

Asset Management

HSBC世界資産選抜

収穫コース(予想分配金提示型)

愛称:人生100年時代

運用報告書 (全体版)

第22期 (決算日 2022年9月15日)

第23期 (決算日 2022年11月15日)

第24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、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。
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1月、3月、5月、7月、9月、11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(評価益を含みません)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世界資産選抜 収穫コース(予想分配金提示型)」は、2023年1月16日に第24期の決算を行いましたので、第22期~第24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



○最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 配 金	期 騰 落	中 率		
	円	円		%	%	百万円
10期(2020年9月15日)	10,380	45		1.9	94.2	1,824
11期(2020年11月16日)	10,506	45		1.6	95.0	2,029
12期(2021年1月15日)	10,803	45		3.3	94.3	2,178
13期(2021年3月15日)	10,795	45		0.3	94.4	2,429
14期(2021年5月17日)	10,948	45		1.8	95.0	2,809
15期(2021年7月15日)	11,042	45		1.3	95.4	3,636
16期(2021年9月15日)	11,038	45		0.4	94.7	4,706
17期(2021年11月15日)	10,999	45		0.1	94.9	5,465
18期(2022年1月17日)	10,787	45		△1.5	95.3	5,959
19期(2022年3月15日)	10,108	45		△5.9	95.0	6,184
20期(2022年5月16日)	10,051	35		△0.2	95.7	6,539
21期(2022年7月15日)	9,782	35		△2.3	94.4	6,972
22期(2022年9月15日)	9,858	35		1.1	95.4	7,511
23期(2022年11月15日)	9,612	35		△2.1	95.0	7,539
24期(2023年1月16日)	9,651	35		0.8	95.1	7,901

(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。

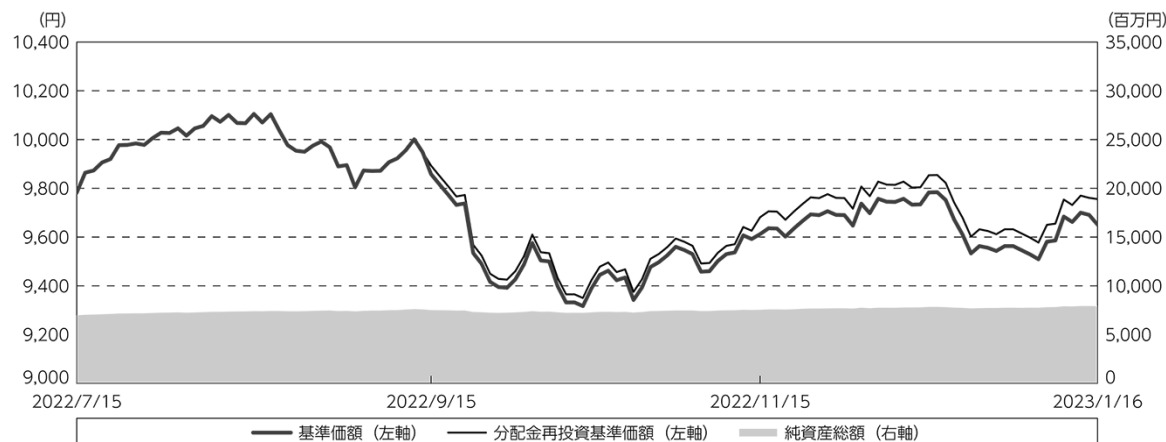
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 券 率 組 入 比 %
			騰 落 率	率	
第22期	(期 首)	円		%	
	2022年7月15日	9,782		—	94.4
	7月末	10,006		2.3	94.5
	8月末	9,890		1.1	95.0
第23期	(期 末)				
	2022年9月15日	9,893		1.1	95.4
	(期 首)				
	2022年9月15日	9,858		—	95.4
第24期	9月末	9,392		△4.7	95.2
	10月末	9,560		△3.0	94.4
	(期 末)				
	2022年11月15日	9,647		△2.1	95.0
第24期	(期 首)				
	2022年11月15日	9,612		—	95.0
	11月末	9,690		0.8	94.1
	12月末	9,529		△0.9	93.6
第24期	(期 末)				
	2023年1月16日	9,686		0.8	95.1

