

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和6年9月30日

【計算期間】 第38期（自 令和5年4月1日 至 令和6年3月31日）

【発行者名】 HSBC グローバル・インベストメント・ファンド
(HSBC Global Investment Funds)【代表者の役職氏名】 取締役 アンソニー・ジェフズ (Anthony Jeffs)
取締役 マイケル・ベーム (Michael Boehm)【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ホヴァルト L-2370、
ペテルネルシェン通り4番地
(4, rue Peternelchen, L-2370 Howald, Grand Duchy of Luxembourg)【代理人の氏名又は名称】 弁護士 小 野 雄 作
弁護士 谷田部 耕 介【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区霞が関3-2-5 霞が関ビルディング5階
小野・谷田部グローバル法律事務所【事務連絡者氏名】 弁護士 小 野 雄 作
弁護士 谷田部 耕 介【連絡場所】 東京都千代田区霞が関3-2-5 霞が関ビルディング5階
小野・谷田部グローバル法律事務所

【電話番号】 03-6550-8300

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注1）本書中、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」または「ドル」という。）、ユーロ、英国ポンド（以下「英ポンド」または「ポンド」という。）および香港ドルの円貨換算は、2024年7月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝152.44円、1ユーロ＝164.89円、1英ポンド＝195.76円、1香港ドル＝19.51円、1シンガポール・ドル＝113.66円）によります。

（注2）ファンド株式は、米ドル建またはユーロ建のため、本書中の金額表示は、別段の記載がない限り米ドルまたはユーロをもって行います。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

（注4）本書中、「ファンド株式」または「株式」とは、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号（改正済））に定義される「外国投資証券」を意味し、「株主」とは、同法に定義される「投資主」を意味します。

（注5）本書中、各サブ・ファンドの名称は、原則として、それぞれの短縮名が使用されています。各サブ・ファンドの正式名称は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド」と各サブ・ファンドの短縮名で構成されています。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの直近5計算期間に係る主要な経営指標等の推移は以下のとおりです。

- (注1) 営業収益には投資収益ならびに実現および未実現投資利益（損失）を含めています。
- (注2) 経常利益（損失）は営業収益から費用を控除したものです。
- (注3) ファンドは、変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載しています。
- (注4) 1株当たり純資産額は、希薄化防止のための調整が行われている場合は調整後の純資産価格を記載しています。
- (注5) ファンドの性格上、算定していません。
- (注6) 2021年4月19日付で、「ユーロランド・エクイティ」の名称が「ユーロランド・バリュール」に変更されました。
- (注7) ロシア市場の状況に鑑み、またモスクワ証券取引所の閉鎖により、取締役会は、2022年2月28日を取引日とせず、ロシア・エクイティの株式の純資産価額の計算、発行および買戻しを停止することを決議しました。2022年3月1日、取締役会は、さらに状況を考慮して、同日より別途通知する日まで、定款に基づき、ロシア・エクイティの株式の純資産価額の計算、発行および買戻しを即効停止することを決議しました。買戻請求は、当該停止期間（すなわち2022年2月28日から別途通知する日までの期間）中も引続き受け付けられますが、その実行は繰り延べられ、株主から買戻請求の取消しの指示がない限り、取引の再開後速やかに処理されます。申込みは、当該停止の期間中は受け付けられません。当該停止期間は現在も続いております。以下に記載する2022年、2023年および2024年の各3月31日現在のロシア・エクイティの各純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推定値です。
- (注8) 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、ロシア・エクイティおよびBRICエクイティのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げています。

N/A： 該当なし

下表の情報は、各会計年度に関するファンドの監査済財務書類に基づくものです。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 33,729 (△ 5,142)	107,357 (16,366)	△ 12,139 (△ 1,850)	△ 42,895 (△ 6,539)	22,545 (3,437)
経常利益／損失金額（注2）	△ 38,935 (△ 5,935)	102,832 (15,676)	△ 17,347 (△ 2,644)	△ 48,190 (△ 7,346)	17,669 (2,693)
当期純利益／損失金額	△ 38,935 (△ 5,935)	102,832 (15,676)	△ 17,347 (△ 2,644)	△ 48,190 (△ 7,346)	17,669 (2,693)
出資総額（注3）	218,509 (33,310)	354,380 (54,022)	423,674 (64,585)	413,697 (63,064)	269,983 (41,156)
発行済株式総数（株）					

クラスA S	1,190,988.591	1,068,721.093	1,109,697.440	1,106,036.673	898,569.607
純資産額	218,509 (33,310)	354,380 (54,022)	423,674 (64,585)	413,697 (63,064)	269,983 (41,156)
総資産額	236,075 (35,987)	365,958 (55,787)	435,787 (66,431)	424,347 (64,687)	275,946 (42,065)
1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4）					
クラスA S	16.29 (2,483)	24.51 (3,736)	22.96 (3,500)	19.81 (3,020)	20.59 (3,139)
1株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額（米ドル（円））					
クラスA S	0.273008 (42)	0.198794 (30)	0.446231 (68)	0.428743 (65)	0.339356 (52)
配当総額	7,060 (1,076)	4,970 (758)	9,476 (1,445)	12,969 (1,977)	10,457 (1,594)
自己資本比率	92.56%	96.84%	97.22%	97.49%	97.84%
自己資本利益率	△ 17.82%	29.02%	△ 4.09%	△ 11.65%	6.54%

２．中国エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 32,527 (△ 4,958)	500,615 (76,314)	△ 321,113 (△ 48,950)	△ 85,141 (△ 12,979)	△ 93,639 (△ 14,274)
経常利益／損失金額（注2）	△ 58,578 (△ 8,930)	474,929 (72,398)	△ 344,268 (△ 52,480)	△ 100,960 (△ 15,390)	△ 106,830 (△ 16,285)
当期純利益／損失金額	△ 58,578 (△ 8,930)	474,929 (72,398)	△ 344,268 (△ 52,480)	△ 100,960 (△ 15,390)	△ 106,830 (△ 16,285)
出資総額（注3）	970,627 (147,962)	1,312,408 (200,063)	890,686 (135,776)	761,626 (116,102)	581,415 (88,631)
発行済株式総数（株）					
クラスA D	7,258,990.540	6,175,926.952	5,725,251.383	5,405,930.600	4,946,189.521
純資産額	970,627 (147,962)	1,312,408 (200,063)	890,686 (135,776)	761,626 (116,102)	581,415 (88,631)
総資産額	1,028,758 (156,824)	1,441,306 (219,713)	909,434 (138,634)	781,570 (119,143)	608,341 (92,736)
1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4）					
クラスA D	97.90 (14,924)	148.08 (22,573)	107.23 (16,346)	95.01 (14,483)	80.64 (12,293)
1株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額（米ドル（円））					
クラスA D	0.321748 (49)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0.971098 (148)
配当総額	4,569 (696)	606 (92)	422 (64)	728 (111)	6,234 (950)
自己資本比率	94.35%	91.06%	97.94%	97.45%	95.57%
自己資本利益率	△ 6.04%	36.19%	△ 38.65%	△ 13.26%	△ 18.37%

３．ユーロランド・バリュエ（注6）

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 88,890 (△ 14,657)	189,649 (31,271)	25,761 (4,248)	6,269 (1,034)	41,793 (6,891)
経常利益／損失金額（注2）	△ 93,826 (△ 15,471)	185,221 (30,541)	18,381 (3,031)	1,347 (222)	38,824 (6,402)
当期純利益／損失金額	△ 93,826 (△ 15,471)	185,221 (30,541)	18,381 (3,031)	1,347 (222)	38,824 (6,402)
出資総額（注3）	346,358 (57,111)	611,284 (100,795)	523,702 (86,353)	298,988 (49,300)	251,927 (41,540)
発行済株式総数（株） クラスA D	539,026.384	474,290.079	469,132.752	460,860.532	393,814.195
純資産額	346,358 (57,111)	611,284 (100,795)	523,702 (86,353)	298,988 (49,300)	251,927 (41,540)
総資産額	348,498 (57,464)	615,534 (101,495)	551,920 (91,006)	304,383 (50,190)	262,540 (43,290)
1株当り純資産額（ユーロ（円））（注4） クラスA D	26.33 (4,342)	38.93 (6,419)	39.75 (6,554)	41.23 (6,798)	47.97 (7,910)
1株当り当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当り配当金額（ユーロ（円）） クラスA D	0.588671 (97)	0.000000 (0)	0.137377 (23)	0.199515 (33)	0.653120 (108)
配当総額	1,858 (306)	1,851 (305)	600 (99)	201 (33)	438 (72)
自己資本比率	99.39%	99.31%	94.89%	98.23%	95.96%
自己資本利益率	△ 27.09%	30.30%	3.51%	0.45%	15.41%

4. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 28,454 (△ 4,338)	122,855 (18,728)	△ 28,004 (△ 4,269)	△ 60,517 (△ 9,225)	29,616 (4,515)
経常利益／損失金額（注2）	△ 32,740 (△ 4,991)	116,802 (17,805)	△ 35,037 (△ 5,341)	△ 67,173 (△ 10,240)	22,816 (3,478)
当期純利益／損失金額	△ 32,740 (△ 4,991)	116,802 (17,805)	△ 35,037 (△ 5,341)	△ 67,173 (△ 10,240)	22,816 (3,478)
出資総額（注3）	186,883 (28,488)	330,625 (50,400)	349,052 (53,209)	401,621 (61,223)	368,138 (56,119)
発行済株式総数（株） クラスA D	1,142,275.809	931,887.142	811,765.082	779,720.746	608,336.350
純資産額	186,883 (28,488)	330,625 (50,400)	349,052 (53,209)	401,621 (61,223)	368,138 (56,119)
総資産額	198,633 (30,280)	351,186 (53,535)	350,951 (53,499)	406,079 (61,903)	380,228 (57,962)
1株当り純資産額（米ドル（円））（注4）					

クラスA D	13.18 (2,009)	21.07 (3,212)	19.02 (2,899)	15.53 (2,367)	16.42 (2,503)
1株当り当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当り配当金額（米ドル（円））					
クラスA D	0.146184 (22)	0.114072 (17)	0 (0)	0.007879 (1)	0.049353 (8)
配当総額	569 (87)	449 (68)	154 (23)	167 (25)	220 (34)
自己資本比率	94.08%	94.15%	99.46%	98.90%	96.82%
自己資本利益率	△ 17.52%	35.33%	△ 10.04%	△ 16.73%	6.20%

５．グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 2,291 (△ 349)	28,330 (4,319)	△ 17,234 (△ 2,627)	△ 28,745 (△ 4,382)	26,857 (4,094)
経常利益／損失金額（注2）	△ 2,635 (△ 402)	27,230 (4,151)	△ 20,494 (△ 3,124)	△ 31,687 (△ 4,830)	23,938 (3,649)
当期純利益／損失金額	△ 2,635 (△ 402)	27,230 (4,151)	△ 20,494 (△ 3,124)	△ 31,687 (△ 4,830)	23,938 (3,649)
出資総額（注3）	25,656 (3,911)	193,855 (29,551)	344,904 (52,577)	297,238 (45,311)	310,744 (47,370)
発行済株式総数（株）					
クラスA D	696,694.809	4,392,779.623	4,409,440.722	3,676,805.701	2,719,893.479
純資産額	25,656 (3,911)	193,855 (29,551)	344,904 (52,577)	297,238 (45,311)	310,744 (47,370)
総資産額	25,757 (3,926)	220,166 (33,562)	346,426 (52,809)	299,387 (45,639)	313,338 (47,765)
1株当り純資産額（米ドル（円））（注4）					
クラスA D	8.28 (1,262)	13.88 (2,116)	13.14 (2,003)	11.82 (1,802)	12.55 (1,913)
1株当り当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当り配当金額（米ドル（円））					
クラスA D	0.015411 (2)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
配当総額	125 (19)	499 (76)	860 (131)	1,363 (208)	1,412 (215)
自己資本比率	99.61%	88.05%	99.56%	99.28%	99.17%
自己資本利益率	△ 10.27%	14.05%	△ 5.94%	△ 10.66%	7.70%

６．香港エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 14,916 (△ 2,274)	42,236 (6,438)	△ 25,941 (△ 3,954)	△ 5,038 (△ 768)	△ 22,222 (△ 3,388)

経常利益／損失金額（注2）	△ 16,842 (△ 2,567)	40,430 (6,163)	△ 27,664 (△ 4,217)	△ 7,139 (△ 1,088)	△ 24,437 (△ 3,725)
当期純利益／損失金額	△ 16,842 (△ 2,567)	40,430 (6,163)	△ 27,664 (△ 4,217)	△ 7,139 (△ 1,088)	△ 24,437 (△ 3,725)
出資総額（注3）	103,875 (15,835)	114,246 (17,416)	110,935 (16,911)	137,904 (21,022)	125,397 (19,116)
発行済株式総数（株） クラスPD	606,959.915	533,061.510	453,492.660	439,426.393	419,270.944
純資産額	103,875 (15,835)	114,246 (17,416)	110,935 (16,911)	137,904 (21,022)	125,397 (19,116)
総資産額	106,107 (16,175)	118,791 (18,109)	113,257 (17,265)	139,716 (21,298)	127,863 (19,491)
1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） クラスPD	111.66 (17,021)	158.84 (24,214)	123.16 (18,775)	112.78 (17,192)	91.95 (14,017)
1株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額（米ドル（円）） クラスPD	2.065756 (315)	1.574137 (240)	0.385675 (59)	0.733346 (112)	1.528724 (233)
配当総額	2,293 (350)	1,260 (192)	362 (55)	529 (81)	1,422 (217)
自己資本比率	97.90%	96.17%	97.95%	98.70%	98.07%
自己資本利益率	△ 16.21%	35.39%	△ 24.94%	△ 5.18%	△ 19.49%

7. BRIC エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (注8) (第36期)	2023年 (注8) (第37期)	2024年 (注8) (第38期)
営業収益（注1）	△ 63,515 (△ 9,682)	110,377 (16,826)	△ 38,635 (△ 5,890)	△ 27,478 (△ 4,189)	7,930 (1,209)
経常利益／損失金額（注2）	△ 68,092 (△ 10,380)	106,029 (16,163)	△ 42,542 (△ 6,485)	△ 29,809 (△ 4,544)	6,328 (965)
当期純利益／損失金額	△ 68,092 (△ 10,380)	106,029 (16,163)	△ 42,542 (△ 6,485)	△ 29,809 (△ 4,544)	6,328 (965)
出資総額（注3）	211,260 (32,204)	272,732 (41,575)	196,526 (29,958)	112,091 (17,087)	101,452 (15,465)
発行済株式総数（株） クラスM2C	3,934,432.463	3,453,994.052	3,127,747.000	2,898,154.288	2,514,209.688
純資産額	211,260 (32,204)	272,732 (41,575)	196,526 (29,958)	112,091 (17,087)	101,452 (15,465)
総資産額	218,022 (33,235)	275,946 (42,065)	200,251 (30,526)	112,907 (17,212)	103,667 (15,803)
1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） クラスM2C	22.00 (3,354)	33.51 (5,108)	27.61 (4,209)	23.11 (3,523)	24.56 (3,744)
1株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額（米ドル（円）） クラスM2C	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
配当総額	845	903	294	661	613

	(129)	(138)	(45)	(101)	(93)
自己資本比率	96.90%	98.84%	98.14%	99.28%	97.86%
自己資本利益率	△ 32.23%	38.88%	△ 21.65%	△ 26.59%	6.24%

８．ブラジル・エクイティ

（単位：１株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 81,774 (△ 12,466)	78,986 (12,041)	17,570 (2,678)	△ 37,567 (△ 5,727)	32,823 (5,004)
経常利益／損失金額（注2）	△ 87,501 (△ 13,339)	73,656 (11,228)	13,939 (2,125)	△ 40,341 (△ 6,150)	29,991 (4,572)
当期純利益／損失金額	△ 87,501 (△ 13,339)	73,656 (11,228)	13,939 (2,125)	△ 40,341 (△ 6,150)	29,991 (4,572)
出資総額（注3）	178,914 (27,274)	155,982 (23,778)	163,539 (24,930)	139,910 (21,328)	148,204 (22,592)
発行済株式総数（株） クラスA D	5,345,652.800	6,669,457.753	5,600,058.037	5,471,024.161	5,070,682.425
純資産額	178,914 (27,274)	155,982 (23,778)	163,539 (24,930)	139,910 (21,328)	148,204 (22,592)
総資産額	182,236 (27,780)	167,217 (25,491)	175,771 (26,795)	142,131 (21,666)	149,631 (22,810)
１株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） クラスA D	11.46 (1,747)	14.63 (2,230)	15.93 (2,428)	11.59 (1,767)	13.26 (2,021)
１株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
１株当たり配当金額（米ドル（円）） クラスA D	0.382664 (58)	0.312327 (48)	0.002343 (0)	0.466309 (71)	0.751472 (115)
配当総額	2,504 (382)	2,286 (348)	47 (7)	2,814 (429)	4,398 (670)
自己資本比率	98.18%	93.28%	93.04%	98.44%	99.05%
自己資本利益率	△ 48.91%	47.22%	8.52%	△ 28.83%	20.24%

９．エコノミック・スケール・米国エクイティ

（単位：１株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 170,455 (△ 25,984)	296,480 (45,195)	36,287 (5,532)	△ 32,147 (△ 4,900)	53,966 (8,227)
経常利益／損失金額（注2）	△ 175,023 (△ 26,681)	293,309 (44,712)	33,688 (5,135)	△ 34,415 (△ 5,246)	51,874 (7,908)
当期純利益／損失金額	△ 175,023 (△ 26,681)	293,309 (44,712)	33,688 (5,135)	△ 34,415 (△ 5,246)	51,874 (7,908)
出資総額（注3）	754,835 (115,067)	295,508 (45,047)	333,553 (50,847)	260,843 (39,763)	265,657 (40,497)
発行済株式総数（株） クラスP D	1,151,463.612	1,111,958.036	1,866,304.972	1,404,366.423	1,069,408.423

純資産額	754,835 (115,067)	295,508 (45,047)	333,553 (50,847)	260,843 (39,763)	265,657 (40,497)
総資産額	765,489 (116,691)	300,899 (45,869)	336,738 (51,332)	263,355 (40,146)	268,725 (40,964)
1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） クラスPD	38.75 (5,907)	65.70 (10,015)	73.68 (11,232)	66.81 (10,185)	81.82 (12,473)
1株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額（米ドル（円）） クラスPD	0.430430 (66)	0.459765 (70)	0.360022 (55)	0.401640 (61)	0.516536 (79)
配当総額	8,129 (1,239)	4,801 (732)	770 (117)	924 (141)	810 (123)
自己資本比率	98.61%	98.21%	99.05%	99.05%	98.86%
自己資本利益率	△ 23.19%	99.26%	10.10%	△ 13.19%	19.53%

10. インド・エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益（注1）	△ 453,678 (△ 69,159)	626,981 (95,577)	200,100 (30,503)	△ 89,565 (△ 13,653)	350,904 (53,492)
経常利益／損失金額（注2）	△ 478,099 (△ 72,881)	606,724 (92,489)	177,331 (27,032)	△ 108,594 (△ 16,554)	329,967 (50,300)
当期純利益／損失金額	△ 478,099 (△ 72,881)	606,724 (92,489)	177,331 (27,032)	△ 108,594 (△ 16,554)	329,967 (50,300)
出資総額（注3）	775,005 (118,142)	1,253,527 (191,088)	1,113,714 (169,775)	953,320 (145,324)	1,413,083 (215,410)
発行済株式総数（株） クラスAD	4,026,606.209	3,525,166.262	3,039,829.764	2,870,995.024	2,783,455.432
純資産額	775,005 (118,142)	1,253,527 (191,088)	1,113,714 (169,775)	953,320 (145,324)	1,413,083 (215,410)
総資産額	790,066 (120,438)	1,285,738 (195,998)	1,167,271 (177,939)	981,417 (149,607)	1,484,276 (226,263)
1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） クラスAD	117.93 (17,977)	213.23 (32,505)	246.55 (37,584)	222.25 (33,880)	295.04 (44,976)
1株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額（米ドル（円）） クラスAD	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
配当総額	730 (111)	322 (49)	123 (19)	188 (29)	199 (30)
自己資本比率	98.09%	97.49%	95.41%	97.14%	95.20%
自己資本利益率	△ 61.69%	48.40%	15.92%	△ 11.39%	23.35%

11. ロシア・エクイティ（注7）

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (注8) (第36期)	2023年 (注8) (第37期)	2024年 (注8) (第38期)
営業収益 (注1)	△ 12,283 (△ 1,872)	73,687 (11,233)	△ 103,604 (△ 15,793)	△ 2,494 (△ 380)	1,475 (225)
経常利益／損失金額 (注2)	△ 15,911 (△ 2,425)	70,320 (10,720)	△ 106,542 (△ 16,241)	△ 2,494 (△ 380)	1,475 (225)
当期純利益／損失金額	△ 15,911 (△ 2,425)	70,320 (10,720)	△ 106,542 (△ 16,241)	△ 2,494 (△ 380)	1,475 (225)
出資総額 (注3)	120,529 (18,373)	150,302 (22,912)	12,806 (1,952)	10,312 (1,572)	11,787 (1,797)
発行済株式総数 (株) クラスA D	17,413,985.539	13,470,707.984	13,075,073.414	13,075,073.414	13,075,073.414
純資産額	120,529 (18,373)	150,302 (22,912)	12,806 (1,952)	10,312 (1,572)	11,787 (1,797)
総資産額	124,992 (19,054)	152,790 (23,291)	18,968 (2,891)	10,312 (1,572)	11,787 (1,797)
1株当たり純資産額 (米ドル (円)) (注4) クラスA D	4.85 (739)	7.27 (1,108)	0.74 (113)	0.59 (90)	0.68 (104)
1株当たり当期純利益／損失金額 (注5)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額 (米ドル (円)) クラスA D	0.214611 (33)	0.295592 (45)	0.160453 (24)	0 (0)	0 (0)
配当総額	4,346 (663)	5,694 (868)	2,038 (311)	0 (0)	0 (0)
自己資本比率	96.43%	98.37%	67.51%	100.00%	100.00%
自己資本利益率	△ 13.20%	46.79%	△ 831.97%	△ 24.19%	12.51%

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

(単位：1株当りの情報を除き千米ドル (百万円))

	3月31日に終了した年度				
	2020年 (第34期)	2021年 (第35期)	2022年 (第36期)	2023年 (第37期)	2024年 (第38期)
営業収益 (注1)	△ 311,729 (△ 47,520)	500,699 (76,327)	△ 134,787 (△ 20,547)	△ 177,859 (△ 27,113)	129,544 (19,748)
経常利益／損失金額 (注2)	△ 328,493 (△ 50,075)	490,942 (74,839)	△ 142,504 (△ 21,723)	△ 181,996 (△ 27,743)	125,853 (19,185)
当期純利益／損失金額	△ 328,493 (△ 50,075)	490,942 (74,839)	△ 142,504 (△ 21,723)	△ 181,996 (△ 27,743)	125,853 (19,185)
出資総額 (注3)	2,089,395 (318,507)	2,059,080 (313,886)	1,682,091 (256,418)	1,172,999 (178,812)	1,023,505 (156,023)
発行済株式総数 (株) クラスP D	822,730.984	587,290.464	522,426.091	470,866.053	428,231.694
純資産額	2,089,395 (318,507)	2,059,080 (313,886)	1,682,091 (256,418)	1,172,999 (178,812)	1,023,505 (156,023)
総資産額	2,276,866 (347,085)	2,193,200 (334,331)	1,715,765 (261,551)	1,220,177 (186,004)	1,068,525 (162,886)
1株当たり純資産額 (米ドル (円)) (注4) クラスP D	15.82 (2,412)	17.91 (2,730)	15.62 (2,381)	13.65 (2,081)	14.49 (2,209)

1株当たり当期純利益／損失金額（注5）	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1株当たり配当金額（米ドル（円））					
クラスPD	0.775180 (118)	0.780497 (119)	0.554838 (85)	0.505912 (77)	0.595801 (91)
配当総額	156,451 (23,849)	90,591 (13,810)	69,457 (10,588)	66,098 (10,076)	63,379 (9,661)
自己資本比率	91.77%	93.88%	98.04%	96.13%	95.79%
自己資本利益率	△ 15.72%	23.84%	△ 8.47%	△ 15.52%	12.30%

（２）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

① 外国投資法人の目的

ファンドの唯一の目的は、投資リスクの分散およびファンドの株主にファンドの組入有価証券の運用成果を享受させることを意図して、ルクセンブルグの2010年12月17日付の集団投資事業に関する法律（随時行われる改正を含みます。以下「2010年法」といいます。）のパート I に準拠する譲渡可能有価証券を投資対象とする集団投資事業に対して認められる譲渡可能有価証券およびその他の資産（他の集団投資事業の株式または受益証券を含む）に、ファンドが運用可能な資金を投資することです。

ファンドは、2010年法により認められる最大の範囲で、ファンドの目的を達成しかつ発展させるために有益と判断されるあらゆる措置を講じ、あらゆる業務を行うことができます。

② 外国投資法人の基本的性格

ファンドは、変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（société d'investissement à capital variable (SICAV)）としての資格を有する株式会社として、1986年11月21日にルクセンブルグ大公国（以下「ルクセンブルグ」といいます。）で設立された、複数のサブ・ファンドを有するオープン・エンド型の投資法人です。各サブ・ファンドは、それぞれ異なる、独立した資産と負債に帰属します。ファンドの存続期間は無期限で、ファンドは、指令2009/65/ECをルクセンブルグで施行するために制定された2010年法のパート I に基づく譲渡可能有価証券を投資対象とする集団投資事業（Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS)）としての資格を有しています。

ファンドは、同一の投資ビークル内に、特定の投資方針・投資目的および／または基準通貨等によって識別される個別の投資ポートフォリオ（以下、各々を「サブ・ファンド」といいます。）を有しており、投資者は、ファンドの中から1つまたは複数のサブ・ファンドを選択して投資することができます。各サブ・ファンドについては、それぞれ固有の特色によって識別される異なるクラスの株式を販売することができます。

2010年法の第181(5)条に従って、各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに係る株主の権利ならびに当該サブ・ファンドの設定、運用または清算に関して発生した請求を主張する債権者の権利を満足させるために排他的に使用されます。

ファンドは、株式会社（société anonyme）の形態をとっているため、ファンドの取締役会は、ファンドおよびそのサブ・ファンドの全般的な投資方針、投資目的および投資運用に責任を有します。管理会社は、ファンドの取締役会の監督の下で、各サブ・ファンドについての管理業務、販売業務および投資運用・投資助言業務を提供する責任を負います。また各サブ・ファンドの投資制限の遵守を確保し、各サブ・ファンドの戦略および投資方針の実行を監督します。

本書において、各サブ・ファンドをいう場合、冒頭に付すべき「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドー」が略されている場合があります。

取締役会は、UCITSとしてのファンドの地位に適合することを条件として、投資目的および投資方針が異なる追加のサブ・ファンドを、ルクセンブルグ版目論見書を訂正することによって随時設定することができます。

③ 各サブ・ファンドに適する典型的投資者に基づくサブ・ファンドの分類

投資顧問会社は、推奨される投資期間、各サブ・ファンドの予想リターンおよび予想ボラティリティを説明する上で、各サブ・ファンドを安定投資型、コア投資型、コア・プラス投資型、ダイナミック投資型および非制約投資型の5種類に分類し、以下のとおり定義しています。

(i) 安定投資型

安定投資型に分類されるサブ・ファンドは、短期から中期の投資期間を予定している投資者に適しています。これらのサブ・ファンドが想定する投資者は、元本の喪失の可能性が低いことを期待し、また定期的かつ安定的な水準の収益を目的とする投資者です。これらのサブ・ファンドは、預金の代替投資または一時的な現金投資を求めている投資者に適しています。

(ii) コア投資型

コア投資型に分類されるサブ・ファンドは、中期から長期の投資期間を予定している投資者に適しています。これらのサブ・ファンドが想定する投資者は、確定利付証券市場に対するエクスポージャーを目的としつつも、主要な投資対象としては適度なボラティリティが予想される投資適格債券を望む投資者です。これらのサブ・ファンドは、投資者のポートフォリオにおいて中核となる投資を求めている投資者に適しています。

(iii) コア・プラス投資型

コア・プラス投資型に分類されるサブ・ファンドは、中期から長期の投資期間を予定する投資者に適しています。これらのサブ・ファンドが想定する投資者は、市場において適度に高いボラティリティが予想される株式、株式関連証券または投資適格に満たない格付の債券へ高い比率で投資することを目的とする投資者です。これらのサブ・ファンドは、既存の中核的なポートフォリオを補完するための投資、または特定の資産クラスに対する追加的なエクスポージャーをとるためのスタンドアロン型投資を求めている投資者に適しています。

(iv) ダイナミック投資型

ダイナミック投資型に分類されるサブ・ファンドは、長期の投資期間を予定する投資者に適しています。これらのサブ・ファンドが想定する投資者は、流動性が制限され、リターンの変動幅が拡大する可能性がある新興国市場および小型株へ高い比率で投資することや集中ポートフォリオが形成され得る非常にアクティブな投資戦略を目的とする経験豊かな投資者です。これらのサブ・ファンドは、既存の中核的なポートフォリオの分散化を求めている投資者に適しています。

(v) 非制約投資型

非制約投資型に分類されるサブ・ファンドは、長期の投資期間を予定する投資者に適しています。これらのサブ・ファンドが想定する投資者は、異なる資産クラスへのエクスポージャーを有する投資を目的とする専門知識を有する投資者です。資産の配分は、主に、金融デリバティブ商品を利用して達成されます。これらのサブ・ファンドは、流動性が制限され、リターンの変動幅が拡大する可能性のある資産に投資します。これらのサブ・ファンドは、既存の分散化されたポートフォリオへの追加として単一戦略型ファンドを求めている投資者に適しています。

上記の分類の定義および適切性はあくまでも参考であり、リターンの可能性を示唆するものではありません。上記の分類は、ファンドのサブ・ファンド間の比較のためにのみ用いられるべきものです。

以下は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、基本的な分類、発行されているクラス、基準通貨を示したものです。

サブ・ファンド	主要な 投資対象に 基づく分類	投資に適する 典型的投資者 に基づく分類	日本において 発行されている クラス/ 基準通貨
1 アジア・パシフィック高配当 エクイティ	株式	ダイナミック 投資型	AS/米ドル
2 中国エクイティ	株式	ダイナミック 投資型	AD/米ドル

3 ユーロランド・バリュアー	株式	コア・プラス 投資型	AD／ユーロ
4 グローバル・エマージング・ マーケット・エクイティ	株式	ダイナミック 投資型	AD／米ドル
5 グローバル・エクイティ・ クライメイト・チェンジ	株式	ダイナミック 投資型	AD／米ドル
6 香港エクイティ	株式	コア・プラス 投資型	PD／米ドル
7 BRIC エクイティ	グローバル株式およ び特定地域の株式	ダイナミック 投資型	M2C／米ドル
8 ブラジル・エクイティ	特定市場の株式	ダイナミック 投資型	AD／米ドル
9 エコノミック・スケール・ 米国エクイティ	特定市場の株式	コア・プラス 投資型	PD／米ドル
10 インド・エクイティ	特定市場の株式	ダイナミック 投資型	AD／米ドル
11 ロシア・エクイティ	特定市場の株式	ダイナミック 投資型	AD／米ドル
12 グローバル・エマージング・ マーケット・ボンド	債券	コア・プラス 投資型	PD／米ドル

④ 株式のクラス

各サブ・ファンド内において、ファンド株式の個別のクラスが設定される場合があります、その資産は通常、組入有価証券のポートフォリオに投資されますが、取締役会の決定により、特定の手数料体系、参照通貨、通貨エクスポージャー、配当方針またはその他の特徴が適用される場合があります。

ファンド株式は同等の権利を有し、発行と同時に、該当クラスに関する利益（配当金の分配等）および清算手取金に対して、それぞれの保有価額に比例して同等に関与する権利を有します。

ファンド株式には、優先権または引受権はありません。各株式（端株は含まない）は、すべての株主総会において1議決権を有します。ただし、無議決権株式および定款に従い制限が課されている場合は、この限りではありません。

日本の株主が保有するファンド株式のクラスは、クラスA、クラスMおよびクラスPです。クラスA株式およびクラスM株式は、すべての投資者に販売されます。クラスP株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社がファンドへの申請の上選任する一定の販売会社を通じて販売されます。

株式クラスの性格

各株式クラスは、異なる参照通貨建の資本累積型株式および／または分配型株式として、および／または通貨ヘッジ付株式クラス（ポートフォリオ通貨ヘッジ付株式または基準通貨ヘッジ付クラスのいずれかで販売される）として販売することができます。

日本の株主が保有するファンド株式のクラスに、通貨ヘッジ付クラスはありません。また、日本の株主が保有するファンド株式は、基準通貨建で発行されています。

サブ・ファンドが通貨ヘッジ付株式クラスを販売する場合、当該サブ・ファンドのすべての投資者は、2018年1月3日より、欧州市場インフラ規則（EMIR）に従い、すべての外国為替先渡取引（通貨ヘッジ付株式クラスは、通貨ヘッジを提供するために、外国為替先渡取引を行います。）について有担保化が義務付けられていることに留意する必要があります。その結果、当該サブ・ファンドのすべての投資者に対して影響を及ぼす可能性があります。

資本累積型株式クラスおよび分配型株式クラス

資本累積型株式は、サブ・ファンド名とクラス名の後に「C」が付され（例えばクラスAC）、通常、配当金の支払いを行いません。

分配型株式は、少なくとも年1回、配当金を宣言し支払います。各サブ・ファンドは、配当金の支払額を計算する方法が異なる複数の分配型株式を販売します。

日本の株主が保有するファンド株式クラスは、BRICエクイティのクラスM2C株式が資本累積型株式クラスであり、それ以外の株式クラスはすべて分配型株式です。

取引通貨

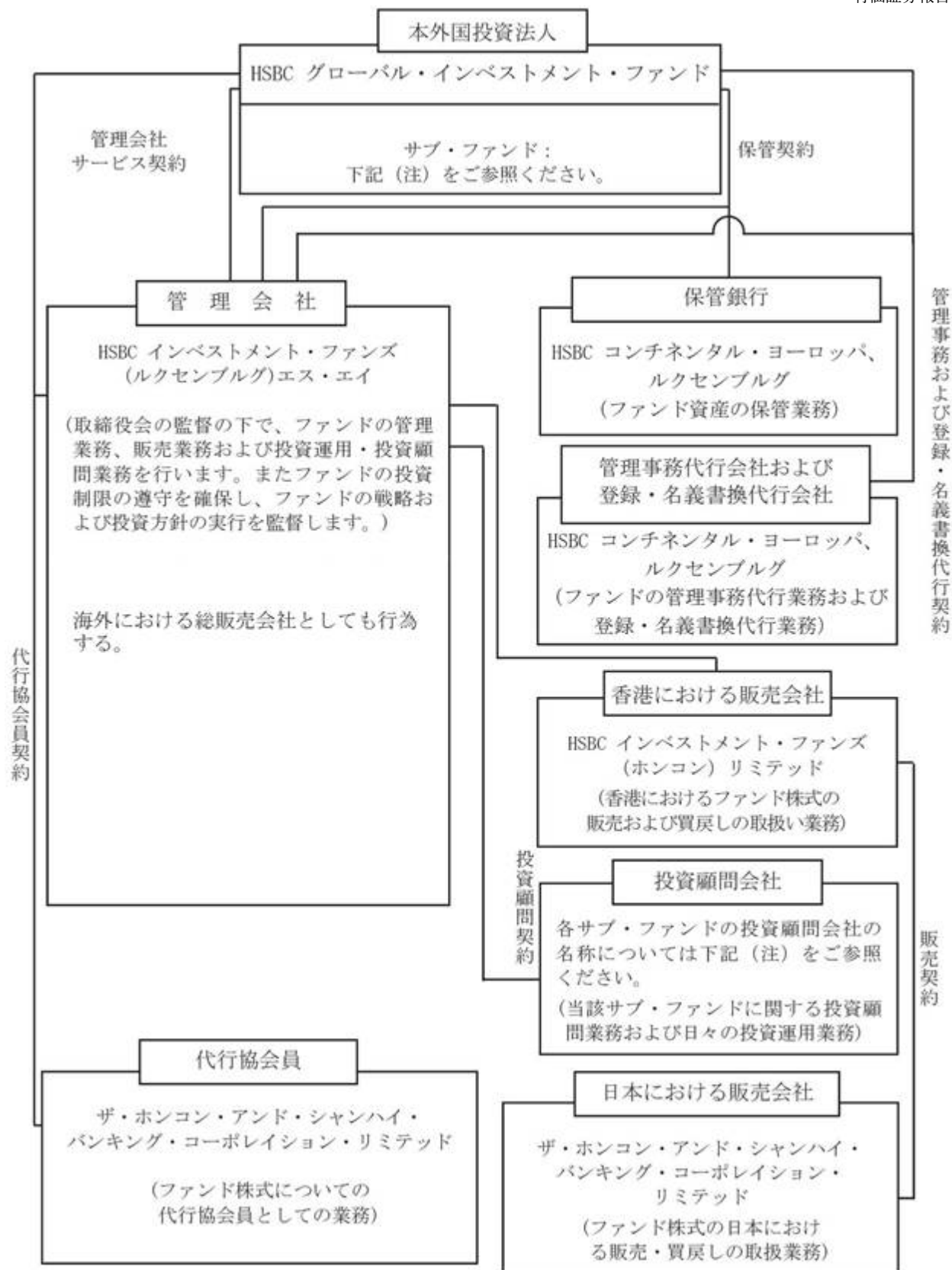
サブ・ファンドの基準通貨建てで発行される株式クラスは、その他の取引通貨（以下「取引通貨」といいます。）でも販売することができます。

取引通貨は、一部のクラスについて、または選定された販売会社を通じて、および／または一部の国においてのみ販売可能です。利用可能な取引通貨は、ファンド株式の申込書に記載されています。

株式クラスが、異なる取引通貨で発行される場合でも、当該サブ・ファンドのポートフォリオは、投資資産の通貨に対して引続きエクスポージャーを有することになります。当該株式クラスに関してヘッジは行われません。

（３）【外国投資法人の仕組み】

① ファンドの仕組み



(注) 現在、日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの投資顧問会社は以下のとおりです。

サブ・ファンド

投資顧問会社

1 アジア・パシフィック高配当エクイティ	2023年8月28日まで HSBC グローバル・アセット・マネジメント (ホンコン) リミテッド 2023年8月29日より HSBC グローバル・アセット・マネジメント (シンガポール) リミテッド
2 中国エクイティ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (ホンコン) リミテッド
3 ユーロランド・バリュー	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (フランス)
4 グローバル・エマージング・マーケット・ エクイティ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッド
5 香港エクイティ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (ホンコン) リミテッド
6 グローバル・エクイティ・クライメイト・ チェンジ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッド
7 BRIC エクイティ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッド
8 ブラジル・エクイティ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッド
9 エコノミック・スケール・米国エクイティ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッド
10 インド・エクイティ	2023年8月28日まで HSBC グローバル・アセット・マネジメント (ホンコン) リミテッド 2023年8月29日より HSBC グローバル・アセット・マネジメント (シンガポール) リミテッド
11 ロシア・エクイティ	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッド
12 グローバル・エマージング・マーケット・ ボンド	HSBC グローバル・アセット・マネジメント (USA) インク

各サブ・ファンドを運用する投資顧問会社の名称は、www.assetmanagement.hsbc.com/fundinfoに掲載されます。投資顧問会社は将来変更される場合があります。

② ファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

会 社 名	ファンド運営上の役割	契約等の内容
HSBC グローバル・ インベストメント・ファンド (HSBC Global Investment Funds)	本外国投資法人	定款は、ルクセンブルグ法に従って、ファンドの資産の運用管理、ファンド株式の発行および買戻しについて規定しています。

HSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイ (HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A.)	管理会社	2005年12月30日付でファンドとの間で管理会社サービス契約（注1）を締結。
上記の(注)を参照のこと	投資顧問会社	各サブ・ファンドについて、各投資顧問会社は管理会社との間で投資顧問契約（注2）を締結。
HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ (HSBC Continental Europe, Luxembourg)	保管銀行 管理事務代行会社 登録・名義書換代行会社	当初、2016年10月11日付でファンド、管理会社およびHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店との間で保管契約を締結。2019年3月1日付でHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店は、その契約上の権利および義務をHSBCフランス、ルクセンブルグ支店（現名称：HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ）に譲渡しました（以下「保管契約」といいます。）（注3）。 当初、2013年8月14日付でファンド、管理会社およびHSBCセキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイとの間で管理事務および登録・名義書換代行契約を締結。2016年にHSBCセキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイは、その契約上の権利および義務をHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店に譲渡し、さらに2019年3月1日付でHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店（現名称：HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ）は、その契約上の権利および義務をHSBCフランス、ルクセンブルグ支店（現名称：HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ）に譲渡しました（以下「管理事務および登録・名義書換代行契約」といいます。）（注4）。

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 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)	代行協会員	2009年2月12日付でファンド および管理会社との間で代行協 会員契約 ^(注5) を締結。

- (注1) 管理会社サービス契約は、ファンドによって任命された管理会社が、ファンドの取締役会の監督の下で、全サブ・ファンドに関する管理業務、販売業務および投資運用・顧問業務を日々行い、また各サブ・ファンドの投資指示の遵守を確保し、各サブ・ファンドの戦略および投資方針の実行を監督することを約束する契約をいいます。管理会社は、各サブ・ファンドに関する投資運用業務を各投資顧問会社に、管理事務代行業務および登録・名義書換代行業務をHSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグに、販売業務を各販売会社にそれぞれ委託しています。
- (注2) 投資顧問契約とは、管理会社によって任命された各投資顧問会社が、当該サブ・ファンドの投資方針および投資制限に従って、当該サブ・ファンドの資産の投資、再投資を日々行うことを約する各契約をいいます。
- (注3) 保管契約とは、ファンドによって任命された保管銀行が、法令および定款の規定に基づき、有価証券の保管、引渡しおよび登録等各サブ・ファンド資産の保管業務等を行うことを約する契約をいいます。
- (注4) 管理事務および登録・名義書換代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社が、各サブ・ファンドに関する管理事務代行業務および登録・名義書換代行業務を行うことを約する契約をいいます。
- (注5) 代行協会員契約とは、ファンドおよび管理会社によって任命された日本における代行協会員が、各サブ・ファンドについて、目論見書の配布、1株当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する決算報告書等の文書の配布等、日本における代行協会員としての業務を行うことを約する契約をいいます。

(4) 【外国投資法人の機構】

① 外国投資法人の統治に関する事項

(イ) 外国投資法人の機関の内容

ファンドの機関は、株主により構成される株主総会と3名以上の取締役により構成される取締役会により構成されます。

(a) 株主総会

規定に従って招集されたファンドのすべての株主総会は、ファンドの株主全員を代表します。株主総会の決議は、株主が保有する株式のクラスにかかわらず、ファンドの株主全員を拘束します。株主総会は、ファンドの経営に関する行為を命令し、実行し、または追認する広範な権限を有します。

年次株主総会は、ルクセンブルグの法律に従い、ルクセンブルグにおけるファンドの登記上の事務所（または総会招集通知に指定されるその他の場所）において、各会計年度末から6ヵ月以内に開催されます。

ルクセンブルグの法令規則に定める条件により認められる場合には、年次株主総会は、前段落に記載する日、時間または場所以外の実行役会が決定する日、時間または場所で開催することができます。

その他の株主総会またはサブ・ファンドもしくはクラスの総会は、各総会の招集通知に記載される場所および時間に開催することができます。サブ・ファンドもしくはクラスの総会は、当該サブ・ファンドもしくはクラスに排他的に関連する事項について決定するために開催することができます。2つ以上のサブ・ファンドもしくはクラスの株主の承認を要する提案が、かかる複数のサブ・ファンドもしくはクラスに同様に影響を及ぼす場合、かかる複数のサブ・ファンドもしくはクラスを単一のサブ・ファンドもしくはクラスとして扱うことができます。

定款に別段の定めがある場合を除き、ファンドの株主総会の通知および運営は、法律が定める定足数および通知期間の要件に従うものとします。

クラスの別にかかわらず、または同じクラス内の1株当たり純資産価格の如何にかかわらず、各株式は、1株につき1議決権を有するものとします。ただし、定款で制限が課されている場合にはその制限に従うものとします。

なお、無議決権株式は、定款または適用法により予想される場合を除き、当該総会において議決権を行使する権利を有しません。無議決権株式を保有する株主は、議決権株式の保有者と同じ方法により株主総会へ招集されます。

取締役会は、定款ならびにファンドおよび／またはその他の株主に対する株主の義務を定める書類（申込書を含む）に基づき自らの義務を履行しない株主については、その議決権を行使する権利を停止することができます。

株主は、一時的に、または永久に、その保有する株式の全部もしくは一部について自らの議決権を行使しないことを約束することができます。本段落に従い一もしくは複数の株主の議決権が停止された場合、当該株主には株主総会の招集通知が送付されるものとし、当該株主は株主総会に出席できますが、当該株主の株式は、定足数および多数決要件が充足されているか否かを決定する際に考慮されないものとします。

すべての株主総会について、出席者の一覧表が作成され、保管されるものとします。

株主は、書面で、または送信者の本人確認が可能である状況で受領されたファクシミリもしくは電子メールにより、代理人を任命することによって、いずれの株主総会でも議決権を行使することができます。取消不能を条件として、当該委任状は、同一の議題を審議する再招集された株主総会においても有効とみなされます。

法律または定款第29条に別段の定めがある場合を除き、適法に招集された株主総会またはサブ・ファンドもしくはクラスの総会の決議案は、投票された議決権数の単純多数決をもって採択されます。投票された議決権数には、当該総会に出席および代理出席している株主のうち、投票に参加しなかった株主または棄権した株主または白票もしくは無効票を投じた株主の株式または本定款その他の規定に従い議決権が停止されている株式に附随する議決権は含まれません。法人については、適法に権限を付与された役員が署名することにより、委任状を作成することができます。

無券面株式の保有者は、株主総会への参加を認められるためには、自らの証券口座が維持されている機関によって発行された証明書を、当該総会の開催日の少なくとも5営業日前の日までに提出する義務を有します。

取締役会は、株主総会に参加するために株主が満たすべきその他の全条件を決定することができます。

株主総会は、ルクセンブルグ法に従って、取締役会により招集されます。

株主への通知は、書留郵便または適用法に定める方法により送付することができます。さらに、株主が事前にかつ個別に合意することを条件に、招集通知は、電子メール、普通郵便、国際宅配便または法により認められるその他の方法（以下「代替的方法」という。）により、株主に送付することができます。

招集の代替的方法として電子メールによる受領を承諾した株主は、株主総会の開催日の15日前の日までに、自身の電子メールのアドレスをファンドに知らせるものとします。

電子メールによる招集通知の受領を承諾したが、自身の電子メールのアドレスをファンドに知らせていない株主は、書留書簡、普通書簡、国際宅配便以外の招集方法を拒絶したものとみなされます。

株主は、自身の住所または電子メールのアドレスを変更すること、または招集の代替的方法への自らの同意を取り消すことができます。ただし、かかる取り消しまたは新しい連絡先の詳細が、株主総会の15日前の日までにファンドによって受領されることを条件とします。取締役会は、その新しい住所または新しい電子メールのアドレス宛に書留書簡または電子メールを送付し

て、新しい連絡先を確認する権限を有します。株主が新しい連絡先の確認を行わなかった場合、取締役会は、事後の通知を従前の連絡先に送付する権限を有します。

取締役会は、株主総会への株主の招集のために最も適切な方法を自由に決定するものとし、各株主によって個別に承諾された通信の代替的方法に応じて、ケースバイケースでそのように決定することができます。取締役会は、かかる代替的方法が株主によって承諾された場合には、同一の株主総会につき、電子メールのアドレスを適時に電子メールで知らせた株主については電子メールにより、その他の各株主には書簡もしくは国際宅配便により、株主総会への株主の招集を行うことができます。

ルクセンブルグ法により要求される場合、招集通知は、さらに、RESAおよびルクセンブルグの新聞および取締役会が決定するその他の新聞に公告されます。

通知には、総会の場所および日時、出席の条件、議題、定足数および議決権の要件が記載されます。

ルクセンブルグの法令規則に定める条件に基づき、株主総会の通知には、当該総会における定足数および過半数が当該総会の5日前の日の午前0時（ルクセンブルグ時間）（以下「基準日」といいます。）における発行済株式に従って決定される旨を定めることができ、株主総会へ出席し、その所有株式に附随する議決権を行使する株主の権利は、基準日現在において当該株主が保有する株式に基づき決定されるものとしします。

(b) 取締役会

ファンドは、3名以上の取締役で構成する取締役会が運営します。取締役は、ファンドの株主であることを要しません。取締役会の過半数は、常に、連合王国の税務上の居住者でない者で構成されるものとしします。

取締役は、株主総会において株主により選任され、その任期は次の年次株主総会の終了までとし、かつ後任者が選任され適格となるまでとしますが、取締役は、株主が採択した決議により、いつでも、理由の有無を問わず解任され、および／またはいつでも交替させられます。

死亡、退職またはその他の理由により取締役に欠員が生じた場合には、残りの取締役は、次の株主総会まで当該欠員を補充するための取締役を多数決によって選任することができます。

取締役会は、互選により、会長1名および副会長1名ないし数名を選任できます。取締役会は、さらに秘書役（取締役であることを要しません。）も選任することができます。秘書役は、取締役会および株主総会の議事録の管理を担当します。取締役会の会議は、会長または（会長が任命されていない場合は）取締役2名の招集に従って、会議の招集通知に記載する場所において開催されますが、いかなる会議も連合王国において開催することはできません。

会長は、すべての株主総会および取締役会の議長を務めますが、会長が任命されていない場合または常任の会長が欠席している場合は、株主または取締役会は、当該総会で投票された議決権数の過半数の賛成または当該会議に出席している取締役の多数決により、臨時の会長を選任することができます。

取締役会の書面による招集通知は、緊急事態の場合を除き、開会時間の24時間前までに取締役全員に送付されます。

取締役は、書面、電子メールまたは類似の通信手段により、別の取締役を代理人に指名することによって、すべての取締役会で議決権を行使することができます。1名の取締役は、1名または複数名の取締役を代理することができます。取締役は、書面、電子メールまたは類似の通信手段によっても投票することができます。取締役は、適法に招集された取締役会の会議においてのみ行為することができます。取締役は、取締役会の決議で特別に認められた場合を除き、個々の行為によってファンドを拘束することはできません。

取締役会は、取締役の少なくとも過半数が出席または代理出席している取締役会の会議においてのみ、有効に審議し決議することができます。決議は、かかる会議に出席または代理出席した取締役の過半数の賛成票によって採択されるものとしします。どのような場合にも、常任の会長（もしあれば）は決定権を有さないものとしします。

取締役会の決議は、すべての取締役が一または複数の副本に署名した、同一の文言の同意決議書の形式によっても採択することができます。

取締役会は、ジェネラル・マネジャー、秘書役、ジェネラル・マネジャー補佐、秘書役補佐またはファンドの運営および管理に必要とみなされるその他の役員を含む、ファンドの役員を随時選任することができます。取締役会は、かかる任命をいつでも取消することができます。役員は、ファンドの取締役または株主であることを要しません。選任された役員は、定款に別段の規定がある場合を除き、取締役会により付与された権限を有し、義務を負うものとします。

取締役会は、ファンドの日常の運営および業務を遂行する権限ならびに企業の方針および目的を推進する行為を行う権限を自然人または法人に委任することができますが、かかる自然人または法人は取締役である必要はありません。取締役会は、その権限、権能および裁量権を取締役会が適任と判断する者（取締役であるか否かを問いません。）で構成される委員会にも委任することができます。ただし、委員会の委員の過半数は、ファンドの取締役であるものとし、かつ、委員会の会議は、出席者の過半数がファンドの取締役である場合を除き、委員会の権限、権能または裁量権を行使する目的上、定足数を満たさないものとし、さらに、取締役会の委員会の委員の過半数が、連合王国の居住者である取締役またはその他の者から構成される場合には、当該委員会に対しいかなる委任も行なえないものとします。取締役会の委員会のいかなる会議も、連合王国において開催されないものとし、かつ、会議に出席または代理人を出席させた取締役の過半数が、連合王国の居住者である場合、いかなる会議も有効に開催されないものとします。

取締役会は、その経営上の権限を、1915年法に定められる権限および責任を有する経営委員会または最高経営責任者に委任することができます。

取締役会の議事録は、会長または（常任の会長が任命されていない場合は）当該会議の議長を務めた臨時の会長によって署名されるものとします。

訴訟手続またはその他の手続において提出される議事録の謄本または抄本は、かかる会長、または秘書役、または2名の取締役によって署名されるものとする。取締役会は、リスク分散の原則に基づき、各サブ・ファンドの投資に関する企業方針および投資方針、各クラスの表示通貨、およびファンドの経営の方針を決定する権限を有します。

取締役会は、2010年法のパート I に従って、ファンドの投資に随時適用される制限も決定します。

(ロ) 外国投資法人の内部管理の組織、人員および手続き

ファンド（外国投資法人）

ファンドは、管理会社であるHSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイおよび取締役会によって管理される外国投資法人（2010年法に定義されるUCITS SICAV）です。

ファンドの取締役会の人員は現在6名で構成されています。取締役の詳細については、後記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第1 外国投資法人の追加情報、2 役員状況」をご参照ください。ファンドの取締役会は、2010年法の第15章に基づく管理会社としての認可を受けたHSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイをファンドの管理会社に任命しました。

管理会社は、ファンドの取締役会の監督の下で、すべてのサブ・ファンドに関する管理業務、販売業務および投資運用・投資顧問業務を日々行い、各サブ・ファンドの投資制限の遵守を確保し、各サブ・ファンドの戦略および投資方針の実行を監督します。

管 理 会 社

(i) 取締役会

管理会社の取締役会の人員は現在6名で構成されます。取締役会の会議は少なくとも四半期に1度開催され、四半期毎の各会議では、ファンドに関して、特に以下の点が検討される予定です。

- ・ファンドの管理および会計
- ・マーケティング・販売関連活動
- ・法律上および管理上の問題

・内部管理機能（リスク管理、コンプライアンスおよび内部監査を含む）

(ii) 経 営 陣

2010年法の第102(1)(c)条の要件に従って、2010年法の第15章に基づく管理会社としての管理会社の様々な業務の運営の監督は、1名以上のシニア・マネジャー（“Conducting Officer”とも呼ばれます。）に委託されています。シニア・マネジャーは、それぞれの責務を履行するための十分な経験を有しています。

