

HSBCグローバル・ターゲット利回り 債券ファンド2025-05(限定追加型)

愛称:ますます**グロタ**2025-05

◎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	2025年 5 月19日～2045年 8 月15日
運 用 方 針	主に世界各国（日本を含む）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）の債券を投資対象とします。
組 入 制 限	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。 デリバティブ取引（法人税法第61条の5に定めるものをいいます。）は、価格変動リスク、金利変動リスクおよび為替変動リスクを回避する目的ならびに投資対象資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。
分 配 方 針	年1回の決算時（毎年8月15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。なお、計算期間終了日が信託約款に定める各投資サイクル終了日に該当し、収益分配前の基準価額（1万口当たり）が10,000円を超過する場合、原則として、当該超過額のうち分配対象額の範囲内で全額分配します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。 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。

運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2026年 8 月17日）

◎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2025-05（限定追加型）」は、2026年 8 月17日に第1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 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円	円	%	%	%	百万円
2025年 5 月 19 日	10,000	—	—	—	—	—	0.1
1 期 (2026年 8 月 17 日)	9,926	0	△0.7	111.2	—	—	14,606

(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1万口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

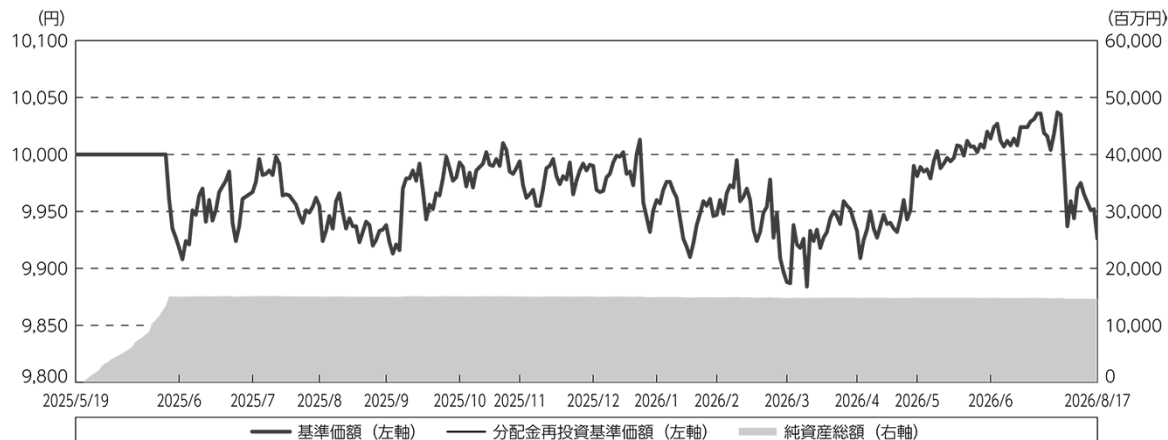
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
		騰 落	率			
(設定日)	円		%	%		%
2025年 5 月 19 日	10,000	—	—	—	—	—
5 月末	10,000	0.0	—	—	—	—
6 月末	9,918	△0.8	99.1	—	—	—
7 月末	9,967	△0.3	101.8	—	—	—
8 月末	9,955	△0.5	101.3	—	—	—
9 月末	9,938	△0.6	102.9	—	—	—
10 月末	9,993	△0.1	106.1	—	—	—
11 月末	9,994	△0.1	109.3	—	—	—
12 月末	9,990	△0.1	109.5	—	—	—
2026年 1 月末	9,960	△0.4	108.0	—	—	—
2 月末	9,947	△0.5	110.4	—	—	—
3 月末	9,888	△1.1	112.0	—	—	—
4 月末	9,933	△0.7	112.3	—	—	—
5 月末	9,981	△0.2	112.6	—	—	—
6 月末	10,014	0.1	115.0	—	—	—
7 月末	9,989	△0.1	113.8	—	—	—
(期 末)						
2026年 8 月 17 日	9,926	△0.7	111.2	—	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は設定日比です。