(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22期～第24期：2022年7月16日～2023年1月16日）



第22期首：9,782円

第24期末：9,651円（既払分配金（税込み）：105円）

騰落率：△ 0.3%（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（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

高利回り債券や新興国債券などの上昇がプラスに寄与する一方、世界国債や世界株式などの下落はマイナス要因となりました。

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、作成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、作成期初から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、作成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】

先進国国債は、作成期初から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、作成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、作成期初から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に伴い、作成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）】

世界の主要国の不動産関連株式は、作成期初から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、作成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、作成期初から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、作成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、作成期初から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幅利上げから下落傾向となりました。作成期末にかけては、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、作成期初から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の大幅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。作成期末にかけては、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利回りおよび市場環境を分析し、効率的に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、株式においては、世界配当株式の比率を引き下げ一方、景気サイクルに左右されにくいインフラ株式と新興国のクオリティ株式を組み入れました。株式全体の組入比率は15～16%で維持しました。

債券については、全体で71～73%程度の組入比率を維持しました。この他、不動産を3～4%程度、インフラファンドを4%程度の組入比率で維持しました。

信託財産の構成(2023年1月16日現在)	
世界株式	13.8%
新興国株式	1.8%
世界国債	8.9%
世界社債	31.6%
高利回り債券	10.9%
新興国債券	15.7%
ABS(資産担保証券)	5.2%
不動産・その他	3.3%
インフラファンド	3.9%
キャッシュ等	4.9%

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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第22期	第23期	第24期
	2022年7月16日～ 2022年9月15日	2022年9月16日～ 2022年11月15日	2022年11月16日～ 2023年1月16日
当期分配金	35	35	35
(対基準価額比率)	0.354%	0.363%	0.361%
当期の収益	35	35	35
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,119	1,122	1,133

(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

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えますが、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	第22期～第24期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 61	% 0.630	(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)	(30)	(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)	(30)	(0.307)	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	0.004	(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)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.022	(d) 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)	(0.003)	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)	(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	63	0.656	
作成期中の平均基準価額は、9,677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。

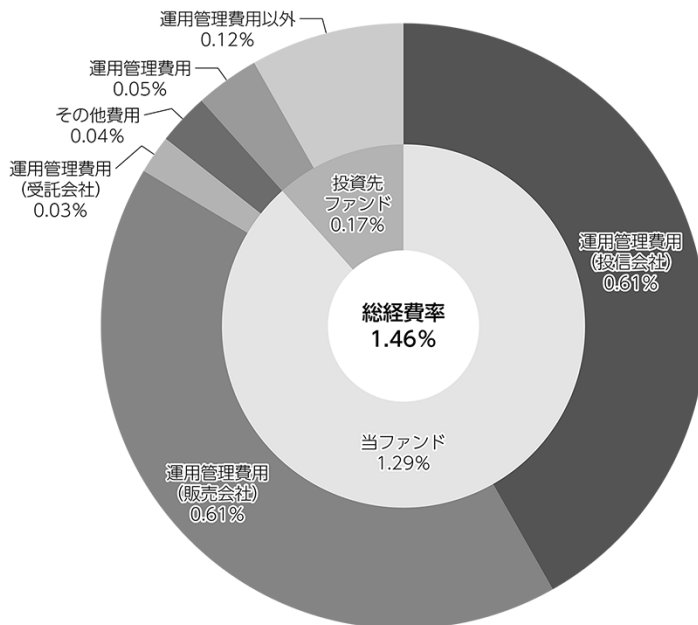
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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1.46%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.46
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	0.05
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.12