(iii) 内部管理

管理会社は、2010年法の第109(1)条および第111条に定める行動規則に関する各要件の確実な遵守のために方針および手続きを策定しています。一定の行動規則に関してはHSBCグループの内部方針および手続きがすでに管理会社にも適用されています。各従業員は、「業務および倫理規範」の写しを受領し、その内容を遵守することに合意しています。HSBCグループに属する法人として、特に以下の事項に関する規則が管理会社およびその従業員に適用されています。

- ・法令および規制の遵守
- ・利益相反
- ・個人取引
- ・贈与、接待および誘引
- ・監査の実施に対する不適切な影響力
- ・開示の正確性および守秘義務
- ・コンプライアンスおよび不適切行為の報告
- ・年一回の従業員の評価

2010年法第109条(1)(b)条の要件に関して、管理会社は、譲渡可能有価証券を投資対象とする集団投資事業（UCITS）またはその他の集団投資事業（UCI）または顧客の利益が、管理会社とその顧客の間、顧客相互間、管理会社の顧客のひとつとUCITSまたはUCIとの間、または2つのUCITSまたはUCIの間の利益相反によって損なわれるリスクを最小化すべく努力します。

(iv) 報酬方針

管理会社は、上級管理者、リスクテイク、統制機能を担う者、ならびに管理会社もしくはファンドのリスク・プロファイルに重大な影響を与える専門的業務に従事し、上級管理者およびリスクテイクと同区分に入る報酬総額を得ているすべての従業員を含むかかる範囲のスタッフを対象とする報酬方針を策定しています。報酬方針の主要原則は以下のとおりです：

- －健全かつ効率的なリスク管理に沿ったものであり、それを促進するものであること。またファンドのリスク・プロファイルおよび定款と矛盾するリスクテイクを奨励するものでないこと。また、ファンドの最善の利益のために行う管理会社の義務を阻害するものではないこと。
- －管理会社、ファンドおよびファンドの株主のビジネス戦略、目的、価値および利益に沿ったものであり、利益相反を回避する措置が含まれていること。
- －報酬総額における固定報酬と変動報酬のバランスは適切であり、変動要素について完全に柔軟な方針での運用が可能となるように（変動報酬がまったく支払われない可能性を含む）、固定報酬要素は報酬総額において十分に高い比率を占めていること。
- －報酬の決定が、目的に対するビジネスの実績とパフォーマンスの両方に基づき行われ、中・長期的戦略、株主の利益およびHSBCの価値観に合致すべきであることが規定されていること。また、報酬総額のうち変動報酬の一部は、一定期間にわたり繰り延べることができ、それが報酬方針で開示されていること。

管理会社の最新の報酬方針（報酬およびベネフィットの決定方法、報酬およびベネフィットの決定に関するガバナンスの体制が含まれますが、これに限定されません。）は、

www.global.assetmanagement.hsbc.com/about-us/our-governanceで入手可能です。紙ベースの写しは、管理会社の登記上の事務所において、請求により無料で入手可能です。

（ハ）独立会計監査人

ファンドは、プライスウォーターハウスクーパース、ソシエテ・コオペラティブを独立監査人に選任しています。独立監査人は、年次報告書に含まれるファンドの財務書類の監査を行うとともに、ファンドの財務情報が財務状況を適正に表示していないと判断した場合には、ルクセンブルグ金融監督委員会（以下「CSSF」といいます。）にその旨を直ちに報告する義務を負います。さらに、CSSFが要求するすべての情報（ファンドの帳簿その他の記録を含みます。）をCSSFに提出しなければなりません。

（ニ）外国投資法人による関係法人に対する管理体制

管理会社

管理会社は、四半期毎に、取締役会に報告書を送付し、ファンドによる投資制限の違反については遅滞なく、取締役会の各メンバーに知らせるものとします。

保管銀行

保管銀行は、取締役会の会議において業務報告を行うとともに、その特定の責任分野に関する重要な進展または問題について取締役知らせる義務を負います。

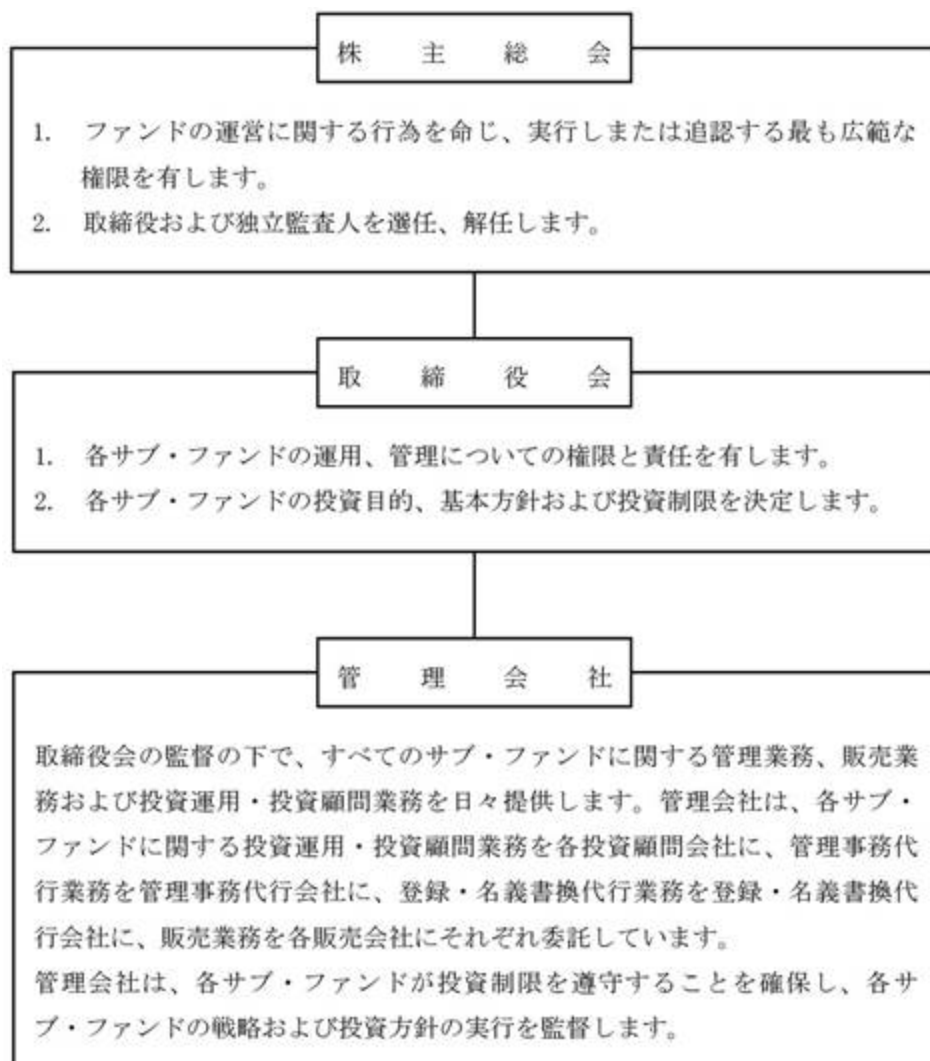
管理事務代行会社

管理会社の取締役会の会議において、取締役会は、管理事務代行会社の特定の責任分野に関する重要な進展または問題が記載される管理事務代行会社の報告書のレビューを行います。

ポートフォリオ管理およびリスク管理体制

ファンドがさらされる様々なリスクを監視する手続きが実施されています。加えて、コミットメント法を用いて計算される市場リスク測定は、日々、投資顧問会社の独立の現地リスクチームによって行われます。

ファンドの運用および管理の機構は、次の図の通りです。



② 外国投資法人の運用体制

前述のとおり、各サブ・ファンドの資産の運用は、管理会社によって各サブ・ファンドの投資顧問会社に委託されています。各投資顧問会社は、管理会社との間の投資顧問契約に基づき、当該サブ・ファンドの資産の運用を行います。管理会社は、各投資顧問会社から、各サブ・ファンドの運用成績の詳細および投資状況の分析を記載した定期的な報告書を受領します。各投資顧問会社の運用体制については、後記「第二部 外国投資法人の詳細情報、第4 関係法人の状況、1 資産運用会社の概況、（2）運用体制」をご参照ください。各投資顧問会社の投資運用に関するリスク管理体制については、後記「3 投資リスク、（2）リスクに対する管理体制」をご参照ください。

（5）【外国投資法人の出資総額】

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの2024年7月末現在の全クラス合計の純資産総額ならびに各クラス株式に帰属する純資産総額および発行済株式数は以下のとおりです。

（注）各数値は、管理事務代行会社のファンド・アカウンティング・システムから出力された2024年7月31日現在（ロシア・エクイティのみ2024年3月31日現在）の各NAV Reportに基づくものです。ロシア・エクイティを除く各サブ・ファンドについては、2024年7月末の取引を反映していない数値です。ロシア・エクイティについては、監査済財務書類への表示目的でのみ計算された推定値です。。

（1）アジア・パシフィック高配当エクイティ

純資産総額（全クラス合計）	289,576,019.41米ドル（約44,143百万円）
純資産総額（クラスAS株式）	19,765,486.22米ドル（約3,013百万円）
発行済株式数（クラスAS株式）	899,653.883株

（2）中国エクイティ

純資産総額（全クラス合計）	591,505,381.98米ドル（約90,169百万円）
純資産総額（クラスAD株式）	408,874,789.69米ドル（約62,329百万円）
発行済株式数（クラスAD株式）	4,848,279.603株
(3) ユーランド・バリュー	
純資産総額（全クラス合計）	221,066,568.23ユーロ（約36,452百万円）
純資産総額（クラスAD株式）	20,390,855.56ユーロ（約3,362百万円）
発行済株式数（クラスAD株式）	419,992.871株
(4) グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	
純資産総額（全クラス合計）	364,193,194.79米ドル（約55,518百万円）
純資産総額（クラスAD株式）	10,149,383.71米ドル（約1,547百万円）
発行済株式数（クラスAD株式）	596,329.119株
(5) グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ	
純資産総額（全クラス合計）	261,182,069.92米ドル（約39,815百万円）
純資産総額（クラスAD株式）	30,772,268.66米ドル（約4,691百万円）
発行済株式数（クラスAD株式）	2,400,350.076株
(6) 香港エクイティ	
純資産総額（全クラス合計）	132,342,859.17米ドル（約20,174百万円）
純資産総額（クラスPD株式）	41,152,664.58米ドル（約6,273百万円）
発行済株式数（クラスPD株式）	430,156.272株
(7) BRIC エクイティ	
純資産総額（全クラス合計）	98,182,860.53米ドル（約14,967百万円）
純資産総額（クラスM2C株式）	60,438,975.73米ドル（約9,213百万円）
発行済株式数（クラスM2C株式）	2,432,678.896株
(8) ブラジル・エクイティ	
純資産総額（全クラス合計）	125,362,271.93米ドル（約19,110百万円）
純資産総額（クラスAD株式）	62,164,356.29米ドル（約9,476百万円）
発行済株式数（クラスAD株式）	5,587,851.018株
(9) エコノミック・スケール・米国エクイティ	
純資産総額（全クラス合計）	273,942,979.02米ドル（約41,760百万円）
純資産総額（クラスPD株式）	93,890,125.65米ドル（約14,313百万円）
発行済株式数（クラスPD株式）	1,113,726.463株
(10) インド・エクイティ	
純資産総額（全クラス合計）	1,602,605,088.95米ドル（約244,301百万円）
純資産総額（クラスAD株式）	920,126,165.69米ドル（約140,264百万円）
発行済株式数（クラスAD株式）	2,813,399.239株
(11) ロシア・エクイティ ^(注)	
純資産総額（全クラス合計）	11,787,329.38米ドル（約1,797百万円）
純資産総額（クラスAD株式）	8,851,851.25米ドル（約1,349百万円）
発行済株式数（クラスAD株式）	13,075,073.414株
(12) グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	
純資産総額（全クラス合計）	919,709,616.99米ドル（約140,201百万円）
純資産総額（クラスPD株式）	5,960,145.22米ドル（約909百万円）
発行済株式数（クラスPD株式）	427,402.970株

最近5年間における純資産総額および発行済株式数の増減については、前記「(1) 主要な経営指標等の推移」を参照して下さい。

取締役会は、いつでも、制限なく、全額払込済みの追加株式を発行する権限を与えられており、その場合、発行される株式に応募する優先権を既存株主に付与することはありません。

ファンドの資本金は、常に、その純資産総額と同額です。

（６）【主要な投資主の状況】

2024年7月末現在、日本の株主が保有する各サブ・ファンドの株主のうち、保有比率上位5位（すべて法人）は以下のとおりです。株主の氏名／名称および住所／所在地は、ルクセンブルグにおける銀行秘密保持法により開示できません。

（注1）下表は、登録・名義書換代行会社のトランスファー・エージェンシー・システムから出力されたデータに基づくもので、別段の記載がない限り、2024年7月末の取引を反映している数値です。

（注2）下記のロシア・エクイティの情報は、最終の公式純資産価額である2022年2月25日現在の純資産価額に基づくものです。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
ノミニー	香港	119,146,185	40.96	290,915,512
金融機関	シンガポール	53,271,971	18.31	290,915,512
金融機関	ルクセンブルグ	51,452,381	17.69	290,915,512
金融機関	フランス	19,582,607	6.73	290,915,512
金融機関	フランス	12,584,090	4.33	290,915,512

2. 中国エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
ノミニー	香港	279,479,337	47.27	591,246,243
金融機関	ルクセンブルグ	101,188,226	17.11	591,246,243
金融機関	シンガポール	26,084,797	4.41	591,246,243
ノミニー	英国	25,962,756	4.39	591,246,243
金融機関	フランス	20,802,983	3.52	591,246,243

3. ユーロランド・バリュー

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
金融機関	フランス	73,944,755	30.89	239,369,464
ノミニー	香港	29,114,395	12.16	239,369,464
金融機関	フランス	19,851,576	8.29	239,369,464
金融機関	イタリア	16,403,031	6.85	239,369,464
金融機関	フランス	11,655,210	4.87	239,369,464

4. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
金融機関	フランス	225,231,313	61.83	364,290,058
金融機関	フランス	41,994,680	11.53	364,290,058
ノミニー	香港	28,919,150	7.94	364,290,058
金融機関	イタリア	28,631,194	7.86	364,290,058
金融機関	イタリア	10,646,454	2.92	364,290,058

5. グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
金融機関	フランス	90,803,911	34.78	261,072,756
ノミニー	英国	44,215,087	16.94	261,072,756
ノミニー	香港	22,458,486	8.60	261,072,756
ノミニー	英国	16,863,240	6.46	261,072,756
投資信託	インド	12,757,759	4.89	261,072,756

6. BRICエクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
金融機関	ルクセンブルグ	35,887,496	36.55	98,175,319
ノミニー	香港	28,892,899	29.43	98,175,319
金融機関	ルクセンブルグ	4,452,442	4.54	98,175,319
金融機関	ポーランド	4,129,556	4.21	98,175,319
金融機関	シンガポール	4,024,787	4.10	98,175,319

7. 香港エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
ノミニー	香港	105,188,976	77.71	135,359,703
ノミニー	英国	7,569,409	5.59	135,359,703
金融機関	ルクセンブルグ	7,391,673	5.46	135,359,703
ノミニー	英国	5,472,060	4.04	135,359,703
ノミニー	マン島	1,596,796	1.18	135,359,703

8. ブラジル・エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
ノミニー	香港	30,017,571	23.95	125,327,414
ノミニー	香港	23,451,794	18.71	125,327,414
金融機関	日本	11,903,134	9.50	125,327,414
金融機関	ルクセンブルグ	7,208,994	5.75	125,327,414
金融機関	日本	6,947,429	5.54	125,327,414

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
金融機関	フランス	124,944,846	45.46	274,844,079
ノミニー	香港	52,658,964	19.16	274,844,079
金融機関	ルクセンブルグ	31,487,787	11.46	274,844,079
ノミニー	ジャージー	13,641,583	4.96	274,844,079
金融機関	シンガポール	10,626,598	3.87	274,844,079

10. インド・エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
金融機関	ルクセンブルグ	463,402,178	28.90	1,603,242,022
ノミニー	香港	329,301,293	20.54	1,603,242,022

ノミニー	香港	108,129,603	6.74	1,603,242,022
金融機関	フランス	59,157,428	3.69	1,603,242,022
ノミニー	英国	50,127,309	3.13	1,603,242,022

11. ロシア・エクイティ

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
ノミニー	香港	33,378,578	40.92	81,575,318
ノミニー	香港	22,124,491	27.12	81,575,318
ノミニー	英国	6,439,672	7.89	81,575,318
金融機関	シンガポール	3,045,974	3.73	81,575,318
金融機関	スペイン	2,307,610	2.83	81,575,318

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

登録株主の種類	所在国	所有価額 (米ドル)	所有比率 (%)	運用資産総額 (米ドル)
ノミニー	英国	137,016,420	14.87	921,429,695
ノミニー	香港	96,090,088	10.43	921,429,695
金融機関	イタリア	91,078,848	9.88	921,429,695
ノミニー	英国	86,789,020	9.42	921,429,695
ノミニー	英国	58,021,642	6.30	921,429,695

2【投資方針】

(1)【投資方針】

ファンド

ファンドは、譲渡可能有価証券その他の適格資産に投資することによって、トータル・リターン、元本の成長および／または収益を含む（ただし、これらに限られません。）多様な投資目的を有するサブ・ファンドを提供し、投資家が選択できるようにすることを目指しています。

英文目論見書において別段の規定がある場合を除き、各サブ・ファンドは、その投資目的を達成する目的で、銀行預金（一覧払銀行預金を除く。）、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。加えて、ファンドの各サブ・ファンドは、常に、適用ある投資制限に従って、財務目的で、銀行預金（一覧払銀行預金を除く。）、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに常に投資することができます。

ファンドの各サブ・ファンドは、経常的または例外的な支払いを賄うため、または2010年法第41(1)条に規定される適格資産への再投資に必要な期間について、その純資産の20%を上限として付随的流動資産（すなわち、いつでもアクセス可能な銀行の当座預金で保有される現金等の一覧払銀行預金）を保有することができます。

例外的に不利な市場環境における一時的措置として、また英文目論見書において別段の定めがない限りにおいて、この制限は、投資者の利益を考慮して正当化される場合、厳密に必要な期間に限って引き上げることができます。

ファンドの投資目的を遂行する際に、取締役会は、通常の状態においてファンド株式の買戻しが株主からの請求に基づき不当な遅滞なく行われるように、サブ・ファンドの資産において適切な水準の流動性を維持するよう常に努めます。

取締役会は、投資目的を達成するために最善の努力を尽くす一方、これらの目的がどの程度達成されるかを保証することはできません。ファンド株式の価額およびファンド株式からの収益は減少する場合もあれば上昇する場合もあり、投資者は、当初の投資元本を実現できない場合があります。為替レートの変動も、ファンド株式の価額を減少させ、または増加させる可能性があります。

時に、サブ・ファンドには、初期投資としてHSBCグループの企業によって提供される資金（いわゆる「シード・キャピタル」）が含まれることがあります。このシード・キャピタルは、外部から実質的な

投資が行われる以前に、HSBCがサブ・ファンドの設立当初の運営を支援することを可能にします。該当するHSBCグループの企業は、サブ・ファンドの規模が大きくなった場合にシード・キャピタルをすべて引き揚げる権利を有していますが、残りの株主の最善の利益を念頭に置いて資金の引き揚げを管理します。

取締役会は、他のサブ・ファンドとは投資目的および投資方針が異なる追加のサブ・ファンドを、英文目論見書を訂正することによって随時設定することができます。ただし、それらがファンドのUCITSとしての地位に適合することを条件とします。

サブ・ファンドは、一般的に、他に利用できる適切な投資信託／投資法人がない限り、HSBCがスポンサーとなっている、および／またはHSBCが管理するUCITS および／またはその他の適格UCI に投資するものとします。

すべてのサブ・ファンドに関する余剰現金は、以下に定める投資制限を遵守して、HSBCグローバル・リクイディティ・ファンズ・ピーエルシーに投資することができます。

サブ・ファンド

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの投資方針および投資対象は以下のとおりです。

株式サブ・ファンド (SFDR第8条サブ・ファンド)

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

当サブ・ファンドは、SFDR第8条の意味におけるESG特性を促進しつつ、アジア太平洋地域（日本を除く。）の株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、MSCI AC Asia Pacific ex Japanを上回る配当利回りを提供するポートフォリオに投資することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、先進国市場と新興国市場の両方を含むアジア太平洋地域（日本を除く。）に本店もしくは本拠を置く企業、または同地域においてその事業活動の大部分を行っている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、リスクと潜在的リターンの評価に役立てるために、企業のESG認定（以下「ESG認定」という。）およびその分析を、投資意思決定プロセスの不可欠の一部として含めるものとします。

ESG認定には以下が含まれます（ただし、以下に限定されません）：

- ・ 証券の発行体の財務成績および評価額に重大な影響を与える可能性のある環境および社会に関する要因（気候変動や人的資本管理に係る物理的リスクが含まれますが、これらに限定されません。）
- ・ 少数投資家の利益を保護し、長期的に持続可能な価値の創造を促進するコーポレート・ガバナンス慣行

ESG認定は、HSBCが独自に定めるものであり、継続的に調査が行われるため、新たな基準が特定される場合には、時間の経過と共に変更される可能性があります。後述する「除外事業」にかかわらず、ある企業をサブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄の母集団）へ含めるか否かは投資顧問会社の裁量に委ねられます。ESG認定が改善しつつある発行体は、その認定がまだ限定的であってもユニバースに含まれる可能性があります：

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

ESG認定、除外事業、デュー・デリジェンス強化の必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査および企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。発行体のESGスコアおよび／ま

たは格付または除外事業に対する関与を評価するに当たって、投資顧問会社は、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

中国株への投資は、中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の証券取引所に上場されている中国A株および中国B株（および投資可能なその他の有価証券）を含みますが、これらに限定されません。当サブ・ファンドは、適用ある割当制限に従い、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に直接投資することができます。さらに、当サブ・ファンドは、中国A株にリンクする参加ノート等（これらに限定されません。）の中国A株アクセス商品（以下「CAAP」といいます。）を通じて間接的に中国A株に投資することができます。

当サブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株にその純資産の50%を上限として、およびCAAPに純資産の30%を上限として投資することができます。当サブ・ファンドの中国A株（上海-香港ストック・コネクト、深セン-香港ストック・コネクトまたはCAAPを通じて）および中国B株に対する最大エクスポージャーは、純資産の50%です。当サブ・ファンドは、CAAPの単一の発行者により発行されたCAAPに純資産の10%を超えて投資することはありません。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼーション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバラブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはないと思われま。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドは、参照ベンチマークであるMSCI AC Asia Pacific ex Japanを上回る運用成績を達成することを対内的または対外的目標とします。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

ベンチマークとの乖離は、発行体レベル、業種レベルおよび国レベルでの監視を含む包括的なリスク管理の枠組みの中で監視されます。

ベンチマークに対する当サブ・ファンドのパフォーマンスの乖離は監視されますが、定められた範囲内に制限されるわけではありません。

2. 中国エクイティ

当サブ・ファンドは、SFDR第8条の意味におけるESG特性を促進しつつ、中国の株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的な元本の成長を提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、香港特別行政区を含む中華人民共和国（以下「中国」といいます。）に本店もしくは本拠を置く企業、または中国においてその事業活動の大部分を

行っている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、リスクと潜在的リターンの評価に役立てるために、企業のESG認定（以下「ESG認定」という。）およびその分析を、投資意思決定プロセスの不可欠の一部として含めるものとします。

ESG認定には以下が含まれます（ただし、以下に限定されません）：

- ・ 証券の発行体の財務成績および評価額に重大な影響を与える可能性のある環境および社会に関する要因（気候変動や人的資本管理に係る物理的リスクが含まれますが、これらに限定されません。）
- ・ 少数投資家の利益を保護し、長期的に持続可能な価値の創造を促進するコーポレート・ガバナンス慣行

ESG認定は、HSBCが独自に定めるものであり、継続的に調査が行われるため、新たな基準が特定される場合には、時間の経過と共に変更される可能性があります。後述する「除外事業」にかかわらず、ある企業をサブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄の母集団）へ含めるか否かは投資顧問会社の裁量に委ねられます。ESG認定が改善しつつある発行体は、その認定がまだ限定的であってもユニバースに含められる可能性があります：

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則－HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

ESG認定、除外事業、デュー・デリジェンス強化の必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査および企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。発行体のESGスコアおよび／または格付または除外事業に対する関与を評価するに当たって、投資顧問会社は、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

中国株への投資は、中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の証券取引所に上場されている中国A株および中国B株（および投資可能なその他の有価証券）を含みますが、これらに限定されません。当サブ・ファンドは、適用ある割当制限に従い、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に直接投資することができます。さらに、当サブ・ファンドは、中国A株にリンクする参加ノート等（これに限定されません。）の中国A株アクセス商品（以下「CAAP」といいます。）を通じて間接的に中国A株に投資することができます。

当サブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に純資産の70%を上限として、およびCAAPに純資産の50%を上限として、投資することができます。当サブ・ファンドの中国A株（上海-香港ストック・コネクト、深セン-香港ストック・コネクトまたはCAAPを通じて）および中国B株に対する最大エクスポージャーは、その純資産の70%です。当サブ・ファンドは、CAAPの単一の発行者により発行されたCAAPに純資産の10%を超えて投資することはありません。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することによりその投資目的を達成することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼイション）で、金融デリバティブ商品に投資することにより、その投資目的を達成することができま

す。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはありません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはないと予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドは、参照ベンチマークであるMSCI China 10/40を上回る運用成績を達成することを対内的または対外的目標とします。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

ベンチマークとの乖離は、銘柄レベルでの監視を含む包括的なリスク管理の枠組みの中で監視されます。

ベンチマークに対する当サブ・ファンドのパフォーマンスの乖離は監視されますが、定められた範囲内に制限されるわけではありません。

3. ユーロランド・バリュウ

当サブ・ファンドは、SFDR第8条の意味におけるESG特性を促進しつつ、ユーロ圏の株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。当サブ・ファンドは、投資先企業に与えられたESGスコアの加重平均として計算されるESGスコアが、MSCI EMU（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄の加重平均よりも高くなることを目指します。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、ヨーロッパ通貨連合（EMU）加盟国に本店もしくは本拠を置く企業、かかる国においてその事業活動の大部分を行っている企業、またはかかる国の規制市場に上場されている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、リスクと潜在的リターンの評価に役立てるために、企業のESG認定（以下「ESG認定」という。）およびその分析を、投資意思決定プロセスの不可欠の一部として含めるものとします。この分析は、当サブ・ファンドのポートフォリオの最低90%に適用されます。

ESG認定には以下が含まれます（ただし、以下に限定されません）：

- ・ 証券の発行体の財務成績および評価額に重大な影響を与える可能性のある環境および社会に関する要因（気候変動や人的資本管理に係る物理的リスクが含まれますが、これらに限定されません。）
- ・ 少数投資家の利益を保護し、長期的に持続可能な価値の創造を促進するコーポレート・ガバナンス慣行

ESG認定は、HSBCが独自に定めるものであり、継続的に調査が行われるため、新たな基準が特定される場合には、時間の経過と共に変更される可能性があります。後述する「除外事業」にかかわらず、ある企業をサブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄の母集団）へ含めるか否かは投資顧問会社の裁量に委ねられます。ESG認定が改善しつつある発行体は、その認定がまだ限定的であってもユニバースに含められる可能性があります：

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビ

リティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則－HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

ESG認定、除外事業、デュー・デリジェンス強化の必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査および企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。発行体のESGスコアおよび／または格付または除外事業に対する関与を評価するに当たって、投資顧問会社は、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼーション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはないと予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドは、参照ベンチマークを上回る運用成績を達成することを対内的または対外的目標とします。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークは、銘柄選定のためのユニバース（投資候補銘柄の母集団）として利用されない予定です。

ベンチマークに対する当サブ・ファンドのパフォーマンスおよび投資銘柄の比重の乖離は監視されますが、定められた範囲内に制限されるわけではありません。

4. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

当サブ・ファンドは、SFDR第8条の意味におけるESG特性を促進しつつ、新興国市場の株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、新興国市場に本店もしくは本拠を置く企業、またはかかる国においてその事業活動の大部分を行っている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、リスクと潜在的リターンの評価に役立てるために、企業のESG認定（以下「ESG認定」という。）およびその分析を、投資意思決定プロセスの不可欠の一部として含めるものとします。

ESG認定には以下が含まれます（ただし、以下に限定されません）：

- ・ 証券の発行体の財務成績および評価額に重大な影響を与える可能性のある環境および社会に関する要因（気候変動や人的資本管理に係る物理的リスクが含まれますが、これらに限定されません。）
- ・ 少数投資家の利益を保護し、長期的に持続可能な価値の創造を促進するコーポレート・ガバナンス慣行

ESG認定は、HSBCが独自に定めるものであり、継続的に調査が行われるため、新たな基準が特定される場合には、時間の経過と共に変更される可能性があります。後述する「除外事業」にかかわらず、ある企業をサブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄の母集団）へ含めるか否かは投資顧問会社の裁量に委ねられます。ESG認定が改善しつつある発行体は、その認定がまだ限定的であってもユニバースに含められる可能性があります：

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則－HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

ESG認定、除外事業、デュー・デリジェンス強化の必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査および企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。発行体のESGスコアおよび／または格付または除外事業に対する関与を評価するに当たって、投資顧問会社は、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

中国株への投資は、中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の証券取引所に上場されている中国A株および中国B株（および投資可能なその他の有価証券）を含みますが、これらに限定されません。当サブ・ファンドは、適用ある割当制限に従い、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に直接投資することができます。さらに、当サブ・ファンドは、中国A株にリンクする参加ノート等（これに限定されません。）の中国A株アクセス商品（以下「CAAP」といいます。）を通じて間接的に中国A株に投資することができます。

当サブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に純資産の30%を上限として、およびCAAPに純資産の30%を上限として、投資することができます。当サブ・ファンドの中国A株（上海-香港ストック・コネクト、深セン-香港ストック・コネクトまたはCAAPを通じて）および中国B株に対する最大エクスポージャーは、純資産の40%です。当サブ・ファンドは、CAAPの単一の発行者により発行されたCAAPにその純資産の10%を超えて投資することはありません。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の15%を超えて、転換証券に投資することはありません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼーション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはないと予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドと市場の比較目的のための参照ベンチマークは、MSCI Emerging Marketsです。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

ベンチマークとの乖離は、銘柄レベルおよび国レベルでの監視を含む包括的なリスク管理の枠組みの中で監視されます。

ベンチマークに対する当サブ・ファンドのパフォーマンスの乖離は監視されますが、定められた範囲内に制限されるわけではありません。

5. グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

当サブ・ファンドは、低炭素経済への移行から恩恵を受ける可能性がある企業に投資することにより、SFDR第8条の意味におけるESG特性を促進し、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。当サブ・ファンドは、当サブ・ファンドの投資対象の発行体に付与される炭素集約度およびESG（環境・社会・ガバナンス）スコアを加重平均してそれぞれ算定する炭素集約度およびESGスコアを、MSCI AC World（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄の加重平均より低い炭素集約度および高いESGスコアとすることにより投資目的の達成を目指します。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、OECD加盟国等の先進国市場と新興国市場の両方を含むいずれかの国に本店もしくは本拠を置き、かかる国において事業活動を行い、またはかかる国の規制市場に上場している企業で、気候変動対応の移行テーマ（以下「気候変動テーマ」といいます。）に対する収益エクスポージャーを有する企業の株式および株式同等証券に純資産の70%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

気候変動テーマには、再生可能エネルギー、エネルギー効率、クリーン運輸およびグリーンビルディングが含まれますが、それらに限定されません。気候変動テーマは、国際資本市場協会のグリーンボンド原則および気候債券イニシアチブの気候債券タクソノミーの適格事業を参照してHSBCが独自に決定するものですが、継続的に行われる調査により新テーマが特定される場合には、将来変更される可能性があります。投資顧問会社は、気候変動テーマに対する収益エクスポージャーが最低閾値に達している適切な企業を特定するために投資顧問会社独自の調査に依拠することができます。最低収益エクスポージャーの閾値は、具体的な気候変動テーマにより異なりますが、当該企業の収益全体の10%以上とします。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

適格投資候補銘柄ユニバースの選定後、投資顧問会社は、当サブ・ファンドの投資対象の発行体に付与される炭素集約度およびESGスコアを加重平均してそれぞれ算定する炭素集約度およびESGスコアが、参照ベンチマークの構成銘柄の加重平均より低い炭素集約度および高いESGスコアとなるように、ポートフォリオを構築することを目指します。

気候変動テーマ、除外事業、デュー・デリジェンス強化の必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査および企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。発行体のESGスコアおよび／または格付または除外事業に対する関与を評価するに当たって、投資顧問会社は、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

中国株への投資は、中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の証券取引所に上場されている中国A株および中国B株（および投資可能なその他の有価証券）を含みますが、これらに限定されません。当サブ・ファンドは、適用ある割当制限に従い、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に直接投資することができます。さらに、当

サブ・ファンドは、中国A株にリンクする参加ノート等（これに限定されません。）の中国A株アクセス商品（以下「CAAP」といいます。）を通じて間接的に中国A株に投資することができます。

当サブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に純資産の10%を上限として、およびCAAPに純資産の10%を上限として、投資することができます。当サブ・ファンドの中国A株（上海-香港ストック・コネクト、深セン-香港ストック・コネクトまたはCAAPを通じて）および中国B株に対する最大エクスポージャーは、純資産の20%です。当サブ・ファンドは、CAAPの単一の発行者により発行されたCAAPに純資産の10%を超えて投資することはありません。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼーション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。また当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を利用することができますが、これを大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバラブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはない予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。参照ベンチマークは、当サブ・ファンドと市場の比較目的で使用します。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

6. 香港エクイティ

当サブ・ファンドは、SFDR第8条の意味におけるESG特性を促進しつつ、香港の株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的な元本の成長を提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、香港に本店もしくは本拠を置く企業、同地においてその事業活動の大部分を行っている企業、または同地の規制市場に上場されている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、リスクと潜在的リターンの評価に役立てるために、企業のESG認定（以下「ESG認定」という。）およびその分析を、投資意思決定プロセスの不可欠の一部として含めるものとします。

ESG認定には以下が含まれます（ただし、以下に限定されません）：

- ・ 証券の発行体の財務成績および評価額に重大な影響を与える可能性のある環境および社会に関する要因（気候変動や人的資本管理に係る物理的リスクが含まれますが、これらに限定されません。）
- ・ 少数投資家の利益を保護し、長期的に持続可能な価値の創造を促進するコーポレート・ガバナンス慣行

ESG認定は、HSBCが独自に定めるものであり、継続的に調査が行われるため、新たな基準が特定される場合には、時間の経過と共に変更される可能性があります。後述する「除外事業」にかかわらず、ある企業をサブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄の母集団）へ含めるか否かは投資顧問会社の裁量に委ねられます。ESG認定が改善しつつある発行体は、その認定がまだ限定的であってもユニバースに含められる可能性があります：

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則－HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

ESG認定、除外事業、デュー・デリジェンス強化の必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査および企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。発行体のESGスコアおよび／または格付または除外事業に対する関与を評価するに当たって、投資顧問会社は、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

中国株への投資は、中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の証券取引所に上場されている中国A株および中国B株（および投資可能なその他の有価証券）を含みますが、これらに限定されません。当サブ・ファンドは、適用ある割当制限に従い、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に直接投資することができます。さらに、当サブ・ファンドは、中国A株にリンクする参加ノート等（これに限定されません。）の中国A株アクセス商品（以下「CAAP」といいます。）を通じて間接的に中国A株に投資することができます。

当サブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に純資産の20%を上限として、およびCAAPに純資産の10%を上限として、投資することができます。当サブ・ファンドの中国A株（上海-香港ストック・コネクト、深セン-香港ストック・コネクトまたはCAAPを通じて）および中国B株に対する最大エクスポージャーは、純資産の20%です。当サブ・ファンドは、CAAPの単一の発行者により発行されたCAAPに純資産の10%を超えて投資することはありません。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼイション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバラブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはないと予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドは、参照ベンチマークであるFTSE MPF Hong Kongを上回る運用成績を達成することを対内的または対外的目標とします。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

ベンチマークとの乖離は、銘柄レベルおよび業種レベルでの監視を含む包括的なリスク管理の枠組みの中で監視されます。

ベンチマークに対する当サブ・ファンドのパフォーマンスの乖離も監視されますが、定められた範囲内に制限されるわけではありません。

投資運用プロセスによって、当サブ・ファンドの運用成績は、ある期間については参照ベンチマークの運用成績に近似する結果となることもあれば、ある期間については近似しない結果となることもあります。

参照ベンチマークの集中度はきわめて高く、よって、少数の銘柄がベンチマークの相当の割合を占めることになります。

グローバル株式および特定地域株式サブ・ファンド (SFDR第6条サブ・ファンド)

7. BRIC エクイティ

当サブ・ファンドは、ブラジル、ロシア、インドおよび中国（香港特別行政区を含みます。）（以下「BRIC」といいます。）の株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、ブラジル、ロシア、インドおよび／または中国（香港特別行政区を含みます。）（BRIC）に本店もしくは本拠を置く企業、またはかかる国においてその事業活動の大部分を行っている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。

中国株への投資は、中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の証券取引所に上場されている中国A株および中国B株（および投資可能なその他の有価証券）を含みますが、これらに限定されません。当サブ・ファンドは、適用ある割当制限に従い、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に直接投資することができます。さらに、当サブ・ファンドは、中国A株にリンクする参加ノート等（これらに限定されません。）の中国A株アクセス商品（以下「CAAP」といいます。）を通じて間接的に中国A株に投資することができます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

当サブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に純資産の40%を上限として、およびCAAPに純資産の30%を上限として、投資することができます。当サブ・ファンドの中国A株（上海-香港ストック・コネクト、深セン-香港ストック・コネクトまたはCAAPを通じて）および中国B株に対する最大エクスポージャーは、純資産の50%です。当サブ・ファンドは、CAAPの単一の発行者により発行されたCAAPに純資産の10%を超えて投資することはありません。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼイション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投

資目的で金融デリバティブ商品の大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはない予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドと市場の比較目的のための参照ベンチマークは、MSCI Brazil (25%)、MSCI China (25%)、MSCI Russia (25%) およびMSCI India (25%) です。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

特定市場株式サブ・ファンド (SFDR第6条サブ・ファンド)

8. ブラジル・エクイティ

当サブ・ファンドは、ブラジルの株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、ブラジルに本店もしくは本拠を置く企業、またはブラジルにおいてその事業活動の大部分を行っている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えて、参加ノートと転換証券の組み合わせに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼーション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品の大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはない予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドと市場の比較のための参照ベンチマークは、MSCI Brazil 10/40です。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

投資運用プロセスによって、当サブ・ファンドの運用成績は、ある期間については参照ベンチマークの運用成績に近似する結果となることもあれば、ある期間については近似しない結果となることもあります。

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

当サブ・ファンドは、米国の株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、米国に本店もしくは本拠を置く企業、米国においてその事業活動の大部分を行っている企業、または米国の規制市場に上場されている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、システマティックな投資アプローチをとり、企業の経済規模に応じた投資を行います。経済規模の測定の尺度とするのは、国民総生産（GNP）に対する企業の寄与率（付加価値－企業のアウトプットとイントプットの差異－ともいいます。）です。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則－HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼーション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはない予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークにより制約されません。

特定市場株式サブ・ファンド（SFDR第8条サブ・ファンド）

10. インド・エクイティ

当サブ・ファンドは、SFDR第8条の意味におけるESG特性を促進しつつ、インドの株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、インドに本店もしくは本拠を置く企業、またはインドにおいてその事業活動の大部分を行っている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上

を投資します。当サブ・ファンドは、適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）にも投資することができます。

当サブ・ファンドは、リスクと潜在的リターンの評価に役立てるために、企業のESG認定（以下「ESG認定」という。）およびその分析を、投資意思決定プロセスの不可欠の一部として含めるものとします。

ESG認定には以下が含まれます（ただし、以下に限定されません）：

- ・ 証券の発行体の財務成績および評価額に重大な影響を与える可能性のある環境および社会に関する要因（気候変動や人的資本管理に係る物理的リスクが含まれますが、これらに限定されません。）
- ・ 少数投資家の利益を保護し、長期的に持続可能な価値の創造を促進するコーポレート・ガバナンス慣行ESG認定は、HSBCが独自に定めるものであり、継続的に調査が行われるため、新たな基準が特定される場合には、時間の経過と共に変更される可能性があります。後述する「除外事業」にかかわらず、ある企業をサブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄の母集団）へ含めるか否かは投資顧問会社の裁量に委ねられます。ESG認定が改善しつつある発行体は、その認定がまだ限定的であってもユニバースに含まれる可能性があります。当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。ESG認定、除外事業、デュー・デリジェンス強化の必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査および企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。発行体のESGスコアおよび／または格付または除外事業に対する関与を評価するに当たって、投資顧問会社は、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

当サブ・ファンドは、通常、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドは、純資産の30%を超えて、参加ノートと転換証券の組み合わせに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼーション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはないと予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドは、参照ベンチマークであるS&P/IFCI India Grossを上回る運用成績を達成することを対内的または対外的目標とします。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファン

ドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

ベンチマークとの乖離は、銘柄レベルおよび業種レベルでの監視を含む包括的なリスク管理の枠組みの中で監視されます。

ベンチマークに対する当サブ・ファンドのパフォーマンスの乖離も監視されますが、定められた範囲内に制限されるわけではありません。

特定市場株式サブ・ファンド（SFDR第6条サブ・ファンド）

11. ロシア・エクイティ

当サブ・ファンドは、集中的にロシアの株式で構成されるポートフォリオに投資することにより、長期的なトータル・リターンを提供することを目的としています。

当サブ・ファンドは、通常の市況において、ロシアに本店もしくは本拠を置く企業、ロシアにおいてその事業活動の大部分を行っている企業、またはロシアの規制市場に上場されている企業の株式および株式同等証券に純資産の90%以上を投資します。

当サブ・ファンドは、通常、時価総額についての制限なしに、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的およびキャッシュ・フロー管理目的（例えば、エクイタイゼイション）で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。ただし、当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を大規模に利用することはしません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引および為替先渡取引（ノンデリバラブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。金融デリバティブ商品は、効率的なポートフォリオ運用の目的で利用する場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはない予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドと市場の比較目的のための参照ベンチマークは、MSCI Russia 10/40です。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

債券サブ・ファンド（SFDR第6条サブ・ファンド）

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

当サブ・ファンドは、主として、世界中の新興国市場に登録上の事務所を有する企業によって主に米ドル建てで発行されている、または新興国市場の政府、政府機関、準政府事業体、国家支援企業、地方・地域政府（州、省、県、市等の地方行政区の政府および政府事業体を含む。）ならびに国際機関によって発行または保証されている、投資適格または非投資適格の格付を有する確定利付証券（例えば債券）およびその他類似証券へ分散されるポートフォリオからのトータル・リターンを目的として投資します。

当サブ・ファンドは、純資産の10%超30%以下を、非投資適格に格付された単一のソブリン発行体により発行または保証された有価証券に投資することができます。これは、当サブ・ファンドの参考ベンチマークであるJP Morgan EMBI Global Diversifiedが非投資適格の格付を有するソブリン発行体を含む場合があることによるものです。投資顧問会社は、特定の非投資適格ソブリン発行体に投資すること、および／または特定の非投資適格ソブリン発行体を（参考ベンチマークに関連して）オーバーウェイトすることを決定できます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業および／または発行体は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していないことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

当サブ・ファンドが純資産の30%を限度として投資できる非投資適格ソブリン発行体は、信用格付の変更、当サブ・ファンドのベンチマーク・ウェイトの変更、投資顧問会社の決定による、特定のベンチマーク構成銘柄に対する当サブ・ファンドの純資産の配分割合の引上げまたは引下げ、および／または市場動向の結果、随時変更されることがあります。

中国オンショア確定利付証券への投資には、中華人民共和国（以下「中国」という。）の国内で発行され、中国インターバンク債券市場（CIBM）で取引される人民元建のオンショア確定利付証券が含まれますが、これに限定されません。当サブ・ファンドは、ボンド・コネクトおよび／またはCIBMイニシアチブを通じてCIBMに投資することができます。当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、地方行政区分の政府、企業および政策銀行等により発行された中国オンショア債券に投資することができます。

当サブ・ファンドは、その純資産の10%を上限として、転換証券（偶発転換証券を除く）に投資することができます。

当サブ・ファンドは、純資産の15%を上限として偶発転換証券に投資することができます。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

また当サブ・ファンドは、財務目的で、銀行預金、短期金融市場商品またはマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。

当サブ・ファンドは、ヘッジ目的と効率的ポートフォリオ運用目的で、金融デリバティブ商品を利用する場合があります。また当サブ・ファンドは、投資目的で金融デリバティブ商品を利用することができますが、大規模に利用することはできません。当サブ・ファンドが利用を認められている金融デリバティブ商品には、先物取引、オプション取引、スワップ取引（クレジット・デフォルト・スワップおよびトータル・リターン・スワップなど）および為替先渡取引（ノンデリバブル・フォワードを含む。）が含まれますが、これらに限定されません。金融デリバティブ商品は、当サブ・ファンドが投資する他の商品に組み込まれている場合もあります。

当サブ・ファンドは、純資産の10%を上限として、トータル・リターン・スワップに投資することができますが、5%を超えることは想定されていません。

当サブ・ファンドは、純資産の29%を限度として証券貸付取引を行うことができますが、これは25%を超えることはないと予想されます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドは、参照ベンチマークであるJP Morgan EMBI Global Diversifiedを上回る運用成績を達成することを対内的または対外的目標とします。

投資顧問会社は、アクティブ投資運用戦略と特定の投資機会に基づき、参照ベンチマークに含まれない銘柄の証券に投資する裁量権を行使します。参照ベンチマークの構成銘柄が当サブ・ファンドの投資のかなりの割合を占めることが予想されますが、各銘柄の比重は参照ベンチマークとは大きく乖離する可能性があります。

ベンチマークに対する当サブ・ファンドのパフォーマンスの乖離は監視されますが、定められた範囲内に制限されるわけではありません。

参照パフォーマンス・ベンチマーク

下表に記載の参照パフォーマンス・ベンチマークは、上記の各サブ・ファンドの投資目的に記載されるとおり、市場との比較の目的で、またはサブ・ファンドが参照ベンチマークを上回る運用成績を追求する上で対内的／対外的目標として、利用されます。

サブ・ファンドは、その参照パフォーマンス・ベンチマークに沿って運用されない可能性があり、投資リターンが特定されたベンチマークのパフォーマンスから著しく逸脱する可能性があることにご留意ください。

また、参照パフォーマンス・ベンチマークは、時間の経過により変更される場合があることにご留意ください。変更された場合は、英文目論見書が更新されます。

サブ・ファンド名	現行の参照パフォーマンス・ベンチマーク 現行の参照ベンチマークの正式名称は、下記と異なる場合があります。正式名称は、管理会社から入手することができます。
アジア・パシフィック高配当エクイティ	MSCI AC Asia Pacific ex Japan
ブラジル・エクイティ	MSCI Brazil 10/40
BRICエクイティ	25%－MSCI Brazil、25%－MSCI China、25%－MSCI Russia、25%－MSCI India
中国エクイティ	MSCI China 10/40
エコノミック・スケール・米国エクイティ	該当なし
ユーロランド・バリュー	MSCI EMU
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	JP Morgan EMBI Global Diversified
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	MSCI Emerging Markets
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ	MSCI AC World
香港エクイティ	FTSE MPF Hong Kong
インド・エクイティ	S&P/IFCI India Gross
ロシア・エクイティ	MSCI Russia 10/40

(2) 【投資対象】

前記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 【分配方針】

資本累積型株式

資本累積型株式は、サブ・ファンドとクラス名に「C」が付記されることにより識別されます（例えばクラスAC）。資本累積型株式には、通常、配当金は支払われません。日本の株主が保有するファンド株式のうち、BRICエクイティのクラスM2C株式は資本累積型株式です。

分配型株式

BRICエクイティのクラスM2C株式を除き、日本の株主が保有するファンド株式クラスはすべて分配型株式として運用されます。

分配型株式は、配当の宣言／支払の頻度に応じて提供され、以下に従い識別されます。

	年1回 (最低)	半期	隔月 (2ヶ月に1回)	四半期	毎月
分配型株式	サブ・ファンドおよびクラス名に「D」を付記	サブ・ファンドおよびクラス名に「S」を付記	サブ・ファンドおよびクラス名に「B」を付記	サブ・ファンドおよびクラス名に「Q」を付記	サブ・ファンドおよびクラス名に「M」を付記
クラスAの場合	AD	AS	AB	AQ	AM

日本の株主が保有する分配型株式クラスについて、配当金の計算方法は以下のとおりです。

株式クラスの識別子	通常の配当金の計算方法 (取締役会は、その裁量により、いつでも計算方法の変更または修正を決定することができます。)
クラスAD クラスAS クラスPD	当該株式クラスに帰属する実質的にすべての投資収益（報酬および費用 [*] 控除後ならびに源泉税控除後）が配当金として宣言される予定です。

*上記クラスについて、「報酬および費用」とは、管理報酬ならびに運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をいう。

収益の平衡化（Income Equalisation）

ファンドはすべての分配型株式クラスのために収益の平衡化を行っています。

収益の平衡化は、会計年度中の株式クラスの申込み、買戻しおよび乗換が発生済収益のレベルに及ぼす影響を軽減することを目的としています。その影響として、投資者が会計期間中に申込みをした場合、その直後の配当金は、当初元本の一部払戻しに相当する部分が含まれます。

配当の宣言および発表

配当は、各会計年度末に、ファンドの株主総会によって、各サブ・ファンドの各分配型株式クラスに関して宣言されます。取締役会は、その裁量により、上記の表に記載の毎月、隔月、毎四半期および半期毎に分配を支払う分配型株式に関して中間配当を宣言することができます。取締役会は、その裁量により、配当を宣言しないことを決定することができます。また配当が定期的に分配される保証はありませんので、投資者はご注意ください。

配当金は、サブ・ファンドが登録されている国において、当該法域の法令規則に従って公表されます。

配当の支払および再投資

配当は、通常、当該サブ・ファンドの参照通貨建てで宣言されます。

配当は、通常、配当基準日現在における各サブ・ファンドの株式の保有者に対して、当該宣言から6週間以内に支払われます。

株主は、登録・名義書換代行会社によって書面で要求するか、または申込書の該当項目を記入することによって、いずれの分配型株式クラスについても、配当の支払いを受けることを選択することができます。それ以外の場合には、配当は、以下のとおり当該サブ・ファンドに関する追加の株式の取得により、自動的に再投資されるものとします。

- ・かかる追加株式は、当該配当の支払日後の翌取引日までに購入されます。
- ・かかる再投資の結果配分される株式には申込手数料は課されません。
- ・（必要な場合）記名株式の端株が小数点第3位まで発行されます。

配当金の支払頻度に関係なく、50米ドル、50ユーロ、5,000円、30英ポンドまたはその他の取引通貨もしくは参照通貨による50米ドル相当額を下回る株主に対する配当金の分配は、前述の規定に従い、自動的に再投資されます。

毎月／四半期および半年の分配型株式に関する配当金は、通常、それぞれ毎月、四半期毎、および半年毎に自動的に支払われます。

日本の実質上の株主に対する配当

日本の実質上の株主に対する配当は、配当が行われるごとに収益配当金を受け取る一般コースのみの取扱いです。

上記は、将来の配当金の支払い、およびその金額について示唆、保証するものではありません。ファンド株式の購入価格によっては、配当金の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド株式の購入後のファンドの運用状況により、配当金額よりファンド株式1株当たり純資産価格の値上がり小さかった場合も同様です。

（４）【投資制限】

（A）一般的な投資制限

ファンドの各サブ・ファンドは、下記の投資制限の目的上、それぞれ独立したUCITSとみなされます。

I. (1) ファンドは、以下に投資することができます。

- a) 規制市場への上場を認められているかまたは規制市場で取引される譲渡可能有価証券および短期金融市場商品
- b) EU加盟国のその他の市場（ただし、規制され、定期的に取りが行われ、公認かつ公開の市場に限ります。）において取引されている譲渡可能有価証券および短期金融市場商品
- c) EU加盟国以外の国の証券取引所への正式な上場が認められているか、またはEU加盟国以外の国のその他の市場（ただし、規制され、定期的に取りが行われ、公認かつ公開の市場に限ります。）において取引されている譲渡可能有価証券および短期金融市場商品。ただし、証券取引所または証券市場の選択がファンドの設立文書に規定されている場合に限りします。
- d) 発行後間もない譲渡可能有価証券および短期金融市場商品については、次の条件を満たすもの
発行要項に、証券取引所またはその他の規制市場（ただし、定期的に取りが行われ、公認かつ公開の市場に限ります。）への正式な上場申請がなされる旨の約束が含まれており、かつ、かかる上場申請の承認が発行後一年以内に確保されること。ただし、証券取引所または証券市場の選択がファンドの設立文書に規定されている場合に限りします。
- e) EU加盟国内外のUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券、ただし、
 - －その他の適格UCIは、CSSFが欧州共同体法に定めるものと同等であると判断する監督に服しており、かつ監督当局間の協力が十分に確保される旨を規定する法律の下で承認されていること、
 - －その他の適格UCIの受益者保護の水準は、UCITSの受益者について規定されているものと同等であるものとし、特に資産分離、借入、貸付ならびに譲渡可能有価証券および短期金融市場商品の空売りに関する規則が、指令2009/65/EC（改正済）の要件と同等であること、
 - －その他の適格UCIの事業は、半期および年次の報告期間についてその資産および負債、損益および運用の評価を可能とするため半期報告書および年次報告書に報告されることを条件とします。
 - －買収が計画されているUCITSまたはその他の適格UCIについては、その設立文書に従って、合計でその資産の合計10%を超えて他のUCITSまたはその他の適格UCIに投資することはできないものとします。
- f) 請求に基づき払い戻され得るかまたは引き出す権利を付した、満期まで12か月未満の金融機関への預金、ただし、当該金融機関は、EU加盟国である国に登録上の事務所を有するものでなければなりません。あるいは当該金融機関の登記上の事務所が第三国に所在する場合には、欧州共同体法に規定するものと同等であるとCSSFが判断した慎重性規則に従っていることを条件とします。
- g) 上記a)、b)およびc)に記載される規制市場で取引されている金融デリバティブ商品（現金決済証券に相当するものを含みます。）および／または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（「OTCデリバティブ商品」）、ただし、
 - －対象商品は、本I. (1)に記載される商品ならびにファンドがその投資目的に従い投資することができる金融指数、金利、外国為替レートまたは通貨により構成されなければなりません。
 - －OTCデリバティブ商品取引の相手方は、慎重な監督に服し、かつCSSFが承認する分類に属する金融機関でなければなりません。

