

HSBC ワールド・セレクション

(インカムコース)

愛称:ゆめラップ

運用報告書 (全体版)

第39期 (決算日 2024年10月21日)

第40期 (決算日 2024年12月19日)

第41期 (決算日 2025年2月19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	無期限
運用方針	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、インカムゲインの獲得と信託財産の中長期的な成長を目指します。 外貨建資産については、部分的に為替ヘッジを行います。
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6回の決算時（毎年2月、4月、6月、8月、10月、12月の各19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 ワールド・セレクション(インカムコース)」は、2025年2月19日に第41期の決算を行いましたので、第39期～第41期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



HSBC Asset Management

○最近15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 期 金 騰 落 中 率		
	円			円	%	百万円
27期(2022年10月19日)	9,827			51	△5.7	4,879
28期(2022年12月19日)	10,015			52	2.4	4,962
29期(2023年2月20日)	10,100			60	1.4	4,988
30期(2023年4月19日)	10,103			44	0.5	4,963
31期(2023年6月19日)	10,377			67	3.4	5,083
32期(2023年8月21日)	10,200			56	△1.2	4,960
33期(2023年10月19日)	10,050			52	△1.0	4,844
34期(2023年12月19日)	10,454			64	4.7	4,957
35期(2024年2月19日)	10,697			40	2.7	5,014
36期(2024年4月19日)	10,760			50	1.1	5,010
37期(2024年6月19日)	11,239			80	5.2	5,224
38期(2024年8月19日)	11,000			76	△1.5	5,136
39期(2024年10月21日)	11,203			41	2.2	5,207
40期(2024年12月19日)	11,192			75	0.6	5,112
41期(2025年2月19日)	11,124			48	△0.2	5,094

(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。

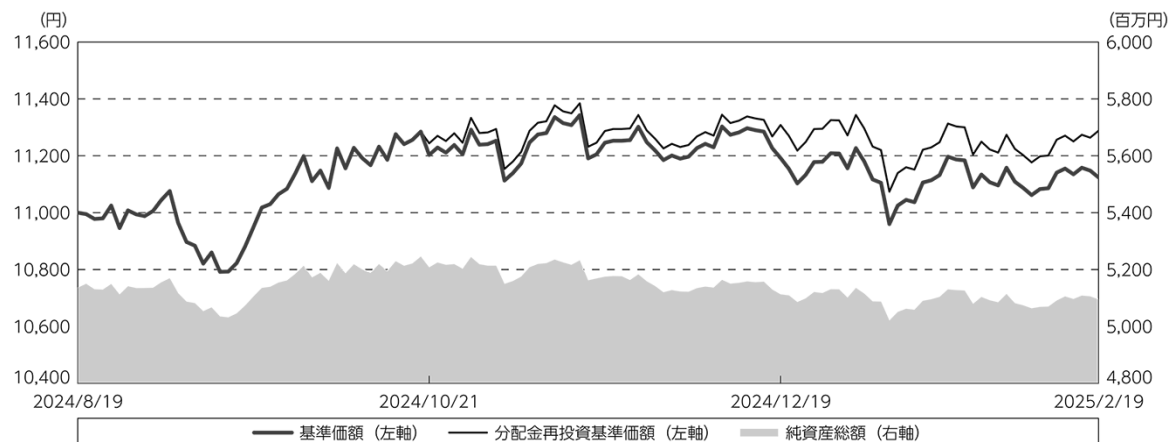
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第39期	(期 首)	円	%	%
	2024年 8 月19日	11,000	—	94.8
	8 月末	11,006	0.1	95.2
	9 月末	11,111	1.0	95.2
第40期	(期 末)			
	2024年10月21日	11,244	2.2	94.5
	(期 首)			
	2024年10月21日	11,203	—	94.5
第41期	10月末	11,253	0.4	94.3
	11月末	11,185	△0.2	94.9
	(期 末)			
	2024年12月19日	11,267	0.6	95.8
第41期	(期 首)			
	2024年12月19日	11,192	—	95.8
	12月末	11,208	0.1	96.4
	2025年 1 月末	11,096	△0.9	94.9
	(期 末)			
	2025年 2 月19日	11,172	△0.2	95.8

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

○当作成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39期～第41期：2024年8月20日～2025年2月19日）



第39期首：11,000円

第41期末：11,124円（既払分配金（税込み）：164円）

騰落率： 2.6%（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、作成期首（2024年8月19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

世界配当株式が上昇したことが主なプラス要因となり、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、作成期初から2024年9月上旬にかけて軟調となったものの、作成期末にかけては欧米の利下げ、米国の底堅い経済および概ね良好な企業業績などから上昇基調に転じました。

【新興国株式】

新興国株式は、作成期初から2024年9月上旬にかけて軟調となったのち、中国における金融緩和策と株式・不動産市場の支援策などから10月上旬にかけて上昇傾向に転じました。その後、米国の通商政策を巡る不確実性などを背景に2025年1月中旬にかけて下落傾向となりましたが、同国の新政権による対中関税の即時発動の見送り、人工知能（AI）分野での中国の台頭などから中国株式を中心に作成期末にかけて上昇傾向となりました。

【先進国債券】

先進国債券は、作成期初から2024年9月中旬にかけて欧米の利下げに伴い上昇したものの、米国の利下げ観測の後退などから2025年1月中旬にかけて下落基調となりました。作成期末にかけては、米国のインフレを巡る過度な懸念の後退に伴う長期金利の低下などにより、上昇傾向に転じました。

【世界社債】

世界社債は、作成期初から2024年9月下旬にかけて欧米の長期金利の低下を受けて上昇傾向となったのち、米国の長期金利が上昇に転じたことに伴い2025年1月中旬にかけて下落基調となりました。作成期末にかけては米国の長期金利の低下などから上昇傾向に転じました。

【新興国債券】

新興国債券は、作成期初から2024年9月下旬にかけて米国の長期金利の低下などをを受けて上昇傾向となったものの、同国の長期金利が上昇に転じたことを受けて11月初旬にかけて下落傾向となりました。作成期末にかけては米国の長期金利の低下などから上昇傾向に転じました。

