

HSBC世界資産選抜

種まきコース(安定運用型)

愛称:人生100年時代

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2025年7月15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／債券
信託期間	無期限
運用方針	世界のさまざまな種類の債券に分散投資を行い、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「先進国債券」および「新興国債券」を投資対象とする投資信託証券に投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	年2回の決算時（毎年1月、7月の各15日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については特に制限を設げず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◎受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「HSBC世界資産選抜 種まきコース（安定運用型）」は、2025年7月15日に第3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



HSBC Asset Management

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額						投 資 信 託 級 率	純 総 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落 率		
(設定日) 2023年12月18日	円 10,000			円 —		% —	% —	百万円 441
1期(2024年7月16日)	9,964			0		△0.4	99.4	585
2期(2025年1月15日)	9,878			0		△0.9	99.0	652
3期(2025年7月15日)	10,007			0		1.3	98.3	519

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額			投 資 信 託 級 率	純 総 資 産 額
	騰	落	率		
(期 首) 2025年1月15日	円 9,878		% —		% 99.0
1月末	9,882		0.0		99.2
2月末	9,975		1.0		98.7
3月末	9,898		0.2		98.9
4月末	9,873		△0.1		98.9
5月末	9,887		0.1		99.3
6月末	10,005		1.3		98.9
(期 末) 2025年7月15日	10,007		1.3		98.3

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

○当期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について (第3期：2025年1月16日～2025年7月15日)



期 首：9,878円

期 末：10,007円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 1.3% (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、期首(2025年1月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

基準価額の主な変動要因

＜上昇要因＞

新興国債券、バンクローン（企業が銀行から受ける融資）やABS（資産担保証券）が上昇したことなどがプラスに寄与しました。

＜下落要因＞

世界国債の下落などがマイナスの影響を及ぼしました。

投資環境について

【先進国国債】

先進国国債は当期を通じて上昇基調となりました。欧州中央銀行（ECB）による利下げサイクルや米国の利下げ観測の高まりなどが上昇要因となりました。

【世界社債】

世界社債は米国の長期金利の低下や、魅力的な水準にある社債利回りなどを背景に当期を通じて上昇基調となりました。

【新興国債券】

新興国債券は当期を通じて上昇基調となりました。米国の長期金利の低下や米中貿易摩擦懸念の後退などが上昇要因となりました。

【為替相場】

円相場は、実効為替レート（貿易加重平均）ならびに対米ドルでみると、期初から2025年4月下旬にかけて日銀の利上げ観測や、米国の追加関税発表に伴うリスク回避を受けた円買いから上昇基調となりました。その後、世界的な政策の不確実性に伴い日銀は利上げを見送るとの見方が強まつたことなどから、期末にかけて一進一退を経て下落基調となりました。対ユーロでは、期初から2025年2月末にかけて日銀の利上げ観測を背景に途中上下動を見せながらも上昇傾向となったのち、ユーロ圏経済の回復や日銀の利上げ見送り観測などを受けて期末にかけて下落基調となりました。

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、バンクローンとABSを一部利益を確定したほか、世界国債の比率を引き下げました。一方、欧州は米国よりも景気減速ペースが速く、金利低下を加速させるとの見方から欧州社債を新規に組み入れました。

信託財産の構成(2025年7月15日現在)	
世界国債	2.0%
世界社債	46.9%
高利回り債券	14.1%
新興国債券	9.3%
ABS (資産担保証券)	14.5%
バンクローン	11.6%
キャッシュ等	1.7%

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指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以下の表の通りとさせていただきました。
なお、留保益の運用につきましては特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第3期
	2025年1月16日～ 2025年7月15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	637

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

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、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

(2025年1月16日～2025年7月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 40	% 0.398	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(19)	(0.191)	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)	(19)	(0.191)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	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	0.001	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他の費用	12	0.116	(c)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)	(2)	(0.018)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監査費用)	(1)	(0.014)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他の)	(9)	(0.084)	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	52	0.515	
期中の平均基準価額は、9,920円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

