

HSBCグローバル・ターゲット利回り債券ファンド 2020-12（限定追加型）の満期償還と 設定来の運用状況のご案内

ご参考資料
2024年10月

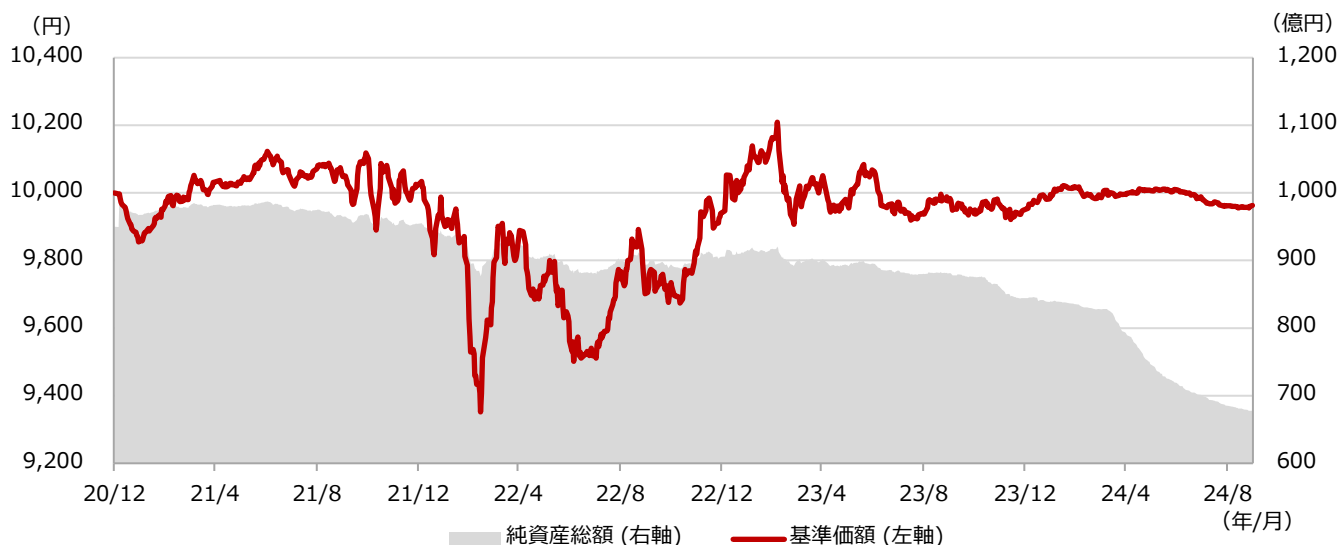
追加型投信／内外／債券

平素より「HSBCグローバル・ターゲット利回り債券ファンド2020-12（限定追加型）」（以下、「当ファンド」）をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。当ファンドは2025年1月30日に満期償還を迎えます。当資料では、設定来の運用状況についてご報告申し上げます。

■ 設定来（2024年9月30日時点、以下同じ）のパフォーマンス

2024年9月30日時点の基準価額は9,963円と、主に中国不動産セクター銘柄の不振により、設定来で37円（0.37%）の下落となりました。

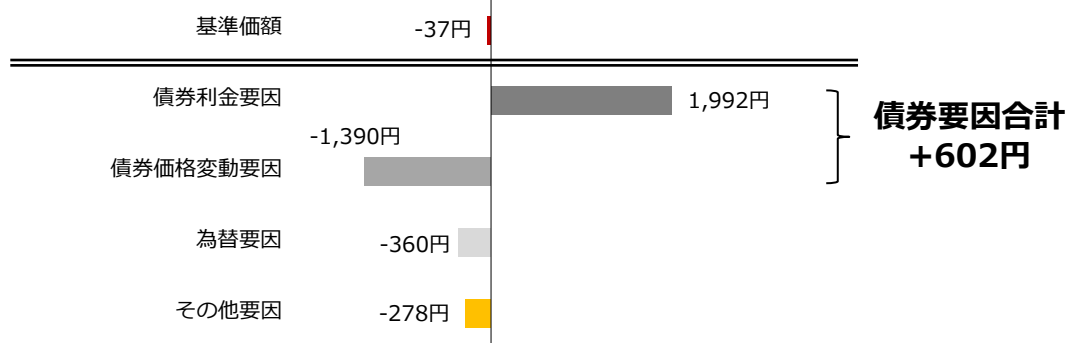
基準価額と純資産総額の推移
（2020年12月30日（設定日）～2024年9月30日）