【その他資産（不動産等）】

世界の主要国の不動産関連株式は、作成期初から2024年9月中旬にかけて欧米の利下げにより上昇したのち、米国の利下げ観測の後退などを背景に2025年1月上旬にかけて下落傾向となりました。作成期末にかけては米国の長期金利の低下などに伴い上昇傾向に転じました。

【為替相場】

円相場は、実効為替レート（貿易加重平均）、対米ドル、対ユーロの全てにおいて作成期初から2024年9月上旬にかけて方向感に欠ける値動きとなったのち、欧米の利下げを受けて同月中旬にかけて上昇傾向に転じました。その後、対ユーロでは10月末にかけて、実効為替レートおよび対米ドルでは11月中旬にかけて、日銀が金融政策の正常化を慎重に行うとの見方から下落傾向となったのち、対米ドルでは12月中旬にかけて、実効為替レートおよび対ユーロでは12月下旬にかけて、一進一退の展開となりました。作成期末にかけては実効為替レート、対米ドル、対ユーロの全てにおいて日銀の追加利上げに伴い上昇傾向に転じました。

ポートフォリオについて

投資信託証券への投資を通じて、利息・配当収入を重視しつつも、中長期的な信託財産の成長を目指した運用を行いました。

資産別では、株式においては世界配当株式の比率を上げました。また、新興国株式の比率を引き下げる一方、政府による景気対策への期待から中国株式を新規で組み入れました。株式全体の比率は39%程度で維持しました。

債券では、世界国債の比率を引き下げる一方、米国と欧州は利下げサイクルにあるとの見方のもと米国国債と欧州国債を新規に組み入れました。また、相対的に見通しが冴えないアジア・ハイ・イールド債券を全て売却する一方、米国の利下げによる恩恵が期待される現地通貨建て新興国債券の比率を上げました。債券全体では、51%程度の比率で維持しました。

この他、市場に陰りが見えることから不動産の比率を小幅に引き下げました。インフラファンドは4%程度の組入比率で維持しました。

信託財産の構成(2025年2月19日現在)	
世界配当株式	32.3%
世界株式	3.4%
新興国株式	3.0%
世界国債	6.9%
世界社債	16.0%
ハイ・イールド債券	7.4%
新興国債券	18.0%
ABS(資産担保証券)	3.0%
不動産・その他	1.2%
インフラファンド	4.4%
キャッシュ等	4.2%

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

当作成期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。
なお、留保益の運用につきましては特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

〇分配原資の内訳

(単位：円、1 万口当たり、税込み)

項 目	第39期	第40期	第41期
	2024年8月20日～ 2024年10月21日	2024年10月22日～ 2024年12月19日	2024年12月20日～ 2025年2月19日
当期分配金	41	75	48
(対基準価額比率)	0.365%	0.666%	0.430%
当期の収益	41	75	48
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,546	1,547	1,547

(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

米国では浅い利下げサイクルが見込まれているうえ、地政学的緊張の高まり、世界的な財政支出の拡大に伴う金利上昇懸念などを受けてリスク資産においては価格変動が強まるものと考えられます。このため、リスク資産では引き続きディフェンシブなアプローチが必要と思われます。このような姿勢を通じて相応なリターンを上げることは可能と考えますが、世界的に政策を巡る不確実性が一段と高まれば、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、インカムゲインの獲得と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

(2024年 8 月20日～2025年 2 月19日)

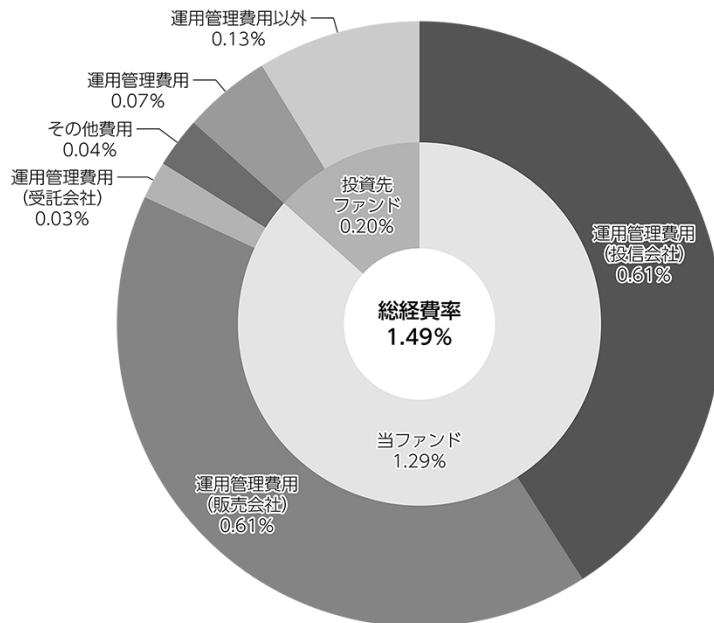
項 目	第39期～第41期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 70	% 0. 627	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(34)	(0. 305)	委託した資金の運用の対価（運用委託先への報酬が含まれます。）
(販 売 会 社)	(34)	(0. 305)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0. 017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0. 000	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0. 000)	
(c) そ の 他 費 用	2	0. 020	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0. 004)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(ー)	(ー)	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)	(2)	(0. 016)	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	72	0. 647	
作成期中の平均基準価額は、11, 143円です。			

- (注) 作成期中の費用（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）を作成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

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.49%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.49
①当ファンドの費用の比率	1.29
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.07
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.13

(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8月20日～2025年2月19日)

