITS ETF	新興国株式	
⑬ H S B C G I F グローバル・ガバメント・ボンド	世界国債	
⑭ H S B C G I F グローバル・インフレーションリンク・ボンド	世界国債	
⑮ H S B C G I F グローバル・コーポレート・ボンド	世界社債	
⑯ H S B C G I F グローバル・ハイ・イールド・ボンド	高利回り債券	
⑰ H S B C G I F アジア・ハイ・イールド・ボンド	高利回り債券	
⑱ H S B C G I F 現地通貨建・グローバル・エマージング・マーケット	新興国債券	
⑲ H S B C G I F グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	新興国債券	
⑳ H S B C G I F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリティズド・クレジット・ボンド	A B S（資産担保証券）	
㉑ H S B C G I F グローバル・リアルエステート・エクイティ	不動産	
㉒ H S B C G I F マルチアセット・スタイル・ファクターズ	複合資産	
㉓ G o l d m a n S a c h s クロス・アセット・トレンド	代替資産	
㉔ iシェアーズ Bloomberg Enhanced Roll Yield モデイティ・スワップ UCITS ETF	代替資産	外国籍上場投資信託
㉕ Pass IM Structured Funds クロス・アセット・トレンド	代替資産	アイルランド籍外国投資法人

(注) 「G I F」とは、「グローバル・インベストメント・ファンド」の略です。なお、名称に「G I F」を含むファンドについては、日々の純流出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、当該ファンドの一単位当たり純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 「iシェアーズ」は、ブラックロックグループが運用するE T Fブランドです。「Goldman Sachs」は、Structured Investments SICAVが発行する外国投資法人の証券です。「Pass IM」は、Pass IM Structured Funds が発行する外国投資法人の証券です。

(注) 投資対象ファンドは、委託会社の判断により見直し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す。今後変更される場合があります。

## ①HSBC マルチファクター世界株 UCITS ETF

ファンドはHSBCアセットマネジメントが運用する外国籍のETFです。以下はHSBCアセットマネジメントが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

### HSBC MULTI FACTOR WORLDWIDE EQUITY UCITS ETF

#### Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2021

	2021 USD	2020 USD
<b>Income</b>		
Dividend income	27,683,121	13,578,924
Other income	235,331	50
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign exchange	212,075,289	168,211,088
<b>Total income</b>	<b>239,993,741</b>	<b>181,790,062</b>
<b>Expenses</b>		
Management fees	3,307,109	1,649,306
Other expenses	1,329,340	862,450
<b>Total operating expenses</b>	<b>4,636,449</b>	<b>2,511,756</b>
<b>Operating profit</b>	<b>235,357,292</b>	<b>179,278,306</b>
<b>Finance costs</b>		
Distributions to redeemable participating shareholders	(21,262,805)	(10,316,846)
<b>Profit for the financial year after distribution and before withholding tax</b>	<b>214,094,487</b>	<b>168,961,460</b>
Less: Withholding tax	(3,362,745)	(1,859,445)
Less: Capital gains tax	(55,939)	(22,311)
<b>Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations</b>	<b>210,675,803</b>	<b>167,079,704</b>

#### 組入上位銘柄 (2021年12月31日)

(組入銘柄数 : 421)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Apple	3.91
2	Microsoft	3.45
3	Alphabet	2.78
4	Amazon.com	1.69
5	FaceBook	1.37
6	Berkshire Hathaway	1.03
7	Tesla Motors	1.00
8	Accenture	0.91
9	Broadcom	0.89
10	Taiwan Semiconductor Manufacturing	0.88

## ② i シエアーズ Edge MSCI ワールド・クオリティ・ファクター UCITS ETF

ファンドは、ブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

### INCOME STATEMENT

For the financial year ended 31 May 2022

iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF		
	2022 USD'000	2021 USD'000
Operating income	45,948	30,874
Net gains/(losses) on financial instruments	(222,921)	439,930
<b>Total investment income/(loss)</b>	<b>(176,973)</b>	<b>470,804</b>
Operating expenses	(7,445)	(4,381)
<b>Net operating income/(expenses)</b>	<b>(184,418)</b>	<b>466,423</b>
 <b>Finance costs:</b>		
Bank interest	(16)	(8)
Distributions to redeemable shareholders	-	-
<b>Total finance costs</b>	<b>(16)</b>	<b>(8)</b>
 <b>Net profit/(loss) before taxation</b>	<b>(184,434)</b>	<b>466,415</b>
Taxation	(5,397)	(3,692)
<b>Net profit/(loss) after taxation</b>	<b>(189,831)</b>	<b>462,723</b>
 <b>Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders</b>	<b>(189,831)</b>	<b>462,723</b>

**STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMABLE SHAREHOLDERS**  
**For the financial year ended 31 May 2022**

	<b>iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF</b>	
	2022	2021
	USD'000	USD'000
Net assets at the beginning of the financial year	1,880,858	1,232,553
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(189,831)	462,723
 <b>Share transactions:</b>		
Issue of redeemable shares	1,329,916	661,720
Redemption of redeemable shares	(668,372)	(476,138)
 <b>Increase/(decrease) in net assets resulting from share transactions</b>	<b>661,544</b>	<b>185,582</b>
 <b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>2,352,571</b>	<b>1,880,858</b>

**組入上位銘柄 (2022年5月31日現在)**

(組入銘柄数 : 307)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Apple Inc	3.28
2	Microsoft Corp	3.25
3	Johnson & Johnson	2.64
4	Meta Platforms Inc 'A'	2.42
5	NIKE Inc 'B'	2.13
6	NVIDIA Corp	1.94
7	Nestle SA RegS	1.81
8	Alphabet Inc 'A'	1.68
9	Roche Holding AG 'non-voting share'	1.68
10	Novo Nordisk AS 'B'	1.60

③H S B C G I F グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ

ファンズは、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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	-
収益	
投資損益	15,229
収益合計	15,229
費用	
売買手数料	△ 31,621
運営、事務管理およびサービスティング手数料	△ 550
費用合計	△ 32,171
投資損益（経費控除後）	△ 16,942
国外為替取引にかかる実現損益	△ 91,456
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 108,398
投資にかかる評価損益増減	457,419
純資産額増減	349,021
設定額	26,662,600
期末純資産額（2022年3月31日）	27,011,621

組入上位銘柄（2022年3月31日現在）

（組入銘柄数：37）

	銘柄名	組入比率（%）
1	NATIONAL GRID	6.96
2	AMERICAN TOWER	6.81
3	SEMPRA	6.46
4	ENBRIDGE	6.09
5	WILLIAMS COMPANIES	5.91
6	PEMBINA PIPELINE CORP	4.14
7	CELLNEX TELECOM	3.80
8	CENTERPOINT ENERGY	3.79
9	VINCI	3.28
10	NISOURCE	3.26