■ 設定来の基準価額の変動要因

“利金のチカラ”である債券利金要因が+1,992円と、債券価格変動要因-1,390円を上回った結果、債券要因合計で602円のプラス寄与となりました。なお、為替要因は、主に為替ヘッジコストの評価にて発生したものです。

基準価額の変動要因
（2020年12月30日（設定日）～2024年9月30日）



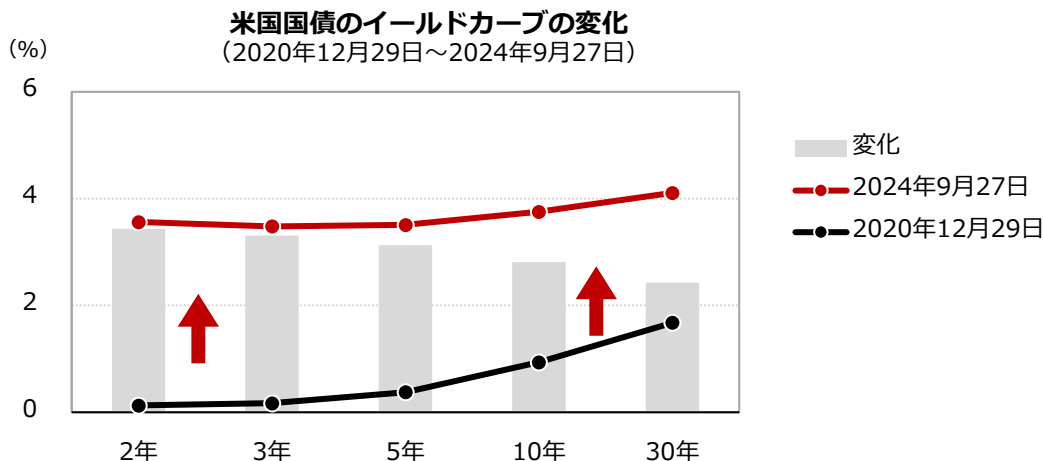
※債券利金要因については投資対象の債券から得られる利金（外貨ベース）を円換算。※為替要因は主に為替ヘッジコスト、およびその評価による要因。
※基準価額の変動要因は、T-STARのデータをもとに算出した基準価額の主要項目別変動の概算値であり、確定値とは異なります。
※表示単位未満を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

■ 設定来の米国金利動向

設定来、米国金利は大幅上昇、足元は金利低下傾向

設定来、米国におけるインフレ率の上昇、それに伴う米連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な政策金利の引き上げ等により、米国金利は大幅上昇しました。一方、2023年後半以降、インフレ率上昇の鎮静化と米国景気の減速懸念等を背景にFRBは7会合連続で政策金利の据え置き、2024年9月に0.5%の利下げを決定しました。足元は金利低下傾向にあるものの、設定当初と比べて米国短期金利が大幅に上昇しているため、当ファンド保有債券の償還金、利金の再投資利回りが上昇し、基準価額の上昇要因となっています。