(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1期：2025年5月19日～2026年8月17日）



設定日：10,000円

期 末：9,926円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 0.7%（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) 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が基準価額のマイナス要因となりました。また、主に為替ヘッジなどによる評価損がマイナスに働きました。

投資環境について

【債券市況】

当期の投資適格社債市場は、設定日比で下落（利回りは上昇）しました。市場は設定日から2025年10月下旬にかけて世界的に堅調な企業業績に加え、米国におけるインフレの落ち着きと利下げなどから上昇（利回りは低下）傾向となったのち、2026年2月下旬にかけて一定範囲内で推移しました。その後、期末にかけて中東情勢の緊迫化に伴い世界の経済やインフレへの影響が懸念されたうえ、米国の利上げ観測が浮上したことなどをを受け、途中上下動を見せながらも下落（利回りは上昇）基調となりました。

ポートフォリオについて

保有銘柄の財務内容の健全性をモニタリングしつつ、利金収入の確保を図りました。期を通じて、国・地域別では米国債券が約70～71%、欧州債券が約26～28%、その他が約2～3%と約96～99%が米欧の先進国への配分になりました。また、セクター別では、金融、一般消費財、生活必需品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・市況動向などを勘案し、分配なし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 1 期
	2025年 5 月 19 日～ 2026年 8 月 17 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	545

(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

中東情勢の行方や世界のインフレ動向には注視が必要であるうえ、米国の金融政策の運営に不透明感が出てきています。こうした環境下においても、企業のファンダメンタルズは概ね健全であるうえ、社債の利回りは魅力的な水準にあるため、投資家からの需要が引き続き見込まれます。

当ファンドは、運用期間中は市場環境の変化により基準価額は上下に変動します。しかし、原則として投資債券を満期まで保有する運用手法を通じて、デフォルトが発生しなければ保有債券は額面で償還されます。当ファンドの償還日が近づくとともに保有債券の残存期間は短くなり、金利変動などによる価格変動リスクは減少します。

こうしたなか、引き続き保有銘柄の財務内容の健全性を常時モニタリングし、必要とあれば保有銘柄の入れ替え、ポートフォリオにおける組入比率の調整などを実施していく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025 年 5 月 19 日～2026 年 8 月 17 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 86	% 0.866	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(41)	(0.412)	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)	(41)	(0.412)	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)	(4)	(0.041)	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	2	0.018	(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)	(1)	(0.012)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	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)	(0.003)	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	88	0.884	
期中の平均基準価額は、9,964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。

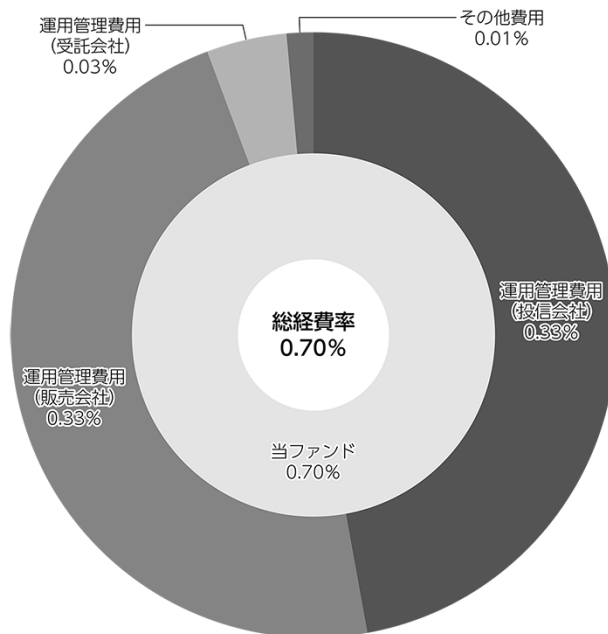
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.70%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

(2025年5月19日～2026年8月17日)

公社債

			買付額	売付額
外国	米国	国債証券	千米ドル 99,371	千米ドル 99,317
		特殊債券	250	—
		社債券（投資法人債券を含む）	106,658	2,092 (2,297)