#### ④H S B C アメリカン・インデックス・ファンド

ファンドは、英国籍の証券投資法人です。添付財務諸表は英国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。以下は、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。

#### 総合収益にかかる計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

投資損益	
キャピタルゲイン	923, 684
収益	118, 761
費用	△ 3, 412
支払利息	△ 59
税引前投資損益	115, 290
税金	△ 16, 945
税引後投資損益	98, 345
分配前投資損益	1, 022, 029
分配金	△ 98, 484
純資産額増減	923, 545

#### 純資産変動計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

期首純資産額	7, 830, 605
設定額	2, 357, 546
解約額	△ 2, 523, 932
希薄化賦課手数料	△ 166, 386
純資産額増減	2, 293
分配準備積立金	923, 545
期末純資産額	81, 635
	8, 671, 692

#### 組入上位銘柄 (2022年5月15日現在)

(組入銘柄数：503)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Apple	6. 55
2	Microsoft	5. 62
3	Amazon. com	2. 84
4	Alphabet A	2. 00
5	Alphabet C	1. 86
6	Tesla Motors	1. 85
7	Berkshire Hathaway B	1. 65
8	Meta Platforms	1. 34
9	Johnson & Johnson	1. 33
10	UnitedHealth Group	1. 31

## ⑤H S B C ヨーロピアン・インデックス・ファンド

ファンドは、英国籍の証券投資法人です。添付財務諸表は英国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。上記の組入上位銘柄は、H S B C グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッドから入手した資料に基づき、その一部を抜粋したものです。

### 総合収益にかかる計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

投資損益	
キャピタル (ロス) / ゲイン	△213, 391
収益	77, 838
費用	△ 1, 216
支払利息	△ 461
税引前投資損益	76, 161
税金	△ 7, 462
税引後投資損益	68, 699
分配前投資損益	△144, 692
分配金	△ 68, 749
純資産額増減	△213, 441

### 純資産変動計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

期首純資産額	2, 597, 019
設定額	1, 498, 226
解約額	△1, 380, 916
希薄化賦課手数料	117, 310
純資産額増減	3, 195
分配準備積立金	△ 213, 441
期末純資産額	56, 621
	2, 560, 704

### 組入上位銘柄 (2022年5月15日現在)

(組入銘柄数：487)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Nestle (registered)	4. 67
2	Roche Holdings	3. 10
3	Novo Nordisk B	2. 32
4	LVMH	2. 09
5	ASML Holdings	2. 90
6	Novartis (registered)	2. 51
7	TotalEnergies	1. 75
8	Sanofi	1. 57
9	SAP	1. 52
10	Siemens	1. 25

## ⑥ H S B C F T S E 100 インデックス・ファンド

ファンドは、英國籍の証券投資法人です。添付財務諸表は英國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。以下は、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。

### 総合収益にかかる計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

投資損益	
キャピタルゲイン／(ロス)	69,289
収益	46,810
費用	△ 892
支払利息等	△ 18
税引前投資損益	45,900
税金	△ 121
税引後投資損益	45,779
分配前投資損益	115,068
分配金	△ 45,779
純資産額増減	69,289

### 純資産変動計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

期首純資産額	1,063,662
設定額	550,146
解約額	△ 182,733
	367,413
希薄化賦課手数料	2,654
純資産額増減	69,289
分配準備積立金	41,482
期末純資産額	1,544,500

### 組入上位銘柄 (2022年5月15日現在)

(組入銘柄数：102)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Shell	8.75
2	AstraZeneca	7.91
3	HSBC Holdings (London listed)	5.09
4	Unilever	4.76
5	Diageo	4.36
6	GlaxoSmithKline	4.31
7	BP	3.95
8	British American Tobacco	3.89
9	Glencore	3.00
10	Rio Tinto	2.87

## ⑦ H S B C 日本・インデックス・ファンド

ファンドは、英國籍の証券投資法人です。添付財務諸表は英國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。以下は、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。

### 総合収益にかかる計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

投資損益	
キャピタル (ロス) / ゲイン	△ 8,257
収益	37,085
費用	△ 908
支払利息	△ 9
税引前投資損益	36,168
税金	△ 3,634
税引後投資損益	32,534
分配前投資損益	24,277
分配金	△ 32,534
純資産額増減	△ 8,257

### 純資産変動計算書 (2022年5月15日)

(単位：千英ポンド)

期首純資産額	1,733,302
設定額	611,809
解約額	△ 1,189,088
希薄化賦課手数料	△ 577,279
純資産額増減	1,642
分配準備積立金	△ 8,257
期末純資産額	17,472
	1,166,880

### 組入上位銘柄 (2022年5月15日現在)

(組入銘柄数：508)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Toyota Motor	5.04
2	Sony	2.77
3	Keyence	1.85
4	Mitsubishi UFJ Financial Group	1.80
5	Tokyo Electron	1.69
6	Shin-Etsu Chemical	1.44
7	KDDI	1.42
8	Softbank	1.34
9	Recruit Holdings	1.31
10	Daiichi Sankyo	1.25

## ⑧HSBC MSCI パシフィック（除く日本）UCITS ETF

ファンドはHSBCアセットマネジメントが運用する外国籍のETFです。以下はHSBCアセットマネジメントが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

### HSBC MSCI PACIFIC ex JAPAN UCITS ETF

#### Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2021

	2021 USD	2020 USD
<b>Income</b>		
Dividend income	8,334,385	2,337,495
Other income	27,183	-
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign exchange	2,249,763	23,655,243
<b>Total income</b>	<b>10,611,331</b>	<b>25,992,738</b>
<b>Expenses</b>		
Management fees	353,315	123,342
Other expenses	37,048	85,761
<b>Total operating expenses</b>	<b>390,363</b>	<b>209,103</b>
<b>Operating profit</b>	<b>10,220,968</b>	<b>25,783,635</b>
<b>Finance costs</b>		
Distributions to redeemable participating shareholders	(6,374,781)	(1,876,413)
<b>Profit for the financial year after distribution and before withholding tax</b>	<b>3,846,187</b>	<b>23,907,222</b>
Less: Withholding tax	(101,396)	(75,775)
<b>Increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations</b>	<b>3,744,791</b>	<b>23,831,447</b>

#### 組入上位銘柄（2021年12月31日）

(組入銘柄数：126)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Commonwealth Bank of Australia	6.74
2	AIA Group	6.33
3	CSL	5.24
4	BHP Group	4.62
5	Hong Kong Exchanges and Clearing	3.66
6	National Australia Bank	3.58
7	Australia & New Zealand Banking Group	2.95
8	Westpac Banking	2.95
9	Macquarie Group	2.71
10	Wesfarmers	2.53