(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		第22期～第24期			
		買付		売却	
		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	23,876	189,502	—	—
	HSBC GIF グローバル・ガバメント・ボンド	16,232	145,506	—	—
	HSBC GIF グローバル・コーポレート・ボンド	42,441	367,581	—	—
	HSBC GIF グローバル・インベストメント・グレド・セキユリタイズド・クレジット・ボンド	6,400	57,016	—	—
	HSBC GIF グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	10,718	67,238	—	—
	Goldman Sachs グローバル・エンハスト・エクイティ・インカム・ポートフォリオ	179,591	179,344	—	—
	HSBC GIF アジア・ハイ・イールド・ボンド	9,455	50,150	31,077	182,333
合計		288,713	1,056,339	31,077	182,333
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 EF	229,223	926	—	—
	HSBC GIF 現地通貨債・グローバル・エマージング・マーケット	85,078	600	—	—
	HSBC GIF グローバル・サステナブル・ロングターム・配当株	103,948	1,143	811,449	8,300
	HSBC GIF グローバル・リアルエステート・エクイティ	40,894	346	143,614	1,259
	HSBC GIF グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ	71,319	674	—	—
	HSBC GIF グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム	749,813	7,583	67,432	738
小計		1,280,275	11,275	1,022,495	10,299
英国	英国		千英ポンド		千英ポンド
	HICL インフラストラクチャー PLC	159,186	252	76,226	121
	GCP インフラストラクチャー・インベストメンツ	211,431	205	100,341	100
	BILFINGER BERGER グローバル・インフラストラクチャー	112,589	169	76,948	124
小計		483,206	626	253,515	346

(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	第22期～第24期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 1,734	百万円 1,734	% 100.0	百万円 1,598	百万円 1,585	% 99.2

(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・コーポレーション・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	第21期末	第24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	54,220		78,096	615,266	7.8
HSBC GIF グローバル・ガバメント・ボンド	63,499		79,731	700,193	8.9
HSBC GIF グローバル・コーポレート・ボンド	247,867		290,308	2,500,159	31.6
HSBC GIF グローバル・インベストメント・グレード・セキユリティズ・クレジット・ボンド	40,109		46,509	412,406	5.2
HSBC GIF グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	70,822		81,540	532,076	6.7
Goldman Sachs グローバル・エンハンスト・エクイティ・インカム・ポートフォリオ	—		179,591	170,590	2.2
HSBC GIF アジア・ハイ・イールド・ボンド	61,294		39,672	243,254	3.1
合 計	537,814		795,450	5,173,947	65.5

(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21期末	第24期末				
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)		口	口	千米ドル	千円	%
Fidelity エマージング・マーケット・クオリティ・インカム UCITS ETF	—		229,223	1,103	141,135	1.8
HSBC GIF 現地通貨建・グローバル・エマージング・マーケット	671,088		756,166	5,551	710,182	9.0
HSBC GIF グローバル・サステナブル・ロングターム・配当株	707,501		—	—	—	—
HSBC GIF グローバル・リアルエステート・エクイティ	178,762		76,042	705	90,191	1.1
HSBC GIF グローバル・インフラストラクチャー・エクイティ	—		71,319	708	90,683	1.1
HSBC GIF グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム	—		682,381	7,815	999,734	12.7
小 計	1,557,351		1,815,131	15,884	2,031,927	25.7
(英国)				千英ポンド		
HICL インフラストラクチャー PLC	372,793		455,753	787	123,328	1.6
GCP インフラストラクチャー・インベストメント	479,905		590,995	590	92,549	1.2
BILFINGER BERGER グローバル・インフラストラクチャー	340,121		375,762	597	93,562	1.2
小 計	1,192,819		1,422,510	1,975	309,441	3.9
合 計	2,750,170		3,237,641	—	2,341,368	29.6

(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

(2023年1月16日現在)

項 目	第24期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 7,515,316	% 94.4
コール・ローン等、その他	444,479	5.6
投資信託財産総額	7,959,795	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(2,358,093千円)の投資信託財産総額(7,959,795千円)に対する比率は29.6%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=127.92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