投資信託証券

銘柄		第39期～第41期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	HSBC GIF グローバル・ハイ・イールド・ボンド	口	千円	口	千円
	HSBC GIF アジア・ハイ・イールド・ボンド	—	—	1,771	12,913
	HSBC グローバル・コーポレート・ボンド UCITS ETF	—	—	13,662	63,816
	HSBC グローバル・ガバメント・ボンド UCITS ETF	743,454	71,141	187,960	18,249
	HSBC グローバル・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・ファンド	772,846	74,388	4,003,415	381,677
合計		244,779	24,188	172,404	17,460
合計		1,761,079	169,718	4,379,212	494,117
外国	米国	千米ドル		千米ドル	
	Fidelity エマージング・マーケット・クオリティ・インカム UCITS ETF	7,529	38	145,239	762
	Amundi MSCI ワールド・フィナンシャルズ	—	—	915	303
	HSBC GIF 現地通貨建て・グローバル・エマージング・マーケット	101,356	726	—	—
	HSBC GIF グローバル・リアルエステート・エクイティ	27,026	266	58,422	546
	HSBC GIF グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ	19,909	229	—	—
	Amundi US トレジャリー・ボンド・ロング・デイトッド	13,329	1,387	—	—
	HSBC GIF グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム	153,730	2,311	190,517	2,861
	小計	322,879	4,960	395,093	4,473
	ユーロ	千ユーロ		千ユーロ	
国	アイルランド				
	iSharesユーロ建て・ガバメント・ボンド・デュレーション・ターゲット20年 UCITS ETF	211,038	768	—	—
	小計	211,038	768	—	—
	ユーロ小計	211,038	768	—	—
	英国	千英ポンド		千英ポンド	
	HSBC MSCI チャイナA UCITS ETF	36,168	281	—	—
	BILFINGER BERGER グローバル・インフラストラクチャー	60,450	73	—	—
	小計	96,618	354	—	—

(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8月20日～2025年2月19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

(2025年2月19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	第38期末	第41期末		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
HSBC GIF グローバル・ハイ・イールド・ボンド	53,833	52,062	376,929	7.4
HSBC GIF 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	18,725	18,725	154,925	3.0
HSBC GIF アジア・ハイ・イールド・ボンド	13,662	—	—	—
HSBC グローバル・コーポレート・ボンド UCITS ETF	8,082,022	8,637,516	817,347	16.0
HSBC グローバル・ガバメント・ボンド UCITS ETF	3,501,637	271,068	25,578	0.5
HSBC グローバル・エマージング・マーケット・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド	3,745,071	3,817,446	371,779	7.3
合 計	15,414,952	12,796,818	1,746,561	34.3

(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	第38期末	第41期末			
		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	%
Fidelity エマージング・マーケット・クオリティ・インカム UCITS ETF	261,683	123,973	653	99,483	2.0
Amundi MSCI ワールド・フィナンシャルズ	1,553	638	228	34,796	0.7
HSBC GIF 現地通貨建・グローバル・エマージング・マーケット	418,801	520,157	3,595	547,072	10.7
HSBC GIF グローバル・リアルエステート・エクイティ	77,083	45,687	410	62,482	1.2
HSBC GIF グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ	63,645	83,554	920	139,996	2.7
Amundi US Treasury・ボンド・ロング・デイト	—	13,329	1,345	204,774	4.0
HSBC GIF グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム	740,441	703,654	10,801	1,643,385	32.3
小 計	1,563,207	1,490,994	17,957	2,731,991	53.6
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ		
iシェアーズユーロ建てガバメント・ボンド・デュレーション・ターゲット20年 UCITS ETF	—	211,038	774	123,063	2.4
ユ ー ロ 計	—	211,038	774	123,063	2.4
(英国)			千英ポンド		
HICL インフラストラクチャー PLC	638,340	638,340	723	138,977	2.7
HSBC MSCI チャイナ UCITS ETF	—	36,168	280	53,773	1.1
BILFINGER BERGER グローバル・インフラストラクチャー	257,416	317,866	454	87,268	1.7
小 計	895,756	992,374	1,458	280,019	5.5
合 計	2,458,963	2,694,406	—	3,135,075	61.5

(注) 邦貨換算金額は、作成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

(2025年2月19日現在)

項 目	第41期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 4,881,636	% 95.2
コール・ローン等、その他	248,056	4.8
投資信託財産総額	5,129,692	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。
(注) 作成期末における外貨建純資産 (3,135,253千円) の投資信託財産総額 (5,129,692千円) に対する比率は61.1%です。
(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=152.14円、1ユーロ=158.91円、1英ポンド=191.99円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第39期末	第40期末	第41期末
	2024年10月21日現在	2024年12月19日現在	2025年2月19日現在
	円	円	円
(A) 資産	5,274,266,628	5,842,125,493	5,459,664,901
コール・ローン等	300,316,186	269,672,122	247,456,139
投資証券(評価額)	4,923,098,379	4,896,916,925	4,881,636,131
未収入金	50,850,798	672,970,848	330,433,618
未収配当金	—	2,564,473	136,641
未収利息	1,265	1,125	2,372
(B) 負債	66,546,068	729,325,857	364,903,731
未払金	34,337,472	676,312,934	329,972,103
未払収益分配金	19,059,429	34,262,002	21,984,273
未払解約金	1,657,748	7,486,863	1,383,484
未払信託報酬	11,047,071	10,401,334	10,764,871
その他未払費用	444,348	862,724	799,000
(C) 純資産総額(A－B)	5,207,720,560	5,112,799,636	5,094,761,170
元本	4,648,641,352	4,568,266,963	4,580,057,071
次期繰越損益金	559,079,208	544,532,673	514,704,099
(D) 受益権総口数	4,648,641,352口	4,568,266,963口	4,580,057,071口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,203円	11,192円	11,124円

(注) 当ファンドの第39期首元本額は4,669,076,052円、第39～41期中追加設定元本額は167,481,152円、第39～41期中一部解約元本額は256,500,133円です。
(注) また、1口当たり純資産額は、第39期1,1203円、第40期1,1192円、第41期1,1124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

項 目	第39期	第40期	第41期
	2024年 8 月20日～ 2024年10月21日	2024年10月22日～ 2024年12月19日	2024年12月20日～ 2025年 2 月19日
	円	円	円
(A) 配当等収益	21,418,863	45,472,944	32,795,267
受取配当金	21,350,176	45,401,342	32,707,913
受取利息	63,910	67,770	87,354
その他収益金	4,777	3,832	—
(B) 有価証券売買損益	103,022,686	△ 5,328,685	△ 30,678,357
売買益	120,918,802	113,316,222	82,682,809
売買損	△ 17,896,116	△118,644,907	△113,361,166
(C) 信託報酬等	△ 11,537,232	△ 10,896,995	△ 10,795,168
(D) 当期損益金 (A + B + C)	112,904,317	29,247,264	△ 8,678,258
(E) 前期繰越損益金	434,733,510	515,649,127	502,526,774
(F) 追加信託差損益金	30,500,810	33,898,284	42,839,856
(配当等相当額)	(173,654,246)	(174,744,134)	(185,179,387)
(売買損益相当額)	(△143,153,436)	(△140,845,850)	(△142,339,531)
(G) 計 (D + E + F)	578,138,637	578,794,675	536,688,372
(H) 収益分配金	△ 19,059,429	△ 34,262,002	△ 21,984,273
次期繰越損益金 (G + H)	559,079,208	544,532,673	514,704,099
追加信託差損益金	30,500,810	33,898,284	42,839,856
(配当等相当額)	(173,654,246)	(174,744,134)	(185,179,387)
(売買損益相当額)	(△143,153,436)	(△140,845,850)	(△142,339,531)
分配準備積立金	545,159,891	532,138,977	523,705,746
繰越損益金	△ 16,581,493	△ 21,504,588	△ 51,841,503