(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

(2025年5月19日～2026年8月17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

(2026年8月17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	102,865	102,080	16,242,009	111.2	2.0	—	111.2	—
合 計	102,865	102,080	16,242,009	111.2	2.0	—	111.2	—

(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) 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) 一印は組み入れなし。

(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、ムーディーズ、フィッチの中から最高格付（債券格付がない場合は発行体格付）を採用しています。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				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
米国		%	千米ドル	千米ドル	千円	
特殊債券 (除く金融債)	SAUDI ARABIAN OIL CO	4.75	250	247	39,437	2030/6/2
普通社債券 (含む投資法人債券)	ALLY FINANCIAL INC	6.848	1,235	1,281	203,883	2030/1/3
	ALTRIA GROUP INC 3.4%	3.4	2,200	2,090	332,631	2030/5/6
	ATHENE HOLDING LTD 6.15%	6.15	1,970	2,030	323,139	2030/4/3
	AVOLON HOLDINGS FNDG LTD	5.15	2,075	2,074	330,117	2030/1/15
	BANK OF AMERICA CORP	3.974	2,120	2,080	331,053	2030/2/7
	BANK OF IRELAND GROUP	5.601	2,020	2,055	326,980	2030/3/20
	BNP PARIBAS	5.497	2,030	2,058	327,594	2030/5/20
	BPCE SA	5.716	2,025	2,058	327,567	2030/1/18
	BROWN & BROWN INC 4.9%	4.9	2,065	2,053	326,678	2030/6/23
	CAIXABANK SA	5.673	2,270	2,313	368,161	2030/3/15
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	3.273	2,185	2,102	334,573	2030/3/1
	CARNIVAL CORP 5.75% 144A	5.75	2,000	2,015	320,763	2030/3/15
	CELANESE US HOLDINGS LLC	6.5	765	778	123,936	2030/4/15
	CITIGROUP INC	3.98	2,350	2,302	366,279	2030/3/20
	CONSTELLATION BRANDS INC	4.8	2,070	2,064	328,414	2030/5/1
	CRM 4.65 03/15/29	4.65	1,000	997	158,754	2029/3/15
	DELL INT LLC / EMC CORP	6.2	2,195	2,287	363,990	2030/7/15
	DELTA AIR LINES INC	5.25	2,075	2,086	331,994	2030/7/10
	DEUTSCHE BANK NY	6.819	2,200	2,293	364,862	2029/11/20
	ENERGY TRANSFER LP 3.75%	3.75	1,905	1,828	290,924	2030/5/15
	EXPAND ENERGY CORP	5.375	250	251	39,957	2030/3/15
	FISERV INC 2.65%	2.65	2,280	2,086	331,944	2030/6/1
	FIVE CORNERS FND TR II	2.85	250	231	36,898	2030/5/15
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	7.2	2,235	2,353	374,466	2030/6/10
	FREEPORT-MCMORAN INC	4.25	2,125	2,079	330,855	2030/3/1
	GE HEALTHCARE TECH INC	5.857	1,500	1,546	246,018	2030/3/15
	GENERAL MOTORS FINL CO	5.45	2,315	2,349	373,908	2030/7/15
	GLOBAL PAYMENTS INC 2.9%	2.9	2,560	2,351	374,073	2030/5/15
	GLP CAPITAL LP / FIN II	4.0	1,630	1,562	248,684	2030/1/15
	GRUPO NUTRESA SA 8%	8.0	500	532	84,745	2030/5/12
	HCA INC 5.25% 03/01/2030	5.25	1,530	1,546	246,089	2030/3/1
	HP INC 5.4% 04/25/2030	5.4	2,035	2,061	327,956	2030/4/25
	HYUNDAI CAPITAL 5.1%144A	5.1	1,000	1,000	159,242	2030/6/24
	ING GROEP NV	5.335	2,030	2,057	327,320	2030/3/19
	INTESA SANPAOLO SPA 4%	4.0	535	522	83,089	2029/9/23
	JABIL INC 3.6%	3.6	1,095	1,043	166,076	2030/1/15
	MACQUARIE AIRFINANCE HLD	5.15	1,565	1,555	247,438	2030/3/17
	NATWEST GROUP PLC	5.076	2,055	2,066	328,843	2030/1/27
	NOVA CHEMICALS CORP 8.5%	8.5	1,480	1,523	242,352	2028/11/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	8.875	1,820	2,036	324,100	2030/7/15
	OLIN CORP 5% 02/01/2030	5.0	1,085	1,052	167,516	2030/2/1
	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	5.2	1,555	1,547	246,295	2030/7/1
	PLAINS ALL AMER PIPELINE	3.55	1,910	1,838	292,566	2029/12/15
	ROCKETMTGE CO-ISSUER INC	3.625	1,650	1,589	252,849	2029/3/1