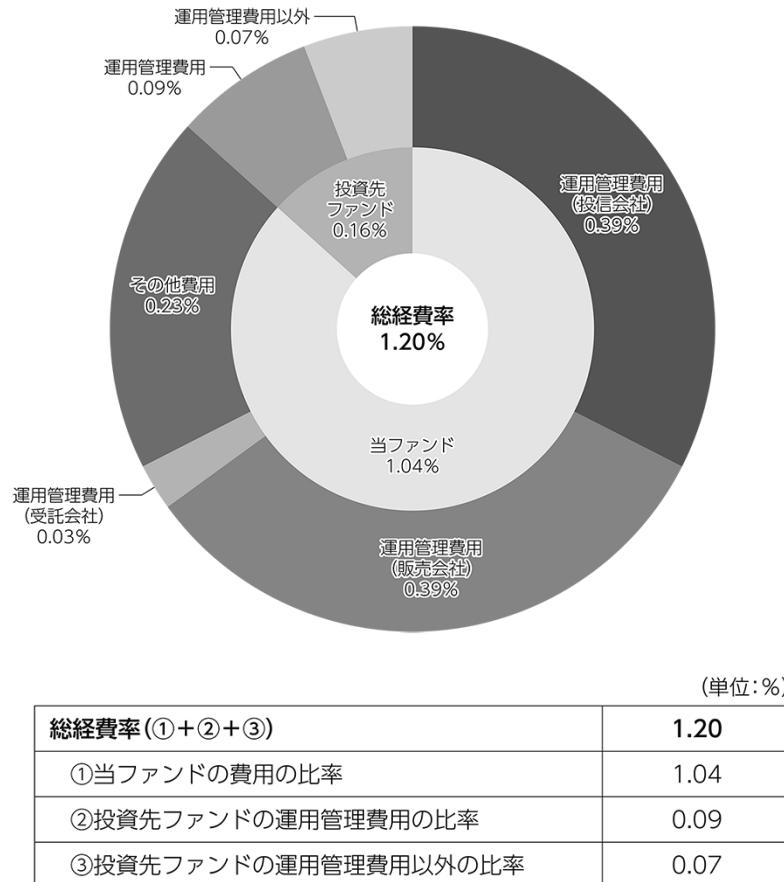
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しております。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.20%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ファンド名に「H S B C」を含まない投資先ファンドの費用については、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

(2025年1月16日～2025年7月15日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
国内	HSBC G1F US ショートデュレーション・ハイ・イールド・ボンド	口 76	千円 735	口 1,387	千円 13,604
	HSBC G1F グローバル・ハイ・イールド・ボンド	2,070	15,781	2,743	20,760
	HSBC G1F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリティズド・クレジット・ボンド	1,664	13,702	1,838	15,009
	HSBC G1F グローバル・ハイ・イールド・セキュリティズド・クレジット・ボンド	430	4,302	1,673	16,376
	HSBC G1F グローバル・セキュリティズド・クレジット・ボンド	—	—	1,375	13,331
	HSBC G1F グローバル・エマージング・マーケット・ESG・ローカル・デット	74	662	857	8,092
	HSBC グローバル・コーポレート・ボンド UCITS ETF	166,500	15,635	750,575	70,585
	HSBC グローバル・ガバメント・ボンド UCITS ETF	9,056	856	166,352	15,539
	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・インディックス・ファンド	15,085	1,468	77,829	7,576
合計		194,955	53,145	1,004,629	180,876
国外	米国		千米ドル		千米ドル
	Invesco シニア・ローン ETF	3,715	77	9,247	193
	小計	3,715	77	9,247	193
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
国	アイルランド				
	HSBC ユーロ・コーポレート・ボンド UCITS ETF	12,033	122	2,980	30
	小計	12,033	122	2,980	30
ユーロ計		12,033	122	2,980	30

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年1月16日～2025年7月15日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 29	百万円 —	% —	百万円 41	百万円 6	% 14.6
為替直物取引	31	14	45.2	36	6	16.7