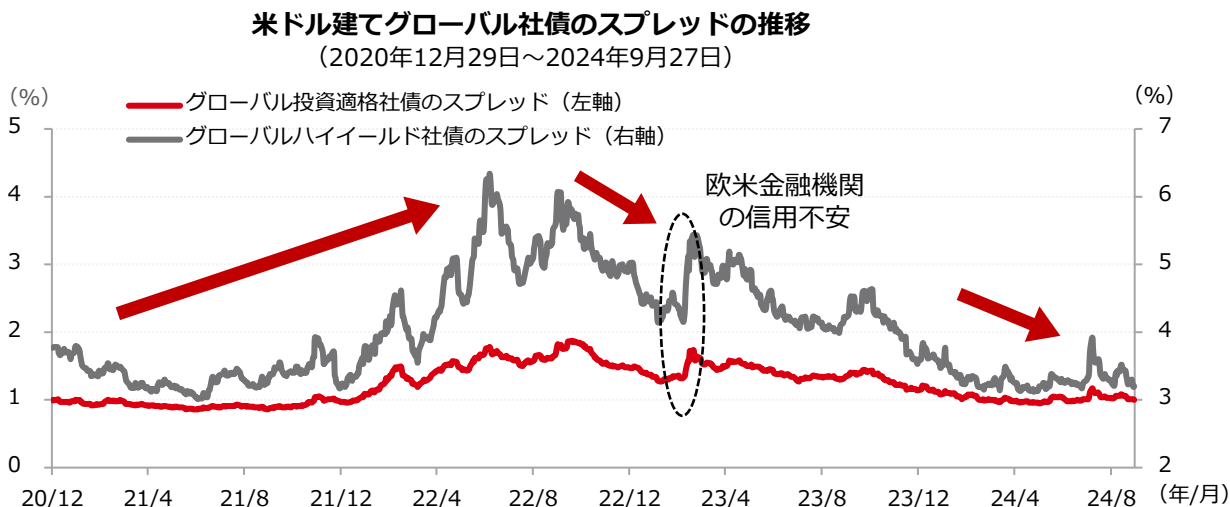


出所：ブルームバークのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

■ 設定来の米ドル建て社債の信用スプレッド動向

世界の米ドル建て社債市場の信用スプレッドは拡大・縮小を経て、足元は縮小傾向

設定来、世界の米ドル建て社債市場の信用スプレッドは拡大・縮小を繰り返しました。2023年3月の欧米金融機関の信用不安による信用スプレッド拡大以降、信用スプレッドは縮小傾向にあります。これは底堅い米国景気、金融緩和期待等によるリスク選好の高まりが背景にあると考えられます。



※ グローバル投資適格社債:Bloomberg Global Aggregate - Corporate USD、グローバルハイイールド社債:Bloomberg Global High Yield Corporate USD。スプレッドはオプション調整後スプレッド（満期前に繰り上げ償還の可能性がある債券等について、発行体の繰り上げ償還の権利をオプションとみなして、オプション価値を調整して求めた対国債スプレッド）

出所：LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

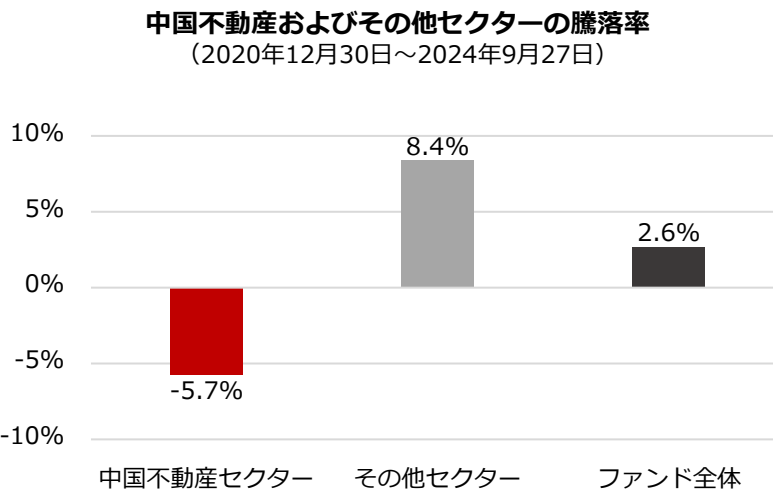
当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