- (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) 第39期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (19,433,305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 (173,654,246円) および分配準備積立金 (544,786,015円) より分配対象収益は737,873,566円 (10,000口当たり1,587円) であり、うち19,059,429円 (10,000口当たり41円) を分配金額としております。
- (注) 第40期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (34,575,949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 (174,744,134円) および分配準備積立金 (531,825,030円) より分配対象収益は741,145,113円 (10,000口当たり1,622円) であり、うち34,262,002円 (10,000口当たり75円) を分配金額としております。
- (注) 第41期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (22,000,099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 (185,179,387円) および分配準備積立金 (523,689,920円) より分配対象収益は730,869,406円 (10,000口当たり1,595円) であり、うち21,984,273円 (10,000口当たり48円) を分配金額としております。
- (注) 運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として、委託者報酬の中から支弁した額は、7,126,825円です。

○分配金のお知らせ

	第39期	第40期	第41期
1 万口当たり分配金（税込み）	41円	75円	48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

2024年11月19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

当作成期末現在、「HSBCワールド・セクション（インカムコース）」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 HSBC GIF グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム	世界株式	ルクセンブルク籍外国投資法人
② HSBC GIF 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	
③ Amundi MSCI ワールド・フィナンシャルズ	先進国株式	
④ Fidelity エマージング・マーケット・クオリティ・インカム UCITS ETF	新興国株式	アイルランド籍外国投資法人
⑤ HSBC MSCI チャイナ A UCITS ETF	新興国株式	
⑥ HSBC グローバル・ガバメント・ボンド UCITS ETF	世界国債	
⑦ Amundi US トレジャリー・ボンド・ロング・デイトッド	米国国債	ルクセンブルク籍外国投資法人
⑧ iシェアーズ ユーロ建て ガバメント・ボンド・デュレーション・ターゲット20年 UCITS ETF	欧州国債	アイルランド籍外国投資法人
⑨ HSBC グローバル・コーポレート・ボンド UCITS ETF	世界社債	
⑩ HSBC GIF グローバル・ハイ・イールド・ボンド	ハイ・イールド債券	ルクセンブルク籍外国投資法人
⑪ HSBC GIF 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	
⑫ HSBC グローバル・エマージング・マーケット・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド	新興国債券	アイルランド籍外国投資法人
⑬ HSBC GIF グローバル・インベストメント・グレード・セキュライズド・クレジット・ボンド	ABS（資産担保証券）	ルクセンブルク籍外国投資法人
⑭ HSBC GIF グローバル・リアルエステート・エクイティ	不動産	
⑮ HICL インフラストラクチャー PLC	インフラ	英国籍外国投資法人
⑯ BILFINGER BERGER グローバル・インフラストラクチャー	インフラ	ルクセンブルク籍外国投資法人

(注) 投資対象ファンド名に「HSBC」を含むファンドの運用は、HSBCアセットマネジメント内の運用会社が行います。

(注) 投資対象ファンド名の「GIF」とは、「グローバル・インベストメント・ファンド」の略です。

(注) 「Amundi」は、アムンディ・グループが運用するETFブランドです。「Fidelity」は、フィデリティ・インターナショナルが運用するETFブランドです。「iシェアーズ」は、ブラックロックグループが運用するETFブランドです。「HICL」は、HICL Infrastructure PLCが発行する外国投資法人の証券です。「BILFINGER BERGER」は、Bilfinger Berger Global Infrastructure SICAV S.A.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) 上記の内容は当作成期末現在のものです。今後変更される場合があります。

①HSBC G I F グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム

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、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。

運用計算書および純資産変動計算書（2024年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	150,650,459
収益	
投資損益	4,470,468
銀行預金	67,726
その他収益	224,204
収益合計	4,762,398
費用	
管理報酬	△ 6
売買手数料	△ 190,610
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 293,738
費用合計	△ 484,354
投資損益（経費控除後）	4,278,044
投資にかかる実現損益	1,256,451
デリバティブ取引にかかる実現損益	428,016
外国為替取引にかかる実現損益	15,407
為替評価前の投資にかかる実現損益	5,977,918
投資にかかる評価損益増減	33,020,509
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 49,980
純資産額増減	38,948,447
設定額	126,971,090
解約額	△ 65,545,993
分配金	△ 4,550,572
期末純資産額（2024年3月31日）	246,473,431

組入上位銘柄（2024年3月31日現在）

（組入銘柄数：134）

	銘柄名	組入比率（%）
1	MICROSOFT	5.77
2	NVIDIA	4.31
3	APPLE	3.17
4	ELI LILLY	1.74
5	AMAZON.COM	1.63
6	NOVO NORDISK	1.51
7	ASML HOLDING	1.47
8	HOME DEPOT	1.42
9	MERCK & CO	1.34
10	ADOBE SYSTEMS	1.20

②HSBC GIF グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ

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、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。

運用計算書および純資産変動計算書（2024年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	651,906,409
収益	
投資損益	24,329,849
銀行預金	96,938
その他収益	1,264,116
収益合計	25,690,903
費用	
管理報酬	△ 219,611
売買手数料	△ 506,404
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 943,460
その他費用	△ 1,286
費用合計	△ 1,670,761
投資損益（経費控除後）	24,020,142
投資にかかる実現損益	22,202,911
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 584,776
外国為替取引にかかる実現損益	△ 530,054
為替評価前の投資にかかる実現損益	45,108,223
投資にかかる評価損益増減	29,278,623
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 177,930
純資産額増減	74,208,916
設定額	386,854,062
解約額	△212,077,431
分配金	△ 17,611,546
期末純資産額（2024年3月31日）	883,280,410