(注) 単位未満は切り捨て。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（東京）です。
--

○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
HSBC G I F U S ショートデュレーション・ハイ・イールド・ボンド	1,311	口	口	千円	%
HSBC G I F グローバル・ハイ・イールド・ボンド	10,349		9,676	73,209	14.1
HSBC G I F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリティズド・クレジット・ボンド	977		803	6,549	1.3
HSBC G I F グローバル・ハイ・イールド・セキュリティズド・クレジット・ボンド	3,798		2,555	25,024	4.8
HSBC G I F グローバル・セキュリティズド・クレジット・ボンド	5,856		4,481	43,479	8.4
HSBC G I F グローバル・エマージング・マーケット・ESG・ローカル・デット	3,119		2,336	21,992	4.2
HSBC グローバル・コーポレート・ボンド UCITS ETF	3,011,037		2,426,962	227,914	43.9
HSBC グローバル・ガバメント・ボンド UCITS ETF	269,369		112,073	10,410	2.0
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	331,680		268,936	26,076	5.0
合 計	3,637,501		2,827,826	434,657	83.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
				外貨建金額	
(米国) I n v e s c o シニア・ローン E T F	24,865	口	口	千米ドル	%
小 計	24,865		19,333	406	60,018
(ユーロ…アイルランド)				千ユーロ	
HSBC ユーロ・コーポレート・ボンド UCITS ETF	—		9,053	91	15,837
ユ 一 口 計	—		9,053	91	15,837
合 計	24,865		28,386	—	75,855

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末		
	評 価 額	比 率	
投資証券	千円	%	
	510,513	97.5	
コール・ローン等、その他	12,935	2.5	
投資信託財産総額	523,448	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（76,252千円）の投資信託財産総額（523,448千円）に対する比率は14.6%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=147.69円、1ユーロ=172.34円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	543,079,709
コール・ローン等	5,140,974
投資証券(評価額)	510,513,196
未収入金	27,425,494
未収利息	45
(B) 負債	23,726,251
未払金	20,428,055
未払解約金	10,023
未払信託報酬	2,632,543
その他未払費用	655,630
(C) 純資産総額(A-B)	519,353,458
元本	518,972,752
次期繰越損益金	380,706
(D) 受益権総口数	518,972,752口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,007円

(注) 当ファンドの期首元本額は660,413,316円、期中追加設定元本額は30,703,123円、期中一部解約元本額は172,143,687円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1,0007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1月16日～2025年7月15日)

項目	当期末
	円
(A) 配当等収益	14,926,332
受取配当金	14,906,203
受取利息	16,592
その他収益金	3,537
(B) 有価証券売買損益	△ 4,873,362
売買益	2,986,371
売買損	△ 7,859,733
(C) 信託報酬等	△ 3,406,662
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,646,308
(E) 前期繰越損益金	△ 4,945,234
(F) 追加信託差損益金	△ 1,320,368
(配当等相当額)	(3,740,230)
(売買損益相当額)	(△ 5,060,598)
(G) 計(D+E+F)	380,706
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	380,706
追加信託差損益金	△ 1,320,368
(配当等相当額)	(3,740,230)
(売買損益相当額)	(△ 5,060,598)
分配準備積立金	29,333,286
繰越損益金	△27,632,212

(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、追加設定をした金額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,519,670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(3,740,230円)および分配準備積立金(17,813,616円)より分配対象収益は33,073,516円(10,000口当たり637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、573,704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

2025年4月1日付

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い記載の変更を行いました。

2024年4月15日付

投資対象ファンドの一部変更を行いました。

○参考情報

当期末現在、「HSBC世界資産選抜 種まきコース（安定運用型）」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 グローバル・ガバメント・ボンド UCITS ETF	世界国債	アイルランド籍外国投資法人
② HSBC グローバル・コーポレート・ボンド UCITS ETF	世界社債	
③ HSBC ヨーロ・コーポレート・ボンド UCITS ETF	世界社債	
④ HSBC G I F グローバル・ハイ・イールド・ボンド	高利回り債券	ルクセンブルク籍外国投資法人
⑤ HSBC G I F グローバル・エマージング・マーケット・ESG・ローカル・デット	新興国債券	
⑥ 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
⑦ HSBC G I F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリタイズド・クレジット・ボンド	A B S (資産担保証券)	
⑧ HSBC G I F グローバル・セキュリタイズド・クレジット・ボンド	A B S (資産担保証券)	ルクセンブルク籍外国投資法人
⑨ HSBC G I F グローバル・ハイ・イールド・セキュリタイズド・クレジット・ボンド	A B S (資産担保証券)	
⑩ Invesco シニア・ローン E T F	バンクローン	米国籍外国投資法人