項 目	第22期末	第23期末	第24期末
	2022年9月15日現在	2022年11月15日現在	2023年1月16日現在
	円	円	円
(A) 資産	7,759,692,185	7,602,759,720	7,968,656,802
コール・ローン等	474,902,564	434,910,611	444,473,145
投資証券(評価額)	7,167,519,506	7,166,143,128	7,515,316,653
未収入金	113,898,190	—	8,867,004
未収配当金	3,371,925	1,705,981	—
(B) 負債	247,693,059	62,884,731	66,827,659
未払金	199,657,474	—	17,729,106
未払収益分配金	26,670,425	27,455,091	28,656,892
未払解約金	4,987,193	18,236,300	2,715,498
未払信託報酬	15,444,875	15,334,995	16,347,664
未払利息	1,200	1,190	1,262
その他未払費用	931,892	1,857,155	1,377,237
(C) 純資産総額(A-B)	7,511,999,126	7,539,874,989	7,901,829,143
元本	7,620,121,552	7,844,311,880	8,187,683,657
次期繰越損益金	△ 108,122,426	△ 304,436,891	△ 285,854,514
(D) 受益権総口数	7,620,121,552口	7,844,311,880口	8,187,683,657口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,858円	9,612円	9,651円

(注) 当ファンドの第22期首元本額は7,128,414,799円、第22～24期中追加設定元本額は1,279,650,571円、第22～24期中一部解約元本額は220,381,713円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第22期0.9858円、第23期0.9612円、第24期0.9651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22期	第23期	第24期
	2022年7月16日～ 2022年9月15日	2022年9月16日～ 2022年11月15日	2022年11月16日～ 2023年1月16日
	円	円	円
(A) 配当等収益	37,149,161	45,156,397	46,897,409
受取配当金	37,223,599	45,221,856	46,968,440
支払利息	△ 74,438	△ 65,459	△ 71,031
(B) 有価証券売買損益	52,943,901	△183,430,452	28,158,472
売買益	147,531,034	182,285,946	241,080,044
売買損	△ 94,587,133	△365,716,398	△212,921,572
(C) 信託報酬等	△ 16,406,956	△ 16,375,789	△ 15,955,058
(D) 当期損益金(A+B+C)	73,686,106	△154,649,844	59,100,823
(E) 前期繰越損益金	△632,204,236	△577,909,748	△753,945,512
(F) 追加信託差損益金	477,066,129	455,577,792	437,647,067
(配当等相当額)	(767,436,157)	(794,231,363)	(834,076,865)
(売買損益相当額)	(△290,370,028)	(△338,653,571)	(△396,429,798)
(G) 計(D+E+F)	△ 81,452,001	△276,981,800	△257,197,622
(H) 収益分配金	△ 26,670,425	△ 27,455,091	△ 28,656,892
次期繰越損益金(G+H)	△108,122,426	△304,436,891	△285,854,514
追加信託差損益金	477,066,129	455,577,792	437,647,067
(配当等相当額)	(767,436,157)	(794,231,363)	(834,076,865)
(売買損益相当額)	(△290,370,028)	(△338,653,571)	(△396,429,798)
分配準備積立金	86,025,546	86,281,043	93,863,835
繰越損益金	△671,214,101	△846,295,726	△817,365,416

(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22期計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,384,573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(767,436,157円)および分配準備積立金(82,311,398円)より分配対象収益は880,132,128円(10,000口当たり1,154円)であり、うち26,670,425円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第23期計算期間末における費用控除後の配当等収益(28,780,608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(794,231,363円)および分配準備積立金(84,955,526円)より分配対象収益は907,967,497円(10,000口当たり1,157円)であり、うち27,455,091円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第24期計算期間末における費用控除後の配当等収益(36,928,689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(834,076,865円)および分配準備積立金(85,592,038円)より分配対象収益は956,597,592円(10,000口当たり1,168円)であり、うち28,656,892円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として、委託者報酬の中から支弁した額は、10,426,454円です。

○分配金のお知らせ

	第22期	第23期	第24期
1 万口当たり分配金 (税込み)	35円	35円	35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