■ 設定来の運用状況

中国不動産セクターが重しとなった一方、その他セクターのパフォーマンスは堅調

中国不動産セクター以外のセクターは、社債市場の堅調な推移を受け、インカム収益の積み上げ等によりプラスに寄与しました。一方で、当ファンド設定当初約9%組入れていた中国不動産セクターの銘柄は全般的に大きくマイナス寄与となりました。その結果、為替ヘッジ後のリターンはマイナスとなっており、基準価額は設定来で-0.37%となっています。

中国不動産セクターからのマイナス寄与はすでに現在の基準価額に織り込まれており、悪影響の拡大は止まっている一方、当ファンドの償還までの期間において回復の見込みは薄い状態となっています。



※上記データは利金込みの米ドル建てトータル・リターンベース
※表示単位未満を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

■ 中国不動産セクターの状況と当ファンド保有の中国不動産銘柄の見通し

中国不動産セクターへの支援は続き、状況は落ち着く一方、本格回復には時間を要する

中国政府および中国人民銀行による中国不動産セクターへの支援は継続的に行われています。これまで、「中国人民銀行による金融緩和」、「大都市等の一部地域における住宅購入時に必要な最低頭金比率の引下げ」、「地方政府および商業銀行による一部不動産プロジェクトへの資金供給」などの支援策が講じられてきました。この9月には一歩踏み込んだ新たな支援策として、2回目の住宅購入に対する頭金比率を過去最低水準となる15%へと引き下げ、既存住宅ローン金利を約0.5%に引き下げるなど一連の追加の緩和措置が発表されました。不動産市場に対する市場の信頼感を回復するにはまだ時間を要すると思われるものの、政府による住宅市場を支援するための一貫したトップダウンの政策実行が、市場の懸念を和らげていくことに寄与し、徐々に不動産物件過剰在庫の解消プロセスが進展すると見ています。

前述の通り、中国政府および中国人民銀行による支援策には一定の効果が見られ、中国不動産セクターには落ち着きが見られつつあります。しかしながら、当ファンドが保有する中国不動産銘柄では元利金の未払いが発生しており、現在保有している中国不動産銘柄の価格はニュー・メトロ・グローバル以外は低位で推移している状況が続いています。前述のような支援策は長期的には効果があると考えられるものの、当ファンドの償還日まで時間が限られている中、中国不動産セクターの状況が短期間で大幅に改善するのは難しいと考えられ、当ファンドが保有する中国不動産銘柄の見通しは引き続き厳しいものとなっています。

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

■当ファンド保有の中国不動産銘柄の状況

当ファンドで保有している中国不動産銘柄は、悪影響の拡大は止まっているものの、引き続き厳しい状況は継続しています。

6月末時点より保有銘柄に変更はなく、既に償還日を迎えた、碧桂園控股（カントリーガーデン）社債および、合景泰富集団控股（KWGグループ）社債の一部、時代中国（タイムズ・チャイナ）社債、世茂集団控股（シーマオ・グループ）社債の償還金は支払われておりません。いずれの銘柄も今後売却できるタイミングを図って参ります。

一方、ニュー・メトロ・グローバルの債券価格は満期償還日に向けて堅調な推移となっており、引き続き一部保有を継続しております。

当ファンドにおける中国不動産銘柄の発行体別保有状況、組入比率、元利金の支払状況
(2024年9月30日時点)