(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「G I F」とは、「グローバル・インベストメント・ファンズ」の略です。

(注) 「Invesco」は、インベスコ・グループが運用するE T Fブランドです。

(注) 投資対象ファンドは、委託会社の判断により見直しを行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のものです。今後変更される場合があります。

①HSBC 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 2024

HSBC Global Funds ICAV – Global Government Bond UCITS ETF	
	USD
Income	
Interest income	4,788,266
Dividend income	-
Other income	2,154,841
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	63,693,120
Net (loss)/gain on foreign exchange	<u>(2,891,486)</u>
Investment income	<u>67,744,741</u>
Operating expenses	
Management Fees	3,610,976
Shariah Income Purification Expense	-
Other expense	<u>857,793</u>
Total operating expenses	<u>4,468,769</u>
Operating income/(loss)	<u>63,275,972</u>
Finance costs	
Distributions to redeemable participating shareholders	(99,815,554)
Interest expense	<u>(59,064)</u>
Loss for the financial period after distribution and before tax	<u>(36,598,646)</u>
Less: Withholding tax	(5,147)
Less: Capital gains tax	-
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations net of tax	<u>(36,603,793)</u>

組入上位銘柄（2024年12月31日）

(組入銘柄数：986)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	US Treasury Bond 4.375% 15/05/2034	0.49
2	US Treasury Note 4.125% 15/11/2032	0.48
3	US Treasury Note 1.625% 15/05/2031	0.43
4	US Treasury Note 2.875% 15/05/2032	0.42
5	US Treasury Note 4% 15/02/2034	0.41
6	US Treasury Note 4.125% 15/02/2027	0.40
7	US Treasury Note 4.5% 15/11/2033	0.40
8	US Treasury Note 1.25% 15/08/2031	0.39
9	US Treasury Note 4.625% 28/02/2026	0.39
10	US Treasury Note 3.875% 15/08/2033	0.38

②HSBC 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 2024

HSBC Global
Funds ICAV –
Global
Corporate
Bond
UCITS ETF

USD

Income

Interest income	572,791
Dividend income	-
Other income	699,334
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	22,754,665
Net gain/(loss) on foreign exchange	<u>(45,427)</u>
Investment income	<u>23,981,363</u>

Operating expenses

Management Fees	1,611,335
Shariah Income Purification Expense	-
Other expense	304,539
Total operating expenses	<u>1,915,874</u>
Operating income	<u>22,065,489</u>

Finance costs

Distributions to redeemable participating shareholders	(42,935,234)
Interest expense	<u>(40,029)</u>
Gain/(loss) for the financial period after distribution and before tax	<u>(20,909,774)</u>

Less: Withholding tax	(19,302)
Less: Capital gains tax	-

Increase/(decrease) in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations net of tax	<u>(20,929,076)</u>
--	----------------------------

組入上位銘柄（2024年12月31日）

(組入銘柄数：3,288)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HSBC Global US Dollar Liquidity Fund	1.22
2	Verizon Communications 4.78% 15/02/2035	0.19
3	Elis 3.75% 21/03/2030	0.16
4	HSBC Holdings 5.887% 14/08/2027	0.14
5	JPMorgan Chase 6.07% VRN 22/10/2027	0.13
6	General Motors Financial 3.6% 21/06/2030	0.13
7	Goldman Sachs 5.049% VRN 23/07/2030	0.13
8	JPMorgan Chase 5.534% VRN 29/11/2045	0.13
9	Southern Co 5.5% 15/03/2029	0.13
10	Morgan Stanley 2.475% VRN 21/01/2028	0.13

③HSBC ユーロ・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。

(ファンド名がHSBC ユーロ・コーポレート・ボンド・インデックス・ファンドからHSBC ユーロ・コーポレート・ボンド UCITS ETFへ変更となりました。)

Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2024

HSBC Global
Funds ICAV –
Euro
Corporate
Bond Index
Fund*
EUR

Income

Interest income	-
Dividend income	-
Other income	-
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	1,775,137
Net gain/(loss) on foreign exchange	-
Investment income/(loss)	<u>1,775,137</u>

Operating expenses

Management Fees	16,340
Shariah Income Purification Expense	-
Other expense	195
Total operating expenses	<u>16,535</u>

Operating income/(loss) 1,758,602

Finance costs

Distributions to redeemable participating shareholders	-
Interest expense	-

**Gain/(loss) for the financial period
after distribution and before tax** 1,758,602

Less: Withholding tax	-
Less: Capital gains tax	-

**Increase/(decrease) in net assets
attributable to holders of
redeemable participating shares
from operations net of tax** 1,758,602

組入上位銘柄（2024年12月31日）

(組入銘柄数：802)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HSBC Global Liquidity Funds	0.52
2	JPMorgan Chase 3.674% VRN 06/06/2028	0.50
3	Volkswagen Financial Services 3.875% 10/09/2030	0.43
4	Skandinaviska Enskilda Banken 1.75% 11/11/2026	0.40
5	Banque Federative du Credit Mutuel 5.125% 13/01/2033	0.40
6	Credit Agricole 3.875% 20/04/2031	0.38
7	BNP Paribas 3.875% VRN 23/02/2029	0.38
8	Volkswagen Financial Services 3.75% 10/09/2026	0.38
9	JPMorgan Chase 1.001% VRN 25/07/2031	0.37
10	Booking Holdings 3.625% 12/11/2028	0.36

④HSBC G I F グローバル・ハイ・イールド・ボンド

ファンドはルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」は、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（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	725,384,222
収益	
投資損益	50,761,153
銀行預金	371,686
その他収益	1,588,477
収益合計	52,721,316
費用	
管理報酬	△ 1,394,454
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 1,348,692
その他費用	△ 400
費用合計	△ 2,743,546
投資損益（経費控除後）	49,977,770
投資にかかる実現損益	1,092,677
デリバティブ取引にかかる実現損益	4,989,932
外国為替取引にかかる実現損益	544,446
為替評価前の投資にかかる実現損益	6,627,055
投資にかかる評価損益増減	△ 622,857
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 4,915,356
純資産額増減	△ 5,538,213
設定額	795,583,008
解約額	△ 382,350,360
分配金	△ 50,951,096
期末純資産額（2025年3月31日）	1,138,732,386

組入上位銘柄（2025年3月31日）

（組入銘柄数：430）

	銘柄名	組入比率 (%)
1	HGIF GLOBAL HIGH YIELD SECURITISED CREDIT BOND "ZC"	3.89
2	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	2.52
3	CCO HOLDINGS 7.375% 01/03/2031	1.05
4	CALPINE 5.125% 15/03/2028	0.81
5	TENET HEALTHCARE 6.125% 01/10/2028	0.76
6	NRG ENERGY 6% 01/02/2033	0.72
7	CLOUD SOFTWARE 6.5% 31/03/2029	0.63
8	WRANGLER HOLDCO 6.625% 01/04/2032	0.63
9	PRIME SECURITY SERVICES BORROWER 6.25% 15/01/2028	0.62
10	PANTHER BF AGGREGATOR 8.5% 15/05/2027	0.62

⑤H S B C G I F グローバル・エマージング・マーケット・E S G ・ローカル・デット

ファンズはルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」は、H S B Cインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

運用計算書および純資産変動計算書（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	281,103,263
収益	
投資損益	17,470,070
受取利息	53,078
その他収益	145,997
収益合計	17,669,145
費用	
管理報酬	△ 219,516
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 509,120
支払利息	△ 458
その他手数料	△ 8,040
費用合計	△ 737,134
投資損益（経費控除後）	16,932,011
投資にかかる実現損益	△ 586,601
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 1,024,345
外国為替取引にかかる実現損益	△ 9,133,868
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 10,744,814
投資にかかる評価損益増減	△ 1,543,673
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 1,276,358
純資産額増減	△ 267,315
設定額	121,823,616
解約額	△ 116,551,726
分配金	△ 11,302,043
期末純資産額（2025年3月31日）	280,992,992