—OTCデリバティブ商品は、毎日、确实かつ実証可能な評価が行われ、ファンドのイニシアチブによりいつでも、相殺取引によりその公正価額で売却、清算または終了することが可能でなければなりません。

および／または

h) 規制市場で取引され、別紙の定義に定義されるものを除く短期金融市場商品で、当該商品の発行または発行体自体が投資者および貯蓄の保護を目的に規制されているもの、ただし、当該商品は

—EU加盟国の中央政府、地方政府もしくは地方公共団体または中央銀行、欧州中央銀行、EUまたは欧州投資銀行、EU非加盟国または、連邦国家の場合は、連邦を構成するメンバー、または一カ国または複数のEU加盟国が属する国際機関により発行または保証されていないかなければなりません。または、

—上記 a)、b) および c) に記載される規制市場で取引されている証券の発行体である事業体によって発行されていないかなければなりません。または、

—欧州共同体法により定義される基準に従った慎重な監督に服している組織、またはルクセンブルグ監督当局が少なくとも欧州共同体法に定めるものと同等の厳格性を有すると考える慎重性規則に服し、かつこれを遵守している組織により発行または保証されているものでなければなりません。または、

—ルクセンブルグの金融監督庁によって承認されている分類に属するその他の機関によって発行されていること。ただし、当該金融商品への投資は、上記第一、第二および第三段落に規定するものと同等な投資者保護の対象となっており、当該発行体が、10百万ユーロ以上の資本金および準備金を有し、第4指令78/660/EECに従って年次財務書類を作成し公表している企業である場合に限り、また、当該発行体は、一以上の上場企業を含む企業グループ内で、当該グループの資金調達を専業としている会社であるか、銀行の貸出枠の利益を得ている証券化ビークルへの資金調達を専業としている会社に限り、

(2) 加えて、ファンドは、各サブ・ファンドの純資産の10%を上限として、上記(1)に記載されたものの以外の譲渡可能有価証券または短期金融市場商品に投資することができます。

II. ファンドは付随的に流動資産を保有することができます。

III. a) (i) ファンドは、各サブ・ファンドの純資産の10%を超えて同一機関の発行した譲渡可能有価証券または短期金融市場商品に投資しません。

(ii) ファンドは、各サブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一機関への預金に投資しません。OTCデリバティブ商品取引の相手方に対し各サブ・ファンドが負担するリスクは、相手方が上記 I. (1) f) に記載された金融機関の場合には各サブ・ファンドの純資産の10%を超えず、その他の場合には各サブ・ファンドの純資産の5%を超えないものとします。

b) さらに、ファンドが各サブ・ファンドのために、複数の発行体の譲渡可能有価証券または短期金融市場商品を各銘柄につき当該サブ・ファンドの純資産の5%を超えて所有している場合、当該投資の総額は、当該サブ・ファンドの純資産総額の40%を超過しないものとします。

本制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該金融機関を相手方とするOTCデリバティブ商品取引には適用されません。

a) に規定される個別制限に関わらず、ファンドは、その資産の20%を超えて単一の機関へ投資することになる場合には、各サブ・ファンドについて以下のいずれも合算することはできません。

—当該機関により発行される譲渡可能有価証券または短期金融市場商品への投資

—当該機関への預金、または

—当該機関を相手方とするOTCデリバティブ商品取引から発生するエクスポージャー

c) 上記a)(i)に規定された10%の制限は、EU加盟国、その地方公共団体、またはその他の適格国または一カ国または複数のEU加盟国が属する国際機関により発行されたかまたは保証されている譲渡可能有価証券または短期金融市場商品については、最大35%まで引き上げられます。

d) a) 登記上の事務所をEU加盟国内に有し、法により社債権者の保護を目的とする特定の公的監督に服する金融機関の社債については、(i)に規定された10%の制限は25%まで引き上げられます。特に当該社債の発行により得られる総額は、法律に従い当該社債の存続期間中、当該社債に付随する請求を担保し、当該発行体の破産の場合には、元金の払戻しおよび経過利息の支払に優先的に充当される資産に投資されなければなりません。

各サブ・ファンドがその純資産の5%を超えて本項に記載される一発行体の社債に投資した場合、かかる投資総額は、当該サブ・ファンドの純資産の80%を超えないものとします。

e) c) およびd)に記載される譲渡可能有価証券および短期金融市場商品は、b)に記載される40%の制限の適用の際に含めないものとします。

a)、b)、c) およびd)の制限を合算することはできません。従って、同一機関により発行された譲渡可能有価証券もしくは短期金融市場商品または同一機関における預金もしくは同一機関との間で実行される金融デリバティブ商品取引に対する投資は、いかなる場合にも、合計で各サブ・ファンドの純資産の35%を超えないものとします。

指令83/349/EECまたは公認の国際会計規則に従って定義されるとおり、連結決算のため同一グループに含まれる企業は、本IIIに規定される制限の計算の目的上、同一機関とみなされます。

ファンドは、同一グループ内の譲渡可能有価証券および短期金融市場商品に、各サブ・ファンドの純資産の20%を上限として累積的に投資できます。

f) 上記の規定に関わらず、ファンドは、リスク分散原則に従い、各サブ・ファンドの純資産の100%を上限として、EU加盟国、EU加盟国の一もしくは複数の地方公共団体もしくは下部機関、EU非加盟国、または他のOECD加盟国、シンガポールまたはG20加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が加入する国際機関により発行されたかまたは保証されている譲渡可能有価証券および短期金融市場商品に投資することを認められています。ただし、当該サブ・ファンドは、少なくとも6銘柄の証券を保有しなければならないと、かつ同一銘柄の証券が当該サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならないものとします。

IV. a) いずれかのサブ・ファンドの投資方針が、一定の株価指数または債券指数の構成(十分に分散され、関係する市場の適切なベンチマークとなっており、適切な方法で公開されかつ当該サブ・ファンドの投資方針に開示されているものとします。)に連動させることを目指す場合、IIIの制限は、Vに規定される制限を損なうことなく、同一発行体の株式および/または債券への投資について最大20%まで引き上げられます。

b) 特に一定の譲渡可能有価証券または短期金融市場商品の市場占有率が高い規制市場における例外的な市況によって正当化される場合には、a)に規定される制限は35%まで引き上げられます。本制限を上限とする投資は、一発行体に限って認められます。

V. a) ファンドは、発行体の経営に重大な影響を及ぼし得る議決権付株式を取得することはできません。

b) ファンドは、以下を取得することはできません。

— 同一発行体の無議決権株式の10%超

— 同一発行体の債務証券の10%超

— 同一発行体の短期金融市場商品の10%超

c) 上記の第二段落および第三段落の制限は、取得時点における当該債務証券もしくは当該短期金融市場商品の総額または当該商品の発行済純額が計算できない場合は、かかる取得時点においてこれを無視することができます。

V. の規定は、EU加盟国もしくはその地方公共団体またはその他の国により発行もしくは保証されているかまたは一カ国または複数のEU加盟国が属する国際機関により発行された譲渡可能有価証券および短期金融市場商品には適用されないものとします。

また、EU非加盟国で設立された会社で、その資産を主にEU非加盟国に登記上の事務所を置く発行体の証券に投資している会社の資本金についてファンドが保有する株式については、上記の規定は適用されません。ただし、当該国の法律に基づきかかる保有が当該国の発行体の証券に対しファンドが投資することができる唯一の方法であり、かつ、当該第三国の当該会社の投資方針がIII、VおよびVI. a)、b)およびc)に規定される制限を遵守している場合に限りします。

- VI. a) 別段の規定があるサブ・ファンドを除き、ファンドは、I. (1) e) に規定されるUCITSおよび／またはその他の適格UCIのサブ・ファンドの受益証券を取得することができますが、各サブ・ファンドの純資産の10%を超えて、UCITSもしくはその他の適格UCIの受益証券またはかかるUCITSもしくはその他の適格UCIの単一のサブ・ファンド（下記VIIに定義される「投資対象サブ・ファンド」を含みます。）の受益証券に投資できません。
- b) ファンドが投資するUCITSまたはその他の適格UCIが保有する投資対象は、上記III. に規定された投資制限の目的においては考慮する必要はありません。
- c) 管理会社自身によって直接管理されているか、管理会社と共通の経営もしくは支配により結ばれているかまたは資本金または議決権の10%超を直接または間接に保有しているその他の会社によって間接的に管理されているUCITS（ファンドの他のサブ・ファンドを含む）および／またはその他の適格UCIの株式もしくは受益証券にファンドが投資する場合、ファンドとファンドが投資するUCITSおよび／またはその他の適格UCIの間で、管理報酬、申込手数料または買戻手数料が二重に請求されることはありません。ただし、例外として、ファンドがHSBC ETFs PLCの株式に投資する場合には、いずれのサブ・ファンドについても、管理報酬が二重に請求される場合があります。ファンドは、年次報告書において、該当サブ・ファンドとHSBC ETFs PLCの両方に請求される管理報酬の総額を記載します。
- サブ・ファンドによるUCITSおよびその他の適格UCIへの投資が当該サブ・ファンドの資産の重要部分を構成する場合、当該サブ・ファンド自身および当該その他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIに対し請求される管理報酬の総額（成功報酬（もし、あれば）を除きます。）は、該当資産の3.0%を超えないものとします。ファンドは、年次報告書において、当該サブ・ファンドと、該当期間中に当該サブ・ファンドが投資したUCITSおよびその他の適格UCIの両方に対し請求された管理報酬の総額を記載します。
- d) ファンドは、同一のUCITSまたはその他の適格UCIの受益証券の25%を超えて取得することはできません。本制限は、取得時点において発行済証券の総額が計算できない場合は、かかる取得時点においてこれを無視することができます。
- e) 英文目論見書の規定に従い、サブ・ファンドがその純資産の10%超をUCITSもしくはその他の適格UCIの受益証券またはUCITSもしくはその他の適格UCIの単一のサブ・ファンド（「投資対象サブ・ファンド」を含みます。）に投資する場合には、その限度で、以下が適用されます。

—サブ・ファンドは、上記I. (1) e) に記載されるUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券を取得できますが、サブ・ファンドの純資産の20%を超えて、単一のUCITSまたはその他の適格UCIの受益証券に投資することはできません。

—本投資制限の適用の目的上、複数のコンパートメントを有するUCITSおよび／またはUCIの各コンパートメントは、それぞれ別々の発行体とみなされますが、異なるコンパートメント間で第三者に対する義務の分離の原則が確保されていることを条件とします。

—その他の適格UCIの受益証券に対する投資の総額は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えないものとします。

- VII. 各サブ・ファンド（本項において「投資側サブ・ファンド」といいます。）は、ファンドのもしくは複数のサブ・ファンド（以下、各々を「投資対象サブ・ファンド」といいます。）により発行される予定の、または発行された有価証券の申込みを行い、それを取得し、および／または

保有することができます。この場合、ファンドは、ルクセンブルグの商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）（以下「1915年法」といいます。）に定める自社株の申込み、取得および／または所有に関する規定を遵守することを要しません。ただし、以下を条件とします。

- a. 投資側サブ・ファンドは、その純資産総額の10%を超えて、単一の投資対象サブ・ファンドに投資することはできません。ただし、英文目論見書の規定に従い、投資側サブ・ファンドがその純資産総額の10%を超えてUCITSもしくはその他の適格UCIの受益証券または当該UCITSまたはその他の適格UCIの単一のサブ・ファンドに投資することが認められている場合には、本制限は20%まで引上げられます。
 - b. 投資対象サブ・ファンドは、逆に、当該投資対象サブ・ファンドに投資する投資側サブ・ファンドに投資しません。
 - c. 取得する予定の投資対象サブ・ファンドの投資方針において、当該投資対象サブ・ファンドがその純資産総額の10%を超えてUCITSまたはその他の適格UCIに投資できない旨規定されているものとします。
 - d. 当該投資側サブ・ファンドによって保有される、投資対象サブ・ファンドの株式に附随する議決権（もしあれば）は、当該株式が投資対象サブ・ファンドによって保有される間は、財務書類および定期的報告書における適切な処理に影響を与えることなく、停止されるものとします。
 - e. 当該サブ・ファンドの株式が投資側サブ・ファンドによって保有される間は、当該サブ・ファンドの株式の価額は、2010年法によって課される最低純資産総額を確認する目的においては、ファンドの純資産総額の計算には含めないものとします。
 - f. 投資対象サブ・ファンドの段階で、管理報酬、申込手数料または買戻手数料を二重請求することは認められません。
- VIII. ファンドは、各サブ・ファンドについて、派生商品に関するエクスポージャーの総額が当該サブ・ファンドの純資産総額を超えないことを確保します。
- 当該エクスポージャーは、原資産の時価、取引相手方リスク、予測可能な市場変動およびポジションの清算に使える時間を考慮して計算されます。これはまた、以下の2段落にも適用されます。
- ファンドが金融デリバティブ商品に投資する場合、原資産に対するエクスポージャー総額は、上記IIIに規定された投資制限を超えないものとします。ファンドが指数に基づく金融デリバティブ商品に投資する場合、かかる投資は上記IIIに規定される制限と合算する必要はありません。
- 譲渡可能有価証券または短期金融市場商品にデリバティブが組み込まれる場合には、かかるデリバティブは、本VIIIの要件を遵守している場合に考慮されるものとします。
- IX. a) ファンドは、いずれのサブ・ファンドの勘定においても、当該サブ・ファンドの純資産総額の10%を超える額の借入れを行うことはできません。また、かかる借入れは、銀行から暫定的なものとしてのみ実行することができます。ただし、ファンドは、「バック・ツー・バック」ローンにより外国通貨を取得することができます。
- b) ファンドは、第三者のために貸付を供与することまたは保証人となることはできません。
- 本制限は、ファンドが、（i）全額払込済ではない譲渡可能有価証券、短期金融市場商品またはI. (1) e）、g）およびh）に記載されたその他の金融商品を取得すること、ならびに（ii）貸付とみなされない、認められる証券貸付取引を遂行することを妨げるものではありません。
- c) ファンドは、譲渡可能有価証券、短期金融市場商品またはその他の金融商品の空売りを行うことはできません。
- d) ファンドは、動産または不動産を取得することはできません。
- e) ファンドは、貴金属またはそれを表示する証書を取得することはできません。
- X. a) ファンドは、その資産を構成する譲渡可能有価証券または短期金融市場商品に付随する引受権を行使する際には、上記の投資制限を遵守する必要はありません。リスク分散の原則の遵

守を確保する一方、設定後間もないサブ・ファンドは、その設定から6か月の期間は、III、IVならびにVI. a)、b) およびc) を免除されることがあります。

- b) ファンドの管理を超える事由または引受権の行使の結果により、a) の投資制限を超過した場合、ファンドは、その売却取引に当っては、株主の利益を十分に考慮しつつ、かかる状況の是正を優先しなければなりません。

(B) 運用技法および金融商品の利用に関する制限

金融デリバティブ商品は、投資、ヘッジおよび効率的なポートフォリオ運用の目的で利用することができます。下記a) およびb) に記載する証券貸付取引および買戻条件付取引は、効率的なポートフォリオ運用の目的で行うことができます。一定のサブ・ファンドに関する追加制限または逸脱については、上記「(1) 投資方針」に記載される各サブ・ファンドの投資方針をご参照ください。

効率的なポートフォリオ運用

効率的なポートフォリオ運用 (Efficient Portfolio Management) (以下「EPM」といいます。) とは、以下の基準を満たす譲渡可能有価証券に関連する技法および商品をいいます。

1. 費用効果の高い方法で現金化されるという点で、経済的に適切である。
2. 以下の一つもしくは複数の特定の目的のために締結されたものである。
 - ・リスクの軽減（例えば、ポートフォリオの一部に投資ヘッジを行う）、
 - ・コストの削減（例えば、短期のキャッシュ・フロー管理または戦略的アセット・アロケーション）、
 - ・サブ・ファンドのリスク・プロファイルと合致したリスク水準で追加資本または追加収益を創出（例えば、レバレッジの形で担保が再投資されない、証券貸付取引および／または買戻条件付取引（およびリバース・レポ取引））。

金融デリバティブ商品の使用は、社内のリスク管理メカニズムを通じて管理され、UCITSの規則に基づく分散および集中の要件を遵守している場合でも、サブ・ファンドにはカウンターパーティー・リスクの追加的なエクスポージャーをもたらします。

これらEPM商品／技法の使用は、サブ・ファンドの目的を変えるものではなく、サブ・ファンドの当初のリスク方針と比較して大きなリスクを加えるものではありません。

いかなるEPM商品／技法も、ファンドが要求される時間枠のなかで買戻請求に継続的に対応することができるように、ファンドの流動性リスクの管理プロセスの中に含まれています。

HSBCアセット・マネジメントは、利益相反が株主に不利な影響を与えることを防ぐために、潜在的な利益相反も責任を持って管理します。

EPM技法で稼得した収益はすべてサブ・ファンドに返還されます。第三者機関のファシリテーター（例えば、第三者機関のエージェント・レンダーまたはブローカー・ディーラー）または関連会社によって受領される収益は、サービスの水準に鑑みて商業上正当化されるものでなければなりません。

SFTR

証券金融取引および再使用の透明性に関する欧州議会・理事会の2015年11月25日付の規則（EU）2015/2365（規則（EU）第648／2012号の改正規則）（爾後のすべての改正を含み、以下「SFTR」といいます。）に定められる定義に従い、ファンドは、以下の証券金融取引（以下「SFTs」といいます。）を行わないものとします：

- － 買戻条件付取引およびリバース・レポ取引
- － buy-sell back / sell-buy back取引
- － マージンレンディング取引

ファンドが上記のSFTsのいずれかの利用を決定した場合、英文目論見書が更新されます。

SFTRに従い様々なSFTsの対象とすることができるサブ・ファンドの純資産額の最大比率は、前記「2 投資方針、(1) 投資方針」に記載されています。当該情報が記載されていないサブ・ファンドは、当該取引を行いません。

グローバル・エクスポージャー

デリバティブ商品に関する各サブ・ファンドのエクスポージャーの総額は、各サブ・ファンドの純資産総額を超えないものとします。

当該エクスポージャーは、原資産の時価、取引相手方リスク、将来の市場変動および持高清算の時期を考慮して計算されます。これはまた、以下の2段落の規定にも適用されます。

ファンドが金融デリバティブ商品に投資する場合、原資産に対するエクスポージャーは総額で、上記(A)IIIのa) ないしe) に規定された投資制限を超えないものとします。ファンドが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、かかる商品は上記(A)IIIのa) ないしe) に規定された制限と合算することを要しません。

譲渡可能有価証券または短期金融市場商品がデリバティブ商品を組み込んでいる場合、デリバティブ商品は、前段落の要件を遵守する際に考慮されるものとします。

トータル・リターン・スワップ

各サブ・ファンドは、その投資方針により認められる範囲で、その投資目的を達成するためにトータル・リターン・スワップを締結することができます。特に、トータル・リターン・スワップは、指数に対するエクスポージャーを複製するために、または1つ以上の商品のパフォーマンスを一連の固定または変動レートのキャッシュ・フローと交換するために使用することができます。

トータル・リターン・スワップは、当該サブ・ファンドによって保有される譲渡可能有価証券および現金に対して適用することができます。

一資産のパフォーマンスと別の資産のパフォーマンスとのスワップ（TRS）を伴う可能性のある金融商品を利用するすべてのサブ・ファンドについては、サブ・ファンドの投資制限を検討する際に、TRSまたは類似の特徴を有する金融商品のエクスポージャーを考慮するものとします。

トータル・リターン・スワップを取引する際には、投資顧問会社は、投資顧問会社によるOTC金融デリバティブ商品（以下「FDI」といいます。）取引として承認されている取引相手方と取引するものとします。投資顧問会社の投資プロセスの一部として、投資顧問会社は、その内部承認および選定プロセスを通じて取引相手方を承認します。

OTC FDIの取引相手方の承認および選定プロセスは、各種基準に基づく取引相手方の動態的評価です。取引相手方の承認に使用される基準には、取引相手方の相対的信用力および規制上のリスク・プロファイル、流動性の提供能力ならびに専門的取引の実行、アクセスのしやすさ、スピードおよび反応の速さ、調整および上位レベルの問題の解決に対する意欲、提供されるリサーチまたは金融市場の情報の質および価値、カバーされる市場のスパンおよびカバーされる市場に関するカバレッジの大きさ、取引決済オペレーションの効率性、システム能力を含みますが、これらに限定されません。法的地位、発行体の国籍および取引相手方の最低信用格付も、選定プロセスにおいて考慮されます。選定基準の詳細および承認された取引相手方のリストは、管理会社の登記上の事務所から入手できます。

一般的に、ファンドは、以下の場合に、トータル・リターン・スワップが承認されたHSBCグループの標準的な文書に基づき取引されることを確保するものとします。

- a) 担保が評価スケジュールまたは同様のメカニズムに従い評価される場合
- b) トータル・リターン・スワップのエクスポージャーが時価ベースで日々計算される場合
- c) 変動マージンが、適用あるデリバティブ取引契約の条件に従い、日々評価され、交換される場合

トータル・リターン・スワップの対象となるすべての資産は、保管銀行の帳簿に該当サブ・ファンドの資産として計上されます。担保は、もしある場合、保管銀行の帳簿上で個別の担保現金で、またはかかるサブ・ファンド名で開かれた証券口座に保管されます。

トータル・リターン・スワップは、市場の機会に応じて、かつ当該サブ・ファンドの投資目的の達成に資すると投資顧問会社が判断した場合に、一時的にのみ利用することを目的とします。

トータル・リターン・スワップの使用を通じて発生したすべての収入、収益および損失は、該当サブ・ファンドにより保持されるものとします。

証券貸付取引

各サブ・ファンドは、追加の資本または収益を生み出す目的で（借り手が支払う手数料または現金担保の再投資を通じて）、またはコストを削減する目的で、SFTR、「ETFsおよびその他のUCITS銘柄に

関するESMAの2014年8月1日付指針(ESMA/2014/937EN)(以下「ETFsおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン」といいます。)、投資信託／投資法人が譲渡可能証券および短期金融市場商品に関する一定の手法および商品を使用する際に適用される規則に関するCSSF通達08/356、ETFsおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドラインに関するCSSF通達14/592(以下「CSSF通達14/592」といいます。)、ならびにその他適用される法律、規則、通達もしくはCSSFの見解(これらの改正または置き換えを含む)を遵守することを条件に、証券貸付取引に参加することができます。

管理会社は、管理会社が承認した借り手に対して担保と引き換えに有価証券を一時的に譲渡する証券貸付取引プログラムに参加すべきサブ・ファンドを決定することができます。ファンドの証券貸付代理人(以下「貸付代理人」といいます。)が貸付可能と判断した場合は、サブ・ファンドに属する譲渡可能証券(例えば、株式および株式関連商品、確定利付商品)またはUCIの株式／受益証券または短期金融市場商品のいずれも(ただし、HSBCグループに属する企業が発行した証券もしくは担保および金融デリバティブ契約に基づき受領した担保は除きます。)、証券貸付取引の対象となる可能性があります。

証券貸付取引は、継続的に利用することを目的としています。証券貸付取引の対象となるサブ・ファンドの純資産の割合は、通常25%程度とすることを意図しています。ただし、この比率は、サブ・ファンドの純資産総額、対象となる市場から株式を借り入れる借り手の需要、対象となる市場の季節要因的傾向などの要因に左右される可能性があります。市場からの原証券の借入需要がほとんどないか全くない時期には、証券貸付取引の対象となるサブ・ファンドの純資産の割合は低下する可能性があります。高い需要がある時期においてはこの比率は高くなる可能性があります。

証券貸付取引の利用に関連するリスクおよび株主へのリターンに対する影響は、後記「3 投資リスク、(1) リスク要因、(イ) 一般的ナリスク要因」に記載されています。

貸付代理人は、証券貸付取引に関するサービスの対価として総収益の15%の手数料を受け取ります。また、管理会社は、証券貸付取引に関して遂行された監視業務の対価として総収益の10%の手数料を受け取ります。総収益の残額(すなわち75%)は、証券貸付取引プログラムに参加している該当するサブ・ファンドが受領します。サブ・ファンドが受領する証券貸付取引から生じる収益ならびに貸付代理人の身元は、ファンドの半期報告書および年次報告書に記載されます。

管理会社および貸付代理人はHSBCグループの一員です。その結果、管理会社は、かかる手配によって管理会社および貸付代理人が属するHSBCグループに追加的な報酬をもたらす限りにおいて、利益相反にさらされる可能性があります。この点につき、管理会社および貸付代理人は、利益相反が株主に悪影響を及ぼすことを防止するために、利益相反を管理するための手続きを整備しています。

証券貸付取引のカウンターパーティーの承認と選定のプロセスは、様々な基準に基づくカウンターパーティーの動態的評価です。カウンターパーティーの承認に使用される基準には、カウンターパーティーの最低信用格付け、国籍、アクセスのしやすさ、専門的取引の実行および規制上のリスク・プロファイルが含まれますが、これらに限定されるものではありません。サブ・ファンドが証券貸付取引を利用する場合、サブ・ファンドの運用資産のうち証券貸付の対象となりうる最大予想比率が英文目論見書の各サブ・ファンドの項目に記載されます。

サブ・ファンドのために保有される証券貸付取引の対象証券は、保管銀行(または保管銀行を代理する副保管銀行)によって、保管のために保管銀行の帳簿に開設される登録口座で保管されます。

買戻条件付取引

(i) 集団投資事業に関する2002年12月20日法の一定の定義に関する2008年2月8日付勅令第11条、(ii) SFTR、(iii) 投資信託／投資法人が譲渡可能有価証券および短期金融市場商品に関する一定の技法および商品を利用する際に適用される規則に関するCSSF通達08/356、(iv) ETFsおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン、および(v) CSSF通達14/592(これらの法令規則は随時変更、補足されるか、または新たな法律と取替わる場合があります)によって認められる最大限度または当該規定による制限の範囲内で、各サブ・ファンドは、追加的な元本または収益を得る目的で、または

費用もしくはリスクを減らすために、関係法令に従うことを条件に、買主または売主として、オプション付またはオプションなしの買戻条件付取引契約を締結することができます（ただし、現在、ファンドは、いずれのサブ・ファンドについてもかかる取引を行わない方針です。）。

担保物

投資顧問会社は、投資顧問契約に基づき、担保契約の条件に合意する権限を有し、店頭（OTC）金融デリバティブ商品の取引が承認された取引相手方と実行された場合に取引相手方リスクを管理する目的で、管理会社に正式に助言を行います。かかる取引は、いかなる時も、法的に強制執行可能な双務契約であるISDAといった承認されたグループの標準文書、および担保物が当該取引の一部を形成することが合意された場合に添付されるCredit Support Annex（以下「CSA」といいます。）に準拠するものとします。

EPM技法との関連で、およびOTC金融デリバティブ商品との関連で担保物としてファンドが受領した資産は、いかなる時でも以下の基準に準じるものとします。

- a) 流動性：現金以外の受領担保物はいかなるものでも流動性が高くなければならず、売却前の価値に近い価格で迅速に売却できるように規制された市場または多角的取引システムにおいて透明性の高い価格で取引されるものとします。受領した担保物はまた、「（A）一般的な投資制限」のV.に従うものとします。
- b) 評価：適格な担保物は、決定に従い取引相手方から独立した企業により時価評価ベースで毎日評価されるものとします。
- c) 発行体の信用力：現金以外の受領担保物は、高い信用力を有するものであること（少なくともA3およびA-）。
- d) ヘアカット方針：ヘアカットは、信用状態または価格のボラティリティといった資産の特徴を考慮に入れるものとします。適度に保守的なヘアカットが適用されていない場合、ファンドは高い価格のボラティリティを示す資産を担保物として受領しないものとします。ヘアカットは、担保物の品質、流動性、および価格のボラティリティを考慮に入れて、適格な担保物にとってヘアカットが依然として適切であることを確保するために、継続的に見直されます。現金担保については、ヘアカットは適用されません。
- e) 相関性：ファンドが受領する担保物は、取引相手方から独立している企業、または取引相手方の業績との間に高い相関性を示さないことが見込まれる企業により発行されたものとします。
- f) 分散性：ファンドが受領する担保物は、サブ・ファンドの純資産価額の20%を超えて同じ発行体の非現金担保物（および再投資された担保物）のバスケットに保有されないよう、十分に分散化されたまま維持されるものとします。
- g) 執行可能性：ファンドが受領する担保物は、取引相手方からの委託または承認なしに、いつでもファンドによって全額執行可能であるものとします。
- h) 受領した非現金担保物は、売却、再投資または質権設定をされないものとします。
- i) 現金担保物の再投資：ファンドが受領する場合、再投資される現金担保物は、非現金担保物に適用される分散化要件に従って十分に分散化された状態を維持するものとし、以下を条件とします：
 - ・加盟国である国に登録事務所を有する金融機関、またはCSSFにより欧州共同体法に規定されているプルーデシヤル規則と同等の規則に服しているとみなされる第三国に登録事務所を有する金融機関に預託されること。
 - ・管理会社が承認する、マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会・委員会の規則(EU)2017/1131に定義される短期マネー・マーケット・ファンドへ投資されること。管理会社は、適格なHSBC製品に現金担保物を投資する権限を証券貸付代理人に委譲することができます。

2022年3月現在、ファンドは担保として現金のみを受領し、現金担保は、以下に記載する証券貸付取引に関する場合を除き、再利用されません。

証券貸付取引に関して受領された現金担保は、上記のとおり、該当するサブ・ファンドの勘定で、適格マネー・マーケット・ファンドに再投資するか、適格金融機関に預託することができます。現金担保の再投資の場合には、通常の投資に付随する全てのリスクにさらされます。

- j) サブ・ファンドが純資産価額の最低30%に相当する担保物を受領した場合、ファンドが担保物に付随する流動性を調査できるようにするため、通常の条件下および特殊な条件下で定期的にストレステストが行われることを確保するために、適切なストレステスト方針を有するものとします。このストレステスト方針は、
- ・適切なキャリブレーション、認証、感応度分析を確保します。
 - ・流動性リスクの推計量のバックテストを含む、影響評価に対する実証的アプローチを検討します。
 - ・報告頻度および限度／損失許容度の上限を設定します。および
 - ・ヘアカット方針およびギャップリスク保護を含む、損失を削減するための緩和アクションを検討します。
- k) その他のリスクー事業運営リスクおよび法務リスクといった、担保物の管理に関連するその他のリスクは、リスク管理プロセスにより特定され、管理され、緩和されます。
- l) サブ・ファンドとHSBCバンク・ピーエルシー(その証券サービスを通じて代理人として行います。)との間の証券貸付取引に関してファンドが受領する担保物は、ヘアカット要件（現金担保は102%の最低ポジティブ・ヘアカット、適格非現金担保物については、確定利付証券は102%の最低ポジティブ・ヘアカット、株式、短期金融市場証券およびETFsは105%の最低ポジティブ・ヘアカット）を遵守します。

(C) 追加制限

香港における規則

ファンドは、現在、2010年法に基づくUCITSとしてルクセンブルグで認可されており、ファンドのルクセンブルグ版目論見書は新投資制限を盛り込むための更新がなされていますが、ファンドおよびサブ・ファンドが香港において香港証券先物委員会（SFC）により認可されており、かつSFCが別段の承認を行わない限り、管理会社は、香港で承認されているサブ・ファンド（その投資目的においてより広範なデリバティブ商品への投資権限を行使するサブ・ファンドを除きます。）を、香港のユニット・トラストおよびミューチュアル・ファンド法の第7章の投資原則および当該サブ・ファンドについてSFCにより随時課されるその他の要件または条件に従って運営する方針であることを確認します。

ファンドおよびサブ・ファンドがSFCにより承認されている限り、管理会社は、投資対象スキームまたはその管理会社により請求される報酬または費用についてリベートを取得することはできません。

別段の規定がある特定のサブ・ファンドを除き、中国の証券取引所（香港を除きます。）で取扱われる中国のA株およびB株への投資は、（間接的な投資を含み）サブ・ファンドの純資産総額の10%を超えないものとします。中国のA株およびB株へのエクスポージャーが引上げられる場合には、最低1ヶ月前には関係する株主に通知されます。

SFCの承認を受けたサブ・ファンド（債券サブ・ファンド（第6条）、債券サブ・ファンド（第8条または第9条）、マルチ-アセット・サブ・ファンド（第8条または第9条）またはその他のサブ・ファンド（第6条）に分類されます。）は、各サブ・ファンドの純資産価額の30%を超えて、損失吸収性を有する負債性金融商品（偶発転換証券、追加Tier 1またはTier 2資本性金融商品、総損失吸収能力適格商品、および一定のシニア非優先債務が含まれますが、これらに限りません。）に投資することはできません。

SFCによって定義される、各SFC承認サブ・ファンドの正味のデリバティブ・エクスポージャーは、各サブ・ファンドの純資産価額の50%を超えないものとします。

規則144A

サブ・ファンドは、以下の条件下で規則144A証券に投資することができます。

- 規制市場に公的に上場を認められている、または定期的に運営され、一般に認められ、開かれていて市場で取引されている有価証券
- 2007年3月付のUCITSによる投資の適格資産に関するCESRのガイドラインの第17に関する有価証券

上記の条件を遵守しない規則144Aの証券への投資は、以下の(2)に基づき適格である譲渡可能有価証券と共に、サブ・ファンドの純資産価額の10%を超えないものとします。

米国商品および先物取引委員会（CFTC）

現在、適用のあるサブ・ファンド：グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

上記のサブ・ファンドが適用あるCFTC規則に基づく免除に依拠できるためには、以下の情報開示が必要となります。

CFTC規則4.13(a) (3)に従い、管理会社は商品プール・オペレーターとしての登録を免除されています。このため、登録を行っている商品プール・オペレーターとは異なり、管理会社は各サブ・ファンドの株主に対する開示文書および認証された年次報告書の交付は求められていません。

管理会社は、以下の基準に基づきかかる免除の資格を有しています。

1. サブ・ファンドの持分は、1933年米国証券取引法（改正済）（以下「1933年法」といいます。）に基づく登録を免除されており、米国において一般に販売は行われず、募集および販売されています。
2. サブ・ファンドはCFTC規則4.13(a) (3) (ii) (A)または(B)のいずれかの取引制限を満たしています。
3. 管理会社は、投資者がサブ・ファンドへの投資を行う時点で（または規則4.13 (a) (3)に依拠を開始した時点で）、以下であるものと合理的に考えます。
 - a) 1933年法に基づくレギュレーションD規則501 (a) に定義される「認定された投資者」
 - b) 認定された投資者ではないが、家族のために認定された投資者により組織されるトラスト
 - c) 1940年米国投資会社法（改正済）（以下「1940年法」といいます。）規則3c-5に定義される「知識を有する従業員」
 - d) CFTC規則4.7 (a) (2) (viii) (A) に定義される「資格を有する適格者」
4. サブ・ファンドの株式は、商品先物もしくは商品オプション市場での取引のビークルとして、または商品先物もしくは商品オプション市場での取引のビークルにおいて販売されません。

禁止される証券

クラスター爆弾に関する2008年12月3日オスロ条約を批准したルクセンブルグの2009年6月4日法およびHSBCアセット・マネジメントの方針に従って、ファンドは、国際条約で禁止されている兵器の開発、製造、使用、保守管理、購入の勧誘、販売、輸出入、保管もしくは移送に関係しているとみなされる企業の証券には投資しないものとします。HSBCアセット・マネジメントの方針（その変更を含む）は、

<https://www.global.assetmanagement.hsbc.com/-/media/files/attachments/common/resource-documents/banned-weapons-policy.pdf>

をご覧ください。

この方針は、証券への直接投資に適用されますが、投資顧問会社は、UCITSおよび／またはその他の適格UCIsに投資する場合にもこれを間接的に適用させるべく努めるものとします。

3【投資リスク】

(1) リスク要因

投資者の皆様の投資元本は保証されているものではなく、1株当たり純資産価格の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。これらの運用および為替相場の変動による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。ファンドは、預貯金とは異なります。

(イ) 一般的ナリスク要因

いずれのサブ・ファンドへの投資にも、下記を含むがそれらに限定されない、一定水準のリスクを伴います。投資家は、投資を決定する前に、適用ある目論見書の内容全体を検討し、独立の弁護士、税理士、フィナンシャル・アドバイザーの助言を受ける必要があります。

ファンドのサブ・ファンドがその投資目的を達成できる保証はありません。また、過去の運用実績は、将来のリターンを示唆するものではありません。また、為替管理規制、税法、源泉税ならびに経済・金融政策が変更された場合も、投資に影響を及ぼす可能性があります。

市場リスク

元本の返済についての保証はありません。また、投資対象および投資対象からの収益は下落する場合もあれば、上昇する場合もあるので、投資家は、ファンドへの当初の投資金額を回収できない場合があります。特に、投資対象の価格は、国際的、政治的、経済的事象の推移または政策の変更などの不確定要素によって影響を受ける可能性があります。

新興国市場

新興国市場への投資には特別なリスクが伴うため、当該証券に投資するサブ・ファンドは投機的とみなされるべきです。当該サブ・ファンドの投資者は、新興国市場の証券への投資に附随する特別なリスクを慎重に検討することが推奨されます。新興市場国の経済は、一般的に、国際貿易に大きく依存しているので、その貿易相手国によって課されるもしくは交渉される貿易障壁、為替規制、通貨の相対価値の管理調整およびその他の保護主義的な政策によって悪影響を受けてきており、今後も引続き受ける可能性があります。また新興国の経済は、貿易相手国の経済条件によっても悪影響を受けてきており、今後も引続き受ける可能性があります。

新興国市場への投資に関する取引仲介手数料、保管サービスおよびその他の費用は、一般的に、より先進的な市場への投資に要する場合より高額になります。市場によっては、十分な保管制度が整備されていないため、かかる国への投資が阻まれることになるか、投資に際してサブ・ファンドがより大きな保管リスクを引受けざるを得ない場合があります。保管銀行は、国際的で定評のある、信用度が高い金融機関をコルレス銀行に任命することにより当該リスクを軽減化するべく努力します。加えて、新興国市場では異なる決済手続きが行われます。一部の市場では、決済が証券の取引量に追いつかず、かかる取引の実行を困難にさせています。決済の問題によりサブ・ファンドが意図する証券の購入ができない場合、当該サブ・ファンドは魅力的な投資機会を失う結果となる可能性があります。決済の問題により組入証券の処分ができない場合は、当該組入証券のその後の価値の下落により損失を被るか、サブ・ファンドが当該証券の売却契約を締結している場合には買主に対して潜在的な負債が発生する可能性があります。

さらなるリスクとして、一もしくは複数の開発途上市場において非常事態が発生し、その結果、証券の取引が停止されるか大幅に遅延する可能性があり、また当該市場におけるサブ・ファンドの証券の価格が迅速に入手できない場合があります。

投資者は、新興国市場の政治環境の変化によって外国人投資家への課税に対する姿勢が著しく変化し得ることに留意すべきです。かかる変化によって、法律、法律の解釈、外国人投資家への免税または国際課税条約の恩恵の付与に変更が生じる可能性があります。かかる変更の影響は遡及適用される可能性があり、（もし、発生した場合）影響を受けるサブ・ファンドの株主の投資リターンに悪影響を及ぼす可能性があります。

「新興国市場」サブ・ファンドの投資者は、ロシアの株式への投資に附随するリスクに留意すべきです。ロシアでは、常に市場が規制されているとは限らず、現在、これらの市場のブローカーおよび参加者は相対的に少なく、政治的および経済的な不確定要因が合わさると、一時的に、価格変動幅が大きい、流動性に欠ける株式市場となる可能性があります。

従って、関係する各サブ・ファンドは、ロシアの株式に直接投資する場合は、その純資産総額の10%を上限としています（ただし、ロシアのモスクワ証券取引所（MICEX-RTS）およびルクセンブルグ

の監督当局により規制市場とみなされるロシアのその他の規制市場に上場されている証券はこの限りではありません。）。一方、当該サブ・ファンドは、ロシア連邦の居住者である企業によって発行された証券を裏付けとし、ロシア以外の規制市場（主に米国またはヨーロッパ）で取引される米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）およびグローバル預託証券（GDR）にも投資します。ADR、EDRおよびGDRに投資することにより、当該サブ・ファンドは、投資法人に附随する決済リスクの一部を軽減できると予想していますが、通貨リスクなどのその他のリスクには依然としてさらされることになります。

当該サブ・ファンドの投資対象は、複数の業種に分散されますが、BRIC諸国の市場は、天然資源セクターの占有率が著しく高くなります。よって、当該サブ・ファンドの投資対象は当該セクターに相対的に集中する可能性があり、当該サブ・ファンドの運用成績は当該セクターの動きに敏感に反応する可能性があります。セクター集中のリスクの概要は下記に記載されています。投資対象企業の選定に当っては、通常、企業の財務力、競争力、利益率、成長の見通しおよび経営の質が評価されます。

金利リスク

債券およびその他の確定利付証券に投資するサブ・ファンドの価額は、金利が変動する場合に値下がりすることがあります。一般的に、債券の価格は、金利の低下時には上昇する一方、金利の上昇時には下落します。長期の債券は、通常、金利の変動に対し一層敏感に反応します。

信用リスク

債券およびその他の確定利付証券に投資するサブ・ファンドには、発行体が当該証券に関する支払いを履行できないというリスクがあります。発行体の財務状況が悪化した場合、証券の信用度が低下し、当該証券の価格のボラティリティの拡大につながる可能性があります。また証券の信用格付の低下は、当該証券の流動性を低下させるため、売却が困難になる可能性があります。低品質の債券に投資するサブ・ファンドは、かかる問題による影響を受けやすく、その価格のボラティリティが一層拡大する可能性があります。

為替リスク

サブ・ファンドの資産および負債は、基準通貨以外の通貨建である場合があるため、為替管理規制または基準通貨とその他の通貨との間の為替レートの変動が、当該サブ・ファンドに対し有利に影響する場合もあれば、不利に影響する場合もあります。為替レートの変動は、当該サブ・ファンドの株式の価格、受取配当・利息ならびに実現損益に影響を及ぼす可能性があります。通貨の為替レートは、為替相場の需要と供給、国際収支、政府の介入、投機およびその他の経済的・政治的条件によって決定されます。

証券が表示される通貨が基準通貨に対して上昇する場合には、当該証券の価格は上昇します。逆に、当該通貨の為替レートの下落は、当該証券の価格に不利な影響を及ぼす可能性があります。

サブ・ファンドは、為替リスクをヘッジするために外国為替取引を行う場合がありますが、ヘッジまたはプロテクションが達成される保証はありません。サブ・ファンドが保有する証券の表示通貨が基準通貨に対して上昇する場合には、この戦略は、当該サブ・ファンドがその保有証券の運用成績から恩恵を受けることを妨げる可能性があります。ヘッジ付クラスの場合には、（基準通貨とは異なる通貨で表示されるので）このリスクはシステムティックに適用されます。

取引相手方リスク

ファンドは、各サブ・ファンドのために、店頭市場での取引を行うことができますが、かかる取引により、当該サブ・ファンドは、取引相手方の信用力および契約条件の履行能力にさらされることになります。

例えば、ファンドは、各サブ・ファンドのために、買戻条件付取引契約、証券貸付取引、先渡取引、オプション・スワップ取引またはその他のデリバティブ取引を行うことができ、それぞれの場合において、当該サブ・ファンドは、取引相手方による契約義務の不履行リスクにさらされることになります。さらに、アセット・バック証券等の債券は、その構造上、取引相手方リスクを伴うスワップ契約が組み込まれることがあります。取引相手方の破産の場合には、当該サブ・ファンドには、ポジションの清算の遅れや著しい損失が生じる可能性があり、また、ファンドがその権利の執行を主張し

ている間にその投資の価値が下落し、投資に係る利益の現金化が不可能となり、ファンドの権利の執行の主張に伴う報酬および費用が生じる可能性があります。

破産、突発的な違法行為または当該契約の締結時点以降の税法もしくは会計法の変更を理由として、当該契約およびデリバティブ商品への投資が終了される可能性があります。かかる状況において、投資者は発生した損失をカバーできない可能性があります。ファンドが、投資顧問会社の勧告に基づきサブ・ファンドのために締結した直接的なスワップ契約またはその他債券の構造上組み込まれるスワップ契約などのデリバティブ契約は、信用リスクにさらされることになり、当該サブ・ファンドは、単一の承認された取引相手方（当該エクスポージャーには担保が付されます。）の信用力にその投資の全額がさらされる可能性があるため、当該サブ・ファンドの投資金額全額の損失につながる可能性があります。

ファンドは、以下を含みますが、それらに限定されない取引相手方リスクを管理し、緩和するために様々なメカニズムを採用しています。

1. 外部の信用格付および／または3年分の監査済財務書類から構成される信用評価を使用した取引相手方の承認
2. 取引相手方は、少なくとも年1回、レビューされ、取引上の要件を引き続き適切に満たしているかが確認されます。取引相手方は継続的に監視され、承認された取引相手方の信用度に関する不利な情報は、緊急事項として検討されます。
3. 取引相手方に対するエクスポージャーは、フロントオフィスから独立した機能により、日々監視されます。

またエクスポージャーは、適切かつ法的に強制可能な取引契約によって裏付けられる担保物・証拠金のアレンジメントを通じて管理される場合もあります。

外部データプロバイダー・リスク

定められた投資目的を達成するため、ファンド、管理会社および／または投資顧問会社（以下、併せて「当事者」といいます。）は、企業、指数プロバイダー、政府機関、格付機関、取引所、専門サービス会社、中央銀行またはその他の第三者プロバイダー（以下「外部データプロバイダー」といいます。）が公表する金融、経済およびその他のデータに依拠する場合があります。かかるデータは、各サブ・ファンドのために取る投資ポジションに重大な影響を与える可能性があります。ただし、当事者は一般的に、かかる金融、経済およびその他のデータを独立の立場から検証する能力を持っていないため、外部データプロバイダーと当該データが生成されるプロセスの両方の一貫性に依存しています。外部データプロバイダーによって当該データが生成されなかった場合または当該データの生成が実質的に不正確であった場合、各サブ・ファンドには予期せぬ費用が発生する可能性があります。誠実に行為した各当事者は、かかる不履行および不正確の結果としてサブ・ファンドが被った損失について責任を負いません。

ソブリン・リスク

一部の開発途上国および先進国は、商業銀行および外国政府に対し巨額の債務を負っている場合があります。当該国の政府またはその代理機関（以下「政府機関」といいます。）によって発行または保証された債務証券（以下「ソブリン債」といいます。）への投資には高いリスクが附随します。一部の国においては、ソブリン債に関するリスクについていう場合、政府機関には、債券を発行する地方、地域、省、州または市町村の政府および政府機関が追加的に含まれる場合があります。

ソブリン債の返済を管理する政府機関によっては、当該債務の条件に基づき、期日に元利金の支払いを履行できない可能性や履行しようとしめない可能性があります。政府機関が期日に元利金を支払う意志があるか否か、あるいは支払う能力があるか否かは、当該国のキャッシュ・フロー状態、外貨準備高水準、支払期日において利用可能な十分な為替の有無、当該国の経済全般に対する当該債務返済負担の相対的規模、国際通貨基金に対する政府機関の方針、政府機関を拘束する社会的・政治的制約などによって左右される可能性があります。サブ・ファンドは、ソブリン債の発行体のデフォルトが発生した場合、重大な額の損失を被る可能性があります。

さらに政府機関は、その債務に係る元利金の遅延金を減らすために、外国政府、多国間機関等からの援助予定額に依存している場合があります。当該援助を提供する政府、機関等は、援助を行う約束

の条件として、政府機関による経済改革の実施および／または経済実績の達成ならびに当該債務国の債務の期日返済の履行を義務づける可能性があります。かかる改革の実施および／または経済実績の達成または元利金の期日支払いが履行されなかった場合には、かかる第三者当事者による資金の貸付の約束が取消されることになる可能性があります。当該債務国が期限までに債務を返済する能力または返済する意志はさらに損なわれることになる可能性があります。その結果として、政府機関は、ソブリン債について債務不履行に陥る可能性があります。その場合、サブ・ファンドを含むソブリン債の保有者は、当該債務のスケジュールの調整に参加し、政府機関に追加貸付を行うことを余技なくされる可能性があります。債務不履行となった政府機関のソブリン債の全部または一部を回収できるような破産手続きは行われません。

サブ・ファンドが投資目的および投資戦略の関連でヨーロッパに投資エクスポージャーを有している場合、一定のヨーロッパの国々の財政状態およびソブリン債に関する懸念ならびに一定の国々のEU離脱の可能性を斟酌すると、かかるサブ・ファンドは、ヨーロッパの潜在的危機から生じる多くのリスクにさらされる可能性があります。当該リスクは、直接投資によるエクスポージャー（例えば、サブ・ファンドがソブリン債発行体によって発行された有価証券を保有しており、かかる発行体の信用格付けの格下げまたは債務不履行が発生した場合）と、間接投資によるエクスポージャー（例えば、サブ・ファンドがヨーロッパへの投資に関連したボラティリティ・リスク、流動性リスク、価格リスクおよび為替リスクの増大に直面する場合）の両方に関して存在します。

いずれかの国が自国通貨としてユーロの使用を取りやめ、またはユーロ圏の通貨統合の破たんが発生した場合、かかる国々は通貨を以前の通貨に戻す（またはその他の通貨に転換する）ことがあり、このことがサブ・ファンドのさらなるパフォーマンス・リスク、法的リスク、運用リスクにつながり、最終的に当該サブ・ファンドの価値に悪影響を及ぼす場合があります。当該サブ・ファンドの運用成績および価値は前述の要因のいずれかまたはすべてに潜在的に悪影響を受ける可能性があります。または前述に加えて、潜在的な欧州危機からは、当該サブ・ファンドの運用成績および価値に悪影響を及ぼす、想定外の帰結が生じる場合があります。

地方、地域、省、州もしくは市政府または政府機関により発行または保証される債務は、その所在国の中央政府により保証されない場合や関連付けされない場合があります。かかる債務は、発行された国の全体的なソブリン債リスクには関連していますが、各発行者の地方、地域、州、省または市の法律、政治、事業または社会の構造および枠組みを原因とする固有のリスクおよび追加的リスクにさらされる可能性があります。さらに、中央政府または連邦政府からの支援を含む、利用できる国際的および現地の資金調達先がない可能性や利用不能となる可能性があります。これにより、当該地方または地域の政府または市政府の債務返済能力に悪影響を及ぼす可能性があります。

地方、地域、省、州または市の債券の活発な取引市場が発展し、または維持されるという保証はなく、債券の価格にマイナスの影響を及ぼす可能性があります。このため、サブ・ファンドは、債券の売買を適時に行うことを妨げられる場合があります。かかる場合、究極的には、サブ・ファンドの純資産価格にマイナスの影響を及ぼす場合があります。

政府または中央銀行の介入に関するリスク

通貨および金利市場への介入につながる規則または政策の変更（例えば、資本移動に対する制限または通貨の非ペッグ化といった国の通貨を支える方法の変更）は、一部の金融商品およびファンドのサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響を与える場合があります。

非投資適格債券／無格付債券

非投資適格または無格付の確定利付証券に投資するサブ・ファンドは、投資適格の確定利付証券の投資対象に投資しているサブ・ファンドよりも、高い信用リスク（債務不履行リスクおよび格下げリスク）、流動性リスクおよび市場リスクにさらされています。

投資適格に満たない格付の確定利付証券または投資適格証券と同等でない品質の無格付の確定利付証券に投資する場合には、信用リスクが拡大します。収益または元本の支払いが支払時期に履行されない可能性が高くなります。結果的に、債務不履行リスクは拡大します。債務不履行後に回収できる金額は当初の金額より少なくなるかまたはゼロとなる可能性があります。当該サブ・ファンドが破産また

はその他の類似手続きを通じて損失を回復しようとする場合には追加的費用が発生する可能性があります。

不利な経済事象が起きた場合、非投資適格および無格付の確定利付証券の価格は、より大きな影響を受ける可能性があります。よって、投資者は、（非投資適格の確定利付証券に対しては）投資適格の確定利付証券よりもより大きなボラティリティ（元本喪失のリスクの増大と高リターンの可能性）に備える必要があります。

非投資適格および無格付の確定利付証券の市場の流動性は低い可能性があり、また、かかる証券にはまったく流動性がない場合もあり、当該証券の評価および／または売却は一層困難となります。非投資適格または無格付の確定利付証券に投資するサブ・ファンドについて、限られた期間に大量の買戻請求を受領した場合、取締役会は株主の買戻請求の繰延べを認める手続きを発動する場合があります。

ハイイールド債

高利回りの確定利付証券に投資するサブ・ファンドには、投資適格の確定利付証券に投資しているサブ・ファンドよりも、高い信用リスク（債務不履行リスクおよび格下げリスク）、流動性リスクおよび市場リスクが付随します。

高利回りの確定利付証券には、投資適格に満たない（すなわち、非投資適格の）確定利付証券および投資適格と格付けされているものの非投資適格の有価証券と同等の信用の質となる高利回りの確定利付証券が含まれます。

信用リスクは、投資適格の有価証券よりも、高利回りの確定利付証券へ投資する方が大きくなります。満期になっても収益の支払いまたは元本の支払いがなされない場合があります。このため、債務不履行のリスクもさらに大きくなります。債務不履行の後に回復される金額はより少なくなるかまたはゼロになる可能性があり、サブ・ファンドが破産またはその他の類似の手続きを通して損失を回復するよう試みた場合に、追加的な費用が発生する可能性があります。

不利な経済事象が起きた場合、高利回りの確定利付証券の価格は、より大きな影響を受ける可能性があります。よって、投資者は、投資適格の確定利付証券よりもより大きなボラティリティ（元本喪失のリスクの増大と高リターンの可能性）に備える必要があります。