発行体名	6月28日時点 組入比率	9月30日時点 組入比率	償還金 (元金)	利金	保有状況
ニュー・メトロ・グローバル	0.13%	0.15%	未定	○	債券価格上昇により組入比率上昇。
カントリーガーデン 碧桂園控股	0.00% (2024年4月に ゼロ評価へ)	0.00% (2024年4月に ゼロ評価へ)	×	×	(保有中) 2024年4月に償還日を迎えたが償還金が支払われず。
KWGグループ 合景泰富集団控股	0.02% (2024年3月に 一部ゼロ評価へ)	0.02% (2024年3月に 一部ゼロ評価へ)	×	×	(保有中) 2銘柄保有中、2024年3月に償還日を迎えた1銘柄の 償還金が支払われず。
タイムズ・チャイナ 時代中国	0.01%	0.01%	×	×	(保有中) 2024年6月に償還日を迎えたが償還金が支払われず。
シーマオ・グループ 世茂集団控股	0.00% (2024年2月に ゼロ評価へ)	0.00% (2024年2月に ゼロ評価へ)	×	×	(保有中) 2024年2月に償還日を迎えたが償還金が支払われず。
合計組入比率	0.16%	0.18%			

※表示単位未満を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。

■今後の運用方針

前述の通り中国不動産セクター銘柄の回復には相応の時間を要すると見られるため、信託期間内に元利金が支払われない可能性が高まっています。同セクター以外の銘柄については順調な経過となっており、順次予定通り償還されていくと想定しております。

中国不動産セクターによる悪影響の拡大は止まっており、償還金が支払われなかったことから現状ゼロ評価で保有している同セクターの銘柄が売却できた場合にはわずかながら基準価額へのプラス材料となります。今後償還を迎える債券については米国短期国債を中心に再投資が行われ、再投資利回りが当ファンド設定時と比べて上昇していることがプラスに寄与しますが、償還までの期間が短くなる中、基準価額は現状から大きな変動はないものと見込んでおります。そのため、当ファンドのポートフォリオ構築完了時において想定していた年1%程度の期待リターン*の獲得は難しく、また基準価額1万円以下での償還となる可能性も高まっています。

償還までわずかな期間となりましたが、引き続き細心の注意を払い、より良好な運用結果を目指して運用してまいります。

*ヘッジコスト、および信託報酬控除後

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

当ファンドの特色

- 1 世界各国（日本を含む）の企業等が発行する債券に投資を行います。**
主としてファンドの信託期間終了前に満期償還や早期償還が見込まれる米ドル建ての債券に投資します。
- 2 外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指します。**
信託期間に合わせた期間固定の対円為替ヘッジ*を行います。
*為替変動リスクの低減を図りますが、為替変動リスクおよび為替ヘッジコストの変動を完全に排除できるものではありません。
- 3 信託期間約4年の限定追加型の投資信託です。**
ファンドの信託期間は2020年12月30日から2025年1月30日までです。**ファンドの購入のお申込期間は終了しています。**なお、年1回の決算時（毎年1月30日、休業日の場合は翌営業日）に、収益配分方針に基づき分配を行います。

<分配金に関する留意点>

- ▶ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- ▶ 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- ▶ 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

当ファンドの主なリスク

投資信託は元本保証のない金融商品です。また、投資信託は預貯金とは異なることにご注意ください。当ファンドは、主に値動きのある有価証券を投資対象としますので、組入有価証券の価格変動あるいは外国為替の相場変動次第では、当ファンドの基準価額が下落し、投資者の皆さまの投資元本を割り込むことがあります。当ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。

金利変動リスク	債券価格は、市場金利の変動等の影響を受けます。一般的に、金利が上昇すると債券価格は下落します。なお、その価格変動は、債券の種類、償還までの残存期間、発行条件等により異なります。
信用リスク	債券価格は、発行体の信用力の影響を受けます。債券等への投資を行う場合には、発行体のデフォルト（債務不履行）により投資資金が回収できなくなることや支払遅延等が発生する場合があります。
為替変動リスク	為替変動リスクの低減を図りますが、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。円金利がヘッジ対象通貨の金利より低い場合には、これらの金利差相当分のヘッジコストが発生します。また、設定・解約に伴う資金動向、ヘッジタイミングおよび市況動向等により一時的にフルヘッジとならない場合があります。基準価額が下落する要因となります。
流動性リスク	急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に有価証券等を売買できないことがあります。
カントリーリスク	投資対象国・地域において、政治・経済情勢の変化等により市場に混乱が生じた場合、または資本取引等に関する規制や税制の変更、新たな規制が設けられた場合には、基準価額が影響を受けることや投資方針に沿った運用が困難になることがあります。