組入上位銘柄（2025年3月31日現在）

（組入銘柄数：98）

	銘柄名	組入比率（%）
1	POLAND (GOVT) 2.75% 25/10/2029	3.31
2	THAILAND (GOVT) 1.585% 17/12/2035	3.06
3	BRAZIL (GOVT) 10% 01/01/2029	2.56
4	COLOMBIA (GOVT) 7% 26/03/2031	2.51
5	POLAND (GOVT) 1.75% 25/04/2032	2.51
6	ROMANIA (GOVT) 5.8% 26/07/2027	2.45
7	MEXICO (GOVT) 7.5% 03/06/2027	2.36
8	INDONESIA (GOVT) 7% 15/02/2033	2.21
9	MALAYSIA (GOVT) 4.254% 31/05/2035	2.03
10	SOUTH AFRICA (GOVT) 9% 31/01/2040	2.02

⑥HSBC 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 2024

HSBC Global Funds ICAV – Global Emerging Market Government Bond Index Fund USD	
Income	
Interest income	132,003
Dividend income	-
Other income	13,058
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	6,444,818
Net gain/(loss) on foreign exchange	(14,555)
Investment income	6,575,324
Operating expenses	
Management Fees	128,953
Shariah Income Purification Expense	-
Other expense	32,951
Total operating expenses	161,904
Operating income	6,413,420
Finance costs	
Distributions to redeemable participating shareholders	(1,957,070)
Interest expense	(25)
Gain/(loss) for the financial period after distribution and before tax	4,456,325
Less: Withholding tax	460
Less: Capital gains tax	-
Increase/(decrease) in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations net of tax	4,456,785

組入上位銘柄（2024年12月31日）

(組入銘柄数：625)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Argentina (Govt of) 0.125% 09/07/2030	0.71
2	HSBC Global US Dollar Liquidity Fund	0.69
3	Argentina (Govt of) 0.125% 09/07/2035	0.67
4	Saudi (Govt of) 4.75% 16/01/2030	0.64
5	Kuwait (Govt of) 3.5% 20/03/2027	0.54
6	Turkey (Govt of) 9.375% 14/03/2029	0.54
7	Turkey (Govt of) 9.875% 15/01/2028	0.50
8	Saudi (Govt of) 3.625% 04/03/2028	0.50
9	Argentine (Govt of) 0.125% 09/07/2041	0.49
10	Argentina (Govt of) 0.125% 09/01/2038	0.49

⑦HSBC G I F グローバル・インベストメント・グレード・セキュリタイズド・クレジット・ボンド

ファンズはルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」は、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（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	1, 923, 537, 811
収益	
投資損益	164, 231, 472
受取利息	944, 953
その他収益	1, 742, 972
収益合計	166, 919, 397
費用	
管理報酬	△ 13, 627, 647
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 5, 331, 923
その他手数料	△ 50
売買手数料	△ 54
費用合計	△ 18, 959, 674
投資損益（経費控除後）	147, 959, 723
投資にかかる実現損益	△ 1, 222, 947
デリバティブ取引にかかる実現損益	5, 912, 373
外国為替取引にかかる実現損益	9, 884, 109
為替評価前の投資にかかる実現損益	14, 573, 535
投資にかかる評価損益増減	24, 806, 510
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	5, 124, 719
純資産額減	29, 931, 229
設定額	4, 367, 934, 769
解約額	△ 2, 291, 874, 497
分配金	△ 135, 700, 526
期末純資産額（2025年3月31日）	4, 056, 362, 044

組入上位銘柄（2025年3月31日現在）

(組入銘柄数：444)