## ⑨ i シェアーズ コア MSCI パシフィック (除く日本) UCITS ETF

ファンドは、ブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

### INCOME STATEMENT

For the financial year ended 31 July 2022

	<b>iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>USD'000</b>	<b>USD'000</b>
Operating income	119,369	78,724
Net gains/(losses) on financial instruments	(453,074)	490,758
<b>Total investment income/(loss)</b>	<b>(333,705)</b>	<b>569,482</b>
Operating expenses	(5,932)	(5,152)
<b>Net operating income/(expenses)</b>	<b>(339,637)</b>	<b>564,330</b>
<b>Finance costs:</b>		
Bank interest	(9)	(1)
Distributions to redeemable shareholders	-	-
<b>Total finance costs</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>
<b>Net profit/(loss) before taxation</b>	<b>(339,646)</b>	<b>564,329</b>
Taxation	(1,334)	(1,663)
<b>Net profit/(loss) after taxation</b>	<b>(340,980)</b>	<b>562,666</b>
<b>Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders</b>	<b>(340,980)</b>	<b>562,666</b>

**STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMABLE SHAREHOLDERS**  
**For the financial year ended 31 July 2022**

	<b>iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>USD'000</b>	<b>USD'000</b>
Net assets at the beginning of the financial year	3,165,699	1,858,231
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(340,980)	562,666
 <b>Share transactions:</b>		
Issue of redeemable shares	446,927	1,061,561
Redemption of redeemable shares	(496,979)	(316,759)
 <b>Increase/(decrease) in net assets resulting from share transactions</b>	<b>(50,052)</b>	<b>744,802</b>
 <b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>2,774,667</b>	<b>3,165,699</b>

組入上位銘柄（2022年7月31日現在）		(組入銘柄数：122)
	銘柄名	組入比率（%）
1	BHP Group Ltd	7.52
2	AIA Group Ltd	6.70
3	Commonwealth Bank of Australia	6.60
4	CSL Ltd	5.36
5	National Australia Bank Ltd	3.80
6	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	3.04
7	Westpac Banking Corp	2.89
8	Macquarie Group Ltd	2.53
9	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2.47
10	Woodside Energy Group Ltd	2.31

## ⑩HSBC MSCI チャイナ A UCITS ETF

ファンドはHSBCアセットマネジメントが運用する外国籍のETFです。以下はHSBCアセットマネジメントが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

### HSBC MSCI CHINA A UCITS ETF

#### Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2021

	2021 USD	2020 USD
<b>Income</b>		
Dividend income	926,174	460,187
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign exchange	443,604	(10,484,247)
<b>Total income/(loss)</b>	<b>1,369,778</b>	<b>(10,024,060)</b>
<b>Expenses</b>		
Management fees	170,391	186,460
Other expenses	61,755	415,005
<b>Total operating expenses</b>	<b>232,146</b>	<b>601,465</b>
<b>Operating profit/(loss)</b>	<b>1,137,632</b>	<b>(10,625,525)</b>
<b>Finance Cost</b>		
Distributions to redeemable participating shareholders	(680,160)	(239,200)
<b>Profit/(loss) for the financial year after distribution and before withholding tax</b>	<b>457,472</b>	<b>(10,864,725)</b>
Less: Withholding tax	(93,224)	(46,371)
<b>Increase/(decrease) in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations</b>	<b>364,248</b>	<b>(10,911,096)</b>

#### 組入上位銘柄 (2021年12月31日)

(組入銘柄数 : 491)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Kweichow Moutai	5.69
2	Contemporary Amperex Technology	3.03
3	China Merchants Bank	2.22
4	Wuliangye Yibin	1.91
5	Ping An Insurance	1.21
6	China Yangtze Power	1.19
7	BYD	1.08
8	LONGi Green Energy Technology	1.02
9	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	1.02
10	China International Travel Service	0.94

## ⑪ i シェアーズ コア MSCI EM IMI UCITS ETF

ファンドは、ブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

### INCOME STATEMENT

For the financial year ended 28 February 2022

	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	
	2022 USD'000	2021 USD'000
Operating income	479,533	362,745
Net gains/(losses) on financial instruments	(2,307,138)	4,608,157
<b>Total investment income/(loss)</b>	<b>(1,827,605)</b>	<b>4,970,902</b>
Operating expenses	(34,660)	(27,227)
<b>Net operating income/(expenses)</b>	<b>(1,862,265)</b>	<b>4,943,675</b>
 <b>Finance costs:</b>		
Interest expense	(28)	(35)
Distributions to redeemable shareholders	(12,379)	(6,044)
<b>Total finance costs</b>	<b>(12,407)</b>	<b>(6,079)</b>
 <b>Net profit/(loss) before taxation</b>	<b>(1,874,672)</b>	<b>4,937,596</b>
 Taxation	(150,341)	(44,319)
<b>Net profit/(loss) after taxation</b>	<b>(2,025,013)</b>	<b>4,893,277</b>
 <b>Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders</b>	<b>(2,025,013)</b>	<b>4,893,277</b>

**STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMABLE SHAREHOLDERS**  
**For the financial year ended 28 February 2022**

	<b>iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF</b>	
	<b>2022</b> <b>USD'000</b>	<b>2021</b> <b>USD'000</b>
Net assets at the beginning of the financial year	19,211,332	14,157,723
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(2,025,013)	4,893,277
<b>Share transactions:</b>		
Issue of redeemable shares	1,036,188	1,310,802
Redemption of redeemable shares	(475,399)	(1,150,470)
<b>Increase/(decrease) in net assets resulting from share transactions</b>		
	<b>560,789</b>	<b>160,332</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>17,747,108</b>	<b>19,211,332</b>

**組入上位銘柄 (2022年2月28日)**

(組入銘柄数 : 2,990)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.22
2	Tencent Holdings Ltd	3.66
3	Samsung Electronics Co Ltd	3.38
4	Alibaba Group Holding Ltd	2.39
5	Meituan 'B'	1.06
6	Reliance Industries Ltd	1.03
7	Infosys Ltd	0.90
8	China Construction Bank Corp 'H'	0.85
9	JD.com Inc 'A'	0.85
10	Vale SA	0.75

⑫HSBC MSCI エマージング・マーケット UCITS ETF

ファンドはHSBCアセットマネジメントが運用する外国籍のETFです。以下はHSBCアセットマネジメントが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

**HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF**

**Statement of Comprehensive Income**  
for the year ended 31 December 2021

	2021 USD	2020 USD
<b>Income</b>		
Dividend income	28,337,580	6,943,636
Other income	436,519	-
Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign exchange	(77,908,338)	89,556,159
<b>Total (loss)/income</b>	<b>(49,134,239)</b>	<b>96,499,522</b>
<b>Expenses</b>		
Management fees	1,725,096	469,964
Other expenses	1,091,573	505,482
<b>Total operating expenses</b>	<b>2,816,669</b>	<b>975,446</b>
<b>Operating (loss)/profit</b>	<b>(51,950,908)</b>	<b>95,524,076</b>
<b>Finance costs</b>		
Distributions to redeemable participating shareholders	(23,605,490)	(5,289,180)
<b>(Loss)/profit for the financial year after distribution and before withholding tax</b>	<b>(75,556,398)</b>	<b>90,234,896</b>
Less: Withholding tax	(3,314,028)	(917,924)
Less: Capital gains tax	(4,444,420)	-
<b>(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations</b>	<b>(83,314,846)</b>	<b>89,316,972</b>

**組入上位銘柄 (2021年12月31日)**

(組入銘柄数 : 1,372)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6.87
2	Tencent Holdings	4.24
3	Samsung Electronics	3.95
4	Alibaba Group	2.90
5	Meituan Dianping	1.50
6	Reliance Industries	1.15
7	Infosys	1.09
8	China Construction Bank	0.86
9	MediaTek	0.81
10	JD. com	0.80

### ⑬ H S B C G I F グローバル・ガバメント・ボンド

ファンズは、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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

#### 運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	3, 351, 362, 738
収益	
投資損益	21, 816, 938
受取利息	767
その他収益	815, 004
収益合計	22, 632, 709
費用	
管理報酬	△ 5, 311
売買手数料	△ 37
運営、事務管理およびサービスティング手数料	△ 3, 799, 863
支払利息	△ 3, 613
費用合計	△ 3, 808, 824
投資損益（経費控除後）	18, 823, 885
投資にかかる実現損益	△ 40, 331, 746
デリバティブ取引にかかる実現損益	66, 339, 034
外国為替取引にかかる実現損益	△ 120, 231, 399
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 75, 400, 226
投資にかかる評価損益増減	△ 95, 052, 826
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 14, 133, 393
純資産額減	△ 184, 586, 445
設定額	1, 105, 743, 088
解約額	△ 1, 959, 386, 022
分配金	△ 21, 053, 435
期末純資産額（2022年3月31日）	2, 292, 079, 924

#### 組入上位銘柄（2022年3月31日）

（組入銘柄数：167）

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HGIF BOND TOTAL RETURN Z ACC	5.47
2	US (GOVT) 0.375% 31/01/2026	4.44
3	GERMANY (GOVT) 0% 10/03/2023	3.80
4	US (GOVT) 0.5% 28/02/2026	3.53
5	US (GOVT) 0.125% 31/01/2023	3.02
6	US (GOVT) 0.125% 28/02/2023	2.80
7	US (GOVT) 0.375% 31/10/2023	2.12
8	JAPAN (GOVT) 0.1% 20/12/2030	2.01
9	US (GOVT) 0.125% 31/10/2022	1.95
10	JAPAN (GOVT) 0.1% 01/02/2023	1.81

#### ⑭ H S B C G I F グローバル・インフレーションリンク・ボンド

ファンドは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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

#### 運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	272,743,155
収益	
投資損益	9,313,054
その他収益	59,241
収益合計	9,372,295
費用	
管理報酬	△ 560,822
売買手数料	△ 31
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 389,826
支払利息	△ 1,116
費用合計	△ 951,795
投資損益（経費控除後）	8,420,500
投資にかかる実現損益	5,009,850
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 8,873,202
外国為替取引にかかる実現損益	△ 3,282,261
為替評価前の投資にかかる実現損益	1,274,887
投資にかかる評価損益増減	△ 7,498,751
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	3,666,963
純資産額増減	△ 2,556,901
設定額	29,270,768
解約額	△ 82,622,135
分配金	△ 306,174
期末純資産額（2022年3月31日）	216,528,713

#### 組入上位銘柄（2022年3月31日）

（組入銘柄数：74）

	銘柄名	組入比率 (%)
1	US (GOVT) 0.375% 15/07/2023	7.79
2	GERMANY (GOVT) 0.1% 15/04/2026	5.78
3	GERMANY (GOVT) 0.1% 15/04/2023	4.55
4	UK (GOVT) 0.125% 22/03/2024	4.47
5	US (GOVT) 0.125% 15/01/2031	4.22
6	GERMANY (GOVT) 0.1% 15/04/2033	3.94
7	UK (GOVT) 0.5% 22/03/2050	3.87
8	US (GOVT) 0.125% 15/02/2051	2.98
9	US (GOVT) 0.125% 15/07/2024	2.70
10	US (GOVT) 0.125% 15/04/2025	2.63

## ⑯ H S B C G I F グローバル・コーポレート・ボンド

ファンデスは、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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

### 運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	2, 567, 105, 789
収益	
投資損益	52, 838, 597
その他収益	3, 370, 293
収益合計	56, 208, 890
費用	
管理報酬	△ 49, 681
売買手数料	△ 14, 774
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 2, 736, 034
支払利息	△ 110, 879
費用合計	△ 2, 911, 368
投資損益（経費控除後）	53, 297, 522
投資にかかる実現損益	37, 625, 005
デリバティブ取引にかかる実現損益	18, 537, 003
外国為替取引にかかる実現損益	△ 36, 836, 354
為替評価前の投資にかかる実現損益	72, 623, 176
投資にかかる評価損益増減	△ 185, 585, 044
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 11, 152, 379
純資産額増減	△ 124, 114, 247
設定額	1, 928, 384, 977
解約額	△ 1, 141, 818, 538
分配金	△ 54, 153, 051
期末純資産額（2022年3月31日）	3, 175, 404, 930

### 組入上位銘柄（2022年3月31日）

（組入銘柄数：590）

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	3. 32
2	US (GOVT) 1. 875% 15/11/2051	1. 92
3	HSBC GIF GLOBAL ASSET BACKED BOND "Z"	1. 82
4	DNB BANK FRN 28/03/2025	1. 24
5	BANK OF AMERICA 2. 972% VRN 04/02/2033	0. 89
6	ATT 3. 5% 15/09/2053	0. 88
7	JPMORGAN CHASE 2. 963% VRN 25/01/2033	0. 74
8	AIRCASLLE 5. 25% 11/08/2025	0. 70
9	STANDARD CHARTERED FRN 30/03/2026	0. 69
10	LOWES 4. 25% 01/04/2052	0. 63

## ⑯ H S B C G I F グローバル・ハイ・イールド・ボンド

ファンドは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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