基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

上記のリスクをご理解いただき、投資の判断はご自身でなさいますようお願い申し上げます。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

お申込みメモ／当ファンドの費用

お申込みメモ

[詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。]

当ファンドは購入の申込みを終了しています。

換金単位	販売会社が個別に定める単位とします。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目以降に販売会社でお支払いします。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口換金には制限を設ける場合があります。
換金申込受付不可日	日本国内の営業日であっても、ニューヨーク証券取引所の休場日、ニューヨークの銀行休業日のいずれかに該当する場合には、換金の申込受付は行いません。
換金の申込受付の中止および取消し	取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止その他やむを得ない事情があるときは、委託会社は換金の申込受付の中止および取消しを行う場合があります。
信託期間	2020年12月30日（信託設定日）から2025年1月30日（償還日）まで
繰上償還	ファンドの残存口数が20億口を下回った場合等には、当該ファンドの信託を終了させる場合があります。
決算日	毎年1月30日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	年1回の決算時に収益分配方針に基づき分配します。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。販売会社との契約によっては再投資が可能です。
課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。原則として、収益分配金、換金時および償還時の差益に対して課税されます。公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度および未成年者少額投資非課税制度の適用対象です。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。
その他	基準価額（1万口当たり）は、翌日の日本経済新聞朝刊に「グ利回20-12」の略称で掲載されます。

当ファンドの費用

[詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。]

購入時手数料	当ファンドは購入の申込みを終了しています。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に <u>0.30%</u> の率を乗じて得た額（換金時）
運用管理費用（信託報酬）	<u>年0.968%（税抜年0.88%）</u> 委託会社：税抜年0.45%／販売会社：税抜年0.40%／受託会社：税抜年0.03%
その他費用・手数料	ファンドの保有期間中、その都度ファンドから支払われます。 ・有価証券売買委託手数料／保管銀行等に支払う外貨建資産の保管費用／信託財産に関する租税、信託事務処理に要する費用等 ・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／監査法人等に支払う監査報酬等 その他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率等を記載することができません。

ファンドの費用の総額については、投資者のファンドの保有期間に応じて異なるため、表記できません。

委託会社、その他関係法人

委託会社：HSBCアセットマネジメント株式会社

<照会先>



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.co.jp



投資顧問会社（運用委託先）：HSBCグローバル・アセット・マネジメント（米国）インク

受託会社：みずほ信託銀行株式会社

販売会社：委託会社の<照会先>でご確認いただけます。

[当資料に関する留意点]

- 当資料は委託会社が運用状況の説明を目的として作成した資料です。当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務、情報の根拠となるデータなどについて公開する義務を一切負いません。
- 投資信託は預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。当ファンドの購入のお申込みに関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（クーリング・オフ）の適用はありません。

各種お手続きは

(商号・金融商品取引業者の登録番号・加入協会の順に表示、証券・銀行・保険毎 五十音順、2024年10月15日現在)

金融商品取引業者名			登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本 投資顧問業協会	一般社団法人金融 先物取引業協会	一般社団法人第二種 金融商品取引業協会
	金融商品取引業者	登録金融機関					
S M B C 日興証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第2251号	○	○	○	○
株式会社三井住友銀行		○	関東財務局長(登金)第54号	○		○	○

HSBCアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第308号
加入協会 一般社団法人投資信託協会/一般社団法人日本投資顧問業協会/日本証券業協会