	銘柄名	組入比率(%)
1	UNITED STATES (GOVT) 0% 03/04/2025	3. 70
2	HSBC US DOLLAR ESG LIQUIDITY FUND Y INC	2. 22
3	CHASE HOME LENDING MORTGAGE 5. 5% VRN 25/02/2056	1. 05
4	FANNIE MAE REMICS FRN 25/05/2054	1. 04
5	FREDDIE MAC REMICS FRN 25/03/2055	0. 99
6	FREDDIE MAC REMICS FRN 25/02/2055 (US3137HJJ991)	0. 98
7	CHASE HOME LENDING MORTGAGE TR 6% VRN 25/12/2055	0. 95
8	POLARIS FRN 26/02/2061 (XS2765488676)	0. 95
9	PERMANENT MASTER ISSUER FRN 15/07/2073	0. 93
10	CHASE HOME LENDING MORTGAGE TR 6% VRN 25/11/2055 (US161919AD70)	0. 93

⑧H S B C G I F グローバル・セキュリタイズド・クレジット・ボンド

ファンデはルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「運用計算書および純資産変動計算書」、「組入上位銘柄」は、H S B Cインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

運用計算書および純資産変動計算書（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	89,672,521
収益	
投資損益	6,438,707
受取利息	47,334
その他収益	175,747
収益合計	6,661,788
費用	
管理報酬	△ 241,021
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 170,609
費用合計	△ 411,630
投資損益（経費控除後）	6,250,158
投資にかかる実現損益	△ 896,050
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 716,489
外国為替取引にかかる実現損益	328,660
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 1,283,879
投資にかかる評価損益増減	2,385,500
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	109,312
純資産額増減	2,494,812
設定額	43,502,471
解約額	△ 26,645,967
分配金	△ 3,778,245
期末純資産額（2025年3月31日）	110,211,871

組入上位銘柄（2025年3月31日現在）

（組入銘柄数：95）

	銘柄名	組入比率（%）
1	HSBC US DOLLAR ESG LIQUIDITY FUND Y INC	4.33
2	POLARIS FRN 23/12/2058	2.11
3	HOME PARTNERS OF AMERICA 2.852% 17/12/2026	2.07
4	VANTAGE DATA CENTERS 6.172% 28/05/2039	1.96
5	AQUEDUCT EUROPEAN CLO 9 DAC FRN 15/04/2038	1.96
6	JUBILEE CLO 2019-XXIII FRN 15/07/2037 (XS2856831149)	1.96
7	FREDDIE MAC STACR REMIC TRUST 202 FRN 25/01/2045 (US35564NGA54)	1.91
8	TAURUS FRN 17/05/2031 (XS2303819929)	1.77
9	PROGRESS RESIDENTIAL TRUST 2.082% 17/09/2038	1.68
10	HUDSON YARDS MORTGAGE 3.557% VRN 10/07/2039	1.64

⑨ H S B C G I F グローバル・ハイ・イールド・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、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（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	81,349,414
収益	
投資損益	7,808,481
銀行預金	42,900
その他収益	516,848
収益合計	8,368,229
費用	
管理報酬	△ 368,362
運営、事務管理およびサービスシング手数料	△ 157,821
売買手数料	△ 421
費用合計	△ 526,604
投資損益（経費控除後）	7,841,625
投資にかかる実現損益	△ 261,097
デリバティブ取引にかかる実現損益	5,288
外国為替取引にかかる実現損益	308,965
為替評価前の投資にかかる実現損益	53,156
投資にかかる評価損益増減	2,632,076
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 130,386
純資産額増減	2,501,690
設定額	77,061,154
解約額	△ 34,376,620
分配金	△ 20,813
期末純資産額（2025年3月31日）	134,409,606

組入上位銘柄（2025年3月31日現在）

(組入銘柄数：103)

	銘柄名	組入比率(%)
1	HSBC US DOLLAR ESG LIQUIDITY FUND Y INC	4.62
2	FREDDIE MAC STACR REMIC TRUST 202 FRN 25/02/2042	2.42
3	CONNECTICUT AVENUE SECURITIES SER FRN 25/01/2045 (US20755JAC71)	1.87
4	PROGRESS RESIDENTIAL TRUST 4.053% 17/11/2040	1.64
5	CONTEGO CLO VII DAC FRN 23/01/2038	1.62
6	JUBILEE CLO FRN 15/04/2035	1.61
7	SEQUOIA LOGISTICS 2025-1 DAC FRN 17/02/2035 (XS2967784278)	1.61
8	CVC CORDATUS LOAN FUND V DAC FRN 21/07/2030	1.61
9	JUBILEE CLO 2019-XXIII FRN 15/07/2037 (XS2856831149)	1.60
10	FREDDIE MAC STACR REMIC TRUST 202 FRN 25/01/2045 (US35564NGA54)	1.57