当作成期末現在、「HSBC世界資産選抜 収穫コース（予想分配金提示型）」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 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	ルクセンブルク籍外国投資法人
③ 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	外国籍上場投資信託
④ HSBC GIF グローバル・ガバメント・ボンド	世界国債	ルクセンブルク籍外国投資法人
⑤ HSBC GIF グローバル・コーポレート・ボンド	世界社債	
⑥ HSBC GIF グローバル・ハイ・イールド・ボンド	高利回り債券	
⑦ HSBC GIF アジア・ハイ・イールド・ボンド	高利回り債券	
⑧ 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	
⑨ HSBC GIF グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	新興国債券	
⑩ 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・クレジット・ボンド	ABS（資産担保証券）	
⑪ HSBC GIF グローバル・リアルエステート・エクイティ	不動産	
⑫ GCP インフラストラクチャー・インベストメンツ	インフラ	ジャージー籍外国投資法人
⑬ 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
⑭ 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
⑮ Goldman Sachs グローバル・エンハンスド・エクイティ・インカム・ポートフォリオ	代替資産	ルクセンブルク籍外国投資法人

(注) 「GIF」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「GIF」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) 「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。

(注) 「GCP」は、GCP Infrastructure Investments Limitedが発行する外国投資法人の証券です。「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。「Goldman Sachs」は、Structured Investments SICAV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 GIF グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

②HSBC 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 (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シング手数料	△ 550
費用合計	△ 32,171
投資損益 (経費控除後)	△ 16,942
外国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

③ Fidelity エマージング・マーケット・クオリティ・インカム UCITS ETF

ファンドは、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 2022

		Fidelity Emerging Markets Quality Income UCITS ETF	
	Note	31 January 2022 USD	31 January 2021 USD
Operating Income			
Interest on Cash	2i	1,335	920
Dividend Income	2j	4,362,338	2,544,805
Miscellaneous Income		50	539
Net Gain/(Loss) in Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss and Financial Derivative Instruments	12	338,765	22,825,481
Total Operating Income/(Loss)		4,702,488	25,371,745
Operating Expenses			
Management Fees	7	605,872	384,895
Transaction Costs	2k, 9	300,536	182,943
Capital Gain Tax Expenses		363,774	42,574
Other Expenses		187	4,511
Total Operating Expenses		1,270,369	614,923
Finance Costs			
Interest Expenses	2i	-	-
Overdraft Expense		4,094	3,623
Distribution Paid	2o	1,255,438	199,742
Income Equalisation	2p	259,385	19,802
Total Finance Costs		1,518,917	223,167
Net Investment Income/(Loss) for the Financial Year before Tax			
		1,913,202	24,533,655
Foreign Withholding Tax	2m	(471,328)	(329,864)
Net Investment Income/(Loss) for the Financial Year after Tax		1,441,874	24,203,791
Net Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares from Operations			
		1,441,874	24,203,791

**STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO HOLDERS OF REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 JANUARY 2022**

	Fidelity Emerging Markets Quality Income UCITS ETF	
	31 January 2022 USD	31 January 2021 USD
Increase/(Decrease) in Net Assets		
Net Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares from Operations	1,441,874	24,203,791
Capital Transactions		
Subscriptions	84,225,075	83,328,641
Redemptions	(116,067,919)	(26,968,214)
Total Capital Transactions	(31,842,844)	56,360,427
Total Increase/(Decrease) for the Financial Year	(30,400,970)	80,564,218
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares		
Beginning of the Financial Year	138,002,704	57,438,486
End of the Financial Year	107,601,734	138,002,704

組入上位銘柄 (2022年1月31日現在)

(組入銘柄数: 145)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Samsung Electronics	5.00
2	Tencent Holdings	4.97
3	E Ink Holdings	2.86
4	Li Ning	2.19
5	Housing Development Finance	1.66
6	Saudi National Bank	1.58
7	Zhongsheng Group Holdings	1.55
8	China Meidong Auto Holdings	1.52
9	Infosys	1.48
10	Bosideng International Holdings	1.46

④HSBC GIF グローバル・ガバメント・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（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シング手数料	△ 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
純資産額増減	△ 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

⑤HSBC GIF グローバル・コーポレート・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 (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	AIRCASTLE 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

⑥HSBC 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 (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