ハイイールド証券市場の流動性は低い可能性があり、また、かかる証券にはまったく流動性がない場合もあり、当該証券の評価および／または売却は一層困難となります。ハイイールド債に投資するサブ・ファンドについて、限られた期間に大量の買戻請求を受領した場合、取締役会は株主の買戻請求の繰延べを認める手続きを発動する場合があります。

転換証券

転換証券は、所定の価格または料率で、（その所持人または発行者により）原普通株式（または現金もしくは同等価値の有価証券）に転換または交換することができる確定利付証券、優先株式またはその他の有価証券をいいます。転換証券には、比較可能な普通債に投資した場合と同様の金利リスク、信用リスク、流動性リスクおよび期限前償還リスクが付随します。転換社債の市場価値は、当該株価が転換証券の転換価格に近づくか、またはそれを上回った場合に、発行会社の普通株式の市場価格を反映する傾向があるため、転換証券には、普通債へ投資する場合よりボラティリティの拡大リスクがあります。転換証券は、同一の発行者により発行されるその他の債務証券に劣後する傾向があります。転換価額と転換証券の価格の差は、原普通株式の価値および金利の変動に左右され、時間の経過とともに変化します。その結果として、発行者の転換証券のリスクは、一般に、その普通株式よりも低い、その債務証券よりも高くなります。

繰上償還条項付債券

繰上償還条項付債券には、発行者が予定より早く（繰上償還可能日予定表において予定された日に）確定利付証券を償還する権利を行使する結果となる繰上償還リスクを伴います。平均より高い利回りの繰上償還条項付債券の償還は、サブ・ファンドの利回りを減少させる可能性があります。

ボラティリティ

金融デリバティブ商品の価格変動幅は非常に大きくなる場合があります。これは、対象となる証券、指数、金利または通貨の価格のごく小さな動きが、当該金融デリバティブ商品の価格に重要な変

動を発生させる可能性があるためです。金融デリバティブ商品への投資は、投資金額を超える損失が発生する結果となる可能性があります。

先物およびオプション

一定の状況において、ファンドは、前記「2. 投資方針、（4）投資制限、（B）運用技法および金融商品の利用に関する制限」に記載されるとおり、投資、ヘッジおよび効率的なポートフォリオ運用の目的で、証券、指数および金利に係るオプションおよび先物を利用する場合があります。加えて、適切な場合、ファンドは、先物、オプションまたは外国為替先渡契約を利用して市場リスクおよび為替リスクをヘッジする場合があります。

先物取引には、きわめて高いリスクが伴います。レバレッジを用いた取引であり、当初証拠金の額は、先物契約の契約金額に比較して少額となります。市場における相対的に小さな動きでも、その影響は比例的に拡大し、投資家にとって有利に働く場合もあれば、不利に働く場合もあります。損失を一定金額に制限する意図をもって発注された場合でも、市況により当該注文の執行が不可能な場合には有効ではない可能性があります。

オプション取引にも、きわめて高いリスクが伴います。一般的に、オプションの売り（「発行」または「付与」）には、オプションの購入よりも大幅に高いリスクが付随します。売主が受領するプレミアムは固定額ですが、売主は当該金額を大きく上回る損失を被る可能性があります。売主は、オプションを行使する買主のリスクにもさらされており、売主は、オプションを現金で決済するか、または原投資の取得または引渡しのいずれかを行う義務を負います。売主が原投資について対応するポジションまたは別のオプションに係る先物を保有している場合、当該オプションは「カバー」されており、リスクを軽減することができます。

クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、参照企業の長期債券とは異なる取引になる可能性があります。不利な市況においては、ベースス（債券のспредとクレジット・デフォルト・スワップのспредとの間の乖離）の変動幅は著しく拡大する可能性があります。

トータル・リターン・スワップ

サブ・ファンドは、とりわけ、指数のエクスポージャーに連動させる目的で、または一つもしくは複数の商品のパフォーマンスと固定利率もしくは変動利率による一連のキャッシュ・フローとを交換する目的で、トータル・リターン・スワップを使用することができます。かかる場合、当該取引の取引相手方は、管理会社または投資顧問会社によって承認され、監視されます。いかなる場合も、取引相手方は、サブ・ファンドの投資ポートフォリオの構成もしくは管理について、またはトータル・リターン・スワップの原資産について裁量権は有しません。

OTC金融デリバティブ商品取引

一般的に、OTC市場（一般的に、通貨、先渡・直物・オプション契約、クレジット・デフォルト・スワップ、トータル・リターン・スワップおよび通貨に係る一定のオプションが取引されます。）での取引は、組織化された取引所での取引に比べて政府の規制および監督が緩やかです。加えて、一部の組織化された取引所の参加者に与えられる多くの保護（取引所清算機関の履行保証など）は、OTC取引に関しては適用されません。従って、OTC取引を行うサブ・ファンドは、直接の取引相手方が当該取引に基づく義務を履行しないというリスクおよび当該サブ・ファンドが損失を被るというリスクにさらされます。ファンドは、信用力が高いと判断する取引相手方とのみ取引を行うものとし、一定の取引相手方から信用状または担保を受領することによって、当該取引に関して発生するエクスポージャーを軽減することができます。ただし、ファンドが取引相手方の信用リスクの軽減を図るために如何なる措置をとろうとも、取引相手方が債務不履行に陥らず、サブ・ファンドが結果的に損失を蒙ることにならないという保証はありません。

ファンドが取引を実行する取引相手方は、時に、一定の金融商品のマーケット・メイクまたは気配値を停止する場合があります。かかる場合、ファンドは、通貨、クレジット・デフォルト・スワップもしくはトータル・リターン・スワップに関し希望する取引を行えないかまたは未決済ポジションに関して相殺取引を行えない可能性があります。その場合、運用成績に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、取引所で取引される金融商品とは対照的に、通貨の先渡・直物・オプション契約では、投資

顧問会社が、同等取引または反対取引を通じてファンドの債務を相殺できる可能性はありません。この理由により、ファンドは、先渡、直物またはオプション契約を締結する際には、契約上の義務の履行を要求される可能性があり、また契約上の義務を履行できなければなりません。

証券貸付取引および買戻条件付取引

ファンドが前記「2. 投資方針、（4）投資制限、（B）運用技法および金融商品の利用に関する制限」に記載される運用技法および金融商品を利用する範囲において、その利用は一定のリスクを伴う場合があります、かかる利用により追求する目的を達成できる保証はありません。

逆買戻条件付取引に関して、投資者は、特に、以下に留意する必要があります。（a）当該サブ・ファンドの現金が預託される取引相手方の不履行の場合には、当該担保の不正確な価格評価、市場の不利な変動、当該担保の発行体の信用格付の悪化、または当該担保が取引される市場の流動性が理由となって、受領した担保の利回りが預託された現金を下回るリスクがあること、（b）（i）過度な金額または期間の取引に現金が封鎖されること、（ii）預託された現金の回収の遅れ、（iii）担保の現金化が困難な場合には当該サブ・ファンドの買戻能力、証券の購入、より一般的には再投資が制限されること、（c）さらに、逆買戻条件付取引により、サブ・ファンドは、場合に応じて、オプションまたは先渡金融デリバティブ商品に附随するリスク（上記参照）と同様のリスクにさらされる場合があります。

買戻条件付取引および証券貸付取引に関して、投資者は、特に、以下に留意する必要があります。

（a）当該サブ・ファンドの貸付証券の借主が当該証券の返還を履行しなかった場合には、不正確な価格評価、市場の不利な変動、当該担保の発行体の信用格付の悪化、または当該担保が取引される市場の流動性が理由となって、受領した担保の実現額が貸付証券の価額を下回るリスクがあること、（b）現金担保の再投資の場合、かかる再投資によってその利回りが返還されるべき担保金額を下回る可能性があること。（c）貸付証券の返還の遅れによって、当該サブ・ファンドが証券の売却に伴う引渡義務または買戻請求に係る支払義務を満たすことが制限される可能性があること。

流動性リスク

サブ・ファンドにより保有される投資対象を含むほとんどの金融商品には、流動性リスクが潜在します。これは、サブ・ファンドにより保有される投資対象からの売却手取金の受領に遅延が生じる可能性があること、および当該手取金が1株当たり純資産価格を決定するために使用された最近の評価を下回る可能性があることを意味します。このリスクは、異常な市況である場合または多数の投資者が同時にその投資対象を売却しようとする時に、より大きくなります。かかる状況においては、売却手取金の受領が遅延し、および／またはより低い価格で行われる可能性があります。

流動性リスクは、株主から受領した買戻請求を速やかに充足させるサブ・ファンドの能力に影響を及ぼす可能性があります。

禁止される有価証券

クラスター兵器に関する2008年12月3日オスロ協定を批准するルクセンブルグの2009年6月4日法およびHSBCアセット・マネジメントの方針に従い、ファンドは、一定の企業の有価証券に投資しません（前記「2. 投資方針、（4）投資制限、（B）運用技法および金融商品の利用に関する制限、

（c）追加制限—禁止される証券」を参照）。本方針は一定の有価証券への投資を禁止することを目的としているため、投資候補銘柄群を縮小させ、サブ・ファンドがこれらの企業からの潜在的リターンを享受することを妨げることに留意する必要があります。

コーポレート・アクション

サブ・ファンドの投資対象企業に関連するコーポレート・アクションの結果として、サブ・ファンドは、その投資目的に記載される中核的な投資対象ユニバースを構成しない、現金、原有価証券または新たに発行された有価証券（例えば、債券サブ・ファンドについてエクイティを受領することなどですが、それに限定されません。）を受諾することが要求されるか、それを受諾するオプションを有することになる場合があることにご留意ください。これらの有価証券は、サブ・ファンドによる当初投資額を下回る額となる可能性があります。かかる状況下においては、該当する有価証券は、該当するサブ・ファンドの投資方針の対象外となり、また当該投資対象から生じるリターンによって、サブ・ファンドが引き受けたリスクは十分に補償されない可能性があります。

税金

投資者は、特に、以下にご留意ください。(i)一部の市場では、有価証券の売却収入または配当金もしくはその他収益の受領額に対して、その市場の管轄当局によって課せられる公租公課（源泉徴収課税も含みます）の対象となる場合があります。(ii)サブ・ファンドの投資対象には、一部の市場の管轄当局によって課せられる特定の公租公課の対象となる場合があります。サブ・ファンドが投資している、またはサブ・ファンドが将来投資する国によっては、税法および税務慣行が確立されていない場合があります。従って、現行の税法の解釈または慣行の理解が変化する可能性があり、法律の変更が遡及的効力をもって適用される可能性があります。従って、サブ・ファンドには、当該国において、本書の日付現在または投資の実行もしくは評価もしくは処分の時点では予測されていなかった税金が追加的に課税される可能性があります。

サイバー・セキュリティ・リスク

ファンドの活動に関し、ファンドのサービス提供者（管理会社、投資顧問会社、管理事務代行会社、保管銀行および副保管銀行等）により使用されるコンピュータ・システムのセキュリティ侵害が、例えば、ファンドに関連して使用される管理システムを混乱させ、または取引を妨害し、もしくは取引に介入することにより、ファンドに財務上の損失および費用を生じさせる可能性があります。ファンドのサービス提供者は、企てられるセキュリティ侵害の影響を最小限にするために、事業継続・災害復興計画および技術的な安全性を組織化するためのその他のシステムおよび手続を構築していますが、投資者は、ファンドおよびそのサブ・ファンドの損失リスクを完全に排除できないことに留意する必要があります。

オペレーショナル・リスク

ファンドのオペレーション（投資運用を含みます。）は、英文目論見書に記載されるサービス提供者により実行されます。サービス提供者の倒産または破産の場合には、投資者は、遅延（例えば、ファンド株式の申込み、乗換および買戻しの処理の遅れ）またはその他の混乱に直面する可能性があります。

法的リスク

倒産により、または契約の解釈をめぐる紛争によって、ファンドにより締結された契約を執行することが不可能となるリスクがあります。また、サブ・ファンドのためにファンドが締結した一定のデリバティブ取引および証券貸付取引に関する法的な契約が、例えば取引相手方の倒産または税法の変更により終了されるリスクがあります。その結果、サブ・ファンドには損失が計上される可能性があります。

保管リスク

ファンドの資産は、保管銀行により保管されており、株主は、保管銀行の倒産の際に、保管銀行がファンドの全資産を短期間で返還する義務を完全に履行できなくなるというリスクにさらされています。ファンドの資産は、保管銀行の帳簿上、ファンドに帰属する資産として識別されます。保管銀行により保有される有価証券は、保管銀行のその他の資産とは分別されており、倒産の場合の不返還リスクは緩和されています。ただし、当該分離は現金には適用されないため、倒産の場合には、不返還リスクを増大させます。

クラス間の債務相互負担リスク

サブ・ファンドについて複数の株式クラスが発行される場合があります、特定の資産と負債が、特定の株式クラスに帰属する場合があります。

例えば、通貨ヘッジ付株式クラスを発行するサブ・ファンドは、当該ヘッジに関連する資産と負債を有し、それらは該当する通貨ヘッジ付株式クラスに帰属します。さらに、これらの資産と負債は、為替リスクを伴う様々な通貨建である可能性があります。

法的には、株式クラス間で負債は分離されないため、場合によっては、通貨ヘッジ付株式クラスに関連する通貨ヘッジ取引の結果、わずかですが、同じサブ・ファンドの他の株式クラスの純資産価格に影響を及ぼすというリスクが潜在する可能性があります。

あるクラスの負債が当該クラスに関する資産を超える場合、一株式クラスに関する債権者は、その他の株式クラスに帰属する資産に対しても請求権を有することになります。ファンド内の会計の目的

上、株式クラス毎に個別の勘定が設定されますが、サブ・ファンドの支払不能または解散に際しては（すなわち、サブ・ファンドの資産がその負債を賄う十分な額ではない場合）、すべての資産は、個々の株式クラスの債務として記帳されている金額だけでなく、サブ・ファンドの負債を満足させるために充当されます。ただし、サブ・ファンドの資産は、他のサブ・ファンドの負債を満足させるために充当することはできません。

パンデミック・リスク

感染症の流行、パンデミックまたはその他の深刻な公衆衛生上の問題は、サブ・ファンドが投資する可能性のあるどの国でも発生する可能性があります。地域経済および世界経済の環境やサイクルを混乱させ、ファンドの投資対象、ひいてはその純資産価額にマイナスの影響を及ぼす可能性があります。また、このような事態が発生した場合には、より広範な世界経済および／または市場に悪影響を及ぼし、サブ・ファンドの投資対象全般に負の影響を及ぼす可能性があります。さらに、深刻な感染症の発生は、ファンドがカウンターパーティーと締結している契約において不可抗力事象とみなされる可能性があります。その結果、カウンターパーティーに対して、契約によりサブ・ファンドに提供することを約束しているサービス（サービスの性質は契約によって異なります）の適時履行の免除が適用される場合があります。最悪の場合、サブ・ファンドの純資産価額の計算、ファンド株式の取引の処理、サブ・ファンドの独立した評価の実施、またはサブ・ファンドに関する取引の処理に遅延が生じる可能性があります。

ESGスコア評価リスク

ファンドおよび各投資顧問会社は、該当するサブ・ファンドについて、ESGスコアの評価・算定を第三者評価機関に依頼し、当該第三者機関から提供されるデータに依拠する場合があります。従って、ファンドは、第三者のサービス・プロバイダーおよびデータソースへ依拠することによって、一定のオペレーショナル・リスクおよびデータ品質リスクにさらされます。第三者機関によって提供されるデータは、常に信頼性、一貫性があるとは限らず、常に入手できるとは限りません。このことは、該当するサブ・ファンドが、サステナビリティ・リスクを正確に評価し、かつ「環境」および「社会」特性を効率的に促進できるか否かに影響を及ぼす可能性があります。

(ロ) サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則

SFDRに基づく分類およびESGデータ

SFDRは、各サブ・ファンドを以下の3つのカテゴリーに分類することを求めています：

- ・ サステナビリティに配慮した投資目的を有さない、または「環境」および／または「社会」特性を促進しないサブ・ファンド（以下「SFDR第6条サブ・ファンド」といいます。）
- ・ 「環境」および／または「社会」特性を促進するサブ・ファンド（以下「SFDR第8条サブ・ファンド」といいます。）
- ・ サステナビリティに配慮した投資目的を有するサブ・ファンド（以下「SFDR第9条サブ・ファンド」といいます。）

SFDR第8条サブ・ファンドおよび第9条サブ・ファンドは、透明性を提供する目的で、サブ・ファンドの「環境」および／または「社会」特性がどのように適合するのか、またはどのようにサステナビリティに配慮した投資目的が達成されるのかを示すために、一定の情報開示を行うことが要求されます。

HSBCアセット・マネジメントの投資プロセスでは、独自のサステナビリティ・フレームワークを用いて、SFDR第8条ファンドまたは第9条ファンドへの分類に適合するようにサブ・ファンドの投資が行われているか否かを評価します。各投資顧問会社は、その入手可能なすべての関連情報を用いて、定められた投資目的のESG特性に適合するようにサブ・ファンドの運用を行います。

ただし、SFDRおよび／またはタクソノミー規則が要求する情報が入手できない場合には、要求される開示において当該データが常に含まれるとは限りません。ファンドが事業体レベルおよび／または金融商品レベルで当該データを提供できない場合またはファンドの状況が変化し、将来ファンドが特定の情報の提供を停止した場合には、データの欠如が発生する可能性があります。

かかる状況において、投資顧問会社は、既存の投資と、サブ・ファンドが促進する「環境」および／または「社会」特性またはサブ・ファンドのサステナビリティに配慮した投資目的との間の整合性について可能な限り最大限の透明性を提供するために、サブ・ファンドのポートフォリオに関する可能な限りの情報を開示することを目指します。

分類に関して管理会社が行った決定ならびにSFDRおよびタクソノミー規則に基づく適用ある開示要件は、当該決定が行われた時点において管理会社が入手できる情報および市場慣行に基づく誠実な評価に基づくものです。

SFDRの要件ならびに特にSFDRに基づく異なる分類間の境界については疑問が残っており、時間の経過とともに変更される可能性があります。よって、かかる不確実性により、該当するサブ・ファンドの分類に対して調整が行われる可能性があります。加えて、サブ・ファンドのESGアプローチまたは持続可能な投資目的をサポートする投資プロセスでは、第三者情報源からのESG事項に関するデータが必要となります。SFDRの変更またはデータプロバイダーのデータ供給能力の変化によっても、サブ・ファンドの分類が変更される可能性があります。したがって、SFDRに基づくサブ・ファンドの分類が将来変更されるリスクがあります。サブ・ファンドの分類が変更された場合、当該サブ・ファンドは、SFDRおよびタクソノミー規則に関連するその開示内容を変更しなければならない可能性があります。

SFDRとタクソノミー規則は開示制度の一部であり、商品表示制度としてまたはESG事項に関する開示要件以外の追加的な義務を課すものとして依拠されるべきものではなく、その内容は引き続き不確実であり、今後、その細則およびガイダンスが最終決定される（または発行される）とともに、重要な点において変化していくことを株主は認識する必要があります。

サステナブル（持続可能な）投資

SFDRに従い、ファンドのサステナブル投資の認定プロセスは、最低要件として、投資が以下の基準を満たしていることを条件としています：

- a) 投資対象の経済活動が、国連の持続可能な開発目標に沿って「環境」および「社会」目標に貢献するものであること。
- b) 「環境」目標または「社会」目標に貢献する経済活動へ投資していること。ただし、当該投資がSFDR第2(17)条に従ってこれらの目標のいずれをも著しく阻害しないものとする。
- c) 投資先企業が良好なガバナンス慣行、特に、SFDR第2(17)条に沿ったサステナブル投資としての健全な経営構造、従業員との関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンス、に従っていること。

第三者データプロバイダーへの依存

定められた投資目的および投資方針を達成するため、ファンド、管理会社および／または投資顧問会社（以下、併せて「当事者」といいます。）は、企業、指数プロバイダー、政府機関、格付機関、取引所、専門サービス会社、中央銀行またはその他の第三者プロバイダー（以下「外部データプロバイダー」といいます。）が公表する金融、経済およびその他のデータに依拠する場合があります。かかるデータは、各サブ・ファンドのために取る投資ポジションに重大な影響を与える可能性があります。当事者は、当該外部データプロバイダーの雇用に先立ってデューデリ調査を実施しますが、当事者は一般的に、かかる金融、経済およびその他のデータを独立の立場から検証する能力を持っていないため、外部データプロバイダーと当該データが生成されるプロセスの両方の一貫性に依存しています。外部データプロバイダーによって当該データが生成されなかった場合または当該データの生成が実質的に不正確であった場合、各サブ・ファンドには予期せぬ費用が発生する可能性があります。誠実に行為した各当事者は、かかる損失について責任を負いません。

サステナビリティ・リスクの投資決定への統合

SFDR規則

SFDRに定められるとおり、管理会社には、サステナビリティ・リスクを投資プロセスに統合する方法およびサステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターンに与える可能性のある影響の評価の結果を開示することが要求されています。SFDRにおいて、サステナビリティ・リスクとは、発生した

場合に実際にまたは潜在的に投資の価値に重大な負の影響を及ぼす可能性のある環境、社会またはガバナンス（ESG）に関する事象または状態と定義されています。

管理会社は、サブ・ファンドの投資決定へのサステナビリティ・リスクの統合において、HSBCアセット・マネジメントの責任投資ポリシーおよび関連する「責任投資方針実施手続き」（以下「ポリシー」といいます。）を採用しています。各投資顧問会社は、管理会社に代ってこれを統合し、ポリシーを適用し、よって、その投資決定にサステナビリティ・リスクを統合します。

ポリシーには、国連グローバル・コンパクト（UNGC）10原則に焦点を当てた、HSBCアセット・マネジメントのサステナブル投資へのアプローチの概要が記載されています。UNGCは、財務的および財務的リスクとして、人権、労働、環境、腐敗防止の主要分野を定めています。投資顧問会社は、第三者の審査機関を利用して、これらのリスク分野において実績の低い企業を特定します。潜在的なサステナビリティ・リスクが特定された場合、投資顧問会社においても独自のデュー・デリジェンスが行われます。サステナビリティ・リスクは、一般的に、投資顧問会社のポートフォリオ管理戦略の一環として継続的に監視されます。

投資顧問会社は、株主の最善の長期的利益のために行動する義務を負っています。サステナビリティ・リスクは、長期的には、企業、セクター、地域、資産クラスにわたり、投資ポートフォリオのパフォーマンスに影響を与える可能性があるとして投資顧問会社は考えています。各サブ・ファンドは各々の投資目的を有しますが、投資顧問会社の目標は、株主に対し、競争力のあるリスク調整後リターンを長期的に提供することです。この目標を達成するために、投資顧問会社は、該当する場合、各サブ・ファンドの広範なリスク評価の一環として、徹底した財務分析およびサステナビリティ・リスクの包括的評価を行います。

詳細については、HSBCアセット・マネジメントのウェブサイトに掲載されている「ポリシー」をご参照ください。

SFDR第6条サブ・ファンド

SFDR第8条の意味における「環境」および／または「社会」特性を促進しない、またはSFDR第9条の意味におけるサステナビリティに配慮した投資目的を有さないすべてのサブ・ファンドは、SFDR第6条の要求事項を遵守することが求められ、SFDR第6条サブ・ファンドに分類され、SFDR第6条サブ・ファンドと呼ばれます。

SFDR第8条および第9条サブ・ファンド

「環境」および／または「社会」特性を促進するすべてのサブ・ファンドまたはサステナビリティに配慮した投資目的を有するすべてのサブ・ファンドは、それぞれSFDR第8条またはSFDR第9条を遵守することが求められます。日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについての詳細は、前記「2 投資方針、（1）投資方針」およびHSBCアセット・マネジメントのウェブサイトをご参照してください。

SFDR第8条の意味における「環境」および／または「社会」特性を促進する追加のサブ・ファンドまたはSFDR第9条の意味におけるサステナビリティに配慮した投資目的を有する追加のサブ・ファンドは、随時、設定されることができ、英文目論見書に記載されます。

各SFDR第8条および第9条サブ・ファンドについて、その促進する「環境」および／または「社会」特性またはサステナビリティに配慮した投資目的は、英文目論見書の付属書類および英文目論見書の該当するサブ・ファンドに関する情報の項に開示されます。

サステナビリティ・リスクがリターンに与える可能性のある影響

サステナビリティ・リスクを適切に管理している企業は、将来予想されるサステナビリティ・リスクと機会に対応できる準備ができていことになり、これは、企業の戦略的弾力性を強化し、近い将来に起こり得るサステナビリティに関連するリスクや機会を予想し、それに適応することを可能にするものです。同様に、管理が不適切であれば、サステナビリティ・リスクは、投資先企業の価値または国債を発行する国の競争力に悪影響を及ぼす可能性があります。サステナビリティ・リスクはサブ・ファンドが投資する発行体もしくは国債もしくはその他の投資／資産について様々な形で顕在化する可能性があります。その例には以下が含まれますが、以下に限定されるものではありません：（i）顧客選好の変化、労働力への悪影響、社会不安、生産能力の低下などによる収益の減少、（ii）事

業運営コスト／資本コストの増加、(iii) 既存資産の評価損の計上および早期除却、(iv) 罰金や判決による評判の喪失および営業許可の喪失、(v) 国債のリスクスコア（および国債市場）。これらのリスクは、総合的にまたは個別に、サブ・ファンドのリターンに影響を与える可能性があります。

サステナビリティ・リスクが各サブ・ファンドのリターンに与える可能性のある影響は、各サブ・ファンドの投資対象およびサステナビリティ・リスクの重要性に応じて異なります。サブ・ファンドに関して発生する可能性のあるサステナビリティ・リスクは、ポリシーに概要が記載されているとおり、投資意思決定プロセスへのサステナビリティ・リスクの統合に関して当該サブ・ファンドの投資顧問会社が採用するアプローチによって緩和されることが予想されます。ただし、これらの措置がサブ・ファンドに関して顕在化するサステナビリティ・リスクを完全に緩和または防止できる保証はありません。サステナビリティ・リスクを原因とする実際のまたは潜在的な投資価値の重大な下落がサブ・ファンドのリターンに与える可能性のある影響は様々であり、事象もしくは状況の種類、程度、複雑性、期間、実勢の市場環境、緩和要因の有無などを含む（ただし、これらに限定されません）いくつかの要因に左右されます。

アクティブ運用型サブ・ファンド

すべてのアクティブ運用サブ・ファンドは、投資の意思決定プロセスにおいて、サステナビリティ・リスクの考慮を統合します。各投資顧問会社は、投資対象のパフォーマンスに重大な財務的影響を与える可能性のあるESG要素を特定することにより、サステナビリティ・リスクを統合します。サステナビリティ・リスクにさらされることは、投資顧問会社が常にある投資対象に対してポジションを取るまたはポジションを保持することを意味しません。むしろ、投資顧問会社は、投資先企業もしくは発行体およびサブ・ファンドの投資目的・方針との関係において重要と考えるその他の要因とともに、サステナビリティ・リスクの評価を考慮します。

金融デリバティブ商品および証券貸付取引に投資するサブ・ファンド

一部のサブ・ファンドは金融デリバティブ商品に投資しますが、その場合、サブ・ファンドは原資産に直接投資していないため、サステナビリティ・リスクを織り込むことは難しくなります。利用する可能性がある証券貸付取引に適用するESG統合方法に関する情報は、HSBCアセット・マネジメントのウェブサイトのファンドセンター www.assetmanagement.hsbc.com に開示されています。

主な悪影響（PAIs）の検討

SFDRは、管理会社に対して、その投資決定がサステナビリティ要素に与える主要な悪影響を考慮するか否か決定することを要求しています。投資顧問会社は、管理会社に代って、この検討を行います。この要件の目的は、投資決定がサステナビリティ要素に及ぼす主な悪影響をどのように考慮しているかについて、投資家および市場一般に対する透明性を高めることであり、投資顧問会社はこの目的を支持するものです。

アクティブ運用型のSFDR第8条および第9条サブ・ファンドについて、投資顧問会社はPAIsを考慮することが可能であり、SFDRレベル2細則の要求事項に従って一連のPAI指標を評価します。アクティブ運用型のSFDR第6条サブ・ファンドの場合、これらのサブ・ファンドは明示的なESG戦略を持たないため、投資顧問会社はその投資戦略においてPAIを考慮しません。各SFDR第8条および第9条サブ・ファンドが考慮する個々のPAIsの詳細は、各サブ・ファンドについて、英文目論見書の付属書類7の該当する契約前開示書類に記載されています。PAIsをどのように考慮するかについての情報は、ファンドの年次報告書（英文）に記載されます。

管理会社は、投資決定がサステナビリティ要素に与える主要な悪影響に関する書面（英語およびフランス語）を公表しており、www.assetmanagement.hsbc.luのウェブサイトでご覧いただけます。この統合報告書は、年1回更新され、サステナビリティ要素に及ぼす主要な悪影響（PAIs）を記載し、各PAIの説明、講じられた措置、行動計画および次の参照期間の目標が含まれます。当該報告書の要約は、HSBCアセット・マネジメントのウェブサイト（www.assetmanagement.hsbc.com）のファンドセンターで入手できます。

HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針

HSBCアセット・マネジメント（以下「HSBC」）の責任投資方針は、サステナビリティならびに責任投資慣行およびネットゼロコミットメントの実行に対するファンドのアプローチを規定するものです。

HSBCの責任投資方針に従って、サブ・ファンドが投資する企業および／または発行体については、ステewardシップおよびエンゲージメント活動ならびにデューデリ調査が行われる場合があります。またサブ・ファンドには、投資の除外規定が適用される場合があります。これらは、「除外事業」と呼ばれ、その詳細は後述するとおりです。

ESG認定、除外事業、デュー・デリジェンスの必要性は、「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」ならびに格付、ファンダメンタルズ定性調査、第三者のデータおよび企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより特定され、分析されます。HSBCは、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

HSBCは、企業・発行体をサブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する前に、第三者データプロバイダーを使用して、一定の活動および基準の違反に対する当該企業・発行体のエクスポージャーを監視し、また当該投資が保有されている期間にわたって引続き監視します。HSBCは、提供するデータの正確性および判断の質に関して当該第三者データプロバイダーを評価しますが、その正確性または適時性を保証することはできません。HSBCのデューデリ調査によって、第三者データプロバイダーから提供された情報が不正確、不完全または不均衡であると示唆された場合、HSBCは、サブ・ファンドのポートフォリオで保有される企業・発行体に関して受領したいずれのデータもしくはスコア判定も考慮しないことを選択する場合があります。

サブ・ファンドが他のファンドもしくはサブ・ファンド（HSBCによって運用管理されるものを含む。）に投資する場合、投資先のファンドもしくはサブ・ファンドが、投資する側のサブ・ファンドの責任投資方針により除外の対象となっている企業や発行体に対してエクスポージャーを有するというリスクがあることに株主は留意する必要があります。例えば、HSBCが投資する投資先のファンドもしくはサブ・ファンドが、除外を適用していない可能性またはHSBCの禁止兵器方針もしくはHSBCの問題性のある兵器の定義に定められている同等の解釈もしくは基準を有していない可能性があります。

HSBCのサステナビリティ方針は、随時、変更される場合があります。サステナビリティ方針に記載されている情報に依拠する投資家は、必ず、HSBCのウェブサイト www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/responsible-investing で公表されている最新版を参照するようにしてください。

以下は、「除外事業」の説明です。

除外事業	内 容
禁止兵器	サブ・ファンドは、禁止されている兵器の開発、生産、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与しているとHSBCが判断した企業および／または発行体に投資しません。
問題性のある兵器	サブ・ファンドは、問題性のある兵器またはその主要な構成品の生産に関与しているとHSBCが判断した企業および／または発行体には投資しません。問題性のある兵器には、対人地雷、劣化ウラン兵器、軍事目的で使用される白リンが含まれますが、これらに限定されません。
サーマルコール (蒸気石炭) (拡大事業者)	サブ・ファンドは、サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCが判断した企業および／または発行体による新規株式公開（IPO）または債券発行による資金調達には参加しません。
サーマルコール (蒸気石炭) (収益率基準)	サブ・ファンドは、石炭火力発電または石炭採掘から得る収益が2.5%を超えるとHSBCが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCが考える企業および／または発行体に投資しません。

サーマルコール (蒸気石炭) (収益率基準)	サブ・ファンドは、石炭火力発電または石炭採掘から得る収益が10%を超えるとHSBCが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCが考える企業および／または発行体に投資しません。
北極圏の石油 および天然ガス	サブ・ファンドは、北極圏の石油および天然ガスの採掘から収益の10%超を得ているとHSBCが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCが考える企業および／または発行体に投資しません。
オイルサンド (油砂)	サブ・ファンドは、オイルサンドの採掘から収益の10%超を得ているとHSBCが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCが考える企業および／または発行体に投資しません。
シェールオイル	サブ・ファンドは、シェールオイルの採掘から収益の35%超を得ているとHSBCが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCが考える企業および／または発行体に投資しません。
タバコ	サブ・ファンドは、タバコの清算に直接関与しているとHSBCが判断した企業および／または発行体に投資しません。
UNGC	サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないと判断した企業および／または発行体には投資しません。UNGC原則に違反している可能性があることが特定された場合、企業および／または発行体に対しては、サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、独自の強化されたデューデリ調査を行う場合があります。

日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドに適用される除外事業は下表のとおりである。

サブ・ファンド	禁止兵器	問題性のある兵器	サーマルコール(拡大事業者)	サーマルコール(収益率基準10%)	サーマルコール(収益率基準2.5%)	北極圏の石油および天然ガス	オイルサンド(油砂)	シェールオイル	タバコ	UNGC
SFDR第6条サブ・ファンド										
ブラジル・エクイティ	√		√							
BRICエクイティ	√		√							
エコノミック・スケール・米国エクイティ	√		√							
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	√		√							
ロシア・エクイティ	√		√							
SFDR第8条サブ・ファンド										
アジア・パシフィック高配当エクイティ	√	√	√	√					√	√
中国エクイティ	√	√	√	√					√	√
ユーロランド・バリュー	√	√	√	√					√	√
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	√	√	√	√					√	√
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ	√	√	√	√		√	√	√	√	√
香港エクイティ	√	√	√	√					√	√
インド・エクイティ	√	√	√	√					√	√

(ハ) タクソノミー規則

タクソノミー規則は、環境的に持続可能とみなすことができる一定の経済活動を特定するための共通言語を投資家および投資対象企業に提供するために、EU全域に適用される分類システムとして制定されたものです。

タクソノミー規則は、SFDR第8条および第9条サブ・ファンドに関して追加の開示要件を導入しています。SFDR第6条サブ・ファンドについては、当該サブ・ファンドの原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮していません。ただし、前記「（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合」に記載したとおり、投資顧問会社は、これらのサブ・ファンドの運用に、サステナビリティ・リスクの考慮を統合しています。

タクソノミー規則に基づき、経済活動は、以下に該当する場合に、経済的に持続可能であるとみなされます：

1. 定義された環境目的の一もしくは複数に対して実質的な貢献を行う場合
 2. どの環境目的も著しく阻害しない場合
 3. 一定の最低限の社会的セーフガードを遵守している場合、および
 4. 技術的スクリーニング基準と呼ばれる一定のパフォーマンス閾値を遵守している場合
- 上記1および2について、タクソノミー規則は、6つの環境目的を定義しています：

- ・ 気候変動の緩和
- ・ 気候変動への適応
- ・ 水資源・海洋資源の持続可能な利用と保護
- ・ 循環型経済への移行
- ・ 汚染の防止と管理
- ・ 生物多様性および生態系の保護・保全

サブ・ファンドとこれらの環境目的との整合性に関する情報は、英文目論見書の別紙に記載されます。

（二）サブ・ファンド固有のリスク要因

下記のリスク要因は、ファンド株式への投資に附随するリスクの完全な説明を構成するものではありません。

中 国

該当サブ・ファンド：アジア・パシフィック高配当エクイティ、BRIC エクイティ、中国エクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、香港エクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

・中国市場リスク

サブ・ファンドが中国を含むエマージング市場へ投資する場合には、先進市場への投資に比べてより高いレベルの市場リスクにさらされることになります。これは、典型的な先進国市場に比べてエマージング市場では、高い市場ボラティリティ、少ない取引量、政治・経済不安、決済リスク、高い市場閉鎖リスクおよび政府による外資規制の多さを特徴とするためです。

投資者は、中国政府が過去50年以上にわたり、計画経済システムを採用してきたことにご留意ください。1978年以降、中国政府は、集中排除ならびに中国経済の発展のための市場メカニズムの導入に焦点を当てた経済改革を実施してきました。これらの改革により、著しい経済成長と社会発展が実現しています。

2005年7月21日、中国政府は、市場の需要と供給に基づき、かつ一連のバスケット通貨を基準として、人民元の変動を一定の規制枠内に抑える管理変動相場制を導入しました。かかる為替レートが、将来、米ドル、香港ドルまたはその他の外貨に対して大きく変動しないという保証はありません。人民元が上昇した場合には、人民元で報告される中国の投資対象からサブ・ファンドが受領する配当金の価値および投資対象の価値が増加することになり、逆に人民元が下落した場合には減少することになります。

中国の経済改革の多くは先例がない実験的なものです。今後も調整および修正がなされていく可能性があり、かかる調整および修正が必ずしも中国企業への投資に対してプラスの効果を及ぼすとは限りません。

中国の資本市場および株式会社に対する国の規制および法的枠組みは、先進国市場に比べて、未だ十分な発展を遂げておりません。

上海および深センの証券市場ならびにチャイナ・インターバンク・ボンド・マーケットは、すべて発展段階にあり、今後も変更される可能性があります。加えて、中国の証券取引所は、通常、当該取引所で取引されるいずれの証券の取引も停止または制限する権利を有しており、政府または規制当局も、金融市場に影響を及ぼす方針を実施する可能性があります。その結果、中国A株／B株を取引する際に、取引量の変動し、取引の決済および記録に障害が生じたり、関連規則の解釈および適用が困難となる可能性があります。これらすべてが、サブ・ファンドにマイナスの影響を与える可能性があります。

中国における現行の課税方針で、外資に対して一定の税制優遇措置を適用していますが、かかる優遇措置が将来廃止されないという保証はありません。

中国への投資は、中国の政治、社会または経済における重要な変更により左右されます。その結果、上記を理由として、サブ・ファンドの資本の成長および投資対象の運用成績に悪影響を及ぼす可能性があります。

中国政府の為替管理、および為替レートの将来の変動は、サブ・ファンドが投資する企業の業績および財務成績、ならびに中国企業の株式について宣言される配当金の支払能力に悪影響を及ぼす可能性があります。

・会計基準および報告基準

中国企業は、中国の会計基準および会計慣行に従うことが義務付けられています。中国会計基準は、国際会計基準に一定程度準拠していますが、中国企業に適用されている会計、監査および財務報告基準および慣行は厳格性に欠けており、中国会計基準および慣行に従う会計士によって作成された財務書類と国際会計基準に従って作成された財務書類は著しく異なる可能性があります。例えば、財産および資産の評価方法や投資者に対する情報開示要件は異なっており、その結果、投資顧問会社がサブ・ファンドのために投資する投資先企業に関する一定の重要な情報が開示されない可能性があります。

中国における開示基準および規制基準は、先進国市場ほど厳格ではないので、中国の発行体に関し公に入手可能な情報量は僅少となる可能性があります。その結果、一定の重要な情報が開示されない可能性があり、投資顧問会社およびその他の投資者が入手できる情報はわずかである可能性があります。

・中国の税制

ファンドは、専門家の助言を求めた上で、サブ・ファンドに関して、納税引当金を設定するか否かについて決定することができます。納税引当金が設定されたとしても、その額は当該サブ・ファンドの実際のPRC税金債務を上回るか下回る可能性があり、ファンドが設定した当該納税引当金の額が十分ではない可能性があります。当該サブ・ファンドの納税引当金と実際のPRC税金債務との間に差額が生じた場合には、その差額が当該サブ・ファンドの資産の貸方または借方に記入されます。その結果、当該サブ・ファンドの収益および／または運用成績が悪影響を受ける（または受けない）可能性があり、当該サブ・ファンドの個々の株主に対する影響（または影響の程度）は、当該サブ・ファンドの納税引当金（もしあれば）の金額水準および当該時点における差額、当該株主が当該サブ・ファンドの株式の申込み（および／または買戻し）を行った時点等の要因に応じて異なります。

納税引当金（ファンドによって設定されている場合）は、その借方記入または払戻の時点における当該サブ・ファンドの純資産総額に反映され、従って、当該時点における当該サブ・ファンドの発行済株式にのみ影響を与えることになります。当該時点より前に買戻されたファンド株式は、納税引当金の不足額の借方記入によって影響を受けません。同様に、当該株式は、納税引当金の超過額の払戻しによる利益を受けることはありません。引当金の超過額が配分される前に当該サブ・

ファンドの株式の買戻しを請求した株主は、当該サブ・ファンドに配分された源泉徴収税金額の一部に対して、いかなる形態によっても請求する権利は有せず、当該税額は当該サブ・ファンドの株式の価額に反映されることにご留意ください。ファンドが、納税引当金（それがPRC企業所得税法に関するものか、PRCで適用されるその他税規則／税法に関するものであるかに関係なく）を遡及的に設定することが必要であると判断した場合には、当該サブ・ファンドの実勢の、および／または将来の純資産総額がマイナスの影響を受ける可能性があります。当該サブ・ファンドの運用成績へのかかる潜在的なマイナスの影響の大きさは、遡及効果により、投資者の保有期間にわたる利益と対応しない可能性があります。

ファンドは、随時必要と判断する場合、ならびにPRC企業所得税および／またはその他適用ある税規則／税法およびその施行規則の適用に関してPRC税務当局の通知または説明が公表された場合には直ちに、投資顧問会社の納税引当方針を再検討し、調整を行います。

中国本土における現在の法令規則および慣行ならびに／またはその現在の解釈もしくは理解は将来において変更される可能性があります、その変更は遡及的效果をもって適用される可能性があります。当該サブ・ファンドは、2018年4月時点で、または関連する投資の実行、評価または売却の時点で予測されていない追加的な税金の対象となる可能性があります。該当サブ・ファンドにかかる税金の増加がサブ・ファンドの純資産に悪影響を及ぼす場合があります、また当該サブ・ファンドの関連する投資対象に係る収益および／または評価額が減少する可能性があります。

ストック・コネクトを通じた中国A株への直接投資

2014年11月14日、中国の財務省、国家税務総局およびCSRCは、共同で、財税[2014] 第81号（「通知81」）に基づき、ストック・コネクトに関する課税規則に関連して、通知を公表しました。通知81に基づき、2014年11月17日より、ストック・コネクトを通じた中国A株の取引に関し、法人所得税、個人所得税および事業税は、香港および海外の投資者（サブ・ファンド等）により生じた利益につき一時的に免除されます。しかし、香港および海外の投資者（サブ・ファンド等）は、上場会社により源泉徴収され、該当局に支払われる10%の配当金および／または無償新株に関し、税金を支払うことが求められます。

2016年3月に国家税務総局および財務省が共同で発行した通知、財税[2016]第36号（2016年5月1日より発効）に従い、中国事業税に代わるものとして、中国の増値税が中国事業税に分類されていたすべてのセクターに適用されました。香港市場の投資者が上海証券取引所に上場されている中国A株の取引から得た利益は、増値税を免除されます。配当金は、中国増値税の対象となりません。

さらに、2016年11月5日に財務省、国家税務総局およびCSRCにより公布された「深センおよび香港証券市場間の相互証券市場アクセスのためのパイロット・プログラムの租税方針に関する通達」一財税[2016]第127号に従い、事業税から増値税への移行に関するパイロット・プログラムにおいて、香港市場の投資者が深セン証券取引所に上場されている中国A株の取引から得た利益も、暫定的に、法人所得税、個人所得税および増値税を免除されます。

上記の通知および専門家による独立の租税アドバイスに基づき、サブ・ファンドは、上海および深センストック・コネクトを通じた中国A株の取引を源泉とする実現または未実現のキャピタル・ゲイン総額について租税引当金を計上しません。サブ・ファンドは、さらに、中国における関連ある中国税法令規則の新たな進展および解釈に基づき、その租税引当方針を変更する場合があります。

中国A株アクセス商品（CAAPs）を通じた中国A株への間接投資

2014年11月14日、中国の財務省、国家税務総局およびCSRCは共同で、財税[2014]第79号（以下「通知79」）として、QFIIおよびRQFIIに関する租税規則に関する通知を公表しました。通知79に基づき、(i) 2014年11月17日より、国内株式および中国におけるその他の持分投資の譲渡からQFIIおよびRQFIIが得た利益については、法人所得税が一時的に免除され、かつ(ii) 税法に従い、法人所得税は、QFIIおよびRQFIIが2014年11月16日までに得た当該利益に課税されます。QFIIおよびRQFIIが得た該当する配当金および／または無償新株は、10%（特定の租税通達また

は該当する租税条約に基づく免除または減額がない場合）の税率で課税され、上場会社により源泉徴収され、該当局に支払われます。

通知79は、中国に施設または住所がないQFIIおよびRQFIIにも適用され、またQFIIおよびRQFIIが得た所得が中国における施設または住所と有機的に関連していない場合にも適用されます。

また、財税[2016]第36号および第70号に従い、国内で行われた証券取引からQFIIまたはRQFIIが得た利益は、増値税を免除されます。配当金は、中国増値税の対象となりません。

上記の通知および専門家による独立の租税アドバイスに基づき、サブ・ファンドは、QFIIまたはRQFII免許保持者により発行されたCAAPを通じた中国A株の取引を源泉とする実現または未実現のキャピタル・ゲイン総額について租税引当金を計上しません。サブ・ファンドは、さらに、中国における関連ある中国税法令規則の新たな進展および解釈に基づき、その租税引当方針を変更する場合があります。

確定利付証券

法人所得税（CIT）

1. 利息所得

現在、負債性証券については、中国法人所得税（CIT）を免除されている政府債券^{（注1）}および地方政府債券を源泉とする利息を除き、中国法人所得税の目的上、中国において恒久的施設を有していない非居住者企業が得た、中国の居住者企業によって発行され負担される確定利付商品（中国の税法上の居住者としてみなされる外国企業によって発行され負担される確定利付証券を含む。）を源泉とする利息について、厳密には10%の源泉所得税が課税されます。当該利息を分配する企業は、当該税金を源泉徴収することが要求されます。外国法人投資家が、中国との間で利息所得について軽減税率を定めた租税条約を締結している国の税法上の居住者である場合、租税条約に基づき中国法人所得税の軽減税率の適用を受けるために自身で申告書を提出することができますが、これは、中国税務当局の主任による提出後のレビューと裁量に従います。

（注1）政府債券は、中国財務省によって発行された政府債券、または国務院が承認した2009年以降に発行された地方政府債券のみをいう。

財税[2016]第36号に従い、中国の居住者企業^{（注2）}によって発行された債券を源泉とする利息所得は、特に免除されない限り、2016年5月1日より、厳密には、6%の増値税と付加税の対象となります。中国政府債券および地方政府債券から受領した利息は、増値税が免除されます。

（注2）中国で設立されているか、中国において実質的に経営されている企業は、中国の税法上の居住者企業とみなされます。「実質的な経営」とは、企業の運営、事業、人事、改易および資産に対する全般的な経営および支配と定義されます。

事業税から増値税への完全移行前に、事業税法に明確性に欠ける点が存在しましたが、国家税務総局は、当該利息所得が厳密には5%の事業税の対象となると解釈しました。ただし、実務上、中国税務当局は、事業税の徴収を強制執行していません。増値税制上、財税[2016]第36号は、当該利息の中国の支払者が、非居住者である受領者に当該利息を支払う際に増値税を源泉すべきであることを規定しています。ただし、実務上、中国の支払者が増値税を源泉したことはなく、中国の支払者がかかる利息について増値税の徴収を強制執行したことはありません。2018年11月、中国の財務省（「MOF」）および国家税務総局（「STA」）は、外国機関投資家が、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に中国本土のオンショア債券市場への投資から受領した利息収益に対して中国本土のCITを免除する旨を定める財税[2018]第108号（以下「通知108」）を共同で発行しました。その後、2021年11月、MOFとSTAは、当該税金の免除を2025年12月31日まで延長する公告34号を発行しました。

2. キャピタル・ゲイン

外国投資家が中国債券の取引から得たキャピタル・ゲインに対する中国法人所得税について準拠すべき特定の租税規則は存在しません。

- 2017年11月8日、中国人民銀行(PBOC)は、「中国インターバンク債券市場(CBIM)への外国機関投資家の参入のオペレーション手続き」を発表しました。それに従い、CIBMの直接スキームを通じて外国機関投資家によって実現されたキャピタル・ゲインは、一時的に法人所得税を免除されます。
- ボンド・コネクトを通じた債券の取引に係る課税上の取扱いについては、現在のところ、中国の税務当局によって、特定の規則またはガイダンスは発行されていません。従って、課税上の取扱い是不明確であり、よって、かかる特定の規則が存在しない限り、中国法人所得税の取扱い(またはその他の税金の取扱い)は、現行の中国国内税制の一般的な租税規定に準拠することが予想されています。

国家税務総局の現行の解釈および税理士の助言に基づき、ファンドは、中国債券の処分からサブ・ファンドが得たキャピタル・ゲインに関して、中国法人所得税のための引当金を計上することは企図されていません。中国で取引される債券のキャピタル・ゲインに関する中国法人所得税の取扱いの不確実性を考慮し、また中国債券からのキャピタル・ゲインについてのサブ・ファンドの潜在的な税金債務を充足させる目的で、管理会社は、関連する法令規則の新たな進展および解釈に基づき(専門家の租税に関する助言を得た上で)、かかる利益または所得に対する法人所得税(またはその他の税金)の引当金を設定し、サブ・ファンドの勘定から税金を源泉する権利を留保しています。

財税[2016]第36号に基づき、中国における市場性証券の取引から実現された利益は、特に免除されていない限り、一般的に、6%の増値税と現地の付加税の対象となることが予想されます。財税[2016]第36号の補足通達である財税[2016]第70号に基づき、中国人民銀行によって承認された外国機関投資家がCIBM債券の取引から実現した利益は、増値税を免除されます。

増値税の付加税

利息所得および／またはキャピタル・ゲインに増値税が課税される場合、6%の増値税に加えて、付加税(都市建設維持税、教育付加、地方教育付加を含みます)が課税されます。一部の地域においては、その他の賦課金が課される場合があります。新しい中国都市維持建設税法およびMOF/STAの公告[2021]第28号に従い、増値税の付加税(例えば、都市維持建設税、教育付加および地方教育付加)は、2021年9月1日以降、増値税の金額に課せられなくなりました。よって、2021年9月1日以降、海外の投資家によって支払われる債券の利息／キャピタル・ゲイン増値税について増値税の付加税は課せられません。

中国に投資するサブ・ファンドに適用される税金に関する特定リスクの詳細な情報については、前記「中国」の項を参照してください。

・人民元と為替リスク

投資者の皆様は、人民元が、バスケット通貨を参照する、市場の需要と供給を通じた管理フロート制がとられている事実にご留意ください。現在、人民元は、中国本土および中国本土以外(主に香港)の2つの市場で取引されています。中国本土で取引される人民元は、自由交換が不能で、中国本土政府によって為替規制および一定要件が課されています。中国本土以外で取引される人民元には、いかなる人または事業体も、その目的を問わず自由に取引することができます。

非人民元ベースの投資者は、為替リスクにさらされており、投資者の本国通貨に対する人民元の価値が下落しないという保証はありません。人民元の下落は、投資者のサブ・ファンドへの投資の価値に不利な影響を及ぼす可能性があります。

オフショア人民元(CNH)とオンショア人民元(CNY)は、同じ通貨ですが、異なるレートで取引されます。CNHとCNYの間の乖離は、投資者に不利な影響を及ぼす可能性があります。

人民元建の投資対象の価額を計算する場合には、投資顧問会社は、通常、適切な場合には中国本土または中国本土以外で取引される人民元の為替レートを適用します。この中国本土以外で取引される人民元のレートは、中国本土で取引される人民元の為替レートに対して割増または割引されている可能性があり、買呼び値と売呼び値のスプレッドが大きくなる可能性があります。

例外的な状況においては、人民元による買戻代金の支払いおよび／または配当金の支払いは、人民元に適用される為替上の規制および制限により遅延されることがあります。

加えて、人民元建商品には流動性リスクが付随する可能性があり、特に、かかる投資対象にアクティブな流通市場がない場合には、買い呼び値と売り呼び値のスプレッドが大きくなる可能性があります。

中国株

該当サブ・ファンド：アジア・パシフィック高配当エクイティ、BRIC エクイティ、中国エクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、香港エクイティ

投資者は、新興国市場一般および特に中国の市場への投資に潜在する多くの特別なリスク要因を認識する必要があります。

- (a) 新興国市場における価格変動幅は著しく高くなる可能性があるため、ファンド株式の価格の変動幅もより大きくなります。中国はWTOに加盟してはいますが、引続き市場の自由化に取り組んでいることから、当該サブ・ファンドの投資対象は、進展する規制および課税方針の変化にさらされています。
- (b) 中国の通貨である人民元は、自由に交換可能な通貨ではありません。国務院の証券規制機関であり中国証券監督管理委員会（CSRC）が中国において2つの公式証券取引所（上海証券取引所および深セン証券取引所）を監督しています。かかる2つの証券取引所に上場されている中国の発行体の株式は2つの種類に区分され、そのうち“B”株式は外貨（現在は香港ドルと米ドル）で建値され取引されており、外国人投資家による投資が可能となっています。
- (c) 中国“B”株式市場は相対的に流動性が低いため、投資対象の選択は、世界の主要な証券取引所の投資対象と比べて制限されます。
- (d) 当該サブ・ファンドは、中国の規制されている証券取引所の上場証券の他、その他の証券取引所に上場されている、中国に重要な事業上または投資上のリンクを有する企業の証券にも直接投資します。この目的において、中国エクイティは、一般的に、中国以外で上場されている企業で、中国資本によって所有または支配されている企業または利益、生産設備、売上げ、資産または投資の40%以上が中国に置かれもしくは中国から得ている企業にのみ投資します。
- (e) 特定のサブ・ファンドは、その純資産の5%を超えて、下記に記載の上海-香港ストック・コネクトを通じて海外の投資者がアクセスすることのできる、中国A株に投資することができます。

当該サブ・ファンドは、上海証券取引所および深セン証券取引所以外の株式市場にも、かかる市場が中国の関係当局により設立および承認された場合には投資することができます。