### 運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1, 653, 322, 160
収益	
投資損益	88, 552, 831
その他収益	954, 607
収益合計	89, 507, 438
費用	
管理報酬	△ 2, 411, 588
売買手数料	△ 45, 347
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 2, 540, 860
支払利息	△ 23, 496
費用合計	△ 5, 021, 291
投資損益（経費控除後）	84, 486, 147
投資にかかる実現損益	△ 4, 111, 607
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 18, 428, 147
外国為替取引にかかる実現損益	△ 6, 554, 799
為替評価前の投資にかかる実現損益	55, 391, 594
投資にかかる評価損益増減	△ 150, 393, 162
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 2, 488, 064
純資産額増減	△ 97, 489, 632
設定額	739, 234, 510
解約額	△ 641, 136, 198
分配金	△ 69, 534, 631
期末純資産額（2022年3月31日）	1, 584, 396, 209

### 組入上位銘柄（2022年3月31日）

（組入銘柄数：474）

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HGIF GLOBAL ASSET BACKED HIGH YIELD "ZC"	7. 28
2	HGIF ASIA HY BOND "ZC"	2. 31
3	MACYS RETAIL HOLDINGS 5. 875% 01/04/2029	1. 30
4	GLOBAL AIRCRAFT LEASING 6. 5% 15/09/2024	1. 18
5	AMERICAN AIRLINES ADVANTAGE 5. 75% 20/04/2029	1. 15
6	GRUBHUB HOLDINGS 5. 5% 01/07/2027	1. 05
7	PETSMART FINANCE 7. 75% 15/02/2029	0. 98
8	CHSCOMMUNITY HEALTH SYSTEMS 6. 875% 15/04/2029	0. 95
9	FIRST QUANTUM MINERALS 7. 5% 01/04/2025	0. 95
10	OCCIDENTAL PETROLEUM 8. 875% 15/07/2030	0. 91

## ⑦ H S B C G I F アジア・ハイ・イールド・ボンド

ファンドは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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

### 運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1, 739, 403, 088
収益	
投資損益	168, 333, 284
銀行預金	1, 818
その他収益	9, 783, 316
収益合計	178, 118, 418
費用	
管理報酬	△ 15, 425, 072
売買手数料	△ 2, 443
運営、事務管理およびサービスティング手数料	△ 5, 117, 512
支払利息	△ 25, 241
費用合計	△ 20, 570, 268
投資損益（経費控除後）	157, 548, 150
投資にかかる実現損益	△ 534, 831, 997
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 30, 857, 055
外国為替取引にかかる実現損益	923, 946
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 407, 216, 956
投資にかかる評価損益増減	△ 406, 276, 936
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	1, 611, 766
純資産額増減	△ 811, 882, 126
設定額	2, 551, 543, 559
解約額	△ 895, 753, 252
分配金	△ 115, 921, 579
期末純資産額（2022年3月31日）	2, 467, 389, 690

### 組入上位銘柄（2022年3月31日）

（組入銘柄数：291）

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	5. 61
2	INDIKA ENERGY CAPITAL 8. 25% 22/10/2025	1. 59
3	THETA CAPITAL 6. 75% 31/10/2026	1. 36
4	ADARO INDONESIA 4. 25% 31/10/2024	1. 19
5	AZURE POWER ENERGY 3. 575% 19/08/2026	1. 17
6	THETA CAPITAL 8. 125% 22/01/2025	1. 14
7	KRUNG THAI BANK 4. 4% VRN PERP	1. 07
8	MEDCO OAK TREE 7. 375% 14/05/2026	1. 04
9	FORTUNE STAR 5. 95% 19/10/2025	1. 04
10	PAKUWON JATI 4. 875% 29/04/2028	1. 03

## ⑯ H S B C G I F 現地通貨建・グローバル・エマージング・マーケット

ファンズは、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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

### 運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1, 576, 299, 138
収益	
投資損益	39, 221, 833
受取利息	43, 279
その他収益	673, 494
収益合計	39, 938, 606
費用	
管理報酬	△ 2, 234, 274
売買手数料	△ 424, 448
運営、事務管理およびサービスティング手数料	△ 1, 987, 584
その他手数料	△ 63, 055
支払利息	△ 6, 795
費用合計	△ 4, 716, 156
投資損益（経費控除後）	35, 222, 450
投資にかかる実現損益	22, 721, 812
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 75, 652, 242
外国為替取引にかかる実現損益	△ 618, 581
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 18, 326, 561
投資にかかる評価損益増減	△ 41, 186, 159
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 14, 976, 960
純資産額増減	△ 74, 489, 680
設定額	271, 040, 863
解約額	△ 612, 139, 710
分配金	△ 28, 714, 454
期末純資産額（2022年3月31日）	1, 131, 996, 157

### 組入上位銘柄（2022年3月31日）

（組入銘柄数：71）

	銘柄名	組入比率（%）
1	US (GOVT) 0% 21/04/2022	16.79
2	US (GOVT) 0% 19/05/2022	15.01
3	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	8.02
4	BRAZIL (GOVT) 0% 01/01/2024	3.44
5	POLAND (GOVT) 2.5% 25/04/2024	2.86
6	SOUTH AFRICA (GOVT) 6.25% 31/03/2036	2.51
7	MEXICO (GOVT) 8.5% 31/05/2029	2.40
8	POLAND (GOVT) 1.75% 25/04/2032	1.90
9	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.09% 18/06/2030	1.73
10	POLAND (GOVT) 3.25% 25/07/2025	1.71

⑯ H S B C G I F グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

ファンデは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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	2,059,079,998
収益	
投資損益	80,478,050
その他収益	5,294,992
収益合計	85,773,042
費用	
管理報酬	△ 3,698,647
売買手数料	△ 1,083,031
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 2,797,104
支払利息	△ 137,993
費用合計	△ 7,716,775
投資損益（経費控除後）	78,056,267
投資にかかる実現損益	△ 59,273,600
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 34,737,968
外国為替取引にかかる実現損益	△ 2,041,221
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 17,996,522
投資にかかる評価損益増減	△ 128,863,778
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	4,356,066
純資産額増減	△ 142,504,234
設定額	909,819,577
解約額	△ 1,074,847,159
分配金	△ 69,457,068
期末純資産額（2022年3月31日）	1,682,091,114

組入上位銘柄（2022年3月31日現在）

（組入銘柄数：287）

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	8.00
2	PETROLEOS MEXICANOS 6.7% 16/02/2032	1.41
3	PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 13/03/2027	1.41
4	PANAMA (GOVT) 3.87% 23/07/2060	1.39
5	GHANA (GOVT) 7.875% 26/03/2027	1.32
6	QATAR PETROLEUM 2.25% 12/07/2031	1.18
7	COLOMBIA (GOVT) 5.2% 15/05/2049	1.17
8	DOMINIC (GOVT) 5.5% 22/02/2029	1.12
9	ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2030	1.10
10	ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2035	1.01

⑩ H S B C G I F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリタイズド・クレジット・ボンド