組入上位銘柄（2024年3月31日現在）

（組入銘柄数：38）

	銘柄名	組入比率（%）
1	AMERICAN TOWER	6.03
2	WILLIAMS COMPANIES	4.98
3	CHENIERE ENERGY	4.82
4	SEMPRA	4.57
5	NATIONAL GRID	4.42
6	CROWN CASTLE REIT	4.40
7	CELLNEX TELECOM	4.31
8	PEMBINA PIPELINE CORP	4.31
9	EDISON INTERNATIONAL	3.95
10	VOPAK KON	3.70

③Amundi MSCI ワールド・フィナンシャルズ*

ファンドは、アムンディ・グループが運用する外国籍のETFです。以下はアムンディ・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。

*「Lyxor MSCI ワールド・フィナンシャルズ TR UCITS ETF」から名称が変更されました。

MULTI UNITS LUXEMBOURG
DECEMBER 31, 2023

Statement of Operations and Changes in Net Assets

(expressed in the Sub-Fund's currency)

	MULTI UNITS LUXEMBOURG - Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF
	EUR
Net assets at the beginning of the year	139 187 550
INCOME	
Dividends, net	-
Interest on Bonds, net	-
Bank interest	25 397
Income on securities lending	-
Other income	467 918
	493 315
EXPENSES	
Management fees	1 300 666
Interest and bank charges	2 698
Transaction costs	70 742
Other expenses	-
	1 374 106
Net investment income/ (loss)	(880 791)
Net realised gains/ (losses) on	
- securities sold	45 643 470
- currencies	(143 867)
- forward foreign exchange contracts	-
- financial futures contracts	-
- swaps	(54 398 441)
	(8 898 838)
Net realised result for the year	(9 779 629)
Change in net unrealised profit/ (loss) on	
- securities	50 403 044
- forward foreign exchange contracts	-
- financial futures contracts	-
- swaps	917 594
	51 320 638
Result of operations	41 541 009
Movements in capital	
Subscriptions	551 456 824
Redemptions	(237 231 169)
	314 225 655
Dividend paid	-
Exchange differences on the net assets at December 31, 2022	-
Net assets at the end of the year	494 954 214

組入上位銘柄（2023年12月31日現在）

（組入銘柄数：43）

	銘柄名	組入比率（%）
1	ALPHABET CLASS - A	7.91
2	MASTERCARD INC	5.97
3	META PLATFORMS INC	5.35
4	ADVANCED MICRO DEVICES INC	5.22
5	DR HORTON INC	5.21
6	MICROSOFT CORP	4.12
7	APPLE INC	4.07
8	AUTODESK INC	4.06
9	AUTOZONE INC	4.03
10	DATADOG INC	3.92

④ F i d e l i t y エマージング・マーケット・クオリティ・インカム UCITS ETF

ファン드는、フィデリティ・インターナショナルが運用する外国籍のETFです。以下はフィデリティ・インターナショナル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 JANUARY 2024

	Fidelity Emerging Markets Quality Income UCITS ETF	
	31 January 2024 USD	31 January 2023 USD
Operating Income		
Interest on Cash	19,230	11,935
Dividend Income	4,760,600	4,729,058
Miscellaneous Income	326	32
Net Gain/(Loss) in Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss and Financial Derivative Instruments	220,144	(33,009,113)
Total Operating Income/(Loss)	5,000,300	(28,268,088)
Operating Expenses		
Management Fees	515,872	600,620
Transaction Costs	308,300	583,442
Capital Gain Tax Expenses	513	431
Other Expenses	1,058	5,436
Total Operating Expenses	825,743	1,189,929
Finance Costs		
Overdraft Expense	15,742	10,631
Distribution Paid	3,798,230	4,655,731
Income Equalisation	53,190	(984,623)
Total Finance Costs	3,867,162	3,681,739
Net Investment Income/(Loss) for the Financial Year before Tax	307,395	(33,139,756)
Foreign Withholding Tax	(481,746)	(573,867)
Net Investment Income/(Loss) for the Financial Year after Tax	(174,351)	(33,713,623)
Net Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares from Operations	(174,351)	(33,713,623)

**STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO HOLDERS OF REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 JANUARY 2024**

	Fidelity Emerging Markets Quality Income UCITS ETF	
	31 January 2024 USD	31 January 2023 USD
Increase/(Decrease) in Net Assets		
Net Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares from Operations	(174,351)	(33,713,623)
Capital Transactions		
Subscriptions	18,679,587	121,764,860
Redemptions	(39,513,800)	(90,776,185)
Total Capital Transactions	(20,834,213)	30,988,675
Total Increase/(Decrease) for the Financial Year	(21,008,564)	(2,724,948)
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares		
Beginning of the Financial Year	104,876,786	107,601,734
End of the Financial Year	83,868,222	104,876,786

組入上位銘柄（2024年 1 月31日現在）

（組入銘柄数：161）

	銘柄名	組入比率（%）
1	Bharat Petroleum	2.76
2	Samsung SDS	2.21
3	Infosys	1.78
4	GAIL India	1.72
5	Samsung Electro-Mechanics	1.69
6	China Construction Bank	1.66
7	HDFC Bank	1.54
8	DB HiTek	1.52
9	Al Rajhi Bank	1.51
10	ICICI Bank	1.47

⑤HSBC 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 2023

	2023 USD	2022 USD
Income		
Dividend income	1,911,973	1,359,867
Other income	5,960	-
Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign exchange	(14,468,664)	(20,171,271)
Total loss	(12,550,731)	(18,811,404)
Expenses		
Management fees	222,156	183,707
Other expenses	97,376	45,410
Total operating expenses	319,532	229,117
Operating loss	(12,870,263)	(19,040,521)
Finance Cost		
Distributions to redeemable participating shareholders	(1,390,053)	(1,040,127)
Loss for the financial year after distribution and before withholding tax	(14,260,316)	(20,080,648)
Less: Withholding tax	(192,098)	(136,286)
Decrease in net assets attributable to holders of Redeemable Participating Shares from operations	(14,452,414)	(20,216,934)