⑦HSBC 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、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 (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シング手数料	△ 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

⑧HSBC 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（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シング手数料	△ 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

⑨HSBC GIF グローバル・エマージング・マーケッツ・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 (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

⑩HSBC GIF 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 (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

⑪ HSBC GIF 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、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（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

⑫GCP インフラストラクチャー・インベストメンツ

ファンドは、GCP Infrastructure Investments Limitedが運用するジャージー籍の証券投資法人です。以下はGCP Infrastructure Investments Limited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 30 September 2022

	Year ended 30 September 2022 £'000
Income	
Net income/gains on financial assets at fair value through profit or loss	157,039
Net gains/(losses) on derivative financial instruments at fair value through profit or loss	386
Other income	60
Total income	157,485
Expenses	
Investment advisory fees	(8,558)
Operating expenses	(3,892)
Total expenses	(12,450)
Total operating profit before finance costs	145,035
Finance costs	(4,716)
Total profit and comprehensive income for the year	140,319
Basic and diluted earnings per share (pence)	15.88

投資先 (2022年9月30日現在)

(組入銘柄数: 48)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Cardale PFI Investments	11.7
2	Gravis Asset Holdings I	6.5
3	Gravis Solar 1	6.4
4	Gravis Asset Holdings H	5.1
5	GCP Bridge Holdings	5.0
6	GCP Biomass 2	4.2
7	GCP Programme Funding S8	4.1
8	GCP Programme Funding S3	4.0
9	GCP Green Energy 1	3.6
10	GCP Rooftop Solar Finance	3.4

⑬ H I C L インフラストラクチャー PLC

ファンドは、H I C L インフラストラクチャー PLC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 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。

Income Statement

For the year ended 31 March 2022

	Year ended 31 March 2022 Total £m
Dividends received	79.3
Interest received	80.5
Net gain / (loss) on revaluation of investment in Investment Entity Subsidiary	212.0
Total income	371.8
Company expenses	(3.1)
Profit before tax	368.7
Profit for the year	368.7
Earnings per share – basic and diluted (pence)	19.0

TEN LARGEST INVESTMENTS (2022年3月31日現在)

(投資先数：115)

	投資先名	投資比率 (%)
1	Affinity Water	9
2	Northwest Parkway	7
3	A63 Motorway	7
4	Southmead Hospital	5
5	High Speed 1	5
6	Royal School of Military Engineering	4
7	Pinderfields and Pontefract Hospitals	4
8	Home Office	3
9	Dutch High Speed Rail	2
10	Blankenburg Tunnel	2

⑭ BILFINGER 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 2021

In thousands of Pounds Sterling	2021
Administrative expenses	(9,498)
Other operating expenses	(12,611)
Other operating income	-
Results from operating activities	(22,109)
Net finance result	20,118
Profit (loss) before tax	(1,991)
Tax expense	(459)
Profit (loss) from continuing operations	(2,450)
Profit (loss) from continuing operations attributable to owners of the Company	(2,450)
Other comprehensive income for the year	-
Total comprehensive income (loss) for the year attributable to owners of the Company	(2,450)

投資先 (2021年12月31日現在)

(投資先数 : 54)

	投資先名	投資比率 (%)
1	Ohio River Bridges (US)	11
2	Golden Ears Bridge (Canada)	9
3	Northern Territory Secure Facilities (Australia)	6
4	McGill University Health Centre (Canada)	5
5	Victoria Correctional Facilities (Australia)	4