ファンズは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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1, 361, 746, 576
収益	
投資損益	23, 477, 567
その他収益	656, 948
収益合計	24, 134, 515
費用	
管理報酬	△ 708, 672
売買手数料	△ 36
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 1, 884, 193
支払利息	△ 3, 988
費用合計	△ 2, 596, 889
投資損益（経費控除後）	21, 537, 626
投資にかかる実現損益	△ 8, 832, 204
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 4, 636, 915
外国為替取引にかかる実現損益	77, 330
為替評価前の投資にかかる実現損益	8, 145, 837
投資にかかる評価損益増減	△ 56, 147, 194
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 1, 238, 222
純資産額増減	△ 49, 239, 579
設定額	678, 540, 633
解約額	△ 389, 787, 522
分配金	△ 15, 907, 538
期末純資産額（2022年3月31日）	1, 585, 352, 570

組入上位銘柄（2022年3月31日現在）

(組入銘柄数：300)

	銘柄名	組入比率（%）
1	APIDOS CLO XXXI FRN 15/04/2031	1. 13
2	INVESCO CLO FRN ARROW CMBS FRN 15/04/2034	1. 11
3	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	1. 07
4	MORGAN STANLEY CAPITAL TRUST FRN 15/11/2034	1. 04
5	DBGS MORTGAGE TRUST FRN 15/05/2035	1. 04
6	CAMB COMMERCIAL FRN APIDOS CLO FRN 15/12/2037 (US12482HAJ32)	1. 01
7	GLENBEIGH FRN 24/03/2046	1. 00
8	HPS LOAN MANAGEMENT FRN 22/01/2035	0. 94
9	TOWER BRIDGE FUNDING FRN 21/07/2064	0. 86
10	ALLEGANY PARK CLO FRN 20/01/2035	0. 85

② H S B C G I F グローバル・リアルエステート・エクイティ

ファンズは、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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1,480,658,342
収益	
投資損益	38,654,333
その他収益	743,413
収益合計	39,397,746
費用	
管理報酬	△ 248,196
売買手数料	△ 736,150
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 1,623,998
その他費用	△ 191
支払利息	△ 60,841
費用合計	△ 2,669,376
投資損益（経費控除後）	36,728,370
投資にかかる実現損益	128,427,591
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 2,431
外国為替取引にかかる実現損益	△ 383,874
為替評価前の投資にかかる実現損益	164,769,656
投資にかかる評価損益増減	82,833,644
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	675
純資産額増減	247,603,975
設定額	565,916,223
解約額	△ 715,927,225
分配金	△ 32,980,856
期末純資産額（2022年3月31日）	1,545,270,459

組入上位銘柄（2022年3月31日現在）

（組入銘柄数：56）

	銘柄名	組入比率（%）
1	DUKE REALTY	3.98
2	PROLOGIS	3.95
3	SEGRO REIT	3.27
4	PUBLIC STORAGE	3.01
5	CUBESMART	2.96
6	INVITATION HOMES REIT	2.83
7	CAMDEN PROPERTY REIT	2.59
8	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	2.45
9	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	2.39
10	LEG IMMOBILIEN GMBH	2.38

## ㉙ H S B C G I F マルチアセット・スタイル・ファクターズ

ファンドは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「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」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基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

### 運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

(ユーロ)

期首純資産額		1,467,814,836
収益		
投資損益	△	5,169,344
銀行預金		28,984
その他収益		735,499
収益合計	△	4,404,861
費用		
管理報酬	△	5,354,585
売買手数料	△	26,214
運営、事務管理およびサービスティング手数料	△	1,763,525
支払利息	△	139,095
費用合計	△	7,283,419
投資損益（経費控除後）	△	11,688,280
投資にかかる実現損益	△	522,219
デリバティブ取引にかかる実現損益	△	35,200,061
外国為替取引にかかる実現損益		7,060,695
為替評価前の投資にかかる実現損益	△	40,349,865
投資にかかる評価損益増減		750,494
デリバティブ取引にかかる評価損益増減		35,179,712
純資産額減	△	4,419,659
設定額		390,995,832
解約額	△	665,055,583
期末純資産額（2022年3月31日）		1,189,335,426

### 組入上位銘柄（2022年3月31日）

(組入銘柄数：50)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	UBS LN 0% 14/09/2022	5.05
2	TOTALENERGIES CAPITAL SA 0% 08/04/2022	3.96
3	HSBC INVESTMENTS HSBC MONEY FUND	3.57
4	NATIXIS 0% 21/09/2022	3.46
5	ING BANK 0% 05/09/2022	2.95
6	DNB BANK ASA 0% 12/09/2022	2.61
7	SVENSKA 0% 11/05/2022	2.53
8	BARCLAYS BANK 0% 28/04/2022	2.36
9	OREAL L 0% 13/07/2022	2.27
10	UNEDIC 0% 05/05/2022	2.19

ファンドは、Structured Investments SICAVが運用するルクセンブルク籍の証券投資法人です。以下は Structured Investments SICAVが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

**Structured Investments SICAV  
Statement of Operations  
For the Year Ended 31 December 2021**

	Cross Asset Trend Portfolio USD
<b>Income</b>	
Interest income on bank accounts	640
Interest income on swap contracts	509
<b>Total Income</b>	<b>1,149</b>
<b>Expenses</b>	
Interest expense on bank accounts	—
Interest expense on swap contracts	—
Management company fees	128,074
Investment manager fees	—
Fund administration and domiciliary fees	313,006
Depository fees	9,767
Audit fees	21,999
Legal fees	129,998
Taxe d'abonnement	43,874
Transfer agency and shareholder services fees	60,701
Directors fees	10,662
Statutory fees	64,999
Tax service fees	80,001
Other expenses	345,018
	<b>1,208,099</b>
Less: Fee waived/reimbursed by Platform Arranger	—
<b>Total Expenses</b>	<b>1,208,099</b>
<b>Net loss for the year</b>	<b>(1,206,950)</b>
Net realised gain/(loss) on:	
investment securities	125,879
swap contracts	(2,620,939)
foreign currencies and forward foreign exchange contracts	(4,508,570)
Net change in unrealised gain/(loss) on:	
investment securities	—
swap contracts	(2,714,293)
foreign currencies and forward foreign exchange contracts	543,347
<b>Net investment gain/(loss)</b>	<b>(10,381,526)</b>

**Structured Investments SICAV – Cross Asset Trend Portfolio**  
**Schedule of Investments**  
**As at 31 December 2021**

**Reverse Repurchase Agreements: 95.95%**

Interest Rate	Trade Date	Currency	Maturity Date	Notional Amount	Shareholders' Equity	% of
0.00%	20 December 2021	USD	Open Maturity	413,440,000	95.95	
<b>Total Reverse Repurchase Agreements</b>				<b>413,440,000</b>	<b>95.95</b>	
<b>Total Investments</b>				<b>413,440,000</b>	<b>95.95</b>	