⑩ Invesco シニア・ローンETF

ファンドは、インベスコ・グループが運用する外国籍のETFです。以下はインベスコ・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。

Statement of Operations

For the year ended August 31, 2024

	Invesco Senior Loan ETF (BKLN)
Investment income:	
Interest income	\$564,647,844
Affiliated dividend income	46,230,996
Total investment income	<u>610,878,840</u>
Expenses:	
Unitary management fees	42,373,350
Tax expenses	650
Other expenses	(2,864)
Total expenses	<u>42,371,136</u>
Less: Waivers	(1,588,419)
Net expenses	<u>40,782,717</u>
Net investment income	<u>570,096,123</u>
Realized and unrealized gain (loss) from:	
Net realized gain (loss) from:	
Unaffiliated investment securities	(67,871,822)
Foreign currencies	(16)
Net realized gain (loss)	<u>(67,871,838)</u>
Change in net unrealized appreciation of:	
Unaffiliated investment securities	30,256,682
Foreign currencies	61
Change in net unrealized appreciation	<u>30,256,743</u>
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>(37,615,095)</u>
Net increase in net assets resulting from operations	<u>\$532,481,028</u>

Statement of Changes in Net Assets

For the years ended August 31, 2024 and 2023

	Invesco Senior Loan ETF (BKLN)	
	2024	2023
Operations:		
Net investment income	\$ 570,096,123	\$ 314,658,408
Net realized gain (loss)	(67,871,838)	(122,316,603)
Change in net unrealized appreciation	30,256,743	110,895,680
Net increase in net assets resulting from operations	<u>532,481,028</u>	<u>303,237,485</u>
Distributions to Shareholders from:		
Distributable earnings	(556,447,768)	(320,198,854)
Shareholder Transactions:		
Proceeds from shares sold	6,416,672,532	2,967,223,577
Value of shares repurchased	(3,712,606,874)	(2,995,220,298)
Transaction fees	10,116,012	11,837,894
Net increase (decrease) in net assets resulting from share transactions	<u>2,714,181,670</u>	<u>(16,158,827)</u>
Net increase (decrease) in net assets	<u>2,690,214,930</u>	<u>(33,120,196)</u>
Net assets:		
Beginning of year	4,076,720,713	4,109,840,909
End of year	<u>\$ 6,766,935,643</u>	<u>\$ 4,076,720,713</u>
Changes in Shares Outstanding:		
Shares sold	304,200,000	142,300,000
Shares repurchased	(176,500,000)	(143,700,000)
Shares outstanding, beginning of year	193,600,000	195,000,000
Shares outstanding, end of year	<u>321,300,000</u>	<u>193,600,000</u>

組入上位銘柄 (2024年8月31日)

(組入銘柄数 : 154)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Invesco Premier U.S. Government Money Portfolio, Institutional Class, 5.16%	5.96
2	Ultimate Software Group, Inc., Term Loan B (3 mo. SOFR + 3.25%)	1.86
3	athenahealth Group, Inc., Term Loan (1 mo. SOFR + 3.25%)	1.81
4	Peraton Corp., First Lien Term Loan B (1 mo. SOFR + 3.85%)	1.72
5	Cloud Software Group, Inc., Term Loan B (3 mo. SOFR + 4.00%)	1.67
6	McAfee LLC, Term Loan B (1 mo. SOFR + 3.25%)	1.57
7	AssuredPartners, Inc., Term Loan (1 mo. SOFR + 3.50%)	1.51
8	Mozart Debt Merger Sub, Inc. (Medline Industries), Term Loan B (1 mo. Term SOFR + 2.75%)	1.43
9	Micro Holding L.P., Term Loan (1 mo. SOFR + 4.25%)	1.37
10	AI Aqua Merger Sub, Inc., Term Loan B (1 mo. SOFR + 3.50%)	1.36