⑮ Goldman Sachs グローバル・エンハンスド・エクイティ・インカム・ポートフォリオ

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

	Global Enhanced Equity Income Portfolio USD
Income	
Interest income on bank accounts	814
Interest income on swap contracts	324,592
Total Income	325,406
Expenses	
Interest expense on bank accounts	598
Interest expense on swap contracts	120,199
Management company fees	28,009
Investment manager fees	84,123
Fund administration and domiciliary fees	52,001
Depository fees	31,091
Audit fees	21,998
Legal fees	129,998
Taxe d'abonnement	8,413
Transfer agency and shareholder services fees	48,181
Directors fees	10,662
Statutory fees	64,999
Tax service fees	80,001
Other expenses	4,800
	<u>685,073</u>
Less: Fee waived/reimbursed by Platform Arranger	<u>(353,964)</u>
Total Expenses	331,109
Net loss for the year	(5,703)
Net realised gain/(loss) on:	
investment securities	(657,473)
swap contracts	16,079,354
foreign currencies and forward foreign exchange contracts	(1,835)
Net change in unrealised gain/(loss) on:	
investment securities	35,899
swap contracts	272,243
foreign currencies and forward foreign exchange contracts	—
Net investment gain/(loss)	15,722,485

Structured Investments SICAV – Global Enhanced Equity Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 31 December 2021

**Transferable Securities Admitted to an Official Exchange Listing
or Dealt in on Another Regulated Market**

Common Stock: 94.99%

Holdings		Market Value	% of
United States	Security	USD	Equity
USD 7,262	Adobe Inc	4,143,189	3.24
USD 1,860	Alphabet Inc	5,431,293	4.25
USD 3,031	Amazon.com Inc	10,223,230	8.00
USD 34,151	Applied Materials Inc	5,395,175	4.22
USD 4,944	Avery Dennison Corp	1,064,344	0.83
USD 1,838	Booking Holdings Inc	4,403,701	3.45
USD 34,479	Catalent Inc	4,430,896	3.47
USD 9,241	Charles River Laboratories International Inc	3,473,507	2.72
USD 4,640	Cintas Corp	2,039,512	1.60
USD 1,934	Constellation Brands Inc	482,320	0.38
USD 145,693	CSX Corp	5,437,263	4.26
USD 48,343	Dollar Tree Inc	6,829,416	5.34
USD 20,167	Eastman Chemical Co	2,413,990	1.89
USD 25	Ecolab Inc	5,850	0.00
USD 4,330	Fastenal Co	276,297	0.22
USD 134,214	FirstEnergy Corp	5,551,091	4.34
USD 62,563	Gilead Sciences Inc	4,589,622	3.59
USD 19,136	Global Payments Inc	2,608,045	2.04
USD 8,272	Hershey Co/The	1,582,185	1.24
USD 19	Intuitive Surgical Inc	6,903	0.00
USD 16,111	Microsoft Corp	5,466,785	4.28
USD 4,745	Netflix Inc	2,904,367	2.27
USD 245,749	News Corp	5,529,353	4.33
USD 3,311	O'Reilly Automotive Inc	2,323,560	1.82
USD 28,284	PayPal Holdings Inc	5,427,134	4.25
USD 61,462	Pfizer Inc	3,589,381	2.81
USD 27,163	salesforce.com Inc	6,935,529	5.43
USD 7,247	Tractor Supply Co	1,715,510	1.34
USD 55	Truist Financial Corp	3,218	0.00
USD 53,030	Twitter Inc	2,357,714	1.84
USD 16,883	Universal Health Services Inc	2,207,452	1.73
USD 23,903	Verisk Analytics Inc	5,452,035	4.27
USD 8,090	Vertex Pharmaceuticals Inc	1,799,620	1.41
USD 109,675	Wells Fargo & Co	5,275,367	4.13
Total Common Stock		121,374,854	94.99

**Total Transferable Securities Admitted to an Official Exchange Listing
or Dealt in on Another Regulated Market**

121,374,854 94.99

Swap Contracts: 0.13%

Net Local				Next Reset	Unrealised	% of
Notional	Pay	Receive	Currency	Date	Gain	Shareholders'
Amount					USD	Equity
Total Return Swap						
Global Enhanced Equity Income Portfolio						
121,397,340	Basket	Basket+0.33%	USD	28 January 2022	22,486	0.02
128,097,667	0.15%	Goldman Sachs i-Select IV Series B01 Excess Return Strategy	USD	26 January 2022	149,422	0.11
Unrealised gain on swap contracts					171,908	0.13
Other assets and liabilities					6,225,316	4.88
Shareholders' Equity					127,772,078	100.00