中国A株アクセス商品（「CAAP」）

現在適用のあるサブ・ファンド：アジア・パシフィック高配当エクイティ、BRICエクイティ、中国エクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、香港エクイティ

サブ・ファンドは、中国において中国A株式に連動するCAAPに投資することができます。CAAPの発行者は、CAAPの価格から各種手数料、費用または潜在的な債務（CAAPの発行者がその裁量で決定する実際のまたは潜在的な租税債務を含みますが、それらに限定されません。）を控除することができ、かつ当該控除は通常、払戻しできません。

CAAPは、上場されていない場合があります、その発行者が課す条件に服します。これらの条件は、投資顧問会社の投資戦略の実施の遅れにつながる場合があります。CAAPへの投資は、CAAPの活発な市場がない場合があるため、流動性がない可能性があります。投資を換金化するためには、サブ・ファンドは、CAAPのいずれの部分の現金化についても、CAAPを発行する取引相手方が値付する価格に依拠します。

CAAPへの投資は、その原投資対象（株式等）自体への直接投資ではありません。CAAPへの投資は、株式の実質持分に対する証書の保有者としての権利を付与するものではなく、また株式を発行する企業に対して請求を行う権利を付与するものでもありません。

サブ・ファンドは、その投資するCAAPの発行者の信用リスクにさらされることになります。サブ・ファンドは、その投資するCAAPの発行者が破産または別途財政的困難によりその義務を果たすことができない場合には、損失を被る場合があります。

上海-香港ストック・コネクトおよび深セン-香港ストック・コネクト

現在適用のあるサブ・ファンド：アジア・パシフィック高配当エクイティ、BRICエクイティ、中国エクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、香港エクイティ

ストック・コネクトの目的は、中国と香港との間の証券市場の相互アクセスを達成することです。

上記のサブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクト（各々を、または両方を併せて、「ストック・コネクト」といいます。）を通じて一定の適格中国A株に、純資産総額の5%超を投資することができ、かつ当該中国A株に直接アクセスすることができます。

・上海-香港ストック・コネクト

上海-香港ストック・コネクトは、香港交易及結算所（「HKEX」）、上海証券取引所（「SSE」）および中国証券登記結算有限責任公司（「チャイナクリア」）により開発された有価証券の取引と清算の相互接続プログラムです。

上海-香港ストック・コネクトは、ノースバウンド・上海・トレーディング・リンクおよびサウスバウンド・香港・トレーディング・リンクから構成されます。ノースバウンド・上海・トレーディング・リンクの下では、投資者（授權されたファンドのサブ・ファンドを含みます。）は、投資者の香港のブローカーおよび香港証券取引所（「SEHK」）によって設立された証券取引サービス会社を通じて、SSEに注文を転送することにより、SSEに上場されている適格中国A株の取引を行うことができます。

上海-香港ストック・コネクトの下では、サブ・ファンドは、香港のブローカーを通じて、SSEに上場されている一定の適格株式を取引することができます。これらには、SSE180指数およびSSE380指数の随時構成されるすべての銘柄が含まれ、かつ当該指数の非構成銘柄についてはSEHKに上場されているH株に対応するすべてのSSE上場の中国A株式が含まれます。ただし、(i) 人民元で取引されていないSSE上場株式および(ii) 「リスク警告ボード」に含まれているSSE上場株式を除きます。

取引には、随時発行される法令規則が適用されます。上海-香港ストック・コネクトの下での取引には、1日当りの割当額（「1日当り割当額」）が適用されます。上海-香港ストック・コネクトのノースバウンド・上海・トレーディング・リンクとサウスバウンド・香港・トレーディング・リンクでは、1日当り割当額は別箇に設定されます。上海-香港ストック・コネクトでは、1日当り割当額によって、クロスボーダー取引の日々の正味買付額には上限が設定されます。

・深セン-香港ストック・コネクト

深セン-香港ストック・コネクトは、HKEX、深セン証券取引所（「SZSE」）およびチャイナクリアにより開発された有価証券の取引と清算の相互接続プログラムです。

深セン-香港ストック・コネクトは、ノースバウンド・深セン・トレーディング・リンクおよびサウスバウンド・香港・トレーディング・リンクから構成されます。ノースバウンド・深セン・トレーディング・リンクの下では、投資者（サブ・ファンドを含みます。）は、投資者の香港のブローカーおよびSEHKによって設立された証券取引サービス会社を通じて、SZSEに注文を転送することにより、SZSEに上場されている適格中国A株の取引を行うことができます。

深セン-香港ストック・コネクトの下では、サブ・ファンドは、香港のブローカーを通じて、SZSEに上場されている一定の適格株式を取引することができます。これらには、SZSE Component指数の構成銘柄および市場時価総額60億人民元以上のSZSE中・小型株イノベーション指数の構成銘柄ならびに中国A株とH株の両方を発行しているすべてのSZSE上場株式が含まれます。ノースバウンド・深セン・トレーディング・リンクの当初の段階では、ノースバウンド・深セン・トレーディン

グ・リンクの下でSZSEのチャイネクスト・ボードに上場されている株式の取引が認められている投資者は、関連ある香港の法令規則に定義される機関投資家に限定されています。

取引には、随時発行される法令規則が適用されます。深セン－香港ストック・コネクトの下での取引には、1日当り割当額（上海－香港ストック・コネクトの1日当り割当額とは関係なく設定されます。）が適用されます。深セン－香港ストック・コネクトのノースバウンド・深セン・トレーディング・リンクとサウスバウンド・香港・トレーディング・リンクでは、1日当り割当額は別箇に設定されます。深セン－香港ストック・コネクトでは、1日当り割当額によって、クロスボーダー取引の日々の正味買付額には上限が設定されます。

・ストック・コネクト

ストック・コネクトでの取引が認められる適格有価証券のリストは、見直しが行われる可能性があります。

HKEXの全額出資子会社である香港中央結算有限公司（「HKSCC」）およびチャイナクリアは、各市場の参加者および投資者（ファンドのサブ・ファンドを含みます。）によって実行される取引の清算、決済ならびに保管業務、ノミニエ業務およびその他関連サービスの提供に責任を有します。ストック・コネクトを通じて取引される中国A株は券面のない形式で発行され、投資者は、中国A株の物理的な券面を保有することはありません。

HKSCCは、チャイナクリアにおけるオムニバス証券勘定で保有されるSSEとSZSEの証券に対してその個々の持分について請求権を主張しませんが、チャイナクリアは、SSEとSZSEの上場会社の株式登録機関として、かかるSSEとSZSEの上場会社に関するコーポレート・アクションに対応する際にHKSCCを株主の一人として取り扱います。

SSE／SZSE上場会社は、通常、各社の年次総会／臨時総会に関する情報を、各総会の約2、3週間前に発表します。すべての議案について、すべての議決権の投票が行われます。HKSCCは、香港中央清算決済システム（「CCASS」）の参加者に対し、開催日時、開催場所、議案の数等のすべての総会の詳細を知らせます。

ストック・コネクトでは、香港と海外の投資者は、SSE証券およびSZSE証券の取引および決済を行う際に、SSE、SZSE、チャイナクリア、HKSCCまたは関連ある中国本土の当局によって課される手数料および税金等が課されます。

取引手数料および税金等に関する詳細情報は、以下のウェブサイトにてオンラインで入手できます。www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm

UCITSの要件に従い、保管銀行は、そのグローバル・カストディ・ネットワークを通じて中国におけるサブ・ファンドの資産の保管を行います。かかる保管は、CSSFが定める条件、すなわち、保管される非現金資産は法的に分離されていなければならないこと、また保管銀行は、その受任者を通じて、保管資産の性質と金額、各資産の所有権および各資産に対する権原を証する書面の保管場所が記録の上で明確に特定できるような適切な内部管理システムを維持しなければならないこと、を満たすものです。

ストック・コネクトに関する詳細情報は、以下のウェブサイトにてオンラインで入手できます。www.hkex.com.hk/eng/csm/chinaConnect.asp?LangCode=en

中国市場に関連するリスクおよび人民元への投資に関するリスクに加えて、ストック・コネクトを通じた投資には、以下の追加的リスクが付随します。

・割当制限

ストック・コネクトには、割当制限があります。特に、ストック・コネクトには、1日当たりの割当額があり、これは、サブ・ファンドに属するものではなく、早い者順で取り扱われます。1日当たり割当額を超えたら直ちに買注文は拒絶されます（ただし、割当額の残高に関係なく、投資者のクロスボーダー証券の売却は認められます）。従って、割当制限により、サブ・ファンドがストック・コネクトを通じて中国A株にタイムリーな投資を行う能力は制限される場合があります。サブ・ファンドは、その投資方針を効率的に追求することができない場合があります。

・法的所有権／実質的所有権

サブ・ファンドに関するSSE株とSZSE株は、保管銀行／副保管銀行によって、香港の中央証券保管機構であるHKSCCが維持するCCASSの口座において保管されます。一方、HKSCCは、各ストック・コネクトについてチャイナクリアに登録されるHKSCC名義のオムニバス証券口座を通じて、ノミニー保有者としてSSE株とSZSE株を保有します。ノミニーであるHKSCCを通じたSSE株とSZSE株の実質的所有者としてのサブ・ファンドの正確な性質および権利は、中国法では明確に定義されていません。中国法の下では、「法的所有」と「実質的所有」の明確な定義およびその区別がなく、中国の裁判所においてノミニー口座の構造に関連する判決はほとんどありません。従って、中国法に基づくサブ・ファンドの投資者の権利および持分の正確な性質および執行方法は不確実です。この不確実性を理由として、可能性は低いですが香港においてHKSCCの解散手続きが開始された場合でも、SSE株とSZSE株がサブ・ファンドによって実質的に所有されているとみなされるか、またはHKSCCの一般的資産の一部として、債権者への一般的な分配に充当されるか、は明確ではありません。

・清算および決済リスク

HKSCCおよびチャイナクリアは、清算の相互接続を確立しており、クロスボーダー取引の清算および決済を容易にするために、それぞれが他方の参加者となります。一方の市場において開始されたクロスボーダー取引については、当該市場の清算機関が当該市場の清算参加者との間で清算・決済を行う一方で、カウンターパーティーである清算機関との間でその清算参加者として清算・決済義務の履行を引受けます。中国の証券市場の国立中央カウンターパーティーとして、チャイナクリアでは、清算、決済および証券保有の各基盤が包括的ネットワークで運営されています。チャイナクリアでは、CSRCによって承認され、監督されるリスク管理枠組と対策が整備されています。チャイナクリアのデフォルトの可能性は極めて低いです。万が一チャイナクリアにおいてデフォルトが生じた場合には、SSE株とSZSE株についてのHKSCCの責任は、清算参加者との間の市場の契約に基づき、清算参加者がチャイナクリアに対して追求する請求において清算参加者を支援することに限定されます。HKSCCは、利用可能な法的チャネルまたはチャイナクリアの清算を通じて、チャイナクリアから未返済の株式および金銭の回復を求めるはずですが、かかる場合、サブ・ファンドの回収手続きは遅延する可能性があり、またはチャイナクリアからその損失を完全に回復することができない可能性があります。

・一時停止リスク

SEHK、SSEおよびSZSEは、秩序ある公正な市場を確保するために必要な場合は取引を停止する権限を留保しており、リスクは慎重に管理されます。一時停止が発動される場合は、事前に該当する規制当局の同意が求められます。停止が実施された場合、サブ・ファンドが中国市場にアクセスできる能力は悪影響を受けます。

・取引日における相違

ストック・コネクトは、中国および香港の両方の市場が取引のために開いており、かつ対応する決済日において両方の市場の銀行が開いている日にのみ取引されます。中国市場では通常の取引日であるにもかかわらず、サブ・ファンドがストック・コネクトを通じた中国A株の取引を行えない場合があります。サブ・ファンドは、結果として、ストック・コネクトが取引されていない間は、中国A株の価格変動リスクにさらされる可能性があります。

・事前監視により課される売却制限

中国の規則では、投資者が株式を売却する前に、口座に十分な株があることを求めており、そうでなければSSEまたはSZSEは該当する売却注文を拒絶します。SEHKは、売り過ぎがないようにするために、その参加者（すなわち、株式ブローカー）の中国A株の売注文に対して取引前チェックを実施します。

サブ・ファンドがその保有する一定の中国A株を売却しようとする場合、売却の日（「取引日」）に市場が開く前にそのブローカーのそれぞれの口座にそれらの中国A株を移転することが要求されます。この期限を守らない場合、当該取引日に当該株式を売却できません。この要件により、サブ・ファンドは、タイムリーに中国A株の保有を処分できないことがあります。

・オペレーショナル・リスク

ストック・コネクトは、それぞれの市場参加者のオペレーション・システムが正しく機能することを前提としています。市場参加者は、一定のIT能力、各証券取引所および／または清算機関が特定するリスク管理等の要件を満たすことを条件としてこのプログラムに参加することが認められます。

2つの市場の証券制度および法制度は著しく異なっており、市場参加者は、継続的にかかる相違から生じる問題に対処する必要があります。

SEHKおよび市場参加者のシステムが適切に機能すること、または引き続き両市場の変更および進展に適合していくことの保証はありません。関係するシステムが適切に機能しない場合、同プログラムを通じた両市場での取引には混乱が生じる可能性があります。サブ・ファンドの中国A株市場へのアクセス能力（従って、その投資戦略の追求能力）に悪影響を及ぼす可能性があります。

・規制リスク

ストック・コネクトに関する現行規則は前例のないものであり、どのように適用されるのか不確かです。加えて、現行の規則は変更される可能性があります、遡及効果を有する場合もあります。またストック・コネクトが廃止されないという保証はありません。ストック・コネクトでは、オペレーション、法的強制力およびクロスボーダー取引に関連して、中国と香港の規制当局／証券取引所によって新しい規則が随時公布される可能性があります。サブ・ファンドは、当該変更の結果、悪影響を受ける可能性があります。

・適格銘柄の取消

ある銘柄がストック・コネクトを通じて取引できる適格銘柄の範囲から除かれた場合には、かかる銘柄は売却のみ可能ですが、買付は制限されます。これにより、例えば投資顧問会社または副投資顧問会社が適格銘柄の範囲から除かれた銘柄の買付を望む場合など、サブ・ファンドの投資ポートフォリオまたは投資戦略に影響を及ぼす可能性があります。

・小型株/中型株に付随するリスク

小型株／中型株は、一般的な大型株よりも、流動性が低く、不利な経済事象によって株価が変動しやすい可能性があります。

中国インターバンク債券市場

該当サブ・ファンド：グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

中国債券市場は、インターバンク債券市場と取引所上場債券市場から成ります。中国インターバンク債券市場（CIBM）は、店頭（OTC）市場であり、大部分の中国オンショア債券の取引が行われています。CIBMで上場される主要な証券には、国債、中央銀行債、政策銀行債および社債が含まれます。

上記のサブ・ファンドは、ボンド・コネクト（下記に定義されます）および／またはCIBMイニシアチブ（下記に定義されます）を通じて、CIBMで取引される債券に投資することができます。

・ボンド・コネクト

2017年7月より、中国外国為替取引システム&全国インターバンク資金調達センター（CFETS）と香港交易及結算所等によって、香港と中国の間の債券市場の相互アクセスが開設されました。ボンド・コネクトは、中国当局により制定される規則・規制に準拠します。現在、ボンド・コネクトを通じて取引を行おうとするサブ・ファンドが遵守すべき規則・規制には、以下があります。

- ボンド・コネクト・カンパニー・リミテッドまたはPBOC公認のその他の機関を通じて、PBOCへの登録申請を行う登録代理人にCFETSを任命すること。
- 香港金融庁（現「Central Moneymarkets Unit」）によって公認されたオフショア保管代理人を通じて取引すること。

現在、投資限度額はありません。当該規則・規制は、随時変更される可能性があります。

ボンド・コネクトを通じた適格外国機関投資家によるCIBMでの取引に関して支払義務のある所得税およびその他の分類上の税金の取扱について、中国本土の税務当局により発行された特定の規則またはガイドラインはありません。よって、ボンド・コネクトを通じたCIBMでの取引についての該

当サブ・ファンドの税金債務については不確定です。中国の税金および付随するリスクについては、前記「中国の税制」を参照してください。

・CIBMイニシアチブ

2016年2月より、PBOCは、中国当局（すなわち、PBOCとSAFE）により制定される適用規則・規制の遵守を条件として、外国機関投資家に対してCIBMでの投資を認めました（以下「CIBMイニシアチブ」）。現在、CIBMイニシアチブを通じて取引を行おうとするサブ・ファンドが遵守すべき規則・規制には、以下があります。

- － 関係当局に必要な書類提出を行い、口座開設を行うオンショア決済代理人を任命すること。
- － 一般的に、中国国外へ現金を送金する場合、中国国内へ送金された現金の通貨比率（外貨対人民元の比率）に概ね一致した通貨比率（外貨対人民元の比率）としなければならない。

現在、投資限度額はありません。当該規則・規制は、随時変更される可能性があります。

中国市場に関するリスクおよび人民元での投資に関連するリスクに加えて、CIBMでの投資には、以下の追加的リスクがあります。

・市場および流動性リスク

市場のボラティリティおよび一定の債券の取引量が少ないことによる潜在的な流動性の欠如によって、CIBMで取引される一定の債券の価格は著しく変動する可能性があります。よって、CIBMに投資するサブ・ファンドは、流動性リスクおよびボラティリティ・リスクにさらされ、中国債券の取引において損失を被る場合があります。かかる中国債券の価格の買い呼び値と売り呼び値のスプレッドは拡大する可能性があり、よって、該当サブ・ファンドは、重大な額の取引費用および換金費用を負担し、さらに、当該投資の売却時に損失を被る可能性があります。

・中国の現地信用格付リスク

サブ・ファンドは、中国の現地信用格付機関により割当られた信用格付の証券に投資することができます。例えば、かかる格付機関が採用する格付の基準や方法は、大部分の確立されている国際的な信用格付機関で採用されているものと異なる場合があります。よって、かかる格付システムでは、国際的な信用格付機関によって格付された証券と比較可能な同等の基準が提供されない可能性があります。

投資者は、中国の現地信用格付機関によって割当られた格付へ言及する際には注意し、上記の格付基準の相違を念頭に置く必要があります。信用格付に基づく評価は、証券の信用度および証券に潜在するリスクを反映していない場合投資者は損失を被る可能性があり、それは当初に想定された水準を上回る可能性もあります。

・カウンターパーティーおよび決済リスク

サブ・ファンドがCIBMに投資する範囲で、サブ・ファンドは、決済手続きおよびカウンターパーティーに付随するリスクにさらされる可能性があります。CIBMで行われる取引の決済方法は様々です（例えば、サブ・ファンドによる払込金の受領後にカウンターパーティーが証券を引渡す、カウンターパーティーによる証券の引渡し後にサブ・ファンドによる払込みが行われる、または、証券の引渡しと払込みが各当事者によって同時に行われる、など）。投資顧問会社は、サブ・ファンドにとって有利な条件（例えば、証券の引渡しと払込みが同時に行われること）を交渉すべく努力しますが、決済リスクを完全に除去できる保証はありません。取引においてカウンターパーティーが義務を履行しない場合、サブ・ファンドは損失を被ります。サブ・ファンドと取引を行うカウンターパーティーが、該当証券の引渡しによる、または価額の払込みによる取引の決済義務を履行しない場合があります。

関係中国当局がCIBMにおける口座開設または取引を停止した場合、CIBMにおけるサブ・ファンドの投資能力は制限され、その他の代替取引も尽きた場合には、サブ・ファンドに重大な額の損失が生じる可能性があります。

・オペレーショナル・リスク

ボンド・コネクトを通じた取引は、新しく開発された取引プラットフォームおよび運営システムを通じて行われます。かかるシステムが適切に機能すること、または引き続き市場の変更および進展に適合していくことの保証はありません。関係するシステムが適切に機能しない場合、ボンド・

コネクトを通じた取引には混乱が生じる可能性があります。よって、サブ・ファンドのボンド・コネクトを通じた取引を行う能力（従って、その投資戦略の追求能力）に悪影響を及ぼす可能性があります。加えて、サブ・ファンドがボンド・コネクトを通じてCIBMに投資する場合、発注システムおよび／または決済システムに付随する遅延リスクにさらされます。

・準国債／地方債リスク

サブ・ファンドは、中国の準政府機関によって発行された証券に投資できます。投資者は、かかる機関が発行する債務返済には、通常、中国の中央政府による保証がないことに留意する必要があります。

2014年、国務院は、多くの地方政府・州政府に対して試験ベースで債券の発行を認めました。中国の関係規則に基づき、当該試行制度の対象に含まれる地方政府は、債券を直接発行できますが、返済の義務はあくまでも当該地方政府にあります。これは、財務省が地方政府を代理して債券を発行してきた過去の債券発行モデルとは異なるものです。投資者は、この試験制度に基づく債券が中国の中央政府によって保証されていないことに留意する必要があります。債券を発行した地方政府によるデフォルトが生じた場合、サブ・ファンドには、当該証券に投資した結果として損失が生じることになります。

この試行制度は、地方政府による資金調達プラットフォームの一つとなるものですが、地方政府は、地方政府融資プラットフォームを通じた都市インフラ投資債券の発行などのその他の方法による起債も行っていることに留意する必要があります。

財政状態の悪化は、地方政府による債務不履行を招く可能性があります。

中国の関係規則に基づき、地方政府は、該当年度について国務院が定める限度まで債務を負うことができます。さらに、地方政府には、信用格付機関による当該債務の信用格付を取得することが要求されます。投資者は、一般的な信用格付の限度および中国の現地信用格付機関によって付与される信用格付に関するリスクに留意する必要があります。

・「城投債」リスク

サブ・ファンドは、中国の地方政府融資プラットフォーム（LGFVs）によって発行された債券（すなわち、中国語で「城投債」（都市インフラ投資債券）と呼ばれる）に投資できます。

直接的な資金調達には制限があるため、中国の地方政府は、地方政府、公共福祉投資およびインフラ計画の資金調達のために「地方政府融資プラットフォーム（LGFVs）」と呼ばれる企業を多数設立しています。近年、LGFV債の規模は急速に拡大しており、中国の重要な債券セクターの一つとなっています。

多くのLGFVsは、高い金融レバレッジにより、多額の初期投資費用を伴う都市化開発プロジェクトに投資を行っており、このために、LGFVsのキャッシュ・フローにおいてミスマッチが生じています。かかる状況では、LGFVsは、自身の運営収入のみでは元利金の返済を行うことができなくなる可能性があり、地方政府が、継続的な債務の返済を確保するためにLGFVsに対して財政補助金を供給する必要がある可能性があります。ただし、LGFVsは、地方政府から十分な補助金を得ることができない可能性があり（例えば、収入が低く、多額の累積債務を抱える地域）、また地方政府はLGFVsに補助金を提供する義務を負いません。一部のLGFVsは、既存の債務の返済のために追加の借入を行うことになり、その結果、リファイナンス費用が膨らんで、流動性リスクを生じさせます。

財政状態の悪化は、信用格付の格下げにつながる場合があります。最近の格下げのケースにより、投資家は、一部のLGFVsの財政状態の悪化を懸念するようになっています。格下げは、LGFVsの資金調達コストの上昇につながり、LGFVsの継続的な起債を一層困難にさせます。

地方政府は、「城投債」を発行するLGFVsの株主であるため、当該債券に密接に関係しているようにみえますが、「城投債」は、通常、当該地方政府または中国中央政府によって保証されていません。よって、地方政府または中国中央政府は、デフォルトの際にLGFVsを支援する義務を負っていません。LGFVsの債務返済能力は、LGFVsの財政状態および当該地方政府がどれだけ当該LGFVsを支援できるかに依拠します。ただし、一部の地方政府の収入の伸びの鈍化は、支援能力の足枷となっており、また、規制上の制約により、地方政府がLGFVsに土地準備金を投入する能力を制限し

ています。さらに、地方政府は、その他さまざまな方法で起債しており、最近の分析によれば、資金調達活動の急増により地方政府の資金調達に関するリスクが懸念されていることが示されています。

場合によっては、土地などの担保が提供されますが、LGFVsがデフォルトした場合には、債券所持人（サブ・ファンドなど）が当該担保に対する権利を主張することは困難です。ほとんどの場合、担保は提供されませんし、債券所持人は、無担保債権者として、LGFVsの信用/支払不能リスクにそのままさらされることになります。LGFVsによる「城投債」の元利金返済義務の不履行が生じた場合、サブ・ファンドは、多額の損失を被り、サブ・ファンドの純資産価格に悪影響を及ぼす可能性があります。

ほとんどのLGFVsは、基本的な財務情報を定期的に開示しますが（例えば、監査済年次報告書および信用格付報告書等を通じて）、その他の関連情報（重要なアセット・アロケーションや資金注入など）の適時開示は依然として不確実です。財務情報の不完全な開示は、偏った投資判断を招く可能性があり、LGFV証券への投資リスクが増えることになります。

LGFVsによって発行される債券は、通常、その他の政府発行確定利付商品（中央銀行債／短期・長期財務省証券など）よりも流動性が低くなり、LGFVsによって発行される債券へのサブ・ファンドの投資は、前記「流動性リスク」に記載される流動性リスクにさらされます。

LGFVsは、中国の銀行から多額の借入を行い、近年、借入残高総額は急増しています。この結果、中国銀行規制委員会は、銀行に対して、LGFVsが販売する債券の保有制限義務を課しています。LGFVsの債務返済義務の不履行は、中国の銀行制度の安定性に対するリスクを生じさせる可能性があります。

地方開発プロジェクトからの債務急増をめぐる懸念に対処するために、国立監査局が政府債務の全国規模の査定を開始することが発表されました。ただし、地方政府の債務がどの程度包括的かつ正確に査定されるかの保証はありません。

・規制リスク

CIBMは、規制リスクにもさらされます。中国人民銀行および中央国債登記結算有限責任公司是、口座開設またはCIBMの取引/決済フローに対して追加的な要件を課することができ、従って、CIBMの口座開設のプロセスは長期化する可能性があります。CIBMの取引/決済も、その時々規制上の変更を条件とします。その結果、CIBMに投資するサブ・ファンドの能力が制限される可能性があり、サブ・ファンドにとって不利となる可能性があります。一方、CIBMにすでに投資しているサブ・ファンドは、取引および／または決済規則が変更された場合、潜在的に、重要な額の損失が発生する可能性があります。

集中リスク

該当サブ・ファンド：ロシア・エクイティ

一部のサブ・ファンドは、一部の地域やセクターに投資を集中させることがあります。サブ・ファンドがある特定の国に集中して投資することは、当該サブ・ファンドが、同国で起きる社会的、政治的もしくは経済的に不利な出来事によってより大きな影響を受ける可能性があることを意味します。同様に、一部のセクターの企業に集中して投資するサブ・ファンドは、かかる集中投資に付随するリスクにさらされます。

セクターリスク

該当サブ・ファンド：BRIC エクイティ、ロシア・エクイティ

上記サブ・ファンドのポートフォリオは、天然資源セクターへの投資比率がきわめて高くなります。これらの投資対象は、相対的に狭い経済セグメントに限定されているため、当該サブ・ファンドの投資対象はほとんどのミューチュアル・ファンドほど分散化されていません。つまり、これらのサブ・ファンドの価格変動幅は、その他のミューチュアル・ファンドより拡大する傾向があり、それらのポートフォリオの価格は急激に上昇または低下する可能性があります。各サブ・ファンドの運用成績は、全般的な証券市場とは、方向および程度において異なる可能性があります。

偶発転換証券（CoCos）

現在適用のあるサブ・ファンド：グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

上記のサブ・ファンドは、CoCosと呼ばれる偶発転換証券の仕組みを有する偶発証券（追加的Tier 1 およびTier 2資本商品を含む）に投資することができます。

偶発転換証券は高リスクで、きわめて複雑な仕組みを有する商品であり、類似の商品は過去にありません。様々な分類に応じて、発行者は、収益の支払いを取消し、停止し、または繰延べることができ、株式よりも損失が生じやすい商品です。

偶発転換証券は、発行者の資本が一定の水準を下回った時点で損失を吸収するように設計されているハイブリッド型資本証券です。所定の事由（トリガー事由と呼ばれます）の発生を条件に、偶発転換証券は、潜在的な割引価格で発行会社の株式に転換することができます（あるいは、投資された元本金額は、永久に、または一時的に失われる可能性があります）。

また偶発転換証券は、その仕組みに潜在する、以下を含む追加リスクにさらされます。

・トリガー事由リスク

トリガー事由に応じて、転換リスクに対するエクスポージャーは異なり、該当エクスポージャーが決まります。トリガー事由の発生により、債務の株式への転換（あるいは、投資元本および／または発生済利息をゼロに削減）が求められますが、偶発転換証券に投資するサブ・ファンドの投資顧問会社にとって、かかるトリガー事由を予想することは困難である可能性があります。トリガー事由には、以下が含まれます。

- (i) 発行銀行のコア資本Tier 1／普通株等Tier 1 (CT1/CET1) の比率またはその他の比率の減少、
- (ii) 当該金融機関が「存続可能でない」旨を規制当局が主観的判断により決定した場合（すなわち、発行者の統制が及ばない状況において、発行者が支払不能、破産とならないために、または事業を遂行するために、偶発転換証券の株式への転換または元本の削減を行わなければ、またはそのようにしなければ、発行者には公的セクターの支援が必要であるとの決定を下した場合）はいつでも、または
- (iii) 国の当局が資金の注入を決定した場合。

・利札の取消

一部の偶発転換証券に関する利札の支払は完全に裁量的であり、発行者によっていつでも、理由の如何および期間の長さに関わらず、取り消されます。

裁量的な支払いの取消しは、債務不履行事由ではなく、利札の支払いまたは過去に行われなかった支払いの回復を行わせる可能性はありません。利札の支払いは、発行者の規制当局の承認を条件とする場合があります、分配可能な引当金が不足している場合には、停止される可能性があります。利札の支払いに付随する不確実性の結果、偶発転換証券は不安定で、その価格は、利札の支払いが停止された場合には急落する可能性があります。

・転換リスク

トリガー事由は偶発転換証券毎に異なり、それに応じて転換リスクに対するエクスポージャーが決まります。偶発転換証券が転換によってどのように動くのかを評価するのは、該当サブ・ファンドの投資顧問会社にとって困難な場合があります。株式への転換の場合、該当サブ・ファンドの投資方針により株式の保有が認められない場合には、投資顧問会社は、これらの新しい株式を売却せざるを得ない場合があります。トリガー事由が、発行者の普通株式の価値を低下させるような何らかの事象である可能性が高いことを考えると、このように売却せざるを得ない場合は、サブ・ファンドは損失を被る結果となる可能性があります。

・評価および削減リスク

偶発転換証券は、複雑性プレミアムとみなされ得る魅力的な利回りを提供します。偶発転換証券の価額は、該当する適格市場における当該資産クラスの高い過大評価リスクのために、減額する必要がある場合があります。このため、サブ・ファンドは、その投資額の全額を失うか、またはその当初の投資額を下回る価額の現金または有価証券を受諾せざるを得ない場合があります。

- ・利札の支払いおよび利札の取消し

偶発転換証券（追加的Tier 1 CoCos）の利札の支払いは裁量的であり、発行者によっていつでも、理由の如何および期間の長さを問わず、取消される場合があります。反対に、Tier 2 CoCosの利札は必ず支払われます。

- ・資本構造の逆転リスク

伝統的な資本ヒエラルキーとは反対に、偶発転換証券の投資者は、株式保有者が被らない時に資本の損失を被ることがあります。例えば、偶発転換証券のより高度なトリガー／削減による損失吸収力が作動された場合などです。従来の資本構造では、株式保有者が最初に損失を被るものとされてきましたが、これは、その通常の順番を逆転させるものです。

- ・償還延期リスク

一部の偶発転換証券は、永久債として発行され、該当する規制当局の承認に基づき、所定の事由でのみ償還が可能な証券です。これらの永久偶発転換証券は、償還請求日に償還されると想定することはできません。偶発転換証券は、永久資本の形態を取ります。投資者は、償還請求日またはいかなる日においても、予想どおりに元本の返還を受領できない可能性があります。

- ・劣後商品

偶発転換証券は、転換前に規制当局による適切な資本処置が行われるために、ほとんどの状況において、劣後債務商品の形態で発行されます。従って、転換が生じる前に発行者が清算または解散される場合には、偶発転換証券の要項に基づく、またはそれらに基づき発生する、偶発転換証券の保有者（サブ・ファンドを含む。）の発行者に対する権利および請求権は、一般的に、発行者の非劣後債務の全保有者の請求権より下位となります。

- ・未知のリスク

偶発転換証券の仕組みは革新的であり、前例のないものです。ストレスのかけられた環境において、これらの商品に内在する特徴が試された場合、どのようなパフォーマンスが示されるかは不確実です。

不動産

現在適用のあるサブ・ファンド：アジア・パシフィック高配当エクイティ、ブラジル・エクイティ、中国エクイティ、ユーロランド・バリュー、エコノミック・スケール・米国エクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、香港エクイティ、インド・エクイティ

主に不動産事業に従事する企業により発行される株式またはREITsの株式／不動産集団投資スキームの受益証券への投資によって、当該戦略は、不動産の直接所有に付随するリスクにさらされます。これらのリスクには、とりわけ、以下があります：①一般的または現地固有の経済状況に関連する不動産価格の潜在的な下落、利用可能な住宅ローン資金の潜在的な欠如、供給過剰、不動産の空室の長期化、競争の激化、不動産税ならびに取引・運営・担保権執行費用、都市計画法の変更、環境問題による浄化費用および第三者に対する損害賠償費用、②事故または収用による損失、自然災害およびテロ行為など保険で補償されない損害、賃貸に係る制限および変化、③金利の変動。当該戦略は、大規模で、確立された企業や集団投資スキームよりも、取引量が少なく、流動性も低い中小企業の証券に投資する場合があります。それゆえに、当該企業の株価の潜在的なボラティリティの拡大に応じて、価額も潜在的に拡大するリスクがあります。

不動産に対するエクスポージャーは、通常、クローズド・エンド型REITsまたはその他のオープン・エンド型またはクローズド・エンド型の集団投資スキーム（その他のUCITSを含む）への投資により達成されます。

不動産投資信託（REITs）

現在適用のあるサブ・ファンド：アジア・パシフィック高配当エクイティ、ブラジル・エクイティ、中国エクイティ、ユーロランド・バリュー、エコノミック・スケール・米国エクイティ、グ

ローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、香港エクイティ、インド・エクイティ

投資者は、サブ・ファンドが不動産投資信託（REITs）に直接投資する限りにおいて、サブ・ファンドの段階での配当方針または配当の支払いは、投資対象であるREITの配当方針または配当支払いを示唆するものでないことに留意する必要があります。

REITの法的構造、投資制限ならびに規制および課税制度は、REITが設立された法的管轄により異なります。

スクーク（イスラム債）リスク

現在適用のあるサブ・ファンド：グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

スクークは、様々な種類のリスクにさらされます。最も重要なリスクは、市場リスク、信用／債務不履行リスク、流動性リスク、資産関連リスクおよびイスラム法遵守リスクです。

・市場リスク

市場リスクには、主に金利リスクと為替リスクがあります。

スクークの価格変動に影響を与える要因の大部分は、金利の推移と証券の満期です。つまり、満期が長ければ長いほど、投資家にとってリスクが大きくなります。市場金利の上昇はスクークの価格の下落につながるため、固定金利のスクークは、固定金利の債券と同様のリスクにさらされます。スクーク商品の発行体は、企業、ソブリンまたは国際機関などであり、有形無形の資産（住宅ローンを含む）によって担保されている場合や当該資産から価格が派生する仕組みとなっている可能性があります。

・信用／債務不履行リスク

債務不履行リスクは、デフォルトもしくは決済の遅延によって資産やローンが回収不可能となるリスクです。シャリーア（イスラム法）の原則によって、投資家が投資できる信用リスク管理商品は少なく、また、スクークの大部分は、カウンターパーティーのリスク管理体制が未成熟である新興国市場で発行されます。したがって、カウンターパーティーによる契約債務のデフォルトリスクは高くなります。

・流動性リスク

スクーク市場における流動性リスクは、スクーク資産の限定的な性質とその需要により、異なる構造となっています。新興国市場の企業や公共企業体により発行された証券の流動性は、先進諸国の同等証券に比べて相当低くなる可能性があります。

・資産関連リスク：

スクークの対象資産は多くのリスクにさらされますが、その中に、適切な対象資産の特定リスクがあります。原資産は、継続的に投資家に利益を生み出すことだけではなく、シャリーアの原則を遵守していることが確保されるように維持管理されなければなりません。適正に維持管理されない場合、資産の価値は著しく下落する可能性があります。契約満期時に投資家が受け取る支払いに支障が生じる可能性があります。シャリーア原則が確立している国に比べ、ハラーム（イスラム法で非合法）活動とハラール（イスラム法で合法）活動の区別がたびたび誤解され、複雑化する非イスラム社会においてこれらの原則を適用するのは困難です。

・シャリーア（イスラム法）遵守リスク

スクークなどのイスラム式金融に付随するリスクの特異性は、イスラム式の銀行業や金融業の中核となっている、デット・ファイナンスの禁止および損益分担方式（PLS）の2つの概念です。スクークの構造は、シャリーアによって統制され、イスラム金融の原則に基づいて設計されています。各スクークの仕組みは、発行から償還までの全段階においてシャリーアを遵守していなければなりません。シャリーア遵守リスクは、イスラム金融商品にのみ関係するリスクであり、シャリーアの原則を遵守しないことにより資産価値の損失が生じるリスクと言い換えることができます。

(2) リスクに対する管理体制

管理会社は、ファンドを代表して、各サブ・ファンドの投資顧問会社と共に、各サブ・ファンドのポジションのリスクおよびそれらが当該サブ・ファンド全体のリスク面に寄与する割合を常に監視し測定することを可能にするようなリスク管理プロセスを採用するものとします。該当サブ・ファンドの投資顧問会社は、ファンドを代表して、適用ある場合、OTCデリバティブ商品の正確かつ独立した価格評価のための手続きを採用するものとします。

投資顧問会社は、投資者の請求により、各サブ・ファンドのリスク管理に適用される量的制限、この目的のために選択された方法ならびに商品の主要分類別のリスクおよび利回りの最近の推移に関する補足情報を、該当する投資者への提供のために、管理会社に提供するものとします。

投資顧問会社のリスク管理チームの責任

管理会社はファンドのリスク管理に責任を負うものですが、各投資顧問会社のリスク管理チームに日々のリスク管理の実施を委託しています。各投資顧問会社のリスク管理チームは、それぞれ運用するサブ・ファンドのためのリスク管理手続きを実行します。各投資顧問会社のリスク管理チームは、投資顧問会社の投資チームと協力し合いながら、サブ・ファンドのリスク・プロファイルと戦略を適合させるための様々なコントロール上の制限を決定します。管理会社は、かかるリスク管理機能を監督し、適宜報告を受けます。

投資顧問会社がその運用するサブ・ファンドの投資目的に基づき複数の種類の資産に投資する場合には、管理会社のリスク管理手続きに記載されるリスク管理・コントロール・メカニズムに従うものとします。

コミットメント法およびバリュアット・リスク (Value-at-Risk) 法

コミットメント法

アジア・パシフィック高配当エクイティ、中国エクイティ、ユーロランド・バリュアット、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、香港エクイティ、BRIC エクイティ、ブラジル・エクイティ、エコノミック・スケール・米国エクイティ、インド・エクイティおよびロシア・エクイティは、コミットメント法を用いて市場リスクを測定します。

これらのサブ・ファンドは、金融デリバティブ商品に対して、単純な、および／または限定的なポジションしか有さない可能性があります。これらのサブ・ファンドは、対応する現物証券より金融デリバティブ商品を購入する方が効率的であるとサブ・ファンドの投資顧問会社が考える場合、特に金融市場におけるエクスポージャーを得るために、ヘッジ技法および効率的なポートフォリオ管理以外の投資目的のために金融デリバティブ商品取引を行うことができます。利用する金融デリバティブ商品の範囲及び種類に応じて、サブ・ファンドにはレバレッジが生じる可能性があります。

コミットメント法は、一般に、原資産の時価に基づき、デリバティブ契約を、当該デリバティブに組み込まれた原資産に相当するポジションに換算することにより計算されます。買入および売却された金融デリバティブ商品は、世界全体でのエクスポージャーを減らすために、CESRにより発行されたガイドライン10/788に従い相殺することができます。これらの相殺規則を超えて、またヘッジ規則の適用後は、エクスポージャー全体を減らすために金融デリバティブ商品にマイナスのコミットメントを持つことは認められません。従って、リスク・エクスポージャーの値は、常にプラスまたはゼロとなります。

バリュアット・リスク法

グローバル・エマージング・マーケット・ボンドは、バリュアット・リスク (VaR) 法を用いて市場リスクを測定します。

世界全体でのリスク測定は、サブ・ファンドの投資戦略およびベンチマークの妥当性により、相対VaRまたは絶対VaRとなります。

絶対VaR

絶対VaRは、例えば絶対リターン戦略のサブ・ファンドなど、特定可能な参照ポートフォリオまたはベンチマークがない場合に、一般的に適切な方法です。絶対VaR法は、該当サブ・ファンドの純資産総額に対する割合としてサブ・ファンドのVaRを計算しますが、20%の絶対的制限を超えることはできません。

相対VaR

相対VaR法は、サブ・ファンドが追求する投資戦略を反映する、一貫性のある参照ポートフォリオまたはベンチマークが定義されているサブ・ファンドに用いられます。サブ・ファンドの相対VaRは、ベンチマークまたは参照ポートフォリオのVaRの倍数で表示されますが、サブ・ファンドのベンチマークのVaRの2倍を限度とします。

グローバル・エマージング・マーケット・ボンドに関する世界全体のエクスポージャーは、JP Morgan Emerging Market Bond Indexをベンチマークとし、当該ベンチマークに対する相対VaR法を用いて計算されます。当ファンドの平均レバレッジは、使用される金融デリバティブ商品の想定元本の合算額として算定されますが、通常の市況においては50%になることが予想されます。ただし、下記を含む一定の状況（ただし、下記に限定されません）においては、これより高い水準となる可能性があります。例えば、市場ボラティリティが大きい期間（この場合には、一般的に、ポートフォリオのリスク管理のために、金融デリバティブ商品が用いられます）、または市場ボラティリティが安定している期間（この場合には、一般的に、より費用効果の高い方法で関連市場または関連証券へのアクセスを可能にするために、金融デリバティブ商品が用いられます）などです。

流動性リスク管理方針

管理会社は、サブ・ファンドの流動性リスクを特定、監視、管理および最小化するために、またサブ・ファンドの投資対象の流動性リスク・ファイルによってサブ・ファンドの買戻請求の充足義務を確実に履行できるように、管理会社のリスク管理方針の一環として流動性リスク管理方針を設定しています。当該方針はまた、整備されているガバナンス機構および管理会社の流動性管理ツールと組み合わせ、株主の公正な取扱いを実現し、かつ大量の買戻しまたは申込みの場合に残存または既存の株主の利益を保護することを追求するものです。

管理会社の流動性リスク管理方針は、投資戦略、取引の頻度、原資産の流動性（かつそれらが公正価値で評価されているか否か）および英文目論見書に従った買戻しを延期できる能力を考慮しています。

また流動性リスク管理方針では、サブ・ファンドによって保有される投資対象は、英文目論見書に規定する買戻方針に対し適切であることを確保するために、そのプロファイルが継続的に監視されます。さらに、流動性リスク管理方針には、異常な市況時にサブ・ファンドの流動性リスクを管理するために実行される定期的なストレステストに関する詳細も含まれます。

管理会社のリスク管理機能は、投資ポートフォリオの運用機能から独立しており、かつ管理会社の流動性リスク管理方針に従い、サブ・ファンドの流動性リスク監視の遂行に責任を負います。流動性リスクに関する問題の例外は、管理会社の管理委員会および／またはUCITSリスク監視委員会に上申され、適切なアクションが適正に文書化されます。

管理会社は、以下を含む（ただし、以下に限定されません）、一もしくは複数の流動性リスク管理ツールを採用することができます。

- ・一取引日において、一サブ・ファンドで買い戻されるファンド株式数を、サブ・ファンドの純資産総額の10%未満に制限すること
- ・大量の正味の申込みまたは買戻しにより発生する、サブ・ファンドの1株当たり純資産価格に対する取引費用の影響を緩和させるために希薄化防止メカニズムを適用すること
- ・取締役会と相談し、取締役会の決議の上、サブ・ファンドの1株当たり純資産価格の決定を一時停止することを宣言すること
- ・現物での譲渡を受諾すること、および／または
- ・純資産総額の10%を上限として、当座貸越を利用すること

リスク監視システム

カウンターパーティー・リスク、市場リスク、流動性リスク、集中リスクおよびオペレーショナル・リスクなどの様々な種類のリスクを監視するために、適切なツールおよびシステムが使用されます。

カウンターパーティーの承認手続

カウンターパーティーの選定および承認ならびに各カウンターパーティーに対するリスク相当額の監視のために、システマティックな手続きが整備されています。

投資違反の報告

投資違反の場合には、必要な措置がとられるようにするために、管理会社を頂点とする上申（エスカレーション）方式が発動されます。

すべての投資顧問会社に共通のリスク管理体制

各サブ・ファンドに関する投資運用業務は、管理会社によって任命された各投資顧問会社に委託されています。現在、サブ・ファンドの各投資顧問会社はすべてHSBCグループの会社です。（以下、各サブ・ファンドの投資顧問会社全部を総称して「投資顧問会社」という場合があります。）

独立のコンプライアンスチーム：各投資顧問会社は、投資チームから独立した独自のコンプライアンスチームを有しています。コンプライアンスチームは、主に、適用法令に関する助言を行い、ファンド・マネジャーが、その運用するサブ・ファンドについて、すべての投資制限、投資方針、適用法令を遵守していることを確保する責任を負っています。

コンプライアンスチーム、投資制限監視チームまたは（当該地域内でコンプライアンス管理を行う場合）リスク管理チームが定期的に投資チームと協力し、担当するサブ・ファンドに違反があった場合、ファンド・マネジャーに対し日々報告を行います。その際、ツールを用いて、取引前と取引後の両方について投資制限の遵守のチェックを行います。

独立のリスク管理チーム：各投資顧問会社は、ポートフォリオの運用の決定を行う所謂「フロントオフィス」といわれる部門から独立している、独自のリスク管理手続きおよびリスク管理チーム（以下「リスク管理チーム」といいます。）を有しています。

各投資顧問会社のリスク管理チームは、当該国において運用を行っている全てのファンドに関するリスク管理の定義および履行に責任を有します。リスク管理チームは、サブ・ファンドの戦略上のリスク方針と適合させるために、投資チームと連携し、投資チームが提案する制限のレベルまたはマネジメント・アクション・トリガー（以下「MATs」といいます。）の評価を行います。従って、リスク管理チームは、該当サブ・ファンドに当該制限の違反またはMATsが発生した場合には、管理会社および各投資顧問会社のファンド・マネジャーに通知します。

投資顧問会社：管理会社は、自らの責任の下で投資運用業務および投資顧問業務を委託し、現地の市場または特定の資産クラスに対する専門性に応じて、HSBCアセット・マネジメントのいくつかの企業を投資顧問会社に任命しています。当該企業は、全て現地で登録されている企業であり、現地の規制当局（FSA、SEC、AMFおよびSFCなど）の規制を受けています。

投資顧問会社は、各サブ・ファンドの投資顧問会社として任命され、目論見書に定められる投資目的および制限の範囲内で、かつ各投資顧問会社と管理会社との間で締結された投資顧問契約に従って、担当する各サブ・ファンドの運用を（管理会社に事前に照会することなく）行う完全な権限を有しています。

取引手続きは各投資顧問会社の専属オペレーションチームが行います。ただし、手続きが委託される場合には、投資顧問会社と委託先当事者との間で適法な契約が締結されます。

管理会社は、投資ガイドラインの遵守が確実に行われるよう、投資顧問会社の活動を監視します。

投資顧問会社によって任命された（一名または複数名の）ポートフォリオ・マネージャーはそれぞれ、第一に、自身が運用するサブ・ファンドに関する全ての投資制限、投資方針ならびに適用法令の遵守に責任を負います。全ての報告は、ポートフォリオ・マネージャーおよびその配下のマネージャーに提供されます。

投資顧問会社は、それぞれ独自のコンプライアンスチームおよびリスク管理チームを有します。現地のリスク管理チームは、主にリスク管理プロセスにおける違反状況について管理会社に毎日／毎週／毎月報告を行います。また、投資顧問会社のコンプライアンスチームは投資制限の監視を行い、違反があった場合は管理会社に報告します。

投資顧問会社はサブ・ファンドの監督を行うために適切な資格および経験を有する人材を雇用します。専門知識を維持するため、継続的に研修を行います。

投資顧問会社は各サブ・ファンドの投資目的に沿って投資の決定を行います。投資顧問会社は、投資活動が投資制限の範囲内で行われることを確保し、各サブ・ファンドのポートフォリオの運用成績に対する責任を負います。投資顧問会社は、サブ・ファンドのエクスポージャーの監視および管理のための独自のシステムを有します（さらに、これとは別に、管理事務代行会社も独立の立場から管理を行います。）。

投資顧問会社に関して、HSBCグループの方針は、現地の規制当局の要件と同等またはそれを上回る水準となります。

HSBCグループ内の投資顧問会社は、HSBCグループの管理の枠組内で活動を行っています。かかる枠組みは、一連のマニュアルに定められています。HSBCグループの内部監査機能（別名「グループ金融業務監査」（GFA）といいます。）は、HSBCグループ会長直属の専門部門です。GFAはかかる企業の活動がマニュアル記載の管理が遵守されているか定期的に監査を行います。監査は、GFAによって行われますが、GFAは、各リスクに基づくアプローチにより監査を行います。内部監査報告はHSBCアセット・マネジメントの最高経営責任者に報告され、また、HSBCアセット・マネジメントにも直接送付されます。投資顧問会社は、リスク管理チームの要請により、GFAの報告でなされた勧告に対して回答しなければならず、その回答にはリスク管理チームおよびGFAによる合意が必要となります。GFAおよびリスク管理チームは、監査の結果出された勧告に対する合意された回答の状況について、投資顧問会社より毎月報告を受けます。かかる報告および勧告の実行は、投資顧問会社の経営陣（特にCEOおよびCOO）と投資顧問会社のリスク管理会議（以下「リスク管理会議」といいます。）ならびにHSBCグループのシニア・マネジメントによって監視されます。

リスク管理チームは、GFAが出した管理会社に関する勧告またはサブ・ファンドの運用に何らかの影響があると考えてGFAが出した勧告の要約を提供します。また、リスク管理チームは、かかる勧告の実行の進捗状況を管理会社に対し報告します。

かかる一般的なリスク管理方針は、HSBCグループ内の全企業に一貫して適用されます。リスク管理方針（以下「RMP」といいます。）は、ファンドの全サブ・ファンドおよび投資顧問会社として任命された全てのHSBCグループ企業に適用されます。これにより、要求される高いレベルの専門知識および基準が全社にわたって維持できます。RMPの遵守を確実にするための手続き、人材およびシステムが導入されています。

手続きの監督および解決

管理会社の取締役は、RMPの効果的運用に対して最終的な監督責任を負います。日々の監督は、実施役員（Conducting Officer）およびルクセンブルグの管理会社のスタッフが行います。

この点に関し、管理会社は、自らが委託する活動を継続的に監督する法的義務を有します。かかる義務を果たすため、管理会社は：

- ・ HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグと投資顧問会社との間の投資制限およびリスク管理事項に関するすべてのコミュニケーションの写し（コピー）を受領します。
- ・ 日次／週次／月次ベースで各投資顧問会社からリスク管理報告書を受領します。
- ・ 何らかのリスク制限違反／超過があれば、投資顧問会社のリスク管理チームによって即時に通知されます。
- ・ すべての投資制限の管理結果を追跡します。
- ・ 該当する投資顧問会社との間でトレンドを指摘し、解決を行います。
- ・ 投資顧問会社と保管銀行の間に発生した問題を指摘し、解決を行います。
- ・ 投資顧問会社と管理事務代行会社／プライシング代理人の間に発生した価格差または価格に関する問題を指摘し、解決を行います。
- ・ 該当する投資顧問会社との間で、解決のために未解決の問題を追跡します。
- ・ 金融監督委員会の通知を検討します。
- ・ 該当する投資顧問会社との間で、将来の違反をできる限り防ぐための可能な改善策について協議を行います。
- ・ 一部の投資制限の詳細な点について明確化を行います。

RMPに関し、実施役員は、四半期ごとに、報告書を取締役に提出します。取締役に提出された報告書には、当該期間中に、各サブ・ファンドのために行われた金融デリバティブ商品取引に関連して発生した重要な問題または違反、あるいはRMPに従った一貫したリスク管理手続きの不履行が明記されます。かかる問題または違反は、運営上または組織上の問題だけでなく、投資制限に関連している場合があり、これらは最終的には投資運用成績に影響を与える可能性があります。

投資顧問会社の手続きによれば、何らかの重要な問題または違反が起きた場合、まず実施役員（その後取締役会）に可及的速やかに連絡します。かかる状況において、投資顧問会社の手続きによれば、取るべき措置の決定および実行に対する担当割り当てが行われ、すみやかに実施役員に報告されます。日々のポートフォリオおよび取引のコンプライアンスの監視は、RMPに記載の方法で行われます。

HSBCグループにおけるリスク管理の概観

HSBCアセット・マネジメント・リミテッドは、その権限の範囲内で、HSBCアセット・マネジメントの全企業におけるリスク管理組織およびリスク管理プロセスの構造、調整および監督に責任を負うリスク管理機能を有しています。

各投資顧問会社は、適宜、その最高業務管理責任者、コンプライアンス・オフィサー、最高投資責任者（または最高経営責任者）、最高リスク責任者および現地のリスク・マネージャーを含むリスク管理会議を設置しています。

カウンターパーティーの選択および承認手続き

投資顧問会社の取引の相手方であるすべてのカウンターパーティーは、取引の種類毎に、事前の承認を受けなければなりません。各投資顧問会社は、各社のリスク管理会議またはその類似の会議が設定した方針を有し、すべてのカウンターパーティーは当該委員会へ報告され、その承認を受けるものとしします。

カウンターパーティーは、最低1年に1回、当該委員会によって審査されます。

当該委員会は、信用格付け、評判、サービスの水準およびサービス提供の質を含む財務状況を考慮して検討を行います。その際、当該委員会は、HSBCグループの内部データを利用する場合があります。