組入上位銘柄（2023年12月31日）

（組入銘柄数：563）

	銘柄名	組入比率（%）
1	Kweichow Moutai	5.90
2	Contemporary Amperex Technology	1.95
3	China Merchants Bank	1.55
4	China Yangtze Power	1.55
5	Wuliangye Yibin	1.47
6	Ping An Insurance	1.17
7	BYD	0.97
8	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	0.95
9	Industrial Bank	0.91
10	Agricultural Bank of China	0.83

⑥HSBC グローバル・ガバメント・ボンド UCITS ETF

ファンドは、HSBCアセットマネジメントが運用するアイルランド籍の証券投資法人です。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。

Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2023

	HSBC Global Funds ICAV – Global Government Bond UCITS ETF USD
Income	
Dividend income	-
Other income	1,385,656
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	374,353,790
Net (loss)/gain on foreign exchange	(2,051,279)
Investment income/(loss)	373,688,167
Operating expenses	
Management Fees	1,924,070
Other expense	452,282
Total operating expenses	2,376,352
Operating income/(loss)	371,311,815
Finance costs	
Distributions to redeemable participating shareholders	(39,913,691)
Interest expense	(25,940)
Gain/loss for the financial period after distribution and before tax	331,372,184
Less: Withholding tax	-
Less: Capital gains tax	-
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations net of tax	331,372,184

組入上位銘柄（2023年12月31日）

（組入銘柄数：999）

	銘柄名	組入比率（%）
1	US Treasury Note 3.875% 15/08/2033	0.46
2	US Treasury Note 4.625% 30/06/2025	0.43
3	US Treasury Bond 3.5% 15/02/2033	0.42
4	US Treasury Note 1.875% 15/02/2032	0.38
5	France (Govt of) 2.5% 24/09/2026	0.36
6	US Treasury Note 2.875% 15/05/2032	0.36
7	US Treasury Note 1.375% 15/11/2031	0.36
8	US Treasury Note 1.25% 15/08/2031	0.35
9	US Treasury Note 4.125% 15/11/2032	0.35
10	US Treasury Note 2.75% 15/08/2032	0.34

⑦Amundi US Treasury Bond 10+Y

ファンドは、アムンディ・グループが運用する外国籍のETFです。以下はアムンディ・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。

* 「Amundi US Treasury Bond 10+Y」から名称が変更されました。

Statement of Operations and Changes in Net Assets

(expressed in the Sub-Fund's currency)

	MULTI UNITS LUXEMBOURG - Amundi US Treasury Bond 10+Y
	USD
Net assets at the beginning of the year	596 144 996
INCOME	
Dividends, net	5 672
Interest on Bonds, net	23 841 296
Bank interest	431 755
Income on securities lending	-
Other income	101 699
	24 380 422
EXPENSES	
Management fees	529 544
Interest and bank charges	346 596
Transaction costs	220 756
Other expenses	-
	1 096 896
Net investment income/ (loss)	23 283 526
Net realised gains/ (losses) on	
- securities sold	(82 849 923)
- currencies	10 832 822
- forward foreign exchange contracts	(3 430 367)
- financial futures contracts	-
- swaps	-
	(75 447 468)
Net realised result for the year	(52 163 942)
Change in net unrealised profit/ (loss) on	
- securities	87 672 788
- forward foreign exchange contracts	(5 314 761)
- financial futures contracts	-
- swaps	-
	82 358 027
Result of operations	30 194 085
Movements in capital	
Subscriptions	1 420 466 493
Redemptions	(1 244 548 993)
	175 917 500
Dividend paid	(17 041 453)
Exchange differences on the net assets at December 31, 2022	-
Net assets at the end of the year	785 215 128

組入上位銘柄（2023年12月31日現在）

（組入銘柄数：80）

	銘柄名	組入比率（%）
1	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4% 15/08/2053	2.86
2	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4% 15/11/2052	2.51
3	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2.375% 15/05/2051	2.39
4	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 3.625% 15/05/2053	2.36
5	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 3.625% 15/02/2053	2.35
6	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.75% 15/08/2041	2.33
7	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2% 15/08/2051	2.16
8	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2.875% 15/05/2052	2.14
9	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.875% 15/02/2041	2.13
10	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.875% 15/02/2051	2.11

⑧ i シェアーズ ユーロ建て ガバメント・ボンド・デュレーション・ターゲット20 年 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 2024

	iShares € Govt Bond 20yr Target Duration UCITS ETF	
	2024 EUR'000	2023 EUR'000
Operating income	5,929	3,308
Net gains/(losses) on financial instruments	(9,306)	(40,925)
Total investment income/(loss)	(3,377)	(37,617)
Operating expenses	(299)	(290)
Net operating income/(expenses)	(3,676)	(37,907)
Finance costs:		
Bank interest	(4)	(4)
Distributions to redeemable shareholders	(1,591)	(1,818)
Total finance costs	(1,595)	(1,822)
Net profit/(loss) before taxation	(5,271)	(39,729)
Taxation	-	-
Net profit/(loss) after taxation	(5,271)	(39,729)
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(5,271)	(39,729)

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMABLE SHAREHOLDERS
For the financial year ended 31 May 2024

	iShares € Govt Bond 20yr Target Duration UCITS ETF	
	2024 EUR'000	2023 EUR'000
Net assets at the beginning of the financial year	157,395	151,808
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(5,271)	(39,729)
Share transactions:		
Issue of redeemable shares	451,622	146,907
Redemption of redeemable shares	(224,875)	(101,591)
Increase/(decrease) in net assets resulting from share transactions	226,747	45,316
Net assets at the end of the financial year	378,871	157,395

組入上位銘柄（2024年5月31日現在）

（組入銘柄数：68）

	銘柄名	組入比率（%）
1	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.250% 15/08/2048	9.30
2	French Republic Government Bond OAT 4.000% 25/04/2060	8.03
3	French Republic Government Bond OAT 1.500% 25/05/2050	7.53
4	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.500% 15/08/2046	3.70
5	French Republic Government Bond OAT 3.250% 25/05/2045	3.63
6	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.500% 04/07/2044	3.54
7	French Republic Government Bond OAT 2.000% 25/05/2048	2.92
8	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.800% 15/08/2053	2.80
9	French Republic Government Bond OAT 4.000% 25/04/2055	2.73
10	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.250% 04/07/2042	2.51