**Swap Contracts: 0.79%**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Next Reset Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
<b>Total Return Swap</b>						
425,787,922	0.00%	Goldman Sachs Cross Asset Trend Series 17 Excess Return Strategy	USD	17 January 2022	3,424,568	0.79
<b>Unrealised gain on swap contracts</b>					<b>3,424,568</b>	<b>0.79</b>

**Forward Foreign Exchange Contracts: 0.46%**

Currency Bought	Amount Bought	Currency Sold	Amount Sold	Maturity date	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Shareholders' Equity
CHF	22,351	USD	(24,362)	07 January 2022	105	0.00
EUR	766,304	USD	(867,167)	07 January 2022	1,284	0.00
GBP	93,626,348	USD	(123,937,186)	07 January 2022	2,424,141	0.56
USD	865	EUR	(763)	07 January 2022	–	0.00
USD	48,694	GBP	(35,956)	07 January 2022	166	0.00
USD	207,490	JPY	(23,524,721)	07 January 2022	3,189	0.00
<b>Unrealised gain on forward foreign exchange</b>					<b>2,428,885</b>	<b>0.56</b>
CHF	375	USD	(410)	07 January 2022	–	(0.00)
EUR	23,074	USD	(26,170)	07 January 2022	(20)	(0.00)
GBP	1,639,000	USD	(2,215,669)	07 January 2022	(3,618)	(0.00)
JPY	2,075,267,230	USD	(18,388,108)	07 January 2022	(365,428)	(0.08)
USD	277	CHF	(255)	07 January 2022	(2)	(0.00)
USD	28,320	EUR	(25,019)	07 January 2022	(35)	(0.00)
USD	3,790,576	GBP	(2,856,339)	07 January 2022	(64,436)	(0.02)
<b>Unrealised loss on forward foreign exchange</b>					<b>(433,539)</b>	<b>(0.10)</b>

<b>Other assets and liabilities</b>	12,045,751	2.80
<b>Shareholders' Equity</b>	<b>430,905,665</b>	<b>100.00</b>

㉔ i シェアーズ Bloomberg Enhanced Roll Yield コモディティ・スワップ UCITS ETF

ファンドは、ブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

(ファンド名がiシェアーズ Bloomberg Roll Select コモディティ・スワップ UCITS ETFからiシェアーズ Bloomberg Enhanced Roll Yield コモディティ・スワップ UCITS ETFへ変更となりました。)

INCOME STATEMENT

For the financial year ended 31 March 2022

iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF		
	2022 USD'000	2021 USD'000
Operating income	683	371
Net gains/(losses) on financial instruments	319,091	63,180
<b>Total investment income/(loss)</b>	<b>319,774</b>	<b>63,551</b>
Operating expenses	(1,488)	(611)
Negative yield on financial assets	-	-
<b>Net operating income/(expenses)</b>	<b>318,286</b>	<b>62,940</b>
 <b>Finance costs:</b>		
Interest expense or similar charges	(1,579)	(431)
Distributions to redeemable shareholders	-	-
<b>Total finance costs</b>	<b>(1,579)</b>	<b>(431)</b>
 <b>Net profit/(loss) before taxation</b>	<b>316,707</b>	<b>62,509</b>
 Taxation	-	-
 <b>Net profit/(loss) after taxation</b>	<b>316,707</b>	<b>62,509</b>
 <b>Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders</b>	<b>316,707</b>	<b>62,509</b>

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMABLE SHAREHOLDERS

For the financial year ended 31 March 2022

iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF		
	2022 USD'000	2021 USD'000
Net assets at the beginning of the financial year	271,488	71,756
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	316,707	62,509
 <b>Share transactions:</b>		
Issue of redeemable shares	861,802	474,784
Redemption of redeemable shares	(701,506)	(337,561)
 <b>Increase/(decrease) in net assets resulting from share transactions</b>	<b>160,296</b>	<b>137,223</b>
Notional foreign exchange adjustment*	-	-
 <b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>748,491</b>	<b>271,488</b>

iSHARES BLOOMBERG ENHANCED ROLL YIELD COMMODITY SWAP UCITS ETF

As at 31 March 2022

Ccy	Holding	Investment	Fair Value USD'000	% of net asset value
Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing or traded on a Regulated Market (31 March 2021: 99.08%)				
Bonds (31 March 2021: 99.08%)				
USD	122,000,000	United States Treasury Bill 0.000% 21/04/2022*	121,991	16.30
USD	123,000,000	United States Treasury Bill 0.000% 19/05/2022*	122,960	16.43

Ccy	Holding	Investment	Fair Value USD'000	% of net asset value
United States (31 March 2021: 99.08%) (cont)				
Government Bonds (cont)				
USD	123,000,000	United States Treasury Bill 0.000% 16/06/2022*	122,893	16.42
USD	123,000,000	United States Treasury Bill 0.000% 14/07/2022*	122,783	16.40
USD	123,000,000	United States Treasury Bill 0.000% 11/08/2022*	122,625	16.38
USD	122,000,000	United States Treasury Bill 0.000% 01/09/2022*	121,526	16.24
Total United States				734,778 98.17
Total bonds				734,778 98.17

Notional Amount	Currency	Counterparty	Description	Maturity date	Fair value USD'000	% of net asset value
Financial derivative instruments (31 March 2021: 1.61%)						
Total return swaps (31 March 2021: 1.61%)						
United States						
500,490,172	USD	Citibank N.A.	Fund receives Bloomberg Commodity Index and pays 3 Months United States Treasury Bills	31/01/2023	74,791	9.99
156,653,506	USD	Morgan Stanley Capital Services Inc	Fund receives Bloomberg Commodity Index and pays 3 Months United States Treasury Bills	06/02/2023	19,727	2.64
Total unrealised gains on total return swaps					94,518	12.63
United States						
2,928,549	USD	Citibank N.A.	Fund receives Bloomberg Commodity Index and pays 3 Months United States Treasury Bills	30/03/2023	(51)	(0.01)
Total unrealised losses on total return swaps					(51)	(0.01)
Net unrealised gains on total return swaps					94,467	12.62
Total financial derivative instruments					94,467	12.62

	Fair Value USD'000	% of net asset value
Total value of investments	829,245	110.79
Bank overdraft <sup>†</sup>	(75,589)	(10.10)
Other net liabilities	(5,165)	(0.69)
Net asset value attributable to redeemable shareholders at the end of the financial year	748,491	100.00

<sup>†</sup>Cash holdings of USD31,801,221 are held with State Street Bank and Trust Company. USD(84,650,000) is due as security for total return swaps to Citibank Plc. USD(22,740,000) is due as security for total return swaps with Morgan Stanley Capital Services Inc.