店頭市場金融デリバティブ商品のカウンターパーティーは、投資サービス指令に従って認可されている欧州経済領域（欧州連合加盟国、ノルウェー、アイスランドおよびリヒテンシュタイン）（以下「EEA」）加盟国の投資会社であるか、または、(i) EEA域内で認可を受けた金融機関、(ii) EEA加盟国以外の場合は、1988年7月の自己資本の収斂に関するバーゼル合意署名国（スイス、カナダ、日本、米国）内で認可されている金融機関、もしくは(iii) ジャージー、ガーンジー、マン島、オーストラリアまたはニュージーランドにおいて認可されている金融機関（以下、「認可金融機関」と総称します。）である必要があります。

算出方法

各サブ・ファンドについて、店頭市場取引の一カウンターパーティーに対するエクスポージャーは、当該サブ・ファンドの純資産の5%を超えてはなりません。カウンターパーティーが認可金融機関の場合には、当該制限は当該サブ・ファンドの純資産の10%とします。

管理会社はファンドの会計機能を外部に委託します。その場合、上記の制限の遵守状況は、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグにより、日次または週次ベースで監視されます。かかる監視では、現金担保または相殺契約が考慮されます。

集中リスクの判断および監視

サブ・ファンドは、原資産へのエクスポージャーが、2010年法の第43条および金融監督委員会通達11/512に定めた投資限度額を超えないという条件で金融デリバティブ商品への投資を行うことができます。金融監督委員会は、UCI/UCITSの受益証券に対してもかかる限度額を適用します。

法令による投資制限は、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ（保管・受託サービスチーム）により、（ファンドのNAV計算の頻度に応じて）日次または週次ベースで監視されます。

上記の集中制限が遵守されていない場合、管理会社は通知を受領します。

投資制限、投資方針および適用法令の遵守

投資顧問会社は、提案された取引が認められているものであり、適用法令を含む投資制限に違反していないことをチェックするためのツールを利用します。また、投資顧問会社は、取引が如何なる投資制限にも違反していない（違反していなかった）ことを取引前と取引後にチェックするためのツールを利用します。かかるツールは、全ての制限を網羅するものではなく、その信頼度はポートフォリオ・マネージャーの訓練に依拠しています。

加えて、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグは、各サブ・ファンドの保管銀行および管理事務代行会社として、取引後に日次ベース（一定のサブ・ファンドについては週次ベース）で、同様の調査を行うツールを有しています。HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグにより発見された違反は、発見した日に管理会社および投資顧問会社に報告されます。

監視および報告

管理会社は、ファンドの取締役会が開催されるごとに、調査対象期間における投資制限の違反の詳細ならびにリスク管理プロセスの違反の詳細を記載した、取締役会に対する報告書を作成します。この報告書は、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグによって行われた管理と各投資顧問会社のリスク管理チームが作成する月次報告書に基づきます。

また、投資顧問会社のコンプライアンスチームは、投資制限の監視も行い、違反があった場合は管理会社に報告します。これらの違反は、ファンドの取締役会の前に、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグによって行われた管理の結果に対して調整されます。

オペレーショナル・リスク

すべての投資顧問会社は、各社のリスク管理チームの指導に基づき、最低1年に1回、リスクの自己査定を行います。かかる自己査定の結果は、各投資顧問会社のリスク管理会議または類似の会議に報告され、議論されます。また、「HELIOS」というHSBCグループのシステムにかけられ、リスク管理チームによる審査を受けます。

HSBCアセット・マネジメントは、各投資顧問会社のリスク管理チームにより収集され監視される多くの「重要リスク管理指標（KRI）」に合意しています。KRIは、各投資顧問会社のリスク管理会議およびグローバルCROに報告されます。

4【手数料等及び税金】

（1）【申込手数料】

① 海外における申込手数料

海外における販売会社または副販売会社は、その裁量で、各株式クラスについて、申込時に申込手数料を課すことができます。申込手数料の上限は、英文目論見書に記載されています。

海外における販売会社または副販売会社は、いかなる株式の購入についても、申込手数料の全部または一部を放棄する権利を留保しています。管理会社は販売手数料を課しません。

② 日本国内における申込手数料

該当なし。現在、日本でのファンド株式の募集は行われておりません。

（2）【買戻し手数料】

該当なし

（3）【管理報酬等】

株主が継続的に負担する費用（ongoing charges figure、以下「OCF」）

継続的に負担する費用は、株式クラス毎に賦課することができます。

ファンドは、これらの報酬の支払いに当り、第一に受取利息を充当し、第二にその他の収益を充当します。当該費用が当該クラス株式の受取利息およびその他収益を超過する場合には、当該超過額は当該クラス株式の資本から支払われます。

継続的に負担する費用（OCF）は、各年度について、該当株式クラスの平均純資産総額に対する比率として定義されます。OCFは、www.assetmanagement.hsbc.com/fundinfoから入手可能な重要投資者情報（Key Investor Information Document）において、各株式クラスにつき開示されます。

日本の株主が保有するサブ・ファンドの株式クラスについて、継続的に負担する費用（OCF）は以下から構成されます。

- ・管理報酬
- ・運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用
- ・その他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券への投資費用

(i) 管理報酬

管理会社は、日本の株主が保有する下記のサブ・ファンドの株式クラスに帰属する純資産総額に対して下記の比率で計算される年次管理報酬をファンドから受領する権利を有します。

サブ・ファンド／クラス	管理報酬 年率 (%)
アジア・パシフィック高配当エクイティ クラスAS株式	1.50
中国エクイティ クラスAD株式	1.50
ユーロランド・バリュー クラスAD株式	1.50
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ クラスAD株式	1.50
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ クラスAD株式	1.50
香港エクイティ クラスPD株式	1.00
BRIC エクイティ クラスM2C株式	1.00
ブラジル・エクイティ クラスAD株式	1.75
エコノミック・スケール・米国エクイティ クラスPD株式	0.40
インド・エクイティ クラスAD株式	1.50
ロシア・エクイティ* クラスAD株式	1.75
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド クラスPD株式	1.00

* 2022年3月1日以降のロシア・エクイティの停止により、取締役会は、ロシア・エクイティに対して通常請求していた年次管理報酬を当該停止期間については放棄することを決定しました。当該停止期間中に管理報酬は計上されず、また将来のいずれかの時点でロシア・エクイティが再開された場合も管理報酬は回収されません。

管理報酬は、ファンドの該当するサブ・ファンドに関して、管理会社、投資顧問会社および販売会社によって提供された投資管理業務、投資助言業務および販売業務をカバーするものです。

管理報酬は、毎日発生し、毎月後払いされます。

管理会社は、管理報酬の中から、投資顧問会社および販売会社の報酬を支払うものとし、また、管理報酬の一部を、承認仲介業者または管理会社がその裁量で決定するその他の者に支払うことができます。

特定の状況において、管理会社は、いずれのサブ・ファンドについても、管理報酬の一部がファンドの資産の中から直接、かかるサービス提供会社または特定された者に支払われるようファンドに指示することができます。かかる場合、当該金額に応じて、管理会社に支払われる管理報酬は減額されます。

(ii) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用

管理会社は、ファンド、そのサブ・ファンドまたは株式クラスの存続期間に亘り発生する一定の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーする報酬をファンドから受領する権利を有します。

管理会社は、この報酬の中から、保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社またはその他任命された会社に支払われるべき報酬および費用を支払います。

以下は、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用がカバーするサービスの種類を示したものです。すべてのサービスを網羅するものではありません。

- ・管理会社の費用
- ・保管および預託手数料
- ・名義書換、登録および支払代行報酬
- ・管理事務、所在地事務およびファンド会計業務
- ・ファンドのために得た助言に関する弁護士費用
- ・監査報酬
- ・登録費用
- ・年次税（ルクセンブルグの年次申込税）
- ・上場手数料（該当する場合）
- ・ファンドの取締役の報酬
- ・文書作成費用—サブ・ファンドが販売のために登録されている市場において、現地の法令規則を遵守して株主に対し直接または仲介業者を通じて提供される英文目論見書、重要投資者情報（Key Investor Information Document）、年次報告書、半期報告書および現地の法令規則に基づき必要なその他の書類を含む（ただし、これらに限定されません）文書の作成、印刷、翻訳および配布費用
- ・当初登録手数料を含む、現行および新規のサブ・ファンドの設立費用は、各サブ・ファンドの設立日から5年を超えない期間に亘り償却することができます。
- ・法令規則により随時要求されるファンド、その投資対象および株主に関するデータの収集、報告および公表に関連する費用
- ・ファンドのパフォーマンス・データの公表に関し第三者ベンダーにより請求される手数料
- ・金融指数使用許諾料
- ・ファンドにより特に請求された場合、独立の第三者から入手されるサブ・ファンドの費用データ分析に関して請求される手数料
- ・ファンドのための業界関連費用

サブ・ファンドの運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の変動から株主を保護するために、ファンドは、管理会社との間で、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーするために請求される報酬を、通常、各サブ・ファンドおよび／またはクラスについて、当該サブ・ファンドまたは当該クラスの純資産総額に対する固定の年率に設定することに合意しています。当該年率を超える費用の超過分は、管理会社またはその関連会社により直接負担され、管理会社またはその関連会社は、同等に余剰分を留保することができます。

日本の株主が保有する下記のサブ・ファンドの株式クラスについて、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の上限率は、以下のとおりです。

サブ・ファンド／クラス	運営費用、管理事務代行費用 およびサービス費用の上限 年率（％）
アジア・パシフィック高配当エクイティ クラスAS株式	0.35
中国エクイティ クラスAD株式	0.40
ユーロランド・バリュー クラスAD株式	0.35
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ クラスAD株式	0.40
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ クラスAD株式	0.35
香港エクイティ クラスPD株式	0.35

BRIC エクイティ	
クラスM2C株式	0.35
ブラジル・エクイティ	
クラスAD株式	0.40
エコノミック・スケール・米国エクイティ	
クラスPD株式	0.35
インド・エクイティ	
クラスAD株式	0.40
ロシア・エクイティ*	
クラスAD株式	0.40
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	
クラスPD株式	0.35

* ロシア・エクイティは、停止後も、継続的なファンドの管理およびその資産の保管を行う義務を負っています。よって、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、ファンドの純資産価額に対して引続き計上されます。ただし、ロシア・エクイティの純資産価額が停止されている間は、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、ロシア・エクイティから回収されません。将来のいずれかの時点でロシア・エクイティが再開された場合またはロシア・エクイティを清算する必要があるが生じた場合、これらの報酬は、ロシア・エクイティの停止の開始日までバックデットされ、該当するサービス提供会社に支払われます。

上記費用は毎日発生し、毎月後払いされます。経過済金額は、四半期毎にレビューされます。その際には、前12ヶ月の費用を当初ベースとして用いますが、必要な場合には修正されます。

運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用のために支払われた実際の金額は、ファンドの半期報告書および年次報告書に記載されます。

(iii) その他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券への投資の費用

当該費用は、その他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券または株式の保有に関連する費用（継続的な費用および1度限りの費用（例えば申込手数料および／または買戻手数料）を含む）です。これらの支払いは、各UCITSおよび／またはその他の適格UCIの目論見書に記載される支払スケジュールに従って行われます。

管理会社自身により直接または間接に管理されているか、または管理会社と共通の経営もしくは支配または資本もしくは議決権の10%超の保有により結ばれている会社によって直接または間接に管理されているUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券もしくは株式に投資する場合には、ファンドと、ファンドが投資するUCITSおよび／またはその他の適格UCIの間で、管理報酬、申込手数料または買戻手数料の二重請求はないものとします。ただし、ファンドがHSBC UCITS ETFs PLCの株式に投資する場合には、いずれのサブ・ファンドについても管理報酬が二重に請求される場合があります。該当サブ・ファンドとHSBC UCITS ETFs PLCに対し請求される管理報酬の最大合計額は、ファンドの年次報告書に開示されます。

上記以外の状況において、サブ・ファンドのUCITSおよびその他の適格UCIへの投資がサブ・ファンドの資産の重要部分を構成する場合には、当該サブ・ファンド自身ならびに該当するその他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIに請求される管理報酬の合計額（もしあれば、成功報酬を除く。）は、該当資産の3%を超えないものとします。ファンドは、該当する場合には、ファンドのために割戻しを交渉することにより、管理費用の重複を減少させるべく努力します。

ファンドは、年次報告書において、該当サブ・ファンドと、当該サブ・ファンドが該当期間中に投資したUCITSおよびその他の適格UCIの両方に請求された管理報酬の合計額を記載します。

(4) 【その他の手数料等】

その他の手数料等は、ファンドまたは該当する株式クラス／サブ・ファンドにより負担される上記以外の費用です。これらは、株式クラスに提供されるサービスに応じて、ファンドにより支払われます。その他の手数料等は、重要投資者情報(Key Investor Information Document)に記載される「継続的に負担する費用(OCF)」や運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用には含まれません。

その他の手数料等は以下から構成されますが、これらに限られません。

- ・ファンドの原資産の売買に関連する公租公課および取引費用
- ・仲介手数料およびコミッション*
- ・借入金にかかる利息および借入の交渉にかかる銀行手数料
- ・訴訟費用
- ・臨時費用またはその他不測の費用

* すべての取引は、適用ある規制上の要件を遵守し、かつファンドの最善の執行基準に従い実行されます。ファンドの取引は、管理会社、投資顧問会社またはそれらの関係人によって実行される場合があります。管理会社、投資顧問会社およびそれらの関係人は、ブローカーまたはディーラーから現金またはその他リベートを受領することはありますが、ファンドにとって利益となることが明らかであるサービス（例えば、リサーチなど）の提供に対しては、ソフト・コミッション・アレンジメントまたはコミッション・シェアリング・アグリーメントが実施される場合があります。ただし、当該コミッションを生じさせる取引が誠実に実施され、適用ある法令規則の厳格な遵守の下で行われることを条件とします。

（５）【課税上の取扱い】

① 日本の実質株主に対する課税

2024年8月末現在、日本の株主（実質上の株主）に対する課税については、日本の税法上、以下のような取扱いとなります。

（注）「東日本大震災からの復興のための施策を実施するために必要な財源の確保に関する特別措置法」により、2013年1月1日から2037年12月31日までの間、所得税に対して2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加されます。

一般的に、投資証券は金融商品取引業者の特定口座において取扱うことができます。

ファンド株式への投資に関する課税については、他の上場株式等に対するものと同じ取扱いとなります。

（i）サブ・ファンドの期中分配金は、公募国内株式投資信託の期中分配金と同じ取扱いとなります。

即ち、日本の個人の株主が受取るサブ・ファンドの期中分配金については、その全額が配当所得となり、その金額に対して、20.315%（所得税および復興特別所得税15.315%、住民税5%）

（注1）の税率による源泉徴収が行われます。

（注1）上記税率は、2037年12月31日まで適用されるものであり、2038年1月1日以降は、20%（所得税15%、住民税5%）となる予定です。

株主の選択により「総合課税」、「申告分離課税制度」または「申告不要制度」のいずれかを選択することができます（注2）。申告不要を選択した場合は、源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

（注2）公募国内株式投資信託とは異なり、総合課税を選択した場合でも配当控除の適用はありません。

株主である日本の法人（公共法人等を除きます。）が受取る期中分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含みます。）には、15.315%（所得税および復興特別所得税のみ）（注3）の税率による源泉徴収が行われます。

（注3）上記税率は、2037年12月31日まで適用されるものであり、2038年1月1日以降は15%（所得税のみ）となる予定です。

（ii）日本の個人の株主のファンド株式に係る譲渡益（買戻請求に係る譲渡益を含みます。）については、「上場株式等の譲渡所得」として申告分離課税の対象となります。個々の株主ごとにそのファンド株式の譲渡価額（邦貨換算額）から当該株主の取得価額（ファンド株式を購入した際の買付価額（邦貨換算額）に購入時の手数料および消費税等を加算した金額）を控除した金額が株式等の譲渡所得の金額となり、20.315%（所得税および復興特別所得税15.315%、住民税5%）

（注1）の税率による申告分離課税となります。特定口座（源泉徴収選択口座）の場合、申告分離課税の場合と同一の税率で源泉徴収されますが、申告は不要となります。

また、上記（i）の配当所得について申告分離課税制度を選択した場合には、その年分の上場株式等の譲渡損失の金額と上場株式等の配当所得の金額の損益通算が可能であり、特定口座

（源泉徴収口座）内における損益通算も可能です。なお、かかる上場株式等の譲渡損失および配当所得の損益通算の対象に、特定公社債等の利子所得および譲渡所得等が加えられ、これらの所得間ならびに上場株式等の配当所得（申告分離課税を選択したものに限りま）および譲渡所得等との損益通算ができます。損益通算後になお損失が生じている場合には、損失を繰越控除（翌年以降3年間）することができます（注4）。

ファンドの償還により支払を受ける償還価額は譲渡所得等に係る収入金額とみなされ、同様の取扱いとなります。

（注4）譲渡損失の繰越控除の適用を受けるためには、繰越した損失の控除を受ける年まで、連続して確定申告書の提出が必要となります。

(iii) 上記（i）および（ii）において一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます。

ただし、将来、税務当局の判断で上記と異なる取扱いがなされる可能性があり、また税法の変更により上記の取扱いが変更となることもあります。

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することが推奨されます。

② ルクセンブルグにおける課税

(イ) ファンド

ファンドは、その収益、利益またはゲインについて、ルクセンブルグの税金の対象となります。

ファンドは、ルクセンブルグの富裕税の対象ではありません。ファンド株式の発行に際しては、ルクセンブルグの印紙税、資本税またはその他税金は課されません。

ただし、サブ・ファンドは、原則として、該当四半期末の純資産総額に基づき年率0.05%の税率で課され、四半期毎に計算され、支払われる申込税（taxe d'abonnement）の対象となっています。ただし、2010年法第175条b)項を損なうことなく、2017年6月14日付欧州議会・理事会規則

（EU）2017/1131に従い、マネー・マーケット・ファンドとして認可されたサブ・ファンドには、年率0.01%の軽減税率が適用されます。また、サブ・ファンドまたは株式クラスの株式が2010年法第174条の意味の範囲内における1名または複数の機関投資家（以下「機関投資家」といいます。）のみで保有されている場合には、年率0.01%の軽減税率が適用されます。

2021年1月1日以降、認証を受けることを条件として、一サブ・ファンドの純資産のうち、タクソミー規則第3条で定義される持続可能な経済活動（以下「持続可能な経済活動」といいます。）に投資されている部分（化石燃料および／または原子力関連活動に投資されている純資産の部分を除く）については、その割合に応じて、以下のとおり軽減税率が適用されます：

- ・サブ・ファンドの純資産総額の5%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.04%
 - ・サブ・ファンドの純資産総額の20%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.03%
 - ・サブ・ファンドの純資産総額の35%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.02%
 - ・サブ・ファンドの純資産総額の50%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.01%
- 上記の軽減税率は、持続可能な経済活動に投資されている純資産のみに適用されます。

以下については、申込税が免除されます。

1. サブ・ファンドの資産のうち、ルクセンブルグの投資ファンドに投資されるプロラタ部分（ただし、当該投資ファンドが申込税の対象となっている範囲で）
2. 以下に該当するサブ・ファンド：(i) その証券が機関投資家のみによって保有されている場合、かつ(ii) 規則（EU）2017/1131に基づく短期マネー・マーケット・ファンドとして認可されている場合、かつ(iii) 公認格付機関から可能な限りの最高の格付を得ている場合。当該サブ・ファンドにおいて、上記(ii) および(iii) を満たす複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i) を満たす株式クラスのみが当該免除の対象となります。
3. その証券の保有者が以下に限定されている場合：(i) 従業員の利益のために、一または複数の雇用主のイニシアチブで設立された職業別退職金制度または類似の投資ビークル、(ii) 従業員に退職金を提供するために保有資金を投資する一または複数の雇用主の企業、(iii) 欧州

議会・理事会の汎欧州個人年金商品（PEPP）に関する2019年6月20日付規則（EU）

2019/1238に基づいて設立された汎欧州個人年金商品の文脈における貯蓄者。

4. その主要目的がマイクロファイナンス機関への投資であるサブ・ファンド

5. 以下に該当するサブ・ファンド：(i) その証券が証券取引所において上場または取引されている場合で、かつ(ii) その唯一の目的が1つまたは複数の指数の運用成績に連動させることである場合。当該サブ・ファンドにおいて、上記(ii)を満たす複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i)を満たす株式クラスのみが当該免除の対象となります。

源泉徴収税

ファンドが受領する利息・配当所得は、源泉国において還付不能な源泉徴収税の対象となる場合があります。またファンドは、その資産の実現または未実現のキャピタル・ゲインについて、源泉国の税金の対象となる場合があります。ファンドは、ルクセンブルグにより締結された二重課税防止条約の恩恵を受けることができる場合があります、源泉徴収税の免除または源泉税率の引き下げが規定される場合があります。

ファンドにより支払われる分配金ならびに清算手取金およびそれより生じるキャピタル・ゲインは、ルクセンブルグの源泉税の対象ではありません。

(ロ)株主

ファンド株式が帰属する、ルクセンブルグにおいて恒久的施設を有していない非居住の個人または集団事業体は、ファンド株式の処分により実現したキャピタル・ゲインに関し、またはファンドから受領した分配金に関し、ルクセンブルグの税金は課されず、かつファンド株式は富裕税の対象となっておりません。

必要に応じて、投資者は、その国籍、住所または居所を有する国の法律の下で、ファンドの株式の購入、保有、譲渡または売却に課される可能性のある税金またはその他の帰結につき、専門家の助言を得る必要があります。

③ 自動的情報交換

CRS

OECDは、包括的かつ多国的な自動的情報交換（AEOI）を世界全体で達成するために、共通の報告基準（「CRS」）を策定しました。2014年12月9日、租税分野における強制的かつ自動的情報交換に関する指令2011/16/EU（以下「ユーロ-CRS指令」といいます。）を改正する理事会指令2014/107/EUが、加盟国間でCRSを実施するために採択されました。

ユーロ-CRS指令は、租税の分野における金融口座情報の自動的交換に関する2015年12月18日法（以下「CRS法」といいます。）により、ルクセンブルグの国内法として施行されました。

CRS法に従い、ルクセンブルグの金融機関は、金融資産の保有者の本人確認を行い、かつ当該保有者が、ルクセンブルグとの間で税務情報共有化協定を締結している国の税務上の居住者であるか否かを確定しなければなりません。従って、ファンドは、そのCRSステータスの確定を行うために、その投資者に対し、金融口座保有者（一定の事業体及びその支配者を含みます。）の本人確認および税務上の居住国に関連する情報を提供するように求めることができます。CRS関連の質問への回答は必須事項です。取得された個人データは、CRS法の目的のために、またはルクセンブルグのデータ保護法を遵守して、英文目論見書の「データ保護」の項に記載されるその他の目的のために使用されます。株主に関する情報およびその口座は、ルクセンブルグの税務当局（Administration des Contributions Directes）に報告されます。その後、ルクセンブルグの税務当局は、当該口座がCRS法の下でCRS報告対象口座であるとみなされる場合、年次ベースで、該当する外国の税務当局に当該情報を自動的に転送します。

CRS法に基づき、最初の情報交換は、2016暦年に関する情報につき、2017年9月30日までに適用されます。ユーロ-CRS指令に基づき、最初のAEOIは、2016暦年に関するデータにつき2017年9月30日までに、加盟国の現地税務当局に対し適用されなければなりません。

さらに、ルクセンブルグは、CRSに基づき自動的情報交換を行うために、OECDの多国間協定に調印しました。多国間協定は、非加盟国との間でCRSを実施することを目的としたものであり、国ごとに協定を結ぶことが要求されます。

ファンドは、提供された、または提供されなかった情報がCRS法の要件を満たさない場合には、ファンド株式の申込みを拒絶する権利を留保しています。

DAC6

2018年5月25日、EU理事会は、行き過ぎたタックスプランニングに関係する可能性のある取引に關与する当事者を報告する義務を課す指令（租税分野における強制的かつ自動的情報交換に関する指令2011/16/EUを改正する指令2018/822）を採択した（以下「DAC6」といいます。）。DAC6は、ルクセンブルグにおいて、2020年3月25日法（以下「DAC6法」といいます。）により施行されました。

具体的に言えば、当該報告義務は、DAC6法に定められる「ホールマーク」のうち一つ以上に該当する（一部のホールマークについては主要便益テストが適用されます）クロスボーダー・アレンジメント（以下「報告対象アレンジメント」といいます。）に適用されます。

報告対象アレンジメントについて報告義務が課される情報には、特に、全ての関係納税義務者および仲介者の名称ならびに報告対象アレンジメントの概要、報告対象アレンジメントの金額、報告対象アレンジメントによって影響を受ける可能性のある加盟国の識別が含まれます。

報告義務は、主に、報告対象アレンジメントの設計、マーケティングまたは組成を行う者またはアレンジメントに支援もしくは助言を提供する者（いわゆる「仲介者」）にあります。ただし、場合によっては、納税義務者自身が報告義務者となり得ることもあります。

仲介者（または場合により納税義務者）は、早くて2021年1月30日までに報告対象アレンジメントを報告することが要求されます。

報告された情報は、すべての加盟国の税務当局間で自動的に交換されます。

DAC6法を広範に斟酌して、ファンドによって遂行される取引は、DAC6法の範囲に該当する可能性があり、よって報告対象となります。

投資者は、CRSおよびDAC6の実施による潜在的な課税上の影響等に関しては、税理士等の専門家の助言を受けることが必要です。

④ 外国口座税務コンプライアンス法（FATCA）

米国内国歳入法の第1471条乃至1474条（以下「FATCA」といいます。）に基づき、外国金融機関（以下「FFI」といいます。）がFATCAを遵守していない場合、当該FFIの一定の支払いにつき30%の源泉徴収税が課税されます。ファンドは、FFIに該当するので、FATCAが適用されます。

この源泉徴収税は、米国を源泉とする利息、配当金およびその他の種類の収益から構成されるファンドへの支払い（米国企業により支払われる配当金等）に適用され、2019年1月1日より、この源泉徴収税は、米国源泉の配当金または利息の支払いを生じさせる資産の売却または処分により受領する手取金にまで拡大されます。

ルクセンブルグは、FATCAの遵守および報告を促進するために米国との間で政府間協定（以下「IGA」といいます。）を調印しました。IGAの条件に基づき、ファンドは、FATCAを遵守していない米国の投資者（特定のパッシブ投資会社を通じて保有される間接的投資を含みます。）および非米国金融機関に関する一定の情報をルクセンブルグ税務当局に報告することが求められます。当該情報は、ルクセンブルグ財務当局により米国内国歳入庁に報告されます。

ファンドは、IGAならびにIGAをルクセンブルグの国内法として施行するためのルクセンブルグの2015年7月24日法の条件を遵守する意向です。よって、ファンドは、適合金融機関として取扱われる予定であり、ファンドに対してなされる支払いに対してFATCA源泉税が課されることは想定されません。

投資者（または投資者が仲介業者を通じてファンドの持分を有する場合は仲介業者）が、ファンド、その代理人または授權された代表者に対し、ファンドのFATCA遵守のために要求される真正かつ完全かつ正確な情報を提供することができない場合、当該投資者に本来分配されるべき金額に源泉徴収税が課されるか、その株式の売却を余儀なくされるか、または一定の状況において、（違法ではない限り）投資者の株式が強制的に売却される場合があります。ファンドは、その裁量により、FATCA遵守のためにファンドが適切または必要と考えるあらゆる措置を実施するために、投資者の同意なしに補足的な契約を締結することができます。

ファンドの株主は、自身の状況に応じたFATCAの要件に関して、税理士等の独立の専門家の助言を得る必要があります。特に、仲介機関を通じてファンド株式を保有する株主は、かかる仲介機関がFATCAを遵守する意向であるか確認すべきです。

ファンドは、FATCA源泉徴収税の課税を回避するために、ファンドに課せられる義務を充足させていくことを意図していますが、ファンドがこれらの義務を充足させることができる保証はありません。ファンドがFATCA制度により源泉徴収税の対象となった場合には、株主が保有するファンド株式の価値に重大な損失が生じる可能性があります。

⑤ 一般的事項

多くの市場において、外国投資法人であるファンドには、その保有する当該市場の株式および有価証券から実現する投資リターンに係る収益および利益に対し、源泉徴収または申告課税により、還付不能な税金が課税される場合があります。ファンドは、可能な限り、当該国の税金が投資リターンに及ぼす影響を最小化し、株主のために最善のリターンを獲得するために、関連する二重課税防止条約および当該国の国内法に基づく権利を主張します。かかる主張は、当該国の関連法規の税務当局による解釈および適用に関して、ファンドの保管銀行、独立の顧問ならびにその他ソースから入手した情報を考慮して、当該主張が有効であるとファンドが理解する場合に行われます。

ファンドは、該当日現在でファンドが入手している助言および情報を考慮して、キャピタル・ゲイン税が課税される可能性が「どちらかといえばある」と判断する場合に、キャピタル・ゲイン税に対する引当金を設定する方針です。ただし、かかる引当金の額は、最終的な税金債務をカバーするために十分ではない場合もあれば、それを超過する場合もあります。

ファンドは、当該日における税法および慣行を考慮して、合理的努力ベースで、柔軟な課税および課税会計処理を主張していく方針です。ファンドが登録、販売または募集されている国の税法または慣行が変更された場合、当該国におけるファンドの投資対象の価値に影響を及ぼす可能性があります。特に、当該国の法律または税務当局によって、税法または慣行の変更が遡及適用される場合には、その影響を受けるサブ・ファンドの既存株主は、損失を被ることになる可能性があります。ファンドは、ある特定の市場で保有する投資対象からのリターンに係るタックス・ポジションまたはある特定の市場もしくは国において税金が遡及適用されるリスクについていかなる保証も提供しません。

前記の「3 投資リスク、（1）リスク要因、（イ）一般的リスク要因、新興国市場」および上記「④外国口座税務コンプライアンス法（FATCA）」もご参照ください。

5【運用状況】

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの運用状況は以下のとおりです。

(注1) 2021年4月19日付で、「ユーロランド・エクイティ」の名称が「ユーロランド・バリュー」に変更されました。

(注2) ロシア市場の状況に鑑み、またモスクワ証券取引所の閉鎖により、取締役会は、2022年2月28日を取引日とせず、ロシア・エクイティの株式の純資産価額の計算、発行および買戻しを停止することを決議しました。2022年3月1日、取締役会は、さらに状況を考慮して、同日より別途通知する日まで、定款に基づき、ロシア・エクイティの株式の純資産価額の計算、発行および買戻しを即効停止することを決議しました。買戻し請求は、当該停止期間（すなわち2022年2月28日から別途通知する日までの期間）中も引続き受け付けられますが、その実行は繰り延べられ、株主から買戻し請求の取消しの指示がない限り、取引の再開後速やかに処理されます。申込みは、当該停止の期間中は受け付けられません。当該停止期間は現在も続いております。以下に記載するロシア・エクイティの各純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推定値です。

(注3) 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、ロシア・エクイティおよびBRICエクイティのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げています。

(1)【投資状況】

資産別および国別の投資状況は以下のとおりです。

(注) 国については、発行会社の登記上の所在地を表示しています。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	台湾	61,218,614.97	20.31	21.14
	韓国	50,251,769.02	16.67	17.35
	ケイマン諸島	40,156,326.41	13.32	13.87
	オーストラリア	37,074,338.99	12.30	12.80
	インド	17,406,404.72	5.77	6.01
	香港	17,001,920.13	5.64	5.87
	インドネシア	15,854,292.35	5.26	5.48
	シンガポール	15,474,043.58	5.13	5.34
	ルクセンブルグ	9,545,769.33	3.17	3.30
	中国	9,429,281.87	3.13	3.26
	小 計	273,412,761.37	90.70	94.42
投資信託／投資法人	アイルランド	11,550,632.57	3.83	3.99
分散型REITs	インド	2,612,456.80	0.87	0.90
投資有価証券合計		287,575,850.74	95.40	99.31
現金およびその他の資産 (デリバティブ取引の時価評価額を含む)		13,871,798.29	4.60	4.79
資産総額		301,447,649.03	100.00	104.10
負債総額		△ 11,871,629.62	△ 3.94	△ 4.10
純資産総額		289,576,019.41 (44,143百万円)	96.06	100.00

2. 中国エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	ケイマン諸島	287,150,177.24	48.15	48.55
	中国	234,082,312.59	39.25	39.57
	台湾	33,922,786.74	5.69	5.73
	香港	11,320,860.21	1.90	1.91
	バミューダ	2,347,158.22	0.39	0.40
	小 計	568,823,295.00	95.38	96.17

国債	香港	5,818,455.68	0.98	0.98
投資有価証券合計		574,641,750.68	96.36	97.15
現金およびその他の資産		21,720,842.39	3.64	3.67
資産総額		596,362,593.07	100.00	100.82
負債総額		△ 4,857,211.09	△ 0.81	△ 0.82
純資産総額		591,505,381.98 (90,169百万円)	99.19	100.00

３．ユーロランド・バリュー

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (ユーロ)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	フランス	71,717,677.18	32.37	32.44
	ドイツ	36,076,637.97	16.28	16.32
	オランダ	26,907,194.11	12.15	12.17
	スペイン	22,029,422.49	9.94	9.97
	イタリア	14,646,807.89	6.61	6.63
	オーストリア	10,169,866.38	4.59	4.60
	ポルトガル	8,235,464.20	3.72	3.73
	英国	5,597,384.80	2.53	2.53
	アイルランド	5,308,877.22	2.40	2.40
	フィンランド	4,823,567.52	2.18	2.18
	ベルギー	2,790,328.80	1.26	1.26
	ルクセンブルグ	2,105,335.98	0.95	0.95
小 計		210,408,564.54	94.98	95.18
投資有価証券合計		210,408,564.54	94.98	95.18
現金およびその他の資産 (デリバティブ取引の時価評価額および証拠金を含む)		11,126,271.42	5.02	5.03
資産総額		221,534,835.96	100.00	100.21
負債総額		△ 468,267.73	△ 0.21	△ 0.21
純資産総額		221,066,568.23 (36,452百万円)	99.79	100.00

４．グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	インド	73,110,531.12	19.73	20.07
	台湾	58,307,331.92	15.74	16.01
	ケイマン諸島	55,957,519.21	15.10	15.36
	中国	38,777,994.86	10.47	10.65
	韓国	37,372,543.67	10.09	10.26
	英国	13,845,012.21	3.74	3.80
	ブラジル	13,711,592.72	3.70	3.76
	南アフリカ	11,593,462.31	3.13	3.18
	インドネシア	11,144,843.28	3.01	3.06
	メキシコ	10,518,929.21	2.84	2.89
	サウジアラビア	9,500,235.83	2.56	2.61
	ルクセンブルグ	8,418,348.60	2.27	2.31
	トルコ	7,567,569.44	2.04	2.08
	ケニア	6,006,885.40	1.62	1.65
小 計		355,832,799.78	96.05	97.70
投資有価証券合計		355,832,799.78	96.05	97.70
現金およびその他の資産 (デリバティブ取引の証拠金を含む)		14,652,054.58	3.95	4.02
資産総額		370,484,854.36	100.00	101.73
負債総額		△ 6,291,659.57	△ 1.70	△ 1.73
純資産総額		364,193,194.79 (55,518百万円)	98.30	100.00

５．グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	米国	114,360,477.15	42.26	43.79
	英国	22,039,880.25	8.15	8.44
	フランス	21,082,077.58	7.79	8.07
	アイルランド	19,188,247.47	7.09	7.35
	ドイツ	15,989,066.67	5.91	6.12
	イタリア	12,220,204.41	4.52	4.68
	中国	11,134,132.04	4.11	4.26
	日本	8,157,142.10	3.01	3.12
	韓国	7,309,824.00	2.70	2.80
	スペイン	6,030,219.13	2.23	2.31
	スイス	5,068,826.54	1.87	1.94
	ケイマン諸島	4,891,728.11	1.81	1.87
	台湾	4,248,659.36	1.57	1.63
	デンマーク	2,751,838.85	1.02	1.05
	ベルギー	1,244,062.03	0.46	0.48
	小 計	255,716,385.69	94.50	97.91
分散型REITs	米国	1,809,890.00	0.67	0.69
投資有価証券合計		257,526,275.69	95.17	98.60
現金およびその他の資産 (デリバティブ取引の時価評価額を含む)		13,066,773.43	4.83	5.00
資産総額		270,593,049.12	100.00	103.60
負債総額		△ 9,410,979.20	△ 3.48	△ 3.60
純資産総額		261,182,069.92 (39,815百万円)	96.52	100.00

６．香港エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	ケイマン諸島	52,106,453.46	38.69	39.37
	中国	36,745,401.41	27.29	27.77
	香港	28,164,210.83	20.91	21.28
	台湾	4,745,299.67	3.52	3.59
	バミューダ	2,946,397.85	2.19	2.23
	小 計	124,707,763.22	92.60	94.23
国債	香港	2,845,983.76	2.11	2.15
リテールREITs	香港	941,167.43	0.70	0.71
投資有価証券合計		128,494,914.41	95.42	97.09
現金およびその他の資産		6,172,855.68	4.58	4.66
資産総額		134,667,770.09	100.00	101.76
負債総額		△ 2,324,910.92	△ 1.73	△ 1.76
純資産総額		132,342,859.17 (20,174百万円)	98.27	100.00

７．BRIC エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	インド	34,256,403.44	34.25	34.89
	ブラジル	29,175,783.08	29.17	29.72
	ケイマン諸島	20,367,112.30	20.36	20.74
	中国	12,984,550.60	12.98	13.22
	米国	1,501,547.57	1.50	1.53
	キプロス	0.00	0.00	0.00
	オランダ	0.00	0.00	0.00

	小 計	98,285,396.99	98.26	100.10
投資有価証券合計		98,285,396.99	98.26	100.10
現金およびその他の資産		1,737,015.78	1.74	1.77
資産総額		100,022,412.77	100.00	101.87
負債総額		△ 1,839,552.24	△ 1.84	△ 1.87
純資産総額		98,182,860.53 (14,967百万円)	98.16	100.00

８．ブラジル・エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	ブラジル	114,585,756.59	90.87	91.40
	米国	2,468,365.41	1.96	1.97
	ケイマン諸島	1,215,466.32	0.96	0.97
	小 計	118,269,588.32	93.79	94.34
上場投資信託 (ETF)	ドイツ	4,245,741.11	3.37	3.39
投資有価証券合計		122,515,329.43	97.16	97.73
現金およびその他の資産		3,583,759.71	2.84	2.86
資産総額		126,099,089.14	100.00	100.59
負債総額		△ 736,817.21	△ 0.58	△ 0.59
純資産総額		125,362,271.93 (19,110百万円)	99.42	100.00

９．エコノミック・スケール・米国エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	米国	257,971,705.89	93.64	94.17
	アイルランド	5,364,060.45	1.95	1.96
	ジャージー	1,211,143.46	0.44	0.44
	スイス	1,035,066.04	0.38	0.38
	バミューダ	1,026,401.24	0.37	0.37
	オランダ	884,144.99	0.32	0.32
	英国	853,578.94	0.31	0.31
	シンガポール	755,334.37	0.27	0.28
	カナダ	244,862.92	0.09	0.09
	パナマ	133,966.15	0.05	0.05
	英領バージン諸島	95,592.40	0.03	0.03
	リベリア	84,105.54	0.03	0.03
	ケイマン諸島	38,205.32	0.01	0.01
	小 計	269,698,167.71	97.90	98.45
特殊REITs	米国	713,921.42	0.26	0.26
住宅REITs	米国	396,697.54	0.14	0.14
分散型REITs	米国	394,480.75	0.14	0.14
リテールREITs	米国	373,226.88	0.14	0.14
産業・オフィスREITs	米国	230,973.26	0.08	0.08
ホテル・宿泊REITs	米国	58,494.15	0.02	0.02
住宅ローンREITs	米国	47,376.77	0.02	0.02
投資有価証券合計		271,913,338.48	98.70	99.26
現金およびその他の資産 (デリバティブ取引の時価評価額および証拠金を含む)		3,570,676.91	1.30	1.30
資産総額		275,484,015.39	100.00	100.56
負債総額		△ 1,541,036.37	△ 0.56	△ 0.56
純資産総額		273,942,979.02 (41,760百万円)	99.44	100.00

１０．インド・エクイティ

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	インド	1,571,964,881.99	93.55	98.09
	米国	36,515,841.52	2.17	2.28
	小 計	1,608,480,723.51	95.72	100.37
投資信託／投資法人	アイルランド	30,380,415.59	1.81	1.90
投資有価証券合計		1,638,861,139.10	97.53	102.26
現金およびその他の資産		41,496,892.51	2.47	2.59
資産総額		1,680,358,031.61	100.00	104.85
負債総額		△ 77,752,942.66	△ 4.63	△ 4.85
純資産総額		1,602,605,088.95 (244,301百万円)	95.37	100.00

11. ロシア・エクイティ

(2024年3月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
株式	ロシア	0.00	0.00	0.00
	オランダ	0.00	0.00	0.00
	キプロス	0.00	0.00	0.00
	ジャージー	0.00	0.00	0.00
	小 計	0.00	0.00	0.00
投資有価証券合計		0.00	0.00	0.00
現金およびその他の資産		11,787,329.40	100.00	100.00
資産総額		11,787,329.40	100.00	100.00
負債総額		0.02	0.00	0.00
純資産総額		11,787,329.38 (1,797百万円)	100.00	100.00

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

(2024年7月末現在)

投資資産の種類	国	時 価 (米ドル)	投資比率 (%)	
			対資産総額	対純資産総額
国債	ハンガリー	36,996,598.74	3.99	4.02
	ブラジル	33,232,773.21	3.59	3.61
	インドネシア	30,454,314.05	3.29	3.31
	ドミニカ共和国	29,642,888.68	3.20	3.22
	ナイジェリア	29,348,663.71	3.17	3.19
	エジプト	24,378,136.87	2.63	2.65
	トルコ	24,353,478.95	2.63	2.65
	コロンビア	22,746,442.62	2.46	2.47
	コスタリカ	21,979,827.97	2.37	2.39
	アルゼンチン	21,539,768.63	2.33	2.34
	ポーランド	20,504,326.68	2.21	2.23
	アラブ首長国連邦	20,015,782.01	2.16	2.18
	ウルグアイ	19,023,932.44	2.05	2.07
	ベナン	16,533,196.53	1.78	1.80
	カタール	13,641,694.15	1.47	1.48
	メキシコ	13,541,299.94	1.46	1.47
	スリランカ	10,952,132.76	1.18	1.19
	エルサルバドル	10,746,221.05	1.16	1.17
	チャネル諸島	10,552,694.46	1.14	1.15
	ケニア	9,619,699.89	1.04	1.05
	トリニダードトバゴ	9,470,524.82	1.02	1.03
	ガーナ	9,388,726.87	1.01	1.02
	ウクライナ	9,222,429.52	1.00	1.00
	エクアドル	7,941,159.01	0.86	0.86
	ザンビア	7,427,247.85	0.80	0.81
	ルーマニア	7,403,751.89	0.80	0.81
	セルビア	6,738,372.64	0.73	0.73

	パナマ	6,645,083.58	0.72	0.72
	ウズベキスタン	6,555,822.55	0.71	0.71
	パキスタン	6,418,049.00	0.69	0.70
	オマーン	6,097,719.45	0.66	0.66
	ベネズエラ	5,889,588.02	0.64	0.64
	フィリピン	5,504,767.35	0.59	0.60
	南アフリカ	5,204,057.52	0.56	0.57
	セネガル	5,162,649.87	0.56	0.56
	チリ	4,952,841.32	0.53	0.54
	パラグアイ	4,931,619.44	0.53	0.54
	ガボン	4,815,641.37	0.52	0.52
	アンゴラ	4,368,278.90	0.47	0.47
	イラク	3,666,435.53	0.40	0.40
	ジャマイカ	3,345,117.87	0.36	0.36
	ケイマン諸島	3,309,127.69	0.36	0.36
	ラトビア	3,060,995.13	0.33	0.33
	バーレーン	2,584,215.41	0.28	0.28
	グアテマラ	2,231,245.43	0.24	0.24
	レバノン	1,060,803.30	0.11	0.12
	ペルー	1,038,527.60	0.11	0.11
	小 計	564,238,672.27	60.91	61.35
社債（事業会社）	チリ	38,974,283.96	4.21	4.24
	メキシコ	38,833,856.02	4.19	4.22
	ルクセンブルグ	20,750,982.65	2.24	2.26
	コロンビア	15,944,564.63	1.72	1.73
	インドネシア	14,525,946.38	1.57	1.58
	カザフスタン	14,379,509.64	1.55	1.56
	ペルー	13,978,585.96	1.51	1.52
	ケイマン諸島	12,904,789.93	1.39	1.40
	ブラジル	11,127,398.32	1.20	1.21
	米国	7,006,919.61	0.76	0.76
	オランダ	6,899,317.56	0.74	0.75
	ジャージー	3,752,562.38	0.41	0.41
	モーリシャス	3,455,941.01	0.37	0.38
	南アフリカ	2,656,985.89	0.29	0.29
	トリニダードトバゴ	1,853,398.38	0.20	0.20
	マレーシア	1,502,813.12	0.16	0.16
	英国	965,694.93	0.10	0.10
	ベネズエラ	608,414.80	0.07	0.07
	小 計	210,121,965.17	22.68	22.85
社債（金融機関）	ケイマン諸島	17,555,127.10	1.90	1.91
	メキシコ	15,288,761.36	1.65	1.66
	トルコ	13,284,840.06	1.43	1.44
	アラブ首長国連邦	8,534,839.90	0.92	0.93
	コロンビア	3,182,686.93	0.34	0.35
	パラグアイ	2,727,867.99	0.29	0.30
	バミューダ	2,044,325.02	0.22	0.22
	ペルー	2,030,603.51	0.22	0.22
	小 計	64,649,051.87	6.98	7.03
政府保証債	ポーランド	8,739,150.70	0.94	0.95
	ルクセンブルグ	2,966,808.40	0.32	0.32
	南アフリカ	1,883,105.07	0.20	0.20
	アゼルバイジャン	1,551,346.94	0.17	0.17
	ハンガリー	1,170,125.58	0.13	0.13
	小 計	16,310,536.69	1.76	1.77
オフショアファンド	アイルランド	8,610,444.24	0.93	0.94
公的機関債	ペルー	2,977,473.30	0.32	0.32
	コスタリカ	1,977,966.67	0.21	0.22
	小 計	4,955,439.97	0.53	0.54
国際機関債		2,710,928.15	0.29	0.29
投資有価証券合計		871,597,038.36	94.09	94.77
現金およびその他の資産 （デリバティブ取引の時価評価額および証拠金を含む）		54,700,500.30	5.91	5.95
資産総額		926,297,538.66	100.00	100.72

負債総額	△ 6,587,921.67	△ 0.71	△ 0.72
純資産総額	919,709,616.99 (140,201百万円)	99.29	100.00

(2) 【投資資産】

① 【投資有価証券の主要銘柄】

投資有価証券の主要銘柄は以下のとおりです。

(注) 国については、発行会社の登記上の所在地を表示しています。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株(口)数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台湾	半導体	942,861	11,086,392.66	11.76	26,791,365.20	28.41	8.89%	9.25%
2	SAMSUNG ELECTRONICS PF	南アフリカ	電子機器	336,544	14,622,719.78	43.45	15,864,685.38	47.14	5.26%	5.48%
3	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	アイル ランド	投資信託／ 投資法人	11,550,633	11,550,632.57	1.00	11,550,632.57	1.00	3.83%	3.99%
4	BUDWEISER BREWING CO	ケイマン 諸島	ビール醸造	9,062,500	11,927,324.11	1.32	11,032,306.07	1.22	3.66%	3.81%
5	BAIDU INC CLASS A	ケイマン 諸島	インターネット	973,250	15,459,391.20	15.88	10,926,014.46	11.23	3.62%	3.77%
6	SANTOS	オースト ラリア	石油・天然ガス 探鉱・開発・ 生産	2,051,766	9,913,293.35	4.83	10,705,024.53	5.22	3.55%	3.70%
7	L'OCCITANE INTERNATIONAL	ルクセン ブルグ	専門小売	2,203,000	5,376,210.47	2.44	9,545,769.33	4.33	3.17%	3.30%
8	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	シンガ ポール	移動通信	4,128,800	7,184,758.22	1.74	9,507,105.26	2.30	3.15%	3.28%
9	HYUNDAI MARINE & FIRE INSURANCE	韓国	損害保険	361,224	8,513,246.47	23.57	9,458,598.29	26.18	3.14%	3.27%
10	PING AN INSURANCE "H"	中国	生命保険	2,157,000	15,005,675.39	6.96	9,429,281.87	4.37	3.13%	3.26%
11	TELSTRA GROUP	オースト ラリア	固定通信	3,221,639	7,853,032.54	2.44	8,288,694.91	2.57	2.75%	2.86%
12	HDFC BANK ADR	インド	銀行	136,328	8,160,011.61	59.86	8,166,047.20	59.90	2.71%	2.82%
13	MEDIATEK INC	台湾	半導体	212,000	5,034,292.21	23.75	7,868,573.17	37.12	2.61%	2.72%
14	SK TELECOM	韓国	移動通信	198,119	8,080,315.10	40.79	7,785,173.71	39.30	2.58%	2.69%
15	KB FINANCIAL GROUP	韓国	銀行	121,794	4,826,716.93	39.63	7,776,061.45	63.85	2.58%	2.69%
16	UNIMICRON TECHNOLOGY	台湾	電気部品・機器	1,387,000	7,666,037.81	5.53	7,574,277.46	5.46	2.51%	2.62%
17	AIA GROUP	香港	生命保険	1,099,600	9,984,835.43	9.08	7,389,784.95	6.72	2.45%	2.55%
18	SOUTH32	オースト ラリア	一般鉱業	3,648,865	9,458,208.56	2.59	7,314,914.09	2.00	2.43%	2.53%
19	TINGYI	ケイマン 諸島	食品	5,918,000	9,628,665.07	1.63	7,219,475.17	1.22	2.39%	2.49%
20	BHP BILLITON	オースト ラリア	一般鉱業	256,621	5,968,540.95	23.26	7,088,357.60	27.62	2.35%	2.45%
21	HK EXCHANGES & CLEARING	香港	投資サービス	209,600	9,386,723.58	44.78	6,219,313.88	29.67	2.06%	2.15%
22	DBS GROUP	シンガ ポール	銀行	218,130	4,337,077.82	19.88	5,966,938.32	27.35	1.98%	2.06%
23	INFOSYS LTD	インド	コンピュータ サービス	264,139	4,658,694.24	17.64	5,893,766.32	22.31	1.96%	2.04%
24	UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS	ケイマン 諸島	清涼飲料	6,774,000	4,764,651.34	0.70	5,584,301.08	0.82	1.85%	1.93%
25	TELEKOMUNIKASI INDONESIA	インド ネシア	固定通信	30,776,000	7,662,985.84	0.25	5,451,099.63	0.18	1.81%	1.88%
26	VIPSHOP HOLDINGS ADR	ケイマン 諸島	大規模小売	394,027	5,760,084.88	14.62	5,394,229.63	13.69	1.79%	1.86%
27	UNITED MICRO ELECTRONICS	台湾	半導体	3,173,000	4,983,161.56	1.57	4,865,202.31	1.53	1.61%	1.68%
28	CHROMA ATE	台湾	電子機器	505,000	3,679,888.96	7.29	4,624,429.57	9.16	1.53%	1.60%
29	SK SQUARE CO LTD	韓国	専門小売	66,386	3,531,626.70	53.20	4,156,508.59	62.61	1.38%	1.44%
30	BANK RAKYAT INDONESIA	インド ネシア	銀行	14,096,400	4,123,607.16	0.29	4,048,597.05	0.29	1.34%	1.40%

2. 中国エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株(口)数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額

1	TENCENT HOLDINGS	ケイマン諸島	インターネット	1,258,900	36,616,694.11	29.09	58,368,353.81	46.36	9.79%	9.87%
2	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	ケイマン諸島	インターネット	5,875,928	76,852,565.18	13.08	58,142,503.12	9.90	9.75%	9.83%
3	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	71,905,480	50,992,692.73	0.71	50,348,563.18	0.70	8.44%	8.51%
4	PDD HOLDINGS INC ADR	ケイマン諸島	インターネット	258,960	22,453,094.01	86.70	33,100,267.20	127.82	5.55%	5.60%
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台湾	半導体	959,000	16,962,861.50	17.69	27,249,954.37	28.41	4.57%	4.61%
6	NETEASE INC	ケイマン諸島	ソフトウェア	1,422,715	26,908,389.46	18.91	26,625,823.48	18.71	4.46%	4.50%
7	CNOOC LTD	中国	石油・天然ガス探鉱・開発・生産	8,159,000	11,056,219.80	1.36	21,410,586.28	2.62	3.59%	3.62%
8	MEITUAN DIANPING	ケイマン諸島	インターネット	1,496,970	24,150,673.25	16.13	20,944,549.54	13.99	3.51%	3.54%
9	CHINA MOBILE (HK) LTD	中国	移動通信	1,990,500	17,147,869.69	8.61	18,498,502.30	9.29	3.10%	3.13%
10	ZHONGJI INNOLIGHT "A"	中国	産業用機械	926,860	12,364,060.88	13.34	16,608,210.82	17.92	2.78%	2.81%
11	NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY	ケイマン諸島	専門消費者サービス	2,317,300	10,790,390.88	4.66	16,240,677.80	7.01	2.72%	2.75%
12	TRIP COM GROUP LTD	ケイマン諸島	旅行・観光	338,842	13,479,728.06	39.78	14,651,923.66	43.24	2.46%	2.48%
13	CHINA TELECOM	中国	固定通信	24,362,000	11,418,480.72	0.47	14,314,078.34	0.59	2.40%	2.42%
14	AGRICULTURAL BANK OF CHINA	中国	銀行	28,624,000	10,768,025.51	0.38	12,824,372.76	0.45	2.15%	2.17%
15	XIAOMI CORP	ケイマン諸島	通信機器	5,653,000	10,204,449.82	1.81	12,185,934.46	2.16	2.04%	2.06%
16	CHINA MOLYBDENUM CO	中国	一般鉱業	11,150,300	10,894,225.82	0.98	11,525,136.95	1.03	1.93%	1.95%
17	PING AN INSURANCE "H"	中国	生命保険	2,326,500	14,323,152.94	6.16	10,170,247.70	4.37	1.71%	1.72%
18	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY "A"	中国	電子機器	376,662	11,566,416.26	30.71	9,710,171.82	25.78	1.63%	1.64%
19	BAIDU INC CLASS A	ケイマン諸島	インターネット	758,236	12,356,855.07	16.30	8,512,198.82	11.23	1.43%	1.44%
20	KWEICHOW MOUTAI	中国	蒸留酒・ワイン	41,854	9,723,272.11	232.31	8,231,055.98	196.66	1.38%	1.39%
21	LUXSHARE PRECISION INDUSTRY "A" SZHK	中国	電気部品・機器	1,541,675	6,964,405.89	4.52	8,155,227.27	5.29	1.37%	1.38%
22	CHINA RESOURCES LAND	ケイマン諸島	不動産保有・開発	2,621,500	9,600,318.69	3.66	7,869,198.03	3.00	1.32%	1.33%
23	INNOVENT BIOLOGICS INC	ケイマン諸島	バイオテクノロジー	1,387,000	7,174,728.14	5.17	6,871,082.95	4.95	1.15%	1.16%
24	CHINA MERCHANTS BANK	中国	銀行	1,476,500	7,030,904.18	4.76	6,142,633.13	4.16	1.03%	1.04%
25	NAURA TECHNOLOGY GROUP "A" SZHK	中国	電気部品・機器	123,600	5,225,695.82	42.28	5,859,286.98	47.41	0.98%	0.99%
26	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION	中国	重量建設	9,967,000	5,467,991.63	0.55	5,805,152.33	0.58	0.97%	0.98%
27	CHINA YANGTZE POWER	中国	従来型電力	1,351,400	4,429,780.01	3.28	5,583,578.92	4.13	0.94%	0.94%
28	LINK REIT	香港	リテールREITs	1,281,000	5,351,877.12	4.18	5,411,290.32	4.22	0.91%	0.91%
29	TAL EDUCATION GROUP ADR	ケイマン諸島	専門消費者サービス	494,514	6,239,776.99	12.62	5,048,987.94	10.21	0.85%	0.85%
30	ZIGIN MINING GROUP	中国	金鉱業	2,171,200	3,913,567.13	1.80	4,981,077.48	2.29	0.84%	0.84%