⑨HSBC グローバル・コーポレート・ボンド UCITS ETF

ファンドは、HSBCアセットマネジメントが運用するアイルランド籍の証券投資法人です。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。

Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2023

	HSBC Global Funds ICAV – Global Corporate Bond UCITS ETF
	USD
Income	
Dividend income	-
Other income	545,436
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	208,140,047
Net (loss)/gain on foreign exchange	(1,030,227)
Investment income/(loss)	207,655,256
Operating expenses	
Management Fees	1,060,380
Other expense	174,265
Total operating expenses	1,234,645
Operating income/(loss)	206,420,611
Finance costs	
Distributions to redeemable participating shareholders	(39,124,482)
Interest expense	(4,607)
Gain/loss for the financial period after distribution and before tax	167,291,522
Less: Withholding tax	(1,938)
Less: Capital gains tax	-
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations net of tax	167,289,584

組入上位銘柄（2023年12月31日）

（組入銘柄数：3,050）

	銘柄名	組入比率（%）
1	HSBC Global US Dollar Liquidity Fund	0.32
2	General Motors Financial 3.6% 21/06/2030	0.16
3	Citibank 5.488% 04/12/2026	0.14
4	Target Corporation 3.375% 15/04/2029	0.13
5	Verizon Communications 0.85% 20/11/2025	0.13
6	Visa 1.9% 15/04/2027	0.13
7	JPMorgan Chase 0.389% 24/02/2028	0.13
8	American International 5.125% 27/03/2033	0.12
9	Apple 2.05% 11/09/2026	0.12
10	Banco Santander 1.375% 05/01/2026	0.12

⑩HSBC GIF 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、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。

運用計算書および純資産変動計算書（2024年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1,109,671,579
収益	
投資損益	67,544,884
銀行預金	518,231
その他収益	1,102,438
収益合計	69,165,553
費用	
管理報酬	△ 1,405,258
売買手数料	△ 35,948
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 1,645,281
その他費用	△ 1,744
費用合計	△ 3,088,231
投資損益（経費控除後）	66,077,322
投資にかかる実現損益	△ 58,917,807
デリバティブ取引にかかる実現損益	5,798,115
外国為替取引にかかる実現損益	1,233,231
為替評価前の投資にかかる実現損益	14,190,861
投資にかかる評価損益増減	92,935,164
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 5,099,970
純資産額増減	102,026,055
設定額	202,826,770
解約額	△ 631,909,708
分配金	△ 57,230,474
期末純資産額（2024年3月31日）	725,384,222

組入上位銘柄（2024年3月31日）

（組入銘柄数：358）

	銘柄名	組入比率（%）
1	HGIF GLOBAL ASSET BACKED HIGH YIELD "ZC"	3.76
2	ROYAL CARIBBEAN CRUISES 9.25% 15/01/2029	1.29
3	CALPINE 5.125% 15/03/2028	1.19
4	VENTURE GLOBAL 8.125% 01/06/2028	1.02
5	NATIONSTAR MORTGAGE HOLDINGS 5.75% 15/11/2031	0.96
6	CARNIVAL HOLDINGS BERMUDA 10.375% 01/05/2028	0.93
7	KINETIK HOLDINGS 5.875% 15/06/2030	0.93
8	ARCHROCK PARTNERS 6.875% 01/04/2027	0.93
9	BLUE RACER MIDSTREAM 7.625% 15/12/2025	0.91
10	IQVIA 2.875% 15/06/2028	0.84

⑪HSBC GIF 現地通貨建・グローバル・エマージング・マーケット

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、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。

運用計算書および純資産変動計算書（2024年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1, 274, 054, 242
収益	
投資損益	77, 555, 973
銀行預金	646, 472
その他収益	371, 899
収益合計	78, 574, 344
費用	
管理報酬	△ 1, 652, 766
売買手数料	△ 871, 976
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 1, 565, 010
その他費用	△ 2, 053
費用合計	△ 4, 091, 805
投資損益（経費控除後）	74, 482, 539
投資にかかる実現損益	△ 993, 435
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 27, 372, 335
外国為替取引にかかる実現損益	4, 228, 051
為替評価前の投資にかかる実現損益	50, 344, 820
投資にかかる評価損益増減	△ 5, 131, 116
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 4, 817, 938
純資産額増減	40, 395, 766
設定額	94, 456, 609
解約額	△ 435, 562, 764
分配金	△ 55, 207, 764
期末純資産額（2024年3月31日）	918, 136, 089

組入上位銘柄（2024年3月31日）

（組入銘柄数：69）

	銘柄名	組入比率（%）
1	US (GOVT) 0% 04/04/2024	9.95
2	US (GOVT) 0% 11/07/2024	9.29
3	US (GOVT) 0% 16/05/2024	8.68
4	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	8.07
5	US (GOVT) 0% 13/06/2024	7.30
6	US (GOVT) 0% 15/08/2024	4.54
7	BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIONAL 0% 01/10/2024	3.26
8	BRAZIL (GOVT) 10% 01/01/2029	2.61
9	MEXICO (GOVT) 8.5% 18/11/2038	2.46
10	BRAZIL (GOVT) 0% 01/07/2024	2.45

⑫HSBC グローバル・エマージング・マーケット・ガバメント・ボンド・インデックス・ファンド

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証券投資法人です。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。

Statement of Comprehensive Income
for the year ended 31 December 2023

	HSBC Global Funds ICAV – Global Emerging Market Government Bond Index Fund USD
Income	
Dividend income	-
Other income	1,036
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	8,230,632
Net (loss)/gain on foreign exchange	(2,080)
Investment income/(loss)	8,229,588
Operating expenses	
Management Fees	68,103
Other expense	1,717
Total operating expenses	69,820
Operating income/(loss)	8,159,768
Finance costs	
Distributions to redeemable participating shareholders	(1,591,069)
Interest expense	(96)
Gain/loss for the financial period after distribution and before tax	6,568,603
Less: Withholding tax	(460)
Less: Capital gains tax	-
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations net of tax	6,568,143