These securities are partially or fully transferred as securities lent.

Fixed income securities are primarily classified by country/geographic region of issuer for government type fixed income securities.

Total return swaps are classified by the country/geographic region of incorporation of the underlying security held on the swap.

The following table details the value on a gross absolute basis of the underlying exposure obtained through financial derivative instruments as at 31 March 2022.

Financial derivative instruments	Underlying Exposure USD'000
Total Return Swaps	660,072

Underlying exposure has been calculated according to the guidelines issued by ESMA and represents the market value of an equivalent position in the assets underlying each financial derivative instrument.

Analysis of total current assets gross of all liabilities	Fair value USD'000	% of total current assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	734,778	84.70
Over-the-counter financial derivative instruments	94,518	10.89
Other assets	38,236	4.41
<b>Total current assets</b>	<b>867,532</b>	<b>100.00</b>

## ㉕ Pass IM Structured Funds クロス・アセット・トレンド

ファンドは、PassIM Structured Funds plcが運用するアイルランド籍の証券投資法人です。以下はPassIM Structured Funds plcが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

### STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

for the financial year ended 31 March 2022

	Cross Asset Trend Strategy Fund year ended 31-March-22 €
<b>Investment income</b>	
Interest income	-
Income from investments	-
Swing pricing/anti-dilution levy income	-
Other income	-
Net realised gain/(loss) on:	
- Financial assets at fair value through profit or loss	(3,040,696)
Movement in unrealised (depreciation)/appreciation on:	
- Financial assets at fair value through profit or loss and foreign exchange	7,512,652
<b>Total investment (expenditure)/income</b>	<b>4,471,956</b>
<b>Operating expenses</b>	
Investment management fees	236,257
Administration fees	74,907
Directors' fees	7,315
Depository fees	93,075
Swing pricing/anti-dilution levy expenses	552,751
Liquidation fees	-
Sundry expenses	34,678
<b>Total operating expenses</b>	<b>998,983</b>
<b>Finance costs</b>	
Dividend expense	-
Interest expense	1,717
<b>(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations</b>	<b>3,471,256</b>

### STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

### ATTRIBUTABLE TO HOLDERS OF REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES

for the financial year ended 31 March 2022

	Cross Asset Trend Strategy Fund year ended 31-March-22 €
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of year</b>	<b>195,941,667</b>
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	3,471,256
Proceeds from the issue of redeemable participating shares	219,514,615
Payments on the redemption of redeemable participating shares	(53,130,110)
Notional foreign exchange adjustment	18,649,348
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of year</b>	<b>384,446,776</b>

**SCHEDULE OF INVESTMENTS (continued)**

as at 31 March 2022

**Cross Asset Trend Strategy Fund**

Quantity	Security	Fair Value €	% of Net Assets		
<b>T-Bills</b>					
<b>United States of America</b>					
43,000,000	US Treasury Bill 0% 07/04/2022	38,645,540	10.05		
63,000,000	US Treasury Bill 0% 21/04/2022	56,617,569	14.73		
37,800,000	US Treasury Bill 0% 19/05/2022	33,961,850	8.83		
40,000,000	US Treasury Bill 0% 14/07/2022	35,886,770	9.33		
50,000,000	US Treasury Bill 0% 11/08/2022	44,800,863	11.65		
58,000,000	US Treasury Bill 0% 08/09/2022	51,918,481	13.50		
41,000,000	US Treasury Bill 0% 03/11/2022	36,627,465	9.53		
36,000,000	US Treasury Bill 0% 01/12/2022	32,110,636	8.35		
32,000,000	US Treasury Bill 0% 23/02/2023	28,390,695	7.38		
<b>Total United States of America</b>		<u>358,959,869</u>	<u>93.35</u>		
<b>Total T-Bills</b>		<u>358,959,869</u>	<u>93.35</u>		
<b>Swaps</b>					
668,522	Cross Asset Trend Strategy Swap OTC 15/12/2022 (counterparty: J.P. Morgan Securities plc.)	5,864,175	1.53		
<b>Total Swaps</b>		<u>5,864,175</u>	<u>1.53</u>		
<b>Financial assets at fair value through profit or loss (31 March 2021: 95.09%)</b>		<u>364,824,044</u>	<u>94.88</u>		
<b>Open forward foreign currency exchange contracts</b>					
Maturity Date	Counterparty	Amount Bought	Amount Sold		
			Unrealised Gain €		
			% of Net Assets		
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	EUR 32,666,763	USD 35,627,371	664,797	0.17
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	EUR 406,616	USD 442,961	8,730	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	EUR 826,124	USD 911,400	7,462	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	EUR 533,889	USD 586,074	7,451	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	EUR 438,594	USD 482,905	4,826	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	EUR 399,711	USD 442,048	2,642	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	GBP 111,405,368	USD 145,834,317	739,622	0.19
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	GBP 1,991,615	USD 2,605,702	14,485	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	GBP 2,877,700	USD 3,777,825	9,403	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	GBP 1,406,000	USD 1,843,336	6,798	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	GBP 1,381,550	USD 1,817,507	1,084	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	JPY 19,739,964	USD 159,872	2,534	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	USD 296,037	JPY 34,611,800	9,683	0.00
<b>Unrealised gain on forward foreign currency exchange contracts (31 March 2021: 0.00%)</b>		<u>1,479,517</u>	<u>0.36</u>		
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	GBP 1,480,929	USD 1,956,364	(6,135)	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	JPY 1,096,939,719	USD 9,484,876	(399,241)	(0.10)
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	JPY 27,852,000	USD 240,364	(9,721)	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	JPY 13,267,062	USD 114,872	(4,969)	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	JPY 13,471,680	USD 116,412	(4,837)	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	JPY 17,090,496	USD 141,280	(382)	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	USD 4,810,515	GBP 3,677,000	(26,962)	(0.01)
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	USD 2,437,087	EUR 2,213,688	(24,571)	(0.01)
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	USD 1,135,830	EUR 1,034,573	(14,313)	0.00
19/04/2022	J.P. Morgan Securities plc	USD 560,458	EUR 510,500	(7,068)	0.00
<b>Unrealised loss on forward foreign currency exchange contracts (31 March 2021: (0.11%)</b>		<u>(498,199)</u>	<u>(0.12)</u>		
<b>Net assets - other</b>					
<b>Net assets attributable to holders of participating shares</b>		<u>18,641,414</u>	<u>4.88</u>		
<b>Fair Value €</b>		<b>100.00</b>			
<b>OTC financial derivative instruments</b>		6,845,493	1.77		
Transferable securities and money market instruments admitted to official stock exchange listing or traded on a regulated market		<u>358,959,869</u>	<u>93.07</u>		
<b>Total</b>		<b>365,805,362</b>	<b>94.84</b>		