3. ユーロランド・バリュー

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (ユーロ)	単価 (ユーロ)	金額 (ユーロ)	単価 (ユーロ)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	ALLIANZ	ドイツ	総合保険	35,424	7,042,781.65	198.81	9,231,494.40	260.60	4.17%	4.18%
2	IBERDROLA	スペイン	従来型電力	683,094	6,057,985.15	8.87	8,309,838.51	12.17	3.75%	3.76%
3	TOTAL ENERGIES SE	フランス	統合型石油・ガス	124,945	6,118,141.90	48.97	7,821,557.00	62.60	3.53%	3.54%
4	AXA SA	フランス	総合保険	214,530	5,324,851.50	24.82	6,978,660.90	32.53	3.15%	3.16%
5	ING GROEP NV	オランダ	銀行	410,944	4,753,560.69	11.57	6,871,805.57	16.72	3.10%	3.11%
6	UNICREDIT SPA	イタリア	銀行	173,897	3,787,801.76	21.78	6,579,393.00	37.84	2.97%	2.98%
7	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZ	オランダ	食品小売・卸売	209,655	5,421,395.89	25.86	6,245,622.45	29.79	2.82%	2.83%
8	MICHELIN (CGDE)	フランス	自動車部品	170,576	4,983,914.07	29.22	6,241,375.84	36.59	2.82%	2.82%
9	KPN KON	オランダ	固定通信	1,701,467	5,266,511.53	3.10	6,186,534.01	3.64	2.79%	2.80%
10	MERCK KGAA	ドイツ	医薬品	35,776	5,958,500.18	166.55	5,954,915.20	166.45	2.69%	2.69%
11	ACTIV DE CONSTR Y SERVICE	スペイン	重量建設	143,312	3,503,527.38	24.45	5,898,721.92	41.16	2.66%	2.67%

12	SIEMENS	ドイツ	多角化工業	33,792	4,783,767.75	141.57	5,730,447.36	169.58	2.59%	2.59%
13	ERSTE BANK	オーストリア	銀行	118,516	3,828,474.02	32.30	5,688,768.00	48.00	2.57%	2.57%
14	RELX PLC	英国	専門消費者サービス	128,972	3,648,487.42	28.29	5,597,384.80	43.40	2.53%	2.53%
15	GALP ENERGIA	ポルトガル	統合型石油・ガス	279,365	3,410,190.80	12.21	5,433,649.25	19.45	2.45%	2.46%
16	POSTE ITALIANE SPA	イタリア	生命保険	428,889	4,015,763.60	9.36	5,373,979.17	12.53	2.43%	2.43%
17	CRH (LSE)	アイルランド	建築用資材・設備	67,889	3,270,349.03	48.17	5,308,877.22	78.20	2.40%	2.40%
18	SANOFI EUR2	フランス	医薬品	51,699	4,247,034.37	82.15	4,929,499.65	95.35	2.23%	2.23%
19	METSO CORPORATION	フィンランド	産業用機械	512,056	4,528,316.63	8.84	4,823,567.52	9.42	2.18%	2.18%
20	ENGIE	フランス	マルチユーティリティ	319,243	4,566,623.75	14.30	4,629,023.50	14.50	2.09%	2.09%
21	PUBLICIS GROUPE	フランス	メディア	47,594	3,125,904.34	65.68	4,608,051.08	96.82	2.08%	2.08%
22	OMV	オーストリア	統合型石油・ガス	115,077	4,549,232.11	39.53	4,481,098.38	38.94	2.02%	2.03%
23	SOCIETE GENERALE	フランス	銀行	186,568	4,862,380.26	26.06	4,464,572.24	23.93	2.02%	2.02%
24	DEUTSCHE TELEKOM	ドイツ	移動通信	183,431	2,992,074.76	16.31	4,415,184.17	24.07	1.99%	2.00%
25	BANCO SANTANDER SA	スペイン	銀行	986,375	4,061,961.67	4.12	4,386,902.81	4.45	1.98%	1.98%
26	CAP GEMINI	フランス	コンピュータサービス	22,227	3,031,341.22	136.38	4,094,213.40	184.20	1.85%	1.85%
27	SAINT GOBAIN	フランス	建築用資材・設備	49,584	2,557,562.83	51.58	3,949,861.44	79.66	1.78%	1.79%
28	THALES (EX THOMSON-CSF)	フランス	防衛	25,479	2,675,803.69	105.02	3,736,495.35	146.65	1.69%	1.69%
29	HEINEKEN	オランダ	ビール醸造	44,429	3,672,305.33	82.66	3,641,400.84	81.96	1.64%	1.65%
30	VONOVIA SE	ドイツ	不動産保有・開発	122,830	4,227,143.12	34.41	3,508,024.80	28.56	1.58%	1.59%

４．グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台湾	半導体	1,184,000	18,918,783.00	15.98	33,643,322.18	28.41	9.08%	9.24%
2	TENCENT HOLDINGS	ケイマン諸島	インターネット	469,200	22,750,940.58	48.49	21,754,254.99	46.36	5.87%	5.97%
3	SAMSUNG ELECTRONICS	韓国	電子機器	347,265	17,364,136.73	50.00	21,162,544.76	60.94	5.71%	5.81%
4	RELIANCE INDUSUTRIES	インド	石油・天然ガス探鉱・開発・生産	480,956	11,137,585.59	23.16	17,294,971.83	35.96	4.67%	4.75%
5	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	ケイマン諸島	インターネット	1,302,416	21,980,919.07	16.88	12,887,449.67	9.90	3.48%	3.54%
6	HYUNDAI MOTOR	韓国	自動車	64,497	9,754,319.38	151.24	11,664,974.03	180.86	3.15%	3.20%
7	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	インド	スペシャルティファイナンス	319,145	6,831,180.88	21.40	11,175,578.08	35.02	3.02%	3.07%
8	BANK RAKYAT INDONESIA	インドネシア	銀行	38,804,101	11,281,457.26	0.29	11,144,843.28	0.29	3.01%	3.06%
9	HON HAI PREC INDS CO	台湾	電気部品・機器	1,657,000	6,308,819.57	3.81	9,981,320.35	6.02	2.69%	2.74%
10	TADAWUL	サウジアラビア	スペシャルティファイナンス	153,903	8,418,911.82	54.70	9,500,235.83	61.73	2.56%	2.61%
11	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY "A"	中国	一般消費者向け電子機器	358,140	10,909,730.38	30.46	9,232,683.24	25.78	2.49%	2.54%
12	HINDUSTAN UNILEVER	インド	パーソナル用品	271,886	8,487,941.43	31.22	8,785,851.41	32.31	2.37%	2.41%
13	MTN GROUP	南アフリカ	移動通信	1,989,923	11,327,654.85	5.69	8,595,789.15	4.32	2.32%	2.36%
14	BYD CO	中国	自動車	292,000	8,634,200.09	29.57	8,522,273.43	29.19	2.30%	2.34%
15	GLOBANT SA	ルクセンブルグ	ソフトウェア	43,580	7,461,599.66	171.22	8,418,348.60	193.17	2.27%	2.31%
16	MEDIATEK INC	台湾	半導体	211,000	5,751,648.31	27.26	7,831,457.26	37.12	2.11%	2.15%
17	TURKCELL ILETISM HIZMETLERI	トルコ	移動通信	2,372,777	5,296,335.25	2.23	7,567,569.44	3.19	2.04%	2.08%
18	HDFC BANK	インド	銀行	383,403	7,099,324.22	18.52	7,398,693.96	19.30	2.00%	2.03%
19	CMC ENRIC HOLDINGS	ケイマン諸島	産業用機械	7,666,000	8,113,842.64	1.06	7,153,755.76	0.93	1.93%	1.96%
20	GENTERA SAB DE CV	メキシコ	銀行	6,007,777	5,064,048.51	0.84	7,084,665.50	1.18	1.91%	1.95%
21	SHENZHEN MINDRAY BIO MEDICAL ELECTRONICS "A"	中国	医療用品	196,646	9,733,869.32	49.50	6,995,890.86	35.58	1.89%	1.92%
22	ANGLO AMERICAN (JSE)	英国	一般鉱業	229,057	7,211,267.47	31.48	6,959,127.20	30.38	1.88%	1.91%
23	AIRTEL AFRICA PLC	英国	固定通信	4,673,895	7,769,524.43	1.66	6,885,885.01	1.47	1.86%	1.89%
24	LARGAN PRECISION	台湾	娯楽用品	80,000	6,286,729.13	78.58	6,851,232.13	85.64	1.85%	1.88%

25	CHINA LONGYUAN POWER	中国	再生可能 エネルギー設備	7,614,000	8,237,939.74	1.08	6,842,073.73	0.90	1.85%	1.88%
26	ZOMATO LTD	インド	ソフトウェア	2,375,567	4,639,130.03	1.95	6,509,996.25	2.74	1.76%	1.79%
27	SAFARICOM	ケニア	移動通信	48,735,108	12,200,859.99	0.25	6,006,885.40	0.12	1.62%	1.65%
28	TOTVS	ブラジル	ソフトウェア	1,137,800	6,529,186.35	5.74	5,527,219.14	4.86	1.49%	1.52%
29	MEITUAN DIANPING	ケイマン諸島	インターネット	391,620	6,429,283.09	16.42	5,479,271.12	13.99	1.48%	1.50%
30	BANDHAN BANK LTD	インド	銀行	2,091,661	7,744,601.52	3.70	5,447,942.68	2.60	1.47%	1.50%

５．グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

投資株式上位30銘柄（2024年 7 月末現在）

	銘 柄 名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	TRANE TECHNOLOGIES PLC	アイル ランド	建築用資材・ 設備	41,893	6,809,476.85	162.54	14,388,988.71	343.47	5.32%	5.51%
2	SCHNEIDER ELTE SA	フランス	電気部品・機器	51,121	7,886,009.81	154.26	12,316,560.40	240.93	4.55%	4.72%
3	PRYSMIAN SPA	イタリア	電気部品・機器	177,452	6,128,457.09	34.54	12,220,204.41	68.86	4.52%	4.68%
4	MICROSOFT	米国	ソフトウェア	29,103	7,328,425.08	251.81	12,147,592.20	417.40	4.49%	4.65%
5	ECOLAB	米国	特殊化学	50,486	9,988,735.08	197.85	11,703,664.52	231.82	4.33%	4.48%
6	VERISK ANALYTICS	米国	ビジネス サポート サービス	36,840	7,121,646.89	193.31	9,802,755.60	266.09	3.62%	3.75%
7	WATTS WATER TECHNOLOGIES	米国	建築用資材・ 設備	47,031	6,770,321.13	143.95	9,717,545.22	206.62	3.59%	3.72%
8	AZBIL	日本	電子機器	279,700	10,041,776.43	35.90	8,157,142.10	29.16	3.01%	3.12%
9	FIRST SOLAR	米国	再生可能 エネルギー設備	36,981	3,766,507.83	101.85	7,989,005.43	216.03	2.95%	3.06%
10	CADENCE DESIGN SYSTEM	米国	ソフトウェア	29,928	8,737,267.66	291.94	7,866,574.80	262.85	2.91%	3.01%
11	SAMSUNG GDR	韓国	半導体	4,759	7,218,440.90	1,516.80	7,309,824.00	1,536.00	2.70%	2.80%
12	EDP RENOVAVEIS	スペイン	代替電力	387,801	8,488,854.50	21.89	6,030,219.13	15.55	2.23%	2.31%
13	ASHTREAD GROUP	英国	ビジネス サポート サービス	81,996	5,031,908.27	61.37	5,876,845.34	71.67	2.17%	2.25%
14	BALL CORP	米国	容器・包装	90,579	7,450,950.98	82.26	5,788,903.89	63.91	2.14%	2.22%
15	VERALTO CORP	米国	水	53,642	4,683,901.15	87.32	5,732,184.12	106.86	2.12%	2.19%
16	SSE	英国	従来型電力	237,186	4,833,080.50	20.38	5,678,744.83	23.94	2.10%	2.17%
17	HUBBELL	米国	電気部品・機器	14,104	3,287,411.13	233.08	5,667,692.40	401.85	2.09%	2.17%
18	ACCENTURE	米国	ビジネス サポート サービス	16,782	4,678,928.21	278.81	5,559,205.32	331.26	2.05%	2.13%
19	AUTODESK	米国	ソフトウェア	22,317	5,380,272.76	241.08	5,522,787.99	247.47	2.04%	2.11%
20	INFINEON TECHNOLOGIES	ドイツ	半導体	156,158	5,782,732.44	37.03	5,422,522.42	34.72	2.00%	2.08%
21	E.ON	ドイツ	マルチ ユーティリティ	381,881	5,164,918.80	13.52	5,357,571.48	14.03	1.98%	2.05%
22	ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS	米国	建築用資材・ 設備	30,251	2,989,219.21	98.81	5,335,368.87	176.37	1.97%	2.04%
23	SAP	ドイツ	ソフトウェア	24,780	5,051,832.81	203.87	5,208,972.77	210.21	1.93%	1.99%
24	PROLOGIS INC	米国	産業・オフィス REITs	40,384	4,523,318.56	112.01	5,161,479.04	127.81	1.91%	1.98%
25	DSM FIRMENICH AG	スイス	医薬品	39,968	4,986,782.20	124.77	5,068,826.54	126.82	1.87%	1.94%
26	CIMC ENRIC HOLDINGS	ケイマン 諸島	産業用機械	5,242,000	5,482,245.59	1.05	4,891,728.11	0.93	1.81%	1.87%
27	BYD CO	中国	自動車	165,500	5,352,238.68	32.34	4,830,261.14	29.19	1.79%	1.85%
28	SMURFIT WESTROCK PLC	アイル ランド	容器・包装	108,083	4,913,944.93	45.46	4,799,258.76	44.40	1.77%	1.84%
29	DANAHER	米国	多角化工業	16,769	3,883,097.64	231.56	4,681,988.65	279.21	1.73%	1.79%
30	DEERE & COMPANY	米国	商用車・ トラック	12,359	4,032,620.11	326.29	4,619,299.84	373.76	1.71%	1.77%

６．香港エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年 7 月末現在）

	銘 柄 名	国	業種	数量 (株(口)数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	ケイマン 諸島	インターネット	1,311,400	17,128,103.25	13.06	12,976,346.65	9.90	9.64%	9.81%

2	TENCENT HOLDINGS	ケイマン諸島	インターネット	277,700	10,443,916.31	37.61	12,875,440.35	46.36	9.56%	9.73%
3	HSBC HOLDINGS	香港	銀行	1,389,200	10,337,245.52	7.44	12,439,137.22	8.95	9.24%	9.40%
4	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	15,762,680	10,835,033.16	0.69	11,037,104.40	0.70	8.20%	8.34%
5	CNOOC LTD	中国	石油・天然ガス探鉱・開発・生産	2,014,000	2,991,461.37	1.49	5,285,074.24	2.62	3.92%	3.99%
6	MEITUAN DIANPING	ケイマン諸島	インターネット	371,900	5,953,285.60	16.01	5,203,362.78	13.99	3.86%	3.93%
7	NETEASE INC	ケイマン諸島	ソフトウェア	270,115	5,051,251.91	18.70	5,055,147.59	18.71	3.75%	3.82%
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台湾	半導体	167,000	3,580,733.76	21.44	4,745,299.67	28.41	3.52%	3.59%
9	AIA GROUP	香港	生命保険	671,200	5,949,581.72	8.86	4,510,752.69	6.72	3.35%	3.41%
10	CHINA MOBILE (HK) LTD	中国	移動通信	440,500	3,531,141.15	8.02	4,093,740.40	9.29	3.04%	3.09%
11	NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY	ケイマン諸島	専門消費者サービス	395,200	2,131,136.67	5.39	2,769,738.86	7.01	2.06%	2.09%
12	TRIP COM GROUP LTD	ケイマン諸島	旅行・観光	62,800	2,503,024.69	39.86	2,715,545.31	43.24	2.02%	2.05%
13	AGRICULTURAL BANK CHINA	中国	銀行	5,461,000	2,132,850.02	0.39	2,446,684.59	0.45	1.82%	1.85%
14	XIAOMI CORP	ケイマン諸島	通信機器	1,122,000	1,972,118.79	1.76	2,418,648.23	2.16	1.80%	1.83%
15	HK EXCHANGES & CLEARING	香港	投資サービス	79,900	2,932,402.26	36.70	2,370,816.69	29.67	1.76%	1.79%
16	CHINA MOLYBDENUM	中国	一般鉱業	2,967,000	2,201,337.88	0.74	2,366,155.91	0.80	1.76%	1.79%
17	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS	バミューダ	重量建設	306,000	1,733,421.02	5.66	2,042,741.94	6.68	1.52%	1.54%
18	POWER ASSETS HOLDINGS	香港	従来型電力	311,500	1,785,197.11	5.73	1,985,752.69	6.37	1.47%	1.50%
19	PING AN INSURANCE "H"	中国	生命保険	453,000	2,725,374.71	6.02	1,980,280.34	4.37	1.47%	1.50%
20	TECHTRONIC INDUSTRIES	香港	家庭用耐久消費財	152,000	1,893,683.96	12.46	1,947,670.25	12.81	1.45%	1.47%
21	CHINA TELECOM	中国	固定通信	3,282,000	1,630,174.31	0.50	1,928,364.06	0.59	1.43%	1.46%
22	SWIRE PACIFIC	香港	多角化工業	216,500	1,859,843.24	8.59	1,866,522.66	8.62	1.39%	1.41%
23	CHINA RESOURCES LAND	ケイマン諸島	不動産保有・開発	621,000	2,335,584.48	3.76	1,864,112.90	3.00	1.38%	1.41%
24	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	中国	銀行	2,789,000	1,554,963.95	0.56	1,549,444.44	0.56	1.15%	1.17%
25	LENOVO GROUP	香港	コンピュータハードウェア	1,042,000	1,284,245.37	1.23	1,344,516.13	1.29	1.00%	1.02%
26	INNOVENT BIOLOGICS INC	ケイマン諸島	バイオテクノロジー	269,500	1,430,291.49	5.31	1,335,080.65	4.95	0.99%	1.01%
27	CHINA MERCHANTS BANK	中国	銀行	319,000	1,366,587.05	4.28	1,327,124.94	4.16	0.99%	1.00%
28	BAIDU INC CLASS A	ケイマン諸島	インターネット	110,000	1,764,957.33	16.05	1,234,895.03	11.23	0.92%	0.93%
29	BYD CO	中国	自動車	41,000	1,279,202.79	31.20	1,196,620.58	29.19	0.89%	0.90%
30	ZHONGJI INNOLIGHT “A”	中国	産業用機械	63,280	874,889.17	13.83	1,133,901.11	17.92	0.84%	0.86%

7. BRIC エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	TENCENT HOLDINGS	ケイマン諸島	インターネット	142,200	5,289,969.51	37.20	6,593,041.47	46.36	6.59%	6.72%
2	RELIANCE INDUSTRIES	インド	石油・天然ガス探鉱・開発・生産	170,302	1,774,675.05	10.42	6,123,987.00	35.96	6.12%	6.24%
3	ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO Pref	ブラジル	銀行	837,000	3,966,811.42	4.74	5,059,535.62	6.04	5.06%	5.15%
4	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	ケイマン諸島	インターネット	507,452	7,846,120.23	15.46	5,021,254.43	9.90	5.02%	5.11%
5	PETROBRAS PN	ブラジル	統合型石油・ガス	639,900	3,507,547.29	5.48	4,200,909.12	6.56	4.20%	4.28%
6	VALE ON ADR 1:1	ブラジル	一般鉱業	351,101	5,321,798.86	15.16	3,777,846.76	10.76	3.78%	3.85%
7	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	インド	スペシャルティファイナンス	105,794	1,563,286.66	14.78	3,704,614.23	35.02	3.70%	3.77%
8	BHARTI AIRTEL	インド	移動通信	172,275	1,806,602.01	10.49	3,068,919.29	17.81	3.07%	3.13%
9	MARUTI SUZUKI INDIA	インド	自動車	19,174	1,425,213.46	74.33	3,003,536.41	156.65	3.00%	3.06%
10	INFOSYS LTD	インド	コンピュータサービス	127,704	2,268,789.04	17.77	2,849,475.22	22.31	2.85%	2.90%
11	CHINA LONGYUAN POWER	中国	再生可能エネルギー設備	2,992,000	2,650,860.89	0.89	2,688,663.59	0.90	2.69%	2.74%
12	BYD CO	中国	自動車	90,000	2,666,175.25	29.62	2,626,728.11	29.19	2.63%	2.68%

13	ICICI BANK	インド	銀行	172,323	1,639,859.14	9.52	2,500,398.16	14.51	2.50%	2.55%
14	ZOMATO LTD	インド	ソフトウェア	885,496	1,061,317.03	1.20	2,426,610.42	2.74	2.43%	2.47%
15	BANCO BRADESCO	ブラジル	銀行	1,093,897	4,211,317.03	3.85	2,399,597.15	2.19	2.40%	2.44%
16	WEG SA	ブラジル	電気部品・機器	270,500	1,682,827.83	6.22	2,381,634.60	8.80	2.38%	2.43%
17	CIMC ENRIC HOLDING	ケイマン諸島	産業用機械	2,550,000	3,281,816.12	1.29	2,379,608.29	0.93	2.38%	2.42%
18	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY "A"	中国	一般消費者向け電子機器	87,740	2,790,616.34	31.81	2,261,896.54	25.78	2.26%	2.30%
19	HDFC BANK	インド	銀行	116,495	2,142,248.26	18.39	2,248,054.54	19.30	2.25%	2.29%
20	HINDUSTAN UNILEVER	インド	パーソナル用品	67,151	2,117,746.46	31.54	2,169,948.83	32.31	2.17%	2.21%
21	WEICHAI POWER	中国	産業用機械	1,295,000	2,457,086.76	1.90	2,068,817.20	1.60	2.07%	2.11%
22	B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	ブラジル	投資サービス	1,091,600	2,504,427.15	2.29	2,066,272.17	1.89	2.07%	2.10%
23	MEITUAN DIANPING	ケイマン諸島	インターネット	140,070	2,695,582.46	19.24	1,959,760.75	13.99	1.96%	2.00%
24	LOCALIZA RENT A CAR ON	ブラジル	専門消費者サービス	247,700	2,318,291.19	9.36	1,883,795.14	7.61	1.88%	1.92%
25	BANDHAN BANK LTD	インド	銀行	705,195	2,551,195.69	3.62	1,836,751.72	2.60	1.84%	1.87%
26	TATA CONSULTANCY SERVICE	インド	コンピュータサービス	32,882	1,593,128.61	48.45	1,722,217.02	52.38	1.72%	1.75%
27	PING AN INSURANCE "H"	中国	生命保険	385,000	2,276,935.03	5.91	1,683,019.71	4.37	1.68%	1.71%
28	SHENZHEN MINDRAY BIO MEDICAL ELECTRONICS "A"	中国	医療用品	46,532	2,573,978.12	55.32	1,655,425.45	35.58	1.66%	1.69%
29	LOJAS RENNER SA	ブラジル	アパレル小売	676,200	2,995,346.35	4.43	1,580,222.37	2.34	1.58%	1.61%
30	HDFC BANK ADR	インド	銀行	25,246	1,439,504.15	57.02	1,512,235.40	59.90	1.51%	1.54%

８．ブラジル・エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	VALE SA	ブラジル	一般鉱業	812,833	11,520,659.93	14.17	8,774,325.71	10.79	6.96%	7.00%
2	ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO Pref	ブラジル	銀行	1,271,600	6,547,311.51	5.15	7,686,625.45	6.04	6.10%	6.13%
3	WEG SA	ブラジル	電気部品・機器	859,100	5,843,833.10	6.80	7,564,001.06	8.80	6.00%	6.03%
4	PETROBRAS PN	ブラジル	統合型石油・ガス	1,105,499	5,439,275.61	4.92	7,257,541.53	6.56	5.76%	5.79%
5	BANCO BRADESCO	ブラジル	銀行	2,890,214	9,853,675.68	3.41	6,340,038.67	2.19	5.03%	5.06%
6	SABESP ON	ブラジル	水	359,500	3,988,184.19	11.09	5,582,576.62	15.53	4.43%	4.45%
7	BANCO BTG PACTUAL SA	ブラジル	財務管理	903,300	4,150,887.37	4.60	5,167,877.94	5.72	4.10%	4.12%
8	B3 BRASIL BOLSA BALCAO	ブラジル	投資サービス	2,691,969	6,968,847.26	2.59	5,095,585.03	1.89	4.04%	4.06%
9	PETRO RIO SA	ブラジル	統合型石油・ガス	567,400	4,924,567.43	8.68	4,763,841.32	8.40	3.78%	3.80%
10	ISHARES MSCI BRAZIL ETF	ドイツ	上場投資信託(ETF)	121,013	4,341,374.59	35.88	4,245,741.11	35.09	3.37%	3.39%
11	SUZANO PAPEL E CELULOSE S	ブラジル	紙	440,100	4,555,353.87	10.35	4,127,141.83	9.38	3.27%	3.29%
12	LOCALIZA RENT A CAR ON	ブラジル	専門消費者サービス	538,465	5,248,122.03	9.75	4,095,105.98	7.61	3.25%	3.27%
13	AMBEV SA	ブラジル	ビール醸造	1,868,200	5,373,553.45	2.88	3,817,205.78	2.04	3.03%	3.04%
14	CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS	ブラジル	代替電力	491,100	3,795,076.15	7.73	3,804,390.61	7.75	3.02%	3.03%
15	TOTVS	ブラジル	ソフトウェア	742,100	4,167,149.56	5.62	3,604,982.71	4.86	2.86%	2.88%
16	REDE D'OR SAO LUIZ SA	ブラジル	ヘルスケアプロバイダー	661,900	5,419,302.77	8.19	3,306,719.03	5.00	2.62%	2.64%
17	GERDAU PREFERRED	ブラジル	鉄	1,015,448	4,186,306.22	4.12	3,278,391.23	3.23	2.60%	2.62%
18	ITAU INVESTIMENTOS	ブラジル	スペシャルティファイナンス	1,737,005	3,089,492.68	1.78	3,128,160.79	1.80	2.48%	2.50%
19	CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS	ブラジル	代替電力	368,600	2,871,400.67	7.79	2,582,857.19	7.01	2.05%	2.06%
20	BANCO DO BRASIL	ブラジル	銀行	542,500	2,094,806.31	3.86	2,560,505.95	4.72	2.03%	2.04%
21	MERCADOLIBRE	米国	専門消費者サービス	1,491	1,644,588.45	1,103.01	2,468,365.41	1,655.51	1.96%	1.97%
22	TIM SA/BRAZIL NPV	ブラジル	固定通信	778,100	2,819,581.78	3.62	2,344,176.37	3.01	1.86%	1.87%
23	PETROBRAS	ブラジル	統合型石油・ガス	327,300	1,934,468.09	5.91	2,325,884.04	7.11	1.84%	1.86%
24	LOJAS RENNER SA	ブラジル	アパレル小売	973,210	3,141,699.07	3.23	2,274,309.69	2.34	1.80%	1.81%
25	ENERGISA UNITS	ブラジル	従来型電力	270,300	2,212,592.24	8.19	2,108,270.66	7.80	1.67%	1.68%

26	ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTRIA LTDA	ブラジル	不動産サービス	1,203,000	3,225,783.74	2.68	1,947,273.45	1.62	1.54%	1.55%
27	COSAN INDUSTRIA COMERCIO	ブラジル	食品	806,300	3,109,282.50	3.86	1,914,209.19	2.37	1.52%	1.53%
28	GPS PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS	ブラジル	住宅建設	597,000	2,221,458.93	3.72	1,814,419.53	3.04	1.44%	1.45%
29	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	ブラジル	保険ブローカー	2,471,038	3,895,622.78	1.58	1,792,270.28	0.73	1.42%	1.43%
30	JBS	ブラジル	食品	283,400	1,704,784.82	6.02	1,706,090.31	6.02	1.35%	1.36%

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	WAL MART STORES	米国	大規模小売	106,648	4,276,601.98	40.10	7,352,313.12	68.94	2.67%	2.68%
2	APPLE INC	米国	コンピュータハードウェア	27,715	2,763,797.21	99.72	6,169,636.15	222.61	2.24%	2.25%
3	AMAZON.COM	米国	大規模小売	26,207	2,893,487.54	110.41	4,903,067.63	187.09	1.78%	1.79%
4	MICROSOFT	米国	ソフトウェア	9,409	1,765,336.70	187.62	3,927,316.60	417.40	1.43%	1.43%
5	ALPHABET INC "A"	米国	インターネット	22,317	2,011,336.25	90.13	3,837,631.32	171.96	1.39%	1.40%
6	JP MORGAN CHASE & CO	米国	銀行	17,305	1,853,729.90	107.12	3,739,956.60	216.12	1.36%	1.37%
7	ACCENTURE	米国	ビジネスサポートサービス	10,358	2,576,456.71	248.74	3,431,191.08	331.26	1.25%	1.25%
8	BERKSHIRE HATHAWAY "B"	米国	再保険	7,642	1,768,741.98	231.45	3,354,838.00	439.00	1.22%	1.22%
9	AT & T INC	米国	固定通信	155,164	3,388,331.12	21.84	2,990,010.28	19.27	1.09%	1.09%
10	EXXON MOBIL	米国	統合型石油・ガス	23,585	1,882,054.34	79.80	2,815,577.30	119.38	1.02%	1.03%
11	BANK OF AMERICA	米国	銀行	68,266	1,929,873.59	28.27	2,808,804.57	41.15	1.02%	1.03%
12	UNITEDHEALTH GP	米国	ヘルスケアプロバイダー	4,745	1,721,089.87	362.72	2,709,916.95	571.11	0.98%	0.99%
13	COMCAST	米国	放送・娯楽	65,313	2,596,463.45	39.75	2,700,692.55	41.35	0.98%	0.99%
14	WELLS FARGO & CO	米国	銀行	44,338	1,877,487.27	42.34	2,660,723.38	60.01	0.97%	0.97%
15	UPS "B"	米国	配送サービス	18,894	2,657,804.97	140.67	2,435,436.60	128.90	0.88%	0.89%
16	CHEVRON CORP	米国	統合型石油・ガス	14,879	1,901,157.93	127.77	2,392,096.83	160.77	0.87%	0.87%
17	CONCENTRIX CORP	米国	コンピュータハードウェア	32,695	2,666,865.85	81.57	2,289,957.80	70.04	0.83%	0.84%
18	HOME DEPOT	米国	リフォーム小売	6,004	1,384,831.84	230.65	2,193,681.48	365.37	0.80%	0.80%
19	IBM	米国	コンピュータサービス	10,521	1,455,748.12	138.37	2,031,289.47	193.07	0.74%	0.74%
20	CITIGROUP	米国	銀行	30,829	1,718,913.76	55.76	2,031,014.52	65.88	0.74%	0.74%
21	MORGAN STANLEY	米国	投資サービス	18,353	1,145,782.67	62.43	1,900,269.62	103.54	0.69%	0.69%
22	FEDEX	米国	配送サービス	6,241	1,388,877.37	222.54	1,890,086.85	302.85	0.69%	0.69%
23	VERIZON COMMUNICATIONS	米国	固定通信	46,481	2,255,802.32	48.53	1,887,825.82	40.62	0.69%	0.69%
24	PEPSICO	米国	清涼飲料	10,139	1,393,666.45	137.46	1,764,084.61	173.99	0.64%	0.64%
25	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	米国	コンピュータサービス	22,953	1,552,652.53	67.64	1,737,771.63	75.71	0.63%	0.63%
26	JOHNSON & JOHNSON	米国	医薬品	10,874	1,554,189.81	142.93	1,736,686.54	159.71	0.63%	0.63%
27	ORACLE	米国	ソフトウェア	12,263	727,259.67	59.31	1,721,970.46	140.42	0.63%	0.63%
28	META PLATFORMS INC NPV	米国	インターネット	3,593	602,757.15	167.76	1,697,908.08	472.56	0.62%	0.62%
29	CHARTER COMMUNICATIONS "A"	米国	メディア	4,407	1,727,029.69	391.88	1,685,633.43	382.49	0.61%	0.62%
30	HCA HOLDINGS	米国	ヘルスケアプロバイダー	4,583	733,463.56	160.04	1,673,986.58	365.26	0.61%	0.61%

10. インド・エクイティ

投資株式上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	HDFC BANK	インド	銀行	6,048,510	88,742,879.14	14.67	116,720,720.57	19.30	6.95%	7.28%
2	RELIANCE INDUSUTRIES	インド	石油・天然ガス探鉱・開発・生産	3,063,942	53,348,695.74	17.41	110,178,042.44	35.96	6.56%	6.87%

3	LARSEN & TOUBRO	インド	重量建設	1,810,173	35,524,759.80	19.63	82,478,360.12	45.56	4.91%	5.15%
4	DLF	インド	不動産保有・開発	6,952,456	28,959,286.70	4.17	73,830,987.00	10.62	4.39%	4.61%
5	INFOSYS LTD ADR	インド	コンピュータサービス	3,308,930	37,767,180.11	11.41	72,664,102.80	21.96	4.32%	4.53%
6	ICICI BANK ADR	インド	銀行	2,121,631	18,941,651.21	8.93	61,739,462.10	29.10	3.67%	3.85%
7	SUN PHARMACEUTICALS	インド	医薬品	2,900,000	17,608,776.87	6.07	59,550,811.40	20.53	3.54%	3.72%
8	ZOMATO LTD	インド	ソフトウェア	16,654,346	22,625,972.19	1.36	45,639,516.77	2.74	2.72%	2.85%
9	ULTRATECH CEMENT	インド	建築用	296,141	19,009,488.69	64.19	42,043,949.00	141.97	2.50%	2.62%
10	INFOSYS LTD	インド	コンピュータサービス	1,873,301	21,793,331.59	11.63	41,799,197.92	22.31	2.49%	2.61%
11	JINDAL STEEL & POWER	インド	鉄	3,439,446	14,357,637.16	4.17	40,595,763.22	11.80	2.42%	2.53%
12	MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA	インド	投資サービス	738,441	20,590,279.48	27.88	37,832,767.81	51.23	2.25%	2.36%
13	BHARAT ELECTRONICS LTD	インド	宇宙	10,000,000	15,214,560.22	1.52	37,746,891.00	3.77	2.25%	2.36%
14	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	インド	コンピュータサービス	482,312	36,031,582.76	74.71	36,515,841.52	75.71	2.17%	2.28%
15	PB FINTECH LTD	インド	ソフトウェア	2,080,907	26,439,896.94	12.71	36,111,346.11	17.35	2.15%	2.25%
16	ICICI BANK	インド	銀行	2,418,198	15,302,999.72	6.33	35,087,932.76	14.51	2.09%	2.19%
17	AXIS BANK LTD	インド	銀行	2,500,000	17,914,047.87	7.17	34,817,789.59	13.93	2.07%	2.17%
18	TITAN INDUSTRIES	インド	衣類・アクセサリー	824,153	14,321,095.67	17.38	34,046,895.71	41.31	2.03%	2.12%
19	PHOENIX MILLS	インド	衣類・アクセサリー	723,814	8,822,528.05	12.19	31,096,889.91	42.96	1.85%	1.94%
20	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	アイルランド	投資信託／投資法人	30,380,416	30,380,415.59	1.00	30,380,415.59	1.00	1.81%	1.90%
21	STATE BANK OF INDIA	インド	銀行	2,894,508	13,140,859.27	4.54	30,158,921.27	10.42	1.79%	1.88%
22	EXIDE INDUSTRIES	インド	自動車部品	4,573,692	17,909,567.68	3.92	28,585,318.94	6.25	1.70%	1.78%
23	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	インド	ヘルスケアプロバイダー	360,244	14,646,844.13	40.66	28,462,411.46	79.01	1.69%	1.78%
24	HINDUSTAN UNILEVER	インド	パーソナル用品	862,594	25,044,440.79	29.03	27,874,266.08	32.31	1.66%	1.74%
25	SBI CARDS & PAYMENT SERVICES NPV	インド	スペシャルティファイナンス	3,122,081	30,345,724.96	9.72	27,102,812.05	8.68	1.61%	1.69%
26	TATA MOTORS LTD	インド	商用車・トラック	1,929,144	10,327,345.72	5.35	26,649,680.16	13.81	1.59%	1.66%
27	LUPIN	インド	医薬品	1,000,000	8,948,359.50	8.95	22,833,853.37	22.83	1.36%	1.42%
28	ZYDUS LIFESCIENCES	インド	医薬品	1,500,000	10,137,619.61	6.76	22,343,579.71	14.90	1.33%	1.39%
29	BHARTI AIRTEL	インド	移動通信	1,250,000	14,172,790.88	11.34	22,267,590.28	17.81	1.33%	1.39%
30	VARUN BEVERAGES LTD	インド	清涼飲料	1,150,370	19,775,022.66	17.19	21,672,288.65	18.84	1.29%	1.35%

1 1 . ロシア・エクイティ

投資株式全銘柄（2024年 3 月末現在）

	銘 柄 名	国	業種	数量 (株数)	簿 価		時 価		投資比率	
					金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	金額 (米ドル)	単価 (米ドル)	対資産 総額	対純 資産 総額
1	SBERBANK OF RUSSIA	ロシア	銀行	1,902,100	6,613,623.85	3.48	0.00	0.00	0.00%	0.00%
2	POLYUS GOLD	ロシア	金鉱業	33,542	5,586,647.54	166.56	0.00	0.00	0.00%	0.00%
3	TATNEFT	ロシア	統合型石油・ガス	450,466	3,209,597.13	7.13	0.00	0.00	0.00%	0.00%
4	GAZPROM	ロシア	統合型石油・ガス	213,540	970,755.67	4.55	0.00	0.00	0.00%	0.00%
5	SURGUTNEFTEGAZ PREF	ロシア	統合型石油・ガス	2,602,900	1,312,501.44	0.50	0.00	0.00	0.00%	0.00%
6	NEBIUS GRP NV	オランダ	インターネット	26,811	613,382.95	22.88	0.00	0.00	0.00%	0.00%
7	MAGNIT	ロシア	食品小売・卸売	80,475	5,412,875.76	67.26	0.00	0.00	0.00%	0.00%
8	ROSNEFT OIL COMPANY	ロシア	統合型石油・ガス	142,685	1,072,198.00	7.51	0.00	0.00	0.00%	0.00%
9	YANDEX NV	オランダ	インターネット	140,775	9,610,567.88	68.27	0.00	0.00	0.00%	0.00%
10	SURGUTNEFTEGAZ	ロシア	統合型石油・ガス	1,260,000	795,599.11	0.63	0.00	0.00	0.00%	0.00%
11	PHOSAGRO PJSC	ロシア	汎用化学品	35,849	1,799,914.16	50.21	0.00	0.00	0.00%	0.00%
12	ALROSA AO	ロシア	ダイヤモンド・宝石用原石	1,194,750	1,563,351.04	1.31	0.00	0.00	0.00%	0.00%
13	MOSCOW EXCHANGE MICEX	ロシア	投資サービス	876,470	1,828,496.09	2.09	0.00	0.00	0.00%	0.00%
14	SEVERSTAL PJSC GDR	ロシア	鉄	202,129	3,084,468.38	15.26	0.00	0.00	0.00%	0.00%
15	GAZPROM NEFT	ロシア	統合型石油・ガス	620,390	3,504,270.21	5.65	0.00	0.00	0.00%	0.00%
16	LUKOIL	ロシア	統合型石油・ガス	13,760	1,177,284.82	85.56	0.00	0.00	0.00%	0.00%

17	POLYMETAL INTERNATIONAL	ジャージー	一般鉱業	15,451	265,316.90	17.17	0.00	0.00	0.00%	0.00%
18	SEGEZHA GROUP PJSC	ロシア	建築用資材・設備	22,169,600	3,350,854.83	0.15	0.00	0.00	0.00%	0.00%
19	OZON HOLDINGS PLC ADR	キプロス	固定通信	54,741	3,067,511.32	56.04	0.00	0.00	0.00%	0.00%
20	UNITED CO RUSAL INTERNATIONAL	ロシア	一般鉱業	2,703,400	2,281,981.22	0.84	0.00	0.00	0.00%	0.00%
21	TCS GROUP HOLDING	キプロス	銀行	83,124	3,387,048.51	40.75	0.00	0.00	0.00%	0.00%
22	X 5 RETAIL GROUP GDR	オランダ	食品小売・卸売	131,652	4,286,505.61	32.56	0.00	0.00	0.00%	0.00%
23	Gazprom PJSC ADR	ロシア	統合型石油・ガス	1,027,252	5,622,684.59	5.47	0.00	0.00	0.00%	0.00%
24	NOVATEK PJSC GDR	ロシア	石油・天然ガス 探鉱・開発・生産	29,077	4,936,245.76	169.76	0.00	0.00	0.00%	0.00%
25	NOVOLIPETSK PJSC STEEL R	ロシア	鉄	146,086	3,145,329.49	21.53	0.00	0.00	0.00%	0.00%
26	ROSNEFT OIL GDR	ロシア	統合型石油・ガス	739,463	4,190,785.59	5.67	0.00	0.00	0.00%	0.00%
27	MMC NORILSK ADR	ロシア	非鉄金属	150,280	4,722,263.59	31.42	0.00	0.00	0.00%	0.00%
28	TATNEFT SPONSORED ADR	ロシア	統合型石油・ガス	54,024	2,419,218.61	44.78	0.00	0.00	0.00%	0.00%

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

投資証券上位30銘柄（2024年7月末現在）

	銘柄名	国	証券の種類	額面金額／ 数量（口数）	通貨	簿価 （米ドル）	時価 （米ドル）	投資比率	
								対資産 総額 （%）	対純 資産 総額 （%）
1	FEDERATIVE REP OF BRAZIL 6.25% 18/03/2031	ブラジル	国債	16,000,000	米ドル	15,944,266.99	16,533,225.71	1.78%	1.80%
2	BENIN GOVT 7.96% 13/02/38	ベナン	国債	17,010,000	米ドル	16,055,730.85	16,533,196.53	1.78%	1.80%
3	REP OF COLUMBIA 8.75% 14/11/2053	コロンビア	国債	13,400,000	米ドル	14,087,363.69	14,545,331.80	1.57%	1.58%
4	BRAZIL GOVT 10% 01/01/2033	ブラジル	国債	69,000	米ドル	11,113,707.66	11,148,661.80	1.20%	1.21%
5	ABU DHABI GOVT 5% 30/04/2034	アラブ首長国 連邦	国債	10,650,000	米ドル	10,701,066.82	11,045,540.68	1.19%	1.20%
6	IVORY COAST 8.25% 01/37	チャネル諸島	国債	10,880,000	米ドル	10,625,529.20	10,552,694.46	1.14%	1.15%
7	HUNGARY 5.5% 26/03/2036	ハンガリー	国債	9,640,000	米ドル	9,361,854.53	9,756,098.15	1.05%	1.06%
8	REP OF POLAND 5.5% 18/03/2054	ポーランド	国債	9,140,000	米ドル	8,975,597.47	9,213,595.52	0.99%	1.00%
9	KAZMUNAYGAS 4.75% 04/27	カザフスタン	社債 （事業会社）	9,000,000	米ドル	9,459,305.87	8,891,679.95	0.96%	0.97%
10	HUNGARY 6.75% 25/09/2052	ハンガリー	国債	7,850,000	米ドル	8,233,005.63	8,682,952.12	0.94%	0.94%
11	RE OF ARGENTINA 0.125% 09/07/2030 STEP	アルゼンチン	国債	16,905,566	米ドル	5,619,862.52	8,645,168.34	0.93%	0.94%
12	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FD	アイルランド	投資信託／ 投資法人	8,610,444	米ドル	8,610,444.24	8,610,444.24	0.93%	0.94%
13	LAMAR FUNDING 3.958% 5/25	ケイマン諸島	社債 （事業会社）	8,563,000	米ドル	8,503,756.94	8,516,389.10	0.92%	0.93%
14	TURKIYE VARLIK FONU YONETIMI 8.25% 14/02/2029	トルコ	社債 （金融機関）	8,000,000	米ドル	8,024,722.51	8,512,377.01	0.92%	0.93%
15	PETROLEOS MEXICANOS 6.84% 23/01/2030	メキシコ	社債 （事業会社）	9,300,000	米ドル	8,272,720.13	8,351,906.48	0.90%	0.91%
16	PER PEN S 5.2% 02/07/2034	インドネシア	国債	7,966,000	米ドル	7,977,000.00	8,089,705.40	0.87%	0.88%
17	PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 23/01/2029	メキシコ	社債 （事業会社）	8,831,000	米ドル	8,092,263.01	8,066,044.02	0.87%	0.88%
18	REP OF INDONESIA 5.1% 10/02/2054	インドネシア	国債	8,000,000	米ドル	7,807,793.96	7,935,980.99	0.86%	0.86%
19	DOMINICAN REP 6.6% 01/06/2036	ドミニカ共和 国	国債	7,643,000	米ドル	7,624,985.74	7,913,707.01	0.85%	0.86%
20	HUNGARY 5.25% 16/06/2029	ハンガリー	国債	7,474,000	米ドル	7,334,934.95	7,499,879.83	0.81%	0.82%
21	EMPRESA 3.75% 08/26	チリ	社債 （事業会社）	7,286,000	米ドル	6,921,364.54	7,284,804.05	0.79%	0.79%
22	ECOPETROL SA 8.875% 13/01/2033	コロンビア	社債 （事業会社）	6,950,000	米ドル	7,083,075.82	7,284,368.62	0.79%	0.79%
23	REP OF POLAND 5.5% 04/04/2053	ポーランド	国債	7,103,000	米ドル	6,842,390.65	7,161,614.68	0.77%	0.78%
24	PERTAMINA 6.45% 30/5/44	インドネシア	社債 （事業会社）	6,631,000	米ドル	7,067,103.60	7,129,514.27	0.77%	0.78%
25	GREENSAIF PIPELINES 6.1027% 23-08-2042	ルクセンブル グ	社債 （事業会社）	7,086,000	米ドル	7,075,780.00	7,086,032.10	0.76%	0.77%
26	PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23/01/2050	メキシコ	社債 （事業会社）	9,500,000	米ドル	6,674,522.22	7,022,385.07	0.76%	0.76%
27	HUNGARY 6.25% 22/09/2032	ハンガリー	国債	6,500,000	米ドル	6,643,427.13	6,954,413.32	0.75%	0.76%

28	COSTA RICA GOVT 7.3% 13/11/2054	コスタリカ	国債	6,380,000	米ドル	6,620,898.80	6,911,742.11	0.75%	0.75%
29	UNI MEX 6.35% 09/02/2035	メキシコ	国債	6,500,000	米ドル	6,623,070.37	6,884,419.30	0.74%	0.75%
30	MEXICO CITY AIRPORT TRUST 4.25% 10/26	メキシコ	社債 (金融機関)	7,000,000	米ドル	6,759,168.47	6,851,859.00	0.74%	0.75%

②【投資不動産物件】

該当なし

③【その他投資資産の主要なもの】

該当なし

（３）【運用実績】**①【純資産等の推移】**

直近３計算期間末日および2024年７月末日前１年間における各月末の純資産等の推移は以下のとおりです。

（注１）各計算期間末日の数値は、各期の監査済財務書類に基づき、１株当たり純資産価格は、希薄化防止のための調整が行われている場合は調整後の数値です。１株当たり純資産価格は小数点第２位未満を四捨五入して表示しております。

（注２）各月末の数値は、管理事務代行会社のファンド・アカウンティング・システムから出力された各NAV Reportに基づくもので、各月末の取引を反映していない数値です。１株当たり純資産価格は、希薄化防止のための調整が行われている場合は調整前の数値です。１株当たり純資産価格は小数点第３位未満を四捨五入して表示しております。

１．アジア・パシフィック高配当エクイティ

	資産総額		純資産総額		１株当たり純資産価格 (クラスＡＳ)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年３月31日)	435,787	66,431	423,674	64,585	22.96	3,500
第37期末 (2023年３月31日)	424,347	64,687	413,697	63,064	19.81	3,020
第38期末 (2024年３月31日)	275,946	42,065	269,983	41,156	20.59	3,139
2023年８月末	402,590	61,371	392,855	59,887	19.311	2,944
９月末	383,989	58,535	377,658	57,570	18.930	2,886
10月末	364,165	55,513	360,773	54,996	18.263	2,784
11月末	381,013	58,082	376,723	57,428	19.193	2,926
12月末	342,976	52,283	338,191	51,554	20.248	3,087
2024年１月末	301,887	46,020	297,126	45,294	19.331	2,947
２月末	299,288	45,623	297,272	45,316	20.125	3,068
３月末	274,934	41,911	269,983	41,156	20.646	3,147
４月末	344,175	52,466	257,391	39,237	20.749	3,163
５月末	263,065	40,102	249,414	38,021	21.544	3,284
６月末	275,639	42,018	273,415	41,679	22.326	3,403
７月末	301,448	45,953	289,576	44,143	21.970	3,349

２．中国エクイティ

	資産総額		純資産総額		１株当たり純資産価格 (クラスＡＤ)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年３月31日)	909,434	138,634	890,686	135,776	107.23	16,346
第37期末 (2023年３月31日)	781,570	119,143	761,626	116,102	95.01	14,483

第38期末 (2024年3月31日)	608,341	92,736	581,415	88,631	80.64	12,293
2023年8月末	711,913	108,524	675,220	102,931	85.454	13,027
9月末	656,240	100,037	642,941	98,010	82.490	12,575
10月末	628,615	95,826	606,255	92,418	78.654	11,990
11月末	636,464	97,023	625,571	95,362	81.652	12,447
12月末	610,719	93,098	605,542	92,309	79.270	12,084
2024年1月末	561,666	85,620	556,169	84,782	73.991	11,279
2月末	589,117	89,805	580,935	88,558	79.741	12,156
3月末	608,243	92,721	581,415	88,631	80.640	12,293
4月末	617,408	94,118	604,365	92,129	84.913	12,944
5月末	610,964	93,135	601,267	91,657	84.971	12,953
6月末	636,203	96,983	611,566	93,227	86.312	13,157
7月末	596,363	90,910	591,505	90,169	84.334	12,856

３．ユーロランド・バリュー

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスAD)	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	ユーロ	円
第36期末 (2022年3月31日)	551,920	91,006	523,702	86,353	39.75	6,554
第37期末 (2023年3月31日)	304,383	50,190	298,988	49,300	41.23	6,798
第38期末 (2024年3月31日)	262,540	43,290	251,927	41,540	47.97	7,910
2023年8月末	240,483	39,653	237,760	39,204	43.036	7,096
9月末	235,397	38,815	233,930	38,573	42.322	6,978
10月末	197,378	32,546	196,532	32,406	40.632	6,700
11月末	209,230	34,500	205,024	33,806	43.376	7,152
12月末	209,230	34,500	208,557	34,389	44.865	7,398
2024年1月末	209,128	34,483	205,672	33,913	44.940	7,410
2月末	206,996	34,132	225,726	37,220	45.543	7,510
3月末	234,991	38,748	251,927	41,540	47.974	7,910
4月末	262,254	43,243	264,351	43,589	48.327	7,969
5月末	225,682	37,213	224,445	37,009	49.436	8,152
6月末	211,446	34,865	210,177	34,656	47.004	7,750
7月末	221,535	36,529	221,067	36,452	48.550	8,005

４．グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスAD)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円

第36期末 (2022年3月31日)	350,951	53,499	349,052	53,209	19.02	2,899
第37期末 (2023年3月31日)	406,079	61,903	401,621	61,223	15.53	2,367
第38期末 (2024年3月31日)	380,228	57,962	368,138	56,119	16.42	2,503
2023年8月末	410,241	62,537	408,277	62,238	15.546	2,370
9月末	391,681	59,708	389,344	59,352	15.005	2,287
10月末	371,961	56,702	364,127	55,508	14.111	2,151
11月末	386,397	58,902	384,463	58,608	15.124	2,306
12月末	410,783	62,620	400,203	61,007	15.788	2,407
2024年1月末	392,225	59,791	375,689	57,270	14.984	2,284
2月末	374,106	57,029	371,494	56,631	15.602	2,378
3月末	379,538	57,857	368,138	56,119	16.422	2,503
4月末	37,118	5,658	359,952	54,871	16.417	2,503
5月末	366,980	55,942	358,107	54,590	16.484	2,513
6月末	380,713	58,036	376,805	57,440	17.541	2,674
7月末	370,485	56,477	364,193	55,518	17.020	2,595

5. グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスAD)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年3月31日)	346,426	52,809	344,904	52,577	13.14	2,003
第37期末 (2023年3月31日)	299,387	45,639	297,238	45,311	11.82	1,802
第38期末 (2024年3月31日)	313,338	47,765	310,744	47,370	12.55	1,913
2023年8月末	285,279	43,488	283,855	43,271	11.644	1,775
9月末	263,523	40,171	262,481	40,013	10.872	1,657
10月末	268,385	40,913	266,768	40,666	10.193	1,554
11月末	296,755	45,237	295,817	45,094	11.342	1,729
12月末	319,532	48,709	317,587	48,413	12.277	1,872
2024年1月末	302,853	46,167	302,150	46,060	11.902	1,814
2月末	306,965	46,794	306,119	46,665	12.274	1,871
3月末	313,331	47,764	310,744	47,370	12.551	1,913
4月末	301,170	45,910	300,589	45,822	12.209	1,861
5月末	263,745	40,205	262,714	40,048	12.669	1,931
6月末	250,823	38,235	247,411	37,715	12.594	1,920
7月末	270,593	41,249	261,182	39,815	12.820	1,954

6. 香港エクイティ

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスPD)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年3月31日)	113,257	17,265	110,935	16,911	123.16	18,775
第37期末 (2023年3月31日)	139,716	21,298	137,904	21,022	112.78	17,192
第38期末 (2024年3月31日)	127,863	19,491	125,397	19,116	91.95	14,017
2023年8月末	140,379	21,399	134,580	20,515	99.434	15,158
9月末	130,834	19,944	128,602	19,604	96.671	14,737
10月末	130,596	19,908	124,630	18,999	91.989	14,023
11月末	132,128	20,142	128,887	19,648	93.476	14,249
12月末	128,771	19,630	127,681	19,464	92.468	14,096
2024年1月末	122,095	18,612	119,211	18,173	87.057	13,271
2月末	126,741	19,320	124,741	19,016	91.791	13,993
3月末	127,388	19,419	125,397	19,116	91.948	14,017
4月末	131,876	20,103	126,709	19,316	97.245	14,824
5月末	133,476	20,347	130,737	19,930	96.451	14,703
6月末	142,345	21,699	136,315	20,780	97.088	14,800
7月末	134,668	20,529	132,343	20,174	95.669	14,584

7. BRIC エクイティ

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスM2C)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年3月31日)	200,251	30,526	196,526	29,958	27.61	4,209
第37期末 (2023年3月31日)	112,907	17,212	112,091	17,087	23.11	3,523
第38期末 (2024年3月31日)	103,667	15,803	101,452	15,465	24.56	3,744
2023年8月末	108,900	16,601	107,481	16,384	23.796	3,627
9月末	104,897	15,990	102,761	15,665	23.332	3,557
10月末	98,558	15,024	97,462	14,857	22.302	3,400
11月末	103,710	15,810	102,445	15,617	23.726	3,617
12月末	106,408	16,221	105,058	16,015	24.693	3,764
2024年1月末	101,863	15,528	99,413	15,155	23.570	3,593
2月末	102,584	15,638	101,127	15,416	24.272	3,700
3月末	103,666	15,803	101,452	15,465	24.560	3,744
4月末	103,186	15,730	101,333	15,447	24.816	3,783
5月末	104,207	15,885	98,791	15,060	24.435	3,725

6 月末	101,209	15,428	99,651	15,191	24.808	3,782
7 月末	100,022	15,247	98,183	14,967	24.845	3,787

8. ブラジル・エクイティ

	資産総額		純資産総額		1 株当り純資産価格 (クラス A D)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年 3 月31日)	175,771	26,795	163,539	24,930	15.93	2,428
第37期末 (2023年 3 月31日)	142,131	21,666	139,910	21,328	11.59	1,767
第38期末 (2024年 3 月31日)	149,631	22,810	148,204	22,592	13.26	2,021
2023年 8 月末	149,170	22,739	148,292	22,606	12.523	1,909
9 月末	144,719	22,061	143,619	21,893	12.228	1,864
10月末	136,687	20,837	136,234	20,768	11.683	1,781
11月末	154,844	23,604	153,451	23,392	13.319	2,030
12月末	163,335	24,899	162,593	24,786	14.422	2,198
2024年 1 月末	149,713	22,822	147,408	22,471	13.403	2,043
2 月末	146,003	22,257	145,125	22,123	13.265	2,022
3 月末	149,620	22,808	148,204	22,592	13.257	2,021
4 月末	140,575	21,429	139,451	21,258	12.461	1,900
5 月末	130,864	19,949	127,875	19,493	11.397	1,737
6 月末	122,488	18,672	121,264	18,485	11.021	1,680
7 月末	126,099	19,223	125,362	19,110	11.125	1,696

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

	資産総額		純資産総額		1 株当り純資産価格 (クラス P D)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年 3 月31日)	336,738	51,332	333,553	50,847	73.68	11,232
第37期末 (2023年 3 月31日)	263,355	40,146	260,843	39,763	66.81	10,185
第38期末 (2024年 3 月31日)	268,725	40,964	265,657	40,497	81.82	12,473
2023年 8 月末	267,239	40,738	265,596	40,487	71.360	10,878
9 月末	257,298	39,223	256,345	39,077	68.553	10,450
10月末	241,993	36,889	241,021	36,741	65.519	9,988
11月末	251,011	38,264	249,103	37,973	70.879	10,805
12月末	257,154	39,201	253,851	38,697	75.867	11,565
2024年 1 月末	252,852	38,545	250,954	38,255	76.258	11,625

2月末	260,288	39,678	259,058	39,491	78.221	11,924
3月末	268,143	40,876	265,657	40,497	81.820	12,473
4月末	259,529	39,563	258,497	39,405	78.550	11,974
5月末	264,695	40,350	262,190	39,968	78.949	12,035
6月末	272,808	41,587	272,138	41,485	80.493	12,270
7月末	275,484	41,995	273,943	41,760	84.303	12,851

10. インド・エクイティ

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスAD)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年3月31日)	1,167,271	177,939	1,113,714	169,775	246.55	37,584
第37期末 (2023年3月31日)	981,417	149,607	953,320	145,324	222.25	33,880
第38期末 (2024年3月31日)	1,484,276	226,263	1,413,083	215,410	295.04	44,976
2023年8月末	1,089,245	166,045	1,051,353	160,268	246.338	37,552
9月末	1,116,357	170,177	1,066,219	162,534	250.615	38,204
10月末	1,129,997	172,257	1,076,664	164,127	243.987	37,193
11月末	1,277,478	194,739	1,228,925	187,337	260.171	39,660
12月末	1,347,289	205,381	1,292,322	197,002	276.078	42,085
2024年1月末	1,388,572	211,674	1,327,407	202,350	282.985	43,138
2月末	1,445,907	220,414	1,379,709	210,323	292.655	44,612
3月末	1,484,089	226,235	1,413,083	215,410	293.834	44,792
4月末	1,504,455	229,339	1,434,024	218,603	299.973	45,728
5月末	1,479,497	225,535	1,415,715	215,812	296.900	45,259
6月末	1,591,500	242,608	1,516,671	231,201	316.475	48,243
7月末	1,680,358	256,154	1,602,605	244,301	327.051	49,856

11. ロシア・エクイティ

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスAD)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年3月31日)	18,968	2,891	12,806	1,952	0.74	113
第37期末 (2023年3月31日)	10,312	1,572	10,312	1,572	0.59	90
第38期末 (2024年3月31日)	11,787	1,797	11,787	1,797	0.68	104
2023年8月末	—	—	—	—	—	—
9月末	11,497	1,753	11,497	1,753	0.660	101

10月末	—		—		—	
11月末	—		—		—	
12月末	—		—		—	
2024年1月末	—		—		—	
2月末	—		—		—	
3月末	11,787	1,797	11,787	1,797	0.677	103
4月末	—		—		—	
5月末	—		—		—	
6月末	—		—		—	
7月末	—		—		—	

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

	資産総額		純資産総額		1株当たり純資産価格 (クラスPD)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
第36期末 (2022年3月31日)	1,715,765	261,551	1,682,091	256,418	15.62	2,381
第37期末 (2023年3月31日)	1,220,177	186,004	1,172,999	178,812	13.65	2,081
第38期末 (2024年3月31日)	1,068,525	162,886	1,023,505	156,023	14.49	2,209
2023年8月末	1,189,508	181,329	1,183,221	180,370	13.280	2,024
9月末	1,153,960	175,910	1,116,496	170,199	12.954	1,975
10月末	1,088,449	165,923	1,077,613	164,271	12.753	1,944
11月末	1,164,334	177,491	1,139,484	173,703	13.494	2,057
12月末	1,188,716	181,208	1,167,799	178,019	14.150	2,157
2024年1月末	1,168,672	178,152	1,152,924	175,752	14.014	2,136
2月末	1,156,301	176,267	1,079,508	164,560	14.168	2,160
3月末	1,053,540	160,602	1,023,505	156,023	14.488	2,209
4月末	881,084	134,312	821,997	125,305	14.193	2,164
5月末	859,152	130,969	832,949	126,975	13.655	2,082
6月末	849,755	129,537	817,179	124,571	13.699	2,088
7月末	926,298	141,205	919,710	140,201	13.945	2,126

②【分配の推移】

直近3計算期間について、分配の推移は以下のとおりです。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

計算期間	クラスA S株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)

第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	0.240735	37
	0.205496	31
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	0.282392	43
	0.146351	22
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	0.252716	39
	0.086640	13

2. 中国エクイティ

計算期間	クラスAD株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	—	—
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	—	—
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	0.971098	148

3. ユーロランド・バリュー

計算期間	クラスAD株式	
	1株当たり配当金	
	(ユーロ)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	0.137377	23
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	0.199515	33
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	0.653120	108

4. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

計算期間	クラスAD株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	—	—
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	0.007879	1
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	0.049353	8

5. グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

計算期間	クラスA D株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	—	—
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	—	—
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	—	—

6. 香港エクイティ

計算期間	クラスP D株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	0.385675	59
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	0.733346	112
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	1.528724	233

7. BRIC エクイティ

クラスM 2 C株式は、原則として配当を支払わない累積型クラスです。

8. ブラジル・エクイティ

計算期間	クラスA D株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	0.002343	0
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	0.466309	71
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	0.751472	115

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

計算期間	クラスP D株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)

第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	0.360022	55
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	0.401640	61
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	0.516536	79

10. インド・エクイティ

計算期間	クラスAD株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	—	—
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	—	—
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	—	—

11. ロシア・エクイティ

計算期間	クラスAD株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	0.160453	24
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	—	—
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	—	—

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

計算期間	クラスPD株式	
	1株当たり配当金	
	(米ドル)	(円)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	0.554838	85
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	0.505912	77
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	0.595801	91

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

直近 3 計算期間について収益率の推移は以下のとおりです。

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 計算期間末の 1 株当たり純資産価格（当該計算期間の配当金の合計額を加えた額）

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の 1 株当たり純資産価格（配当落の額）

1 株当たり純資産価格は、監査済財務諸表に記載された数値に基づきます。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

計算期間	収益率 (クラス A S 株式) (%)
第36期 (自2021年 4 月 1 日 至2022年 3 月31日)	-4.50
第37期 (自2022年 4 月 1 日 至2023年 3 月31日)	-11.85
第38期 (自2023年 4 月 1 日 至2024年 3 月31日)	+5.65

2. 中国エクイティ

計算期間	収益率 (クラス A D 株式) (%)
第36期 (自2021年 4 月 1 日 至2022年 3 月31日)	-27.59
第37期 (自2022年 4 月 1 日 至2023年 3 月31日)	-11.40
第38期 (自2023年 4 月 1 日 至2024年 3 月31日)	-14.10

3. ユーロランド・バリュー

計算期間	収益率 (クラス A D 株式) (%)
第36期 (自2021年 4 月 1 日 至2022年 3 月31日)	+2.46
第37期 (自2022年 4 月 1 日 至2023年 3 月31日)	+4.23
第38期 (自2023年 4 月 1 日 至2024年 3 月31日)	+17.93

4. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

計算期間	収益率 (クラスA D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	－9.73
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－18.31
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋6.05

5. グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

計算期間	収益率 (クラスA D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	－5.33
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－10.05
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋6.18

6. 香港エクイティ

計算期間	収益率 (クラスP D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	－22.22
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－7.83
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	－17.11

7. BRIC エクイティ

計算期間	収益率 クラスM2 C株式 (%)
第36期	

(自2021年4月1日 至2022年3月31日)	－17.61
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－16.30
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋6.27

8. ブラジル・エクイティ

計算期間	収益率 (クラスA D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	＋8.90
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－24.32
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋20.89

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

計算期間	収益率 (クラスP D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	＋12.69
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－8.78
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋23.24

10. インド・エクイティ

計算期間	収益率 (クラスA D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	＋15.63
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－9.86
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋32.75

11. ロシア・エクイティ

計算期間	収益率 (クラスA D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	－87.61
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－20.27
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋15.25

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

計算期間	収益率 (クラスP D株式) (%)
第36期 (自2021年4月1日 至2022年3月31日)	－9.69
第37期 (自2022年4月1日 至2023年3月31日)	－9.37
第38期 (自2023年4月1日 至2024年3月31日)	＋10.52

第2【外国投資証券事務の概要】

1 ファンド株式の名義書換

ファンド株式の登録・名義書換機関は次のとおりです。

取扱機関	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ
取扱場所	ルクセンブルグ大公国、L-1821 ルクセンブルグ、 コッケルシュエール通り18番地

日本の株主については、ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社を通じて名義書換が行われます。それ以外の株主については本人の責任で手続を行うものとします。

2 株主に対する特典

なし

3 譲渡制限

なし

ただし、ファンドはアメリカ人をはじめその他のいかなる者によるファンド株式の取得も制限することができます。

4 その他

該当なし

第二部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

1986年11月21日	「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド」の名称で設立
2009年3月12日	日本における募集開始
2012年3月8日	日本における募集を停止

2【役員の状況】

ファンドの取締役は、以下のとおりです。

(提出日現在)

氏名	役職名	現在の役職
アンソニー・ジェフズ (Anthony Jeffs)	取締役	現在、HSBC グローバル・アセット・マネジメント・リミテッド、 グローバル商品責任者（会長）、英国居住者
マイケル・ベーム（博士） (Dr. Michael Boehm)	取締役	現在、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（ドイチェラン ト）GmbH、最高業務管理責任者、ドイツ居住者
マッテオ・パルディ (Matteo Pardi)	取締役	現在、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（フランス）、 イタリア支店、国際市場責任者、イタリア居住者
イーマ・カウヘイ (Eimear Cowhey)	取締役	社外取締役、アイルランド居住者
ティモシー・パルマー (Timothy Palmer)	取締役	非業務執行取締役、英国在住
カリーヌ・フェイペル (Carine Feipel)	取締役	社外取締役、ルクセンブルグ居住者

(注) 上記の取締役のうち、同日現在、ファンド株式を所有している者はいません。

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

ファンドの設立準拠法は、ルクセンブルグの1915年8月10日付商事会社法（改正済）（以下「1915年法」といいます。）および集団投資事業に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」といいます。）です。2010年法は、ルクセンブルグのすべての種類の投資信託／投資法人を規制するもので、ルクセンブルグの投資信託および投資法人（会社型投資信託）の組織、税制および監査に関する基本法です。この法律は、譲渡可能有価証券を投資対象とする集団投資事業（「Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities」、以下「UCITS」といいます。）についての法律、規制および行政上の取扱いに関する欧州共同体のUCITS IV指令2009/65/EC（以下「EC命令」といいます。）をルクセンブルグの国内法に取込み、また、ルクセンブルグの投資信託／投資法人制度についての他の改正を盛り込んだものです。ファンドは、2010年法の下で変動資本を有する投資法人（SICAV）およびパート I UCITSとしての資格を有しています。

SICAVの発行株式は無額面で、最低資本金は、1,250,000ユーロ相当額（SICAVとしての承認取得後6ヵ月以内に達成が義務づけられています。）と定められています。ただし、最低資本金の額は、大公勅令によって引上げられる場合があります。SICAVの資本金は、常にその純資産総額に等しく、その純資産総額の

変動および発行済株数の増減に従って変動します。ただし、2010年法は、最低資本金の額の3分の2相当額を下回った場合のファンドの解散に関する手続きを定めています。

SICAVは、株式会社（Société Anonyme）の一つの特別な形態であるので、1915年法は、2010年法に別段の定めのある場合を除いて、会社全般に関する基本的事項に適用されます。

その他ファンドは、一定の大公勅令および金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」といいます。）の通達等に従っています。

4【監督官庁の概要】

ルクセンブルグの投資信託／投資法人の監督は、CSSFが行います。

監督の主な内容は次の通りです。

① 登録の届出の受理

イ、ルクセンブルグに所在するすべての投資信託／投資法人(即ち、投資信託の管理会社または投資法人の登記上の事務所がルクセンブルグに存在する場合)は、CSSFの監督に服し、CSSFに登録しなければなりません。

ロ、EU加盟国で設立され、かつ指令2009／65／ECの要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているUCITSについては、かかる登録を必要としません。かかるUCITSの場合、当該UCITSの設立国である当該EU加盟国の監督官庁によって所定の書類がCSSFに提出され、かつ支払代理人にルクセンブルグの銀行が任命されることを条件として、ルクセンブルグ国内において、その投資信託／投資法人の受益証券／株式を販売することができます。当該UCITSの設立国である当該EU加盟国の監督官庁によりCSSFに対して所定の書類が送付された旨の通知をCSSFが当該UCITSに行うことで、当該UCITSは、当該通知の日よりルクセンブルグの市場で受益証券／株式を販売することができます。

ハ、外国法に準拠して設立され、運営されている上記以外の投資信託／投資法人は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグからルクセンブルグ国外の公衆に対してその受益証券／株式を販売するためには、CSSFへの事前登録を要します。当該投資信託／投資法人が、設立された国において、投資者の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服している場合にのみかかる登録が可能です。

この登録制度は、投資信託／投資法人の登録届出書または募集説明書或いはその投資有価証券の妥当性または正確性の何れをも、ルクセンブルグの当局が承認または否認することを要求するためのものではありません。これに反する表示をなすことは認められず、かつ、ルクセンブルグの法律の下では違法行為となります。

② 登録の拒絶または取消

投資信託／投資法人が法令、通達を遵守しない場合、独立の監査人を有しない場合またはその監査人が投資信託／投資法人の受益者／株主に対する報告義務およびCSSFに対する開示義務を怠った場合には、登録が拒絶されまたは取消される場合があります。登録された投資信託／投資法人で法令に適合していないことが判明したものは、登録を取消される場合があります。また、投資信託／投資法人のマネジャーまたは投資信託／投資法人もしくは管理会社の取締役がCSSFにより要求される義務の履行のための専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合、登録は拒絶される場合があります。さらに、投資信託／投資法人の機構または情報開示が投資者にとって十分な保証とならない場合は、登録は拒絶される場合があります。

登録が拒絶または取消された場合、ルクセンブルグにおいて設立された投資信託／投資法人の場合は地方裁判所の決定により解散および清算される場合があります。またルクセンブルグ以外で設立された

投資信託／投資法人の場合は、上場廃止となり、かつ公衆に対しての販売が停止される場合があります。

③ 目論見書等に対する査証（VISA）の交付

投資信託／投資法人の受益証券／株式の販売に際し使用される目論見書もしくは説明書等は、その使用の前にCSSFに提出されなければなりません。CSSFは書類が法律、勅令、通達に従っていると認めた場合は、申請者に対し異議のないことを通知し、関係書類に査証（VISA）を付してそれを証明します。CSSFの行為を、宣伝に利用することは禁止されています。

④ 財務状況、その他の情報に関する監査

年次報告書に含まれる財務書類は、独立の公認監査人の監査を受けなければなりません。

監査人は、投資信託／投資法人の財務に関する情報が財政状態を適正に表示していないと判断した場合には、その旨をCSSFに直ちに報告する義務を負います。さらに、監査人は、CSSFが要求するすべての情報（投資信託／投資法人の帳簿その他の記録を含みます。）をCSSFに提出しなければなりません。

5【その他】

① 定款の変更

定款の変更に関しては、ルクセンブルグ法によって規定される定足数と決議要件を満たすことを条件として株主総会の決議が必要です。

② 事業譲渡または事業譲受

（i）合 併

ルクセンブルグ規制当局の事前承認を条件に、UCITS同士の併合による吸収合併が認められています。

併合による合併の結果、吸収されるUCITSは、その資産および債務を相手方のUCITSに拠出し、清算を行わずに解散されます。

合併がSICAV間で行われる場合、1915年法の規定が適用されます。

SICAVが契約型投資信託（「FCP」）に吸収合併されることはできませんが、FCPがSICAVに吸収合併されることは可能です。

（ii）資産の譲渡

SICAVの株主またはFCPの管理会社の決定に基づき、UCITSは、その清算手続の中で、その資産の全部または一部を他のUCITSに譲渡することができ、その後、清算手続中のものが清算されます。

UCITSは、特別な状況において、またCSSFおよび適用法により要求される手続に従い（例えば、サブ・ファンドの合併によるかまたは分離により）、その資産の一部を相手方のUCITSに譲渡することができます。

③ 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

④ 訴訟事件その他の重要事項

本書提出日前1年以内において、訴訟事件その他ファンドおよび各サブ・ファンドに重要な影響を与えた事実および重要な影響を与えることが予想される事実はありません。

第2【手続等】

1【申込(販売)手続等】

① 海外における申込（販売）手続等

（1）ファンド株式の申込み

各サブ・ファンドのクラスA、クラスMおよびPについて、初回申込最低金額および最低保有金額は、原則として、1,000米ドル（またはその他適用ある通貨による1,000米ドル相当額）とします。追加申込最低金額は1,000米ドル（またはその他適用ある通貨による1,000米ドル相当額）とします。最低投資金額は、ファンドまたは管理会社の裁量により放棄または減額される場合があります。販売会社を通じてファンド株式を購入する投資者は、販売会社の口座開設要件に従うことになることにご留意ください。

ファンド株式は、香港における販売会社が随時定める方法（電子的方法を含みます）に従い、必要情報と確認書類を併せて提出することにより、申し込むことができます。ファックスまたはその他の電子的方法により申込書を送付する投資者は、申込書が判読できない場合または申込書が受信されなかった場合のリスクを自身で負担するものとします。よって、投資者は、自身の利益のために、香港における販売会社に対して、申込書の受領の確認を行う必要があります。ファンド、管理会社、香港における販売会社のいずれも、ファックスまたはその他の電子的方法で送付された注文の未受領や判読不能の結果として生じる損失または正当に授權された者から発せられたと誠実に判断された注文の帰結である行為に起因する損失については、株主または投資者に対して責任を負いません。これは、当該通信の発信元によって出力された通信レポートにおいて、当該通信が送信されたことが表示されているという事実があった場合でも同様です。投資者は、申込書に投資者が記載した情報に変更があった場合には、可能な限り速やかに香港における販売会社に通知するものとします。

ファンド株式は、通常、香港における販売会社が香港における各取引日の香港時間午後4時（または特定のサブ・ファンドについて別段の規定がある場合にはその他の締切時間）までに申込書を受領した場合には、当該取引日に適用される実勢販売価格で発行されます。香港における各取引日の上記締切時間を過ぎて受領された申込書は、翌取引日に受領されたものとみなされます。香港における取引日でない日に香港における販売会社により受領された申込書は、香港における翌取引日に取り扱われます。

必要書類が欠けている場合の申込みは、適切な取引日に、取引締切時点を考慮の上、該当書類の受領をもって取り扱われます。

販売会社を通じて取引を行った投資者および株主は、販売会社が、申込み、買戻しまたは乗換えの注文の受領の締切時間を早める場合があるのでご注意ください。投資者は、該当する仲介業者が取り決める事項にご注意ください。

申込代金の払込みは、申込時点で行わなければなりません。

上記にかかわらず、ファンドは、申込代金の受領前であっても、受領済の申込注文に依拠して、投資者に対し当該注文に基づくファンド株式を発行することができ、受領予定の申込金額を投資することができます。

払込みは、決済通貨（下記に定義する）で、申込書に記載されている適切な銀行口座宛に振込により行うことができます。銀行手数料が送金銀行によって控除される場合には、当該手数料は投資者の負担とします。また払込みは、仲介機関を通じて送金することもできます。香港証券先物令のパートVに基づく、第一種（証券取引）規制業務の免許を受けていない、またはそのように登録されていない香港の仲介機関に対しては、いかなる資金も支払うべきではありません。

ファンドは、その後いつでも、申込者またはその金融仲介機関の費用負担により、取引を取り消す権利を留保しています。かかる場合、投資者は、当該ファンド株式の販売価格（すなわち、申込価格）と買戻価格との間の差額を決済することを求められる場合があります。

「アメリカ人」またはカナダの居住者はファンド株式の申込みを行うことはできません。また、受益者が「アメリカ人」またはカナダの居住者になった場合には、当該受益者が保有するファンド株式を強制的に買戻すことができます。

ファンド株式の一定のクラスは、管理会社はその裁量で選定する投資者および仲介機関に対してのみ販売することができます。申込者は、申込を行う前に、当該仲介機関または管理会社または香港における販売会社に連絡する必要があります。仲介機関を通じて取引する場合、投資者には、ルクセンブルグ版英文目論見書および香港版目論見書で規定される要項に加えて、仲介機関の要項に従うことが求められます。

ファンドまたは管理会社は、ファンド株式のいかなる申込みについても、その全部または一部を拒絶する権利を留保しています。申込みが拒絶された場合、申込代金またはその残額は、申込者のリスク負担および費用負担で、利息を付すことなく、かかる拒絶から5ファンド営業日以内に返還されます。

(2) 販売価格

各クラス株式の販売価格は、当該クラスの1株当たり純資産価格（後述する「希薄化防止措置」に記載される価格調整が適用される場合があります。）に基づくものとし、1株当たり純資産価格または（適用ある場合）調整後の1株当たり純資産価格に申込手数料が加算されます。販売価格は、小数点以下第3位まで計算されます。

(3) ファンド株式の形態および約定書

割当られたファンド株式は記名式株式とし、発行されるファンド株式数を表示する約定書が作成されます。株主には株券は発行されません。約定書は、通常、ファンド株式の発行価格／買戻価格が入手可能となってから2営業日以内に発行され、郵便で送付されます。

登録されたファンド株式については、ファンド株式の端株が適宜割り当てられます。

(4) ノミニーによる保管サービス

申込者が別段の請求を行わない限り、申込者には、無料でノミニー保管サービスが提供されます。ほとんどの管理事務はルクセンブルグではなく香港で行われるため、このアレンジにより、ファンド株式の保有に係る管理事務をより迅速かつ効率的に行うことができます。

ノミニーによる保管サービスにおいて、香港における販売会社は、該当する株主の代理人に任命され、当該株主を代理して、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・リミテッドとの間で保管契約を締結し、ファンド株式を保管する当該株主の保管人として同社を任命します。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・リミテッドは、保管人として、HSBCノミニーズ（ホンコン）リミテッドまたはHSBCホールディングズ・ピーエルシーの直接もしくは間接所有子会社であるその他の企業（株主に随時通知されます）をノミニーとして任命します（以下「ノミニー」といいます。）。ノミニーは、当該株主の便宜のために、ファンド株式に対する法的権原を所有し、ファンド株式の登録上の株主となります。すなわち、ファンド株式の受益権は株主に属しますが、法的権原はノミニーに付託されます。

(5) 反マネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止

マネーロンダリングおよびテロ資金供与との闘いに関する2004年11月12日法（改正済）、その他適用法令ならびにルクセンブルグ監督当局の関係通達に従って、金融セクターの専門業者は、マネーロンダリングおよびテロ資金供与の目的でファンドのような投資信託／投資法人が利用されることを防止する義務を負っています。当該規定により、ルクセンブルグの投資信託／投資法人の登録代理人は、原則として、ルクセンブルグの法令規則に従い、申込者の本人確認を行います。

登録代理人は、申込者に対し、本人確認のために必要と判断するいかなる書類（正式に記入され、署名された申込書の原本が含まれますが、これに限定されません）の提供も要求することができます。

申込者に要求された書類の提供に遅れがあった場合、または、当該書類が提供されなかった場合には、申込み（または場合により買戻請求）は受諾されません。ファンドまたは登録・名義書換代行会社のいずれも、投資者が書類を提供しなかった場合または不完全な書類を提供した場合における取引の処理の遅れや非処理に対する責任は負いません。

適用ある法令規則に基づく継続的な顧客調査義務に従って、株主は、随時、本人確認のための追加書類または更新書類の提供を求められる場合があります。

新規の各投資者は申込書の必要項目をすべて記入する必要があります。各投資者が本人確認のために提供を求められる書類の一覧は、CSSFの通達および規則（随時改正されます。）に定められるAML & KYC (Anti-Money Laundering & Know Your Customer) 要件ならびに管理会社と登録・名義書換代行会社の間で合意されるAML & KYCガイドラインに基づいています。かかる要件は、（例えばルクセンブルグにおいて新たな法令規則が施行された場合には）変更される可能性があります。

投資者は、申込みの受諾の前に、本人確認のための追加的な書類の提供を求められる場合があります。

株主が、反マネーロンダリングまたはその他類似の目的のために追加情報の提供を求められた場合、ファンドは、当該情報の請求がファンドの満足する形式で充足されるまで、利息を付すことなく、処理済みの譲渡請求および買戻代金の支払いを留保することができます。投資者が要求される書類の提供を拒否した場合には、申込みは受諾されません。

買戻代金が支払われる前に、登録・名義書換代行会社は、ルクセンブルグの規則を遵守するための書類の原本または認証された真正な原本の写しを要求することができます。

実質所有者登録簿の開設を定めるルクセンブルグの2019年1月13日法に従い、ファンドは、ルクセンブルグの実質所有者登録簿に対して一定の情報の提供が要求される場合がありますので、株主はご留意ください。関係当局ならびに一般公衆は当該登録簿およびファンドの実質所有者の関係情報（氏名、生年月日、居住国および国籍を含む）にアクセスすることができます。同法は、マネーロンダリングおよびテロ資金供与との闘いに関する2004年11月12日法（改正済）に基づく経済的受益者を基準として、実質受益者を、ファンドの株式の25%超を所有する株主またはその他ファンドを支配する株主と定義しています。

ファンド、そのサービス提供会社（管理会社、保管銀行、登録・名義書換代行会社および香港における販売会社を含みますがこれらに限定されません。）およびHSBCグループのその他のメンバー会社は、マネーロンダリング、テロ資金供与、制裁の対象となる者または組織に対する金融およびその他サービスの提供の防止に関連して様々な法域で運用されている法令、規則および要請に従って行為することが要求されています。ファンド、そのサービス提供会社またはHSBCグループのメンバー会社は、かかる法令、規則および要請に従い、その単独かつ絶対的な裁量で適切と判断する行為を行うことができます。

かかる行為には以下が含まれますが、これらに限定されるものではありません：ファンド、ファンドのサービス提供会社またはHSBCグループのメンバー会社のシステムを経由して、投資者（または投資者の代理人）に対して（または投資者（または投資者の代理人）によって）送付された払込みの通信およびその他の情報もしくは通信の傍受および調査、ならびに制裁の対象となる者または組織に該当すると思われる氏名が実際にかかる者または組織に当たるか否かについての追加調査。

ファンド、そのサービス提供会社およびHSBCグループのメンバー会社は、以下により発生する損失（直接損失または結果損失のいずれにも係りなく、かつ利益または利息の損失を含みます（ただし、それらに限定されません。））または損害について、いかなる当事者に対しても責任を負わないものとしします。

- (i) ファンド、そのサービス提供会社またはHSBCグループのメンバー会社がかかるすべての法令、規則および要請に従って、その単独かつ絶対的な裁量で適切と判断した措置をすべての（または部分的な）原因として、ファンド、そのサービス提供会社またはHSBCグループのメンバー会社による、払込みに関する通信またはその他の情報もしくは通信の処理、またはその職務の履行または口座に関するその他の義務の履行または投資者へのサービスの提供が遅れた場合または履行されなかった場合。
- (ii) 本項に基づくファンド、そのサービス提供会社およびHSBCグループのその他のメンバー会社の権利の行使。

一定の状況においては、ファンド、そのサービス提供会社またはHSBCグループのメンバー会社が講じた措置によって、一定の情報処理が妨げられるか、または遅延が生じる可能性があります。従って、ファンド、そのサービス提供会社またはHSBCグループのその他のメンバー会社は、本項に基づき講じられた措置の対象となる払込みに関する通信またはその他の情報および通信に関する、それらのシステム上のいかなる情報についても、かかる措置が行われている間は、当該情報へのアクセス時点において正確かつ最新の情報であることを保証することはできません。

(6) 国際制裁の遵守

ファンドは、すべての適用ある制裁法（以下に記載する）を遵守することが求められます。かかる遵守を確実にするため、ファンドはHSBCグループのグローバル制裁方針を採用しています。かかる方針によれば、登録・名義書換事務代行会社は、米国財務省外国資産管理局によるSDN(経済・通商制裁対象者および対象国)リスト、欧州連合による統合リストおよび香港金融管理局によるリストと照合して、すべてのファンド株式の申込者および申込代金に係るすべての知られているファンドの受益者をスクリーニングするものとしします。

一致の可能性がある場合には、登録・名義書換代行会社は、かかる者がスクリーニングで警告された者であるかどうか審査するのに必要な追加の情報を既存の投資者または新たな申込者に請求することができます。もし一致する場合、ファンドは、既存の投資者に対してはファンドへの投資を買戻し、新規申込者に対しては、申込みを拒絶することを決定することができます。当該情報の提供に不合理な遅延が生じた場合や当該情報が提供されない場合には、かかる既存の投資者の保有は買い戻されるか、拒絶されます。

英文目論見書に規定される義務のファンドによる履行が適用ある制裁法により禁止されているか、禁止されることになった場合にはその範囲で、ファンドは、ファンド株式の当該義務（買戻請求の充足義務を含みます）を履行する義務を負わないものとしします。

制裁法には以下が含まれます。：

- (a) 欧州連合の機能に関する条約の第215条に基づき採択されるEU規則、および当該規則を実施し、当該規則に関する罰則を定め、またはその他に当該規則を完全に実施するために、欧州連合の加盟国により採択される法律
- (b) 国連安全保障理事会による国連憲章第VII章に従い可決した制裁決議、ならびに当該制裁決議に法的効力を与えるための取引・金融・経済上の制裁法または禁輸
- (c) 米国、英国、欧州連合、香港金融管理局またはその他該当する政府の関係当局によるその他の取引・金融・経済上の制裁法および規制（米国の二次的制裁を含む）

(7) 一般的事項

株主総会において、各株主は、その所有する株式1株（端株は不可）につき1議決権を有します。

ファンドは、必要な場合には、4名未満の保有者の共同名義の記名株式を登録することができます。かかる場合には、当該ファンド株式に付随する権利の行使は、指定された1名の者により行われなければなりません。ファンドは、かかる単独の代表者がすべての共同保有者によって任命されることを要求することができます。

ファンド株式は、優先権または引受権を有さず、下記の場合を除き、自由に譲渡することができます。

取締役会は、いずれのファンド株式の所有に対しても制限を課することができます。また、取締役会が以下に該当する者によって、またはかかる者のためにファンド株式を取得または保有されないことを確保するのに必要と考える場合には、必要に応じてファンド株式の譲渡を要求する場合があります：（i）いずれかの国もしくは政府もしくは規制当局の法律または要件に違反する者、または（ii）ファンド、その代理人もしくは受任者に租税債務（特に、FATCAに起因する債務から派生する債務を含む）を発生させるまたは制裁、罰金、負担もしくはその他の金銭上の不利益を負担させる（金銭、管理、税務、規制、運営その他に関連するか否かを問わない）結果となる可能性がある（いずれかの国または当局の証券法、投資関連法または類似の法律または要件に基づく登録義務を含みます。）と取締役会が判断する状況にあるいずれかの者（ただし、かかる者が当該株式を取得または保有しなければ、ファンド、その代理人もしくは受任者は上記の租税債務を負担することはなかつたまたは上記の不利益等を被らなかつたと決定された場合に限るものとします。）、またはファンドの利益を損なわせるその他の状況にある者。これに関連して、取締役会は、株主に対し、当該株主がその保有株式の実質的所有者であるか否かを決定するために必要と考える情報の提供を求める場合があります。

クラス株式に附随する権利（発行条件を前提とします。）は、当該クラスに関する個別の株主総会においてルクセンブルグ法に定める定足数および多数決要件を満たして可決された決議による場合にのみこれを変更することができます。株主総会に関する定款の規定は、クラスまたはサブ・ファンドのすべての個別の株主総会に準用されるものとします。2つ以上のクラスまたはサブ・ファンドは、当該クラスまたは当該サブ・ファンドが各個別のクラスまたはサブ・ファンドに関する株式の保有者の承認を要求する提案により同じ方法で影響を受けるような場合には、単一のクラスまたはサブ・ファンドとして取り扱われることができます。

② 日本における申込(販売)手続等

(注) 日本においては、2012年3月8日以降、ファンド株式の募集は行っていない。

2【買戻し手続等】

① 海外における買戻し手続等

(1) ファンド株式の買戻し

ファンド株式の買戻し請求は、香港における販売会社が随時定める方法（電子的方法を含みます）に従い、必要情報と確認書類を併せて提出することにより行うことができます。ファックスまたはその他の電子的方法により買戻し請求を送付する投資者は、請求書が判読できない場合または請求書が受信されなかった場合のリスクを自身で負担するものとします。よって、投資者は、自身の利益のために、香港における販売会社に対して、買戻し請求書の受領の確認を行う必要があります。ファンド、管理会社、香港における販売会社のいずれも、ファックスまたはその他の電子的方法で送付された注文の非受領や判読不能の結果として生じる損失または正当に授けられた者から発せられたと誠実に判断

された注文の帰結である行為に起因する損失については、株主または投資者に対して責任を負いません。これは、当該通信の発信者において出力された通信レポートにおいて、当該通信が送信されたことが表示されているという事実があった場合でも同様です。

部分買戻最低金額を超える部分的買戻しは可能ですが、ファンド株式の残存保有額が最低保有金額を下回らないことを条件とします。部分買戻最低金額は、クラスA、クラスMおよびクラスPについて1,000米ドル（またはその他適用ある通貨の1,000米ドル相当額）とします。

買戻手数料はありませんが、後述の「マーケット・タイミング取引の防止およびその他株主保護措置」に記載される手続きに従い、サブ・ファンドの利益を保護する目的で、買戻しの際に手数料が課される場合があります。

仲介機関を通じて買戻請求が行われる場合、投資者には、ルクセンブルグ版英文目論見書および香港版目論見書で規定される要項に加えて、仲介機関の要項に従うことが求められます。

ファンド株式は、通常、香港における販売会社が香港における各取引日の香港時間午後4時（または特定のサブ・ファンドについて別段の規定がある場合にはその他の締切時間）までに買戻請求を受領した場合には、当該取引日に適用される実勢買戻価格で買戻されます。香港における各取引日の上記締切時間を過ぎて受領された買戻請求は、香港における翌取引日に受領されたものとみなされます。香港における取引日でない日に香港における販売会社により受領された買戻請求は、香港における翌取引日に取り扱われます。

買戻代金は、登録株主に対して、小切手または銀行振込により、通常、7取引日以内に支払われます（ただし、いかなる場合も、香港における販売会社が買戻し手続きを完了させるために必要な書類を受領してから28日を超えないものとする。）。

第三者への支払は認められません。買戻代金の支払の際にかかる銀行手数料はすべて買戻しを請求した株主によって負担されるものとします。

香港における販売会社の別段の合意がある場合を除き、買戻代金の支払いは、ファンド株式の参照通貨または（利用可能な場合は）取引通貨でのみ行うことができます。

香港における販売会社の合意に基づき、支払いがファンド株式の参照通貨または当該株式クラスについて利用可能な取引通貨以外の通貨で行われる場合には、当該通貨と当該サブ・ファンドの基準通貨との間の外国為替取引が必要となります。このための取引が、当該取引日における適用ある為替レートに基づき、当該株主の費用負担で、香港における販売会社によってアレンジされます。かかる外国為替費用は、資産の処分による手取金を当該株式クラスの参照通貨／取引通貨に転換する際に発生する外国為替費用（当該費用は、当該株式クラスの1株当たり純資産価格の中に含まれます。）とは別の費用です。

買戻しおよび申込みに係る支払いが行われるこれらすべての通貨を「決済通貨」といいます。

異常な状況（例えば、為替市場の著しい混乱など）において、ファンドが、株式クラスの参照通貨または取引通貨で買戻代金を支払うことが不可能な場合、ファンドは、サブ・ファンドの基準通貨のみで買戻代金の支払を行う権利を留保しています。

(2) 買戻価格

株式クラスの買戻価格は、登録・名義書換代行会社または販売会社によって受諾された当該買戻請求について適用される当該クラスの1株当たり純資産価格（後述する「希薄化防止措置」に記載される価格調整が適用される場合があります。）に等しい額とします。買戻価格は、小数点以下第3位まで計算されます。

(3) 約定書

株主には、取引が有効となり次第、可及的速やかに、約定書が郵送またはファックスされます。

(4) 強制的買戻し

買戻しおよび／または乗換の結果、ある株式クラスについて株主の残存保有価額が当該株式クラスの最低保有金額を下回ることになる場合、管理会社は、当該株式クラスについて、当該株主の保有株式の全部を強制的に買戻すことを決定できます。

(5) ゲーティングおよび買戻しの繰延

限定的な期間内に大量の買戻請求を受領した結果としてサブ・ファンドのポートフォリオの流動性が減少した場合、ファンドの残存する投資者がこれによる不利益を被らないことを確保するために、ファンドまたは管理会社は、買戻請求を満足させるため秩序ある有価証券の処分が可能となるように、下記の手続きを適用することができます。

株主の公正かつ平等な取扱いに配慮して、各サブ・ファンドの純資産総額の10%以上に当るファンド株式の買戻請求を受領した場合には、ファンドまたは管理会社は、

1. いかなる取引日においても、各サブ・ファンドの純資産総額の10%以上に相当するファンド株式数の買戻しを行う義務を負いません。ファンドが、ある取引日に、それを上回る数のファンド株式の買戻請求を受領した場合、当該10%の制限を超える買戻しは、ファンドまたは管理会社により、連続で最長7取引日にわたり繰延べることを宣言することができます。当該取引日において、当該買戻請求は、その後の請求に優先するものとしてまとめられます。
2. 週一回評価を行うサブ・ファンドの場合、買戻しは、連続3回の純資産価格の計算を上限として繰り延べることができます。
3. 2ヶ月に1回評価を行うサブ・ファンドの場合、買戻しは、連続2回の純資産価格の計算を上限として繰り延べることができます。
4. 買戻請求を受領したファンド株式の比率に限りなく近いサブ・ファンドの資産の部分を売却することを選択することができます。ファンドまたは管理会社がかかる選択権を行使する場合には、ファンド株式の買戻しを請求した株主に対する支払額は、かかる売却または処分後に計算される1株当り純資産価格に基づきます。支払いは、当該売却が完了し、ファンドが売却代金を自由に交換可能な通貨で受領した後、直ちに行われます。ただし、ファンドによる売却代金の受領は遅延される可能性があり、最終的な受領金額は、通貨価値の変動の可能性や、一定法域からの資金の引上げが困難となることを理由として、当該取引時点で行われた1株当りの純資産価格の計算を必ずしも反映しない可能性があります。前記「第一部 ファンド情報、3 投資リスク、(1)リスク要因、(イ)一般的ナリスク要因」も参照のこと。

(i) 為替規制を含む（ただしこれに限定されません）法規定がある場合、または買戻しが請求されている国への買戻代金の送金が不可能となるような、ファンドの支配が及ばない状況が存在する場合、または(ii) 買戻しを請求している株主（例えば、マネーロンダリング防止もしくはKYC（Know Your Customer）（本人確認）手続を遵守していない株主）に対しては、買戻代金の支払が遅延される場合があります。

(6) 取消しの権利

一旦提出された買戻請求は、後述するファンド株式の発行の一時停止の場合または前述のファンド株式の買戻請求権が繰延べられた場合にのみ、申込者によって完全に取消すことができます。

② 日本における買戻し手続等

日本における株主は、各サブ・ファンドに関する香港における取引日にかつ販売取扱会社の営業日(以下「買戻日」といいます。))に、販売取扱会社を通じてファンドに対して各サブ・ファンドの株式の買戻しを請求することができます。

日本における買戻請求の受付締切時間は、日本時間午後3時とします。日本における販売会社は、各買戻日の香港時間午後4時までに、当該買戻日に受領した日本の投資者からの買戻請求を合算して香港における販売会社に転送します。各買戻日の香港時間午後4時までに香港における販売会社によって受領された買戻請求は、当該買戻日に計算される1株当たり純資産価格で取扱われます。各買戻日の香港時間午後4時以降に香港における販売会社によって受領された買戻請求は、香港における翌取引日に受領されたものとみなされます。

買戻単位については、日本における販売会社が定めるものとします。買戻単位については、日本における販売会社にお問い合わせください。

買戻価格は、各買戻日に計算される各クラス株式の1株当たり純資産価格（後述する「希薄化防止措置」に記載される価格調整が適用される場合があります。）とします。買戻手数料はありません。

日本における約定日は、販売取扱会社がルクセンブルグにおける買戻請求の受諾を確認した日であり、約定日から起算して日本の4営業日目に、口座約款に基づき受渡しを行うものとします。ただし、販売取扱会社との取り決めにより、日本における買戻代金の支払いは、通常、約定日から起算して日本の7営業日目までに行われます。

買戻代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、各サブ・ファンドの基準通貨と日本円の換算は、約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠した販売取扱会社が決定するレートによるものとします。販売取扱会社が応じ得る範囲で各サブ・ファンドの基準通貨で支払われることもできます。

販売取扱会社は、ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託した投資者に対し、買戻しの都度「取引報告書」を交付します。

3【マーケット・タイミング取引の防止およびその他の株主保護措置】

マーケット・タイミング取引はすべての株主の利益に悪影響を与えるため、ファンドは、マーケット・タイミング取引に関連する投資であると認識した場合には、かかる投資を認めません。

一般的に、マーケット・タイミングとは、時差ならびに純資産価格の決定方法の不完全性または欠陥性を利用することにより、すでに決定されている市場指標に基づき株式またはその他の証券の売買または交換を行う個人または企業あるいは個人のグループまたは企業グループの投資行動をいいます。またマーケット・タイミング取引を行う者には、あるタイミングのパターンを追求しているとみなされる証券取引を行っているか、または頻繁な、もしくは大量の乗換請求を特徴とする証券取引を行う個人または個人のグループも含まれます。

従って、管理会社は、適切と判断する場合はいつでも、既存の裁量権を行使して、以下を決定するか、または登録・名義書換代行会社および／または（場合により）管理事務代行会社に、以下の措置の全部または一部を実行させることができます。

- (a) 登録・名義書換代行会社は、ある個人または個人のグループがマーケット・タイミング取引へ関与しているとみなすことができるか否かを確定する目的で、共通の所有または支配に属するファンド株式を統合する場合があります。従って、管理会社は、登録・名義書換代行会社をして、管理会社がマーケット・タイミング取引関与者とみなす投資者からのファンド株式の乗換請求および／または申込みを拒絶せしめる権利を留保しています。
- (b) サブ・ファンドが投資する主要な市場の取引が当該サブ・ファンドの評価時点において終了している場合、管理会社は、市場にボラティリティが発生している期間は、下記の規定に従って、管理事務代行会社に、後記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価、① 純資産価格の計算－公正価格評価のための調整」に従って当該サブ・ファンドの投資対象のより正確

な公正価値を反映させるために1株当たり純資産価格の調整を行わせるか、または、下記の一定の状況においては、当該サブ・ファンドに関して、1株当たり純資産価格の計算ならびに発行、割当、買戻しおよび乗換えを停止させる場合があります。

- (c) サブ・ファンドが投資する主要な市場の取引が終了しているか、実質的に制限または停止されている場合には、管理会社は、当該サブ・ファンドの1株当たり純資産価格の計算ならびに発行、割当および買戻しを停止させる場合があります。後記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1) 資産の評価、② 純資産価格の計算ならびにファンド株式の発行および買戻しの停止」をご参照ください。
- (d) 投資者がマーケット・タイミング取引または他の株主が不利となるような積極的取引を行ったと管理会社が合理的かつ誠実に判断する場合には、管理会社は、本書に記載する報酬に加えて、買戻されたかまたは乗換えられたファンド株式の純資産価格の2.00%を上限とする手数料を課すことができます。当該手数料は、当該サブ・ファンドに貸記されます。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

① 純資産価格の計算

別段の規定がある特定のサブ・ファンドを除き、1株当たり純資産価格は、各クラス株式の純資産総額に基づき、各サブ・ファンドの参照通貨で各取引日^(注)に決定されます。

(注) グローバル・エマージング・マーケット・エクイティおよびBRIC エクイティについては、各年の1月1日および12月25日の直前のファンド営業日に当る日は、純資産価格の計算が行われないため取引日ではありません。

評価原則

定款第23条に詳述されるファンドの資産の評価原則の概要は以下のとおりです。

1. 別段の定めがある特定のサブ・ファンドを除き、各サブ・ファンドの各クラスの資産は、各取引日に評価されます。
2. かかる評価後に、特定のサブ・ファンドに帰属するファンドの投資対象の重要部分が取扱われるかまたは建値されている市場の相場価格に重要な変動が生じた場合には、ファンドは、株主およびファンドの利益を保護するために、最初の評価を取消して、2回目の評価を行うことができます。2回目の評価の場合には、かかる取引日に当該サブ・ファンドによって取扱われるすべての発行、乗換え、買戻しまたは償還は、2回目の評価に従って行われなければなりません。
3. 各サブ・ファンドの各クラスの純資産総額は、当該クラスに割当てられるファンドの証券およびその他認められる資産の価額を合計し、そこから当該クラスに割当てられるファンドの負債を控除して決定されます。各クラスの1株当たり純資産価格は、当該クラスの純資産総額を当該クラスの発行済株式数で除して決定されます（小数点第4位で四捨五入）。四捨五入分は、当該クラスによって負担されるか、当該クラスに貸記されます。
4. 公認証券取引所に上場されている有価証券および／または金融デリバティブ商品は、当該証券が取引される主要市場における入手可能な直近の価格で評価されます。その他組織された市場で取引される証券は、入手可能な直近の価格または評価時点で当該市場の一または複数のディーラーから入手した実勢価格で評価されます。当該価格がその公正価値を表示していない場合には、かかる証券の全部およびその他の認められる資産の全部は、取締役会によって、または取締役会の指示に基づき誠実に決定された売却可能見積価格としての公正価値で評価されます。

5. 他の投資信託／投資法人の株式もしくは受益証券は、当該有価証券のために算定された入手可能な直近の純資産価格（適用ある手数料控除後）で評価されます。サブ・ファンドの評価時点において他の投資信託／投資法人の株式もしくは受益証券の入手可能な直近の純資産価格が入手不可能な場合には、当該サブ・ファンドの投資顧問会社は、公正価格調整方法に従って算定された見積額を用いて当該株式または受益証券を評価し、その結果を管理事務代行会社に提供します。
 6. 公認証券取引所に上場されていない、またはその他組織された市場で取引されていない金融デリバティブ商品は、市場慣行に従って、信頼でき、検証可能な方法により日々評価されます。
 7. 当該サブ・ファンドまたは当該クラスの関連通貨以外の通貨で表示される資産または負債は、一または複数の銀行またはディーラーから入手した実勢市場レートで当該通貨に換算されます。
- ファンドの財務報告の目的上、ファンドの合算財務書類は米ドルで表示されます。

公正価格評価のための調整

ヨーロッパ以外の市場に投資するサブ・ファンドの証券は、通常、1株当たり純資産価格が計算される時点での入手可能な最終価格を基準に評価されます。サブ・ファンドが投資する市場の取引終了時点と評価基準時点との間には、著しい時差があります。

サブ・ファンドが投資する市場の取引終了時点と1株当たり純資産価格の計算時点の間に重要な出来事が発生し、かつ、かかる出来事が当該サブ・ファンドの投資有価証券の価額に重要な影響を及ぼすと管理会社が判断した場合、または重要な出来事が発生していなくても、市場の変動などの理由で上記の評価原則に従って決定された価格が代表的ではないと判断した場合には、管理会社は、評価基準時点において当該投資有価証券の公正価値と考えられる価格を反映するために、管理事務代行会社に、1株当たり純資産価格の調整を行わせる場合があります。

上記に従って調整が行われた場合には、同じサブ・ファンドのすべてのクラスの株式に一貫して適用されます。

希薄化防止措置

投資者がサブ・ファンドの株式を購入または売却する時には、投資顧問会社は、サブ・ファンド内の原投資対象を購入または売却しなければならない場合があります。サブ・ファンドの1株当たり純資産価格に対して、これらの取引を考慮した希薄化防止措置を適用しない場合は、サブ・ファンドの全株主が、これらの原投資対象の購入および売却に関連する費用を支払うことになります。これらの取引費用には、ビッド・オファー・スプレッド、取引仲介手数料および取引に課せられる税金を含みます（ただし、これらに限定されません。）。

各サブ・ファンドについて、2つの希薄化防止措置（価格調整と希薄化防止賦課金）が適用可能であり、両方の措置とも、サブ・ファンドの株主の保護を目的としています。

各サブ・ファンドについて適用されている希薄化防止措置の詳細は、管理会社から入手することができます。

ファンドが特定のサブ・ファンドについて適用する希薄化防止措置の変更を決定した場合（すなわち、価格調整から希薄化防止賦課金へ変更、またはその反対）、該当する規制当局から事前の承認（要求される場合）を得るものとし、影響を受ける投資者には、1ヶ月以上前に書面で通知されます。

価格調整

価格調整は、大量の正味の申込みまたは買戻しにより、サブ・ファンドの1株当たり純資産価格にかかる取引費用の影響を軽減させることを目的としています。ファンドは、部分的スイング・プライシング調整と完全スイング・プライシング調整のいずれかを適用することができます。

部分的スイング・プライシング調整

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドには、部分的スイング・プライシング調整が適用される。

部分的スイング・プライシング調整措置は、3つの主要な要素で構成されます。

1. 閾値レート
2. 買い調整レート
3. 売り調整レート

これらの構成要素は、各サブ・ファンドにより異なる場合があります。

ファンドは、ある取引日において、申込みと買戻しの間の差額（サブ・ファンドの純資産総