組入上位銘柄（2023年12月31日）

（組入銘柄数：472）

	銘柄名	組入比率（%）
1	Hungary (Govt of) 7.625% 29/03/2041	0.89
2	HSBC Global US Dollar Liquidity Fund	0.83
3	Kuwait (Govt of) 3.5% 20/03/2027	0.68
4	Bahrain (Govt of) 7.75% 18/04/2035	0.64
5	Petronas Capital Ltd 2.48% 28/01/2032	0.59
6	Turkey (Govt of) 9.375% 14/03/2029	0.58
7	Brazil (Govt of) 2.875% 06/06/2025	0.58
8	Kazakhstan (Govt of) 5.125% 21/07/2025	0.58
9	Panama (Govt of) 8.875% 30/09/2027	0.57
10	Dominican Republic (Govt of) 7.45% 30/04/2044	0.55

⑬HSBC GIF 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

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、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。

運用計算書および純資産変動計算書 (2024年3月31日)

	金額 (米ドル)
期首純資産額	1,289,266,469
収益	
投資損益	98,763,872
受取利息	327,771
その他収益	2,790,906
収益合計	101,882,549
費用	
管理報酬	△ 3,767,692
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 2,446,464
その他手数料	△ 3
費用合計	△ 6,214,159
投資損益 (経費控除後)	95,668,390
投資にかかる実現損益	△ 8,065,614
デリバティブ取引にかかる実現損益	11,144,762
外国為替取引にかかる実現損益	3,300,471
為替評価前の投資にかかる実現損益	102,048,009
投資にかかる評価損益増減	53,962,172
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 8,002,775
純資産額増減	148,007,406
設定額	1,785,987,320
解約額	△1,229,712,001
分配金	△ 70,011,383
期末純資産額 (2024年3月31日)	1,923,537,811

組入上位銘柄 (2024年3月31日現在)

(組入銘柄数 : 312)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HSBC US DOLLAR ESG LIQUIDITY FUND Y INC	3.02
2	MEDALLION TRUST FRN 19/01/2056	1.89
3	BAYSWATER PARK CLO FRN 20/01/2037	1.84
4	WILTON PARK CLO FRN 25/11/2036	1.48
5	AGL CLO FRN 21/01/2037	1.32
6	POLARIS FRN 26/02/2061	1.31
7	POLARIS FRN 23/09/2059	1.22
8	PENTA CLO FRN 15/01/2037	1.14
9	SLM PRIVATE LOAN TRUST FRN 15/06/2039	1.13
10	GINKGO PERSONAL LOANS FRN 23/09/2044	0.99

⑭ 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 (2024年3月31日)

	金額 (米ドル)
期首純資産額	690,088,043
収益	
投資損益	20,550,308
銀行預金	328,910
その他収益	2,541,267
収益合計	23,420,485
費用	
管理報酬	△ 141,362
売買手数料	△ 453,881
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 747,189
その他費用	△ 800
費用合計	△ 1,343,232
投資損益 (経費控除後)	22,077,253
投資にかかる実現損益	△ 72,705,572
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 4,558
外国為替取引にかかる実現損益	△ 205,521
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 50,838,398
投資にかかる評価損益増減	93,206,206
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 1,438
純資産額増減	42,366,370
設定額	297,349,992
解約額	△ 367,380,036
分配金	△ 18,828,586
期末純資産額 (2024年3月31日)	643,595,783

組入上位銘柄 (2024年3月31日現在)

(組入銘柄数 : 51)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	PROLOGIS	8.16
2	EQUINIX REIT	5.28
3	REALTY INCOME	3.88
4	WELLTOWER	3.64
5	SIMON PROPERTY GROUP	3.52
6	INVITATION HOMES REIT	3.50
7	PUBLIC STORAGE	2.98
8	WAREHOUSES DE PAUW	2.89
9	SEGRO REIT	2.68
10	VENTAS	2.45

⑮H I C L インフラストラクチャー P L C

ファンドは、H I C L インフラストラクチャー P L Cが運用する英国籍の証券投資法人です。以下はH I C L インフラストラクチャー P L C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 year ended 31 March 2024

	Year ended 31 March 2024	Year ended 31 March 2023
	£m	£m
Dividends received	198.0	151.5
Interest received	–	17.5
Net (loss)/gain on revaluation of investment in Investment Entity subsidiary	(162.8)	33.3
Total investment income	35.2	202.3
Company expenses	(4.7)	(3.9)
Profit before tax	30.5	198.4
Tax	–	–
Profit for the year	30.5	198.4
Earnings per share – basic and diluted (pence)	1.5	9.9

TEN LARGEST INVESTMENTS (2024年3月31日現在)

(投資先数：100超)

	投資先名	投資比率 (%)
1	Affinity Water	8.3
2	A63 Motorway	7.9
3	Fortysouth	6.5
4	Texas Nevada Transmission	5.6
5	High Speed 1	4.6
6	Southmead Hospital	3.9
7	Royal School of Military Engineering	3.5
8	Pinderfields & Pontefract Hospital	3.5
9	Home Office	3.0
10	Cross London Trains	2.7

⑩BILFINGER BERGER グローバル・インフラストラクチャー

ファンドは、Bilfinger Berger Global Infrastructure SICAV S.A. 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Bilfinger Berger Global Infrastructure SICAV S.A. 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。

Company Statement of Comprehensive Income

For the year ended 31 December 2023

In thousands of Sterling	2023	2022
Administrative expenses	(10,525)	(11,617)
Other operating expenses	(3,517)	(22,748)
Other operating income	19,761	4,883
Results from operating activities	5,719	(29,482)
Net finance result	20,563	21,496
Profit/(loss) before tax	26,282	(7,986)
Tax expense	(532)	(515)
Profit/(loss) for the year	25,750	(8,501)
Other comprehensive income for the year	-	-
Total comprehensive income/(loss) for the year	25,750	(8,501)

投資先 (2023年12月31日現在)

(投資先数 : 56)

	投資先名	投資比率 (%)
1	Golden Ears Bridge (Canada)	11
2	Ohio River Bridges (US)	10
3	Northern Territory Secure Facilities (Australia)	4
4	A7 Motorway (Germany)	4
5	A1/A6 Motorway (Netherlands)	4
6	Victorian Correctional Facilities (Australia)	3
7	Liverpool & Sefton Clinics (UK)	3
8	McGill University Health Centre (Canada)	3
9	M1 Westlink (UK)	3
10	Women's College Hospital (Canada)	3