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					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)	SOCIETE GENERALE	5.634	2,290	2,322	369,514	2030/1/19	
	SONOCO PRODUCTS CO	3.125	2,240	2,096	333,500	2030/5/1	
	STANDARD CHARTERED PLC	4.305	2,385	2,349	373,818	2030/5/21	
	SUMIAL 3 02/01/30	3.0	2,000	1,867	297,211	2030/2/1	
	T-MOBILE USA INC 3.875%	3.875	2,000	1,926	306,596	2030/4/15	
	TENNESSEE GAS PIPELINE	2.9	1,695	1,582	251,759	2030/3/1	
	TRUIST FINANCIAL CORP	5.435	2,025	2,052	326,615	2030/1/24	
	UBS GROUP AG	5.428	2,285	2,314	368,289	2030/2/8	
	UNITED AIRLINES INC	4.625	1,880	1,852	294,744	2029/4/15	
	UNITED RENTALS NORTH AM	6.0	1,525	1,545	245,880	2029/12/15	
	VICI PROPERTIES / NOTE	4.625	2,125	2,083	331,523	2029/12/1	
	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	3.75	2,205	2,096	333,578	2030/5/13	
WESTLAKE CORP 3.375%	3.375	2,215	2,098	333,945	2030/6/15		
合 計					16,242,009		

(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

(2026年 8 月17日現在)

項 目		当 期 末
		評 価 額 比 率
		千円 %
公社債		16,242,009 95.5
コール・ローン等、その他		758,047 4.5
投資信託財産総額		17,000,056 100.0

(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（16,987,027千円）の投資信託財産総額（17,000,056千円）に対する比率は99.9%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=159.11円、1ユーロ=184.23円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年8月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	29,984,192,352
コール・ローン等	201,530,839
公社債(評価額)	16,242,009,166
未収入金	13,349,854,250
未収利息	186,636,655
前払費用	4,161,442
(B) 負債	15,377,272,264
未払金	15,298,719,962
未払解約金	992,300
未払信託報酬	76,939,263
その他未払費用	620,739
(C) 純資産総額(A－B)	14,606,920,088
元本	14,715,517,108
次期繰越損益金	△ 108,597,020
(D) 受益権総口数	14,715,517,108口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,926円

(注) 当ファンドの期首元本額は100,000円、期中追加設定元本額は15,190,203,481円、期中一部解約元本額は474,786,373円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.9926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 (2025年5月19日～2026年8月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	923,789,041
受取利息	923,643,569
その他収益金	145,472
(B) 有価証券売買損益	△ 910,817,033
売買益	1,507,996,347
売買損	△2,418,813,380
(C) 信託報酬等	△ 121,569,028
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 108,597,020
(E) 計(D)	△ 108,597,020
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E＋F)	△ 108,597,020
分配準備積立金	802,220,013
繰越損益金	△ 910,817,033

(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(802,220,013円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)より分配対象収益は802,220,013円(10,000口当たり545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、16,653,496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

2026年4月1日付

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」は合併し、名称が「一般社団法人資産運用業協会」に変更されたため、投資信託約款に所要の変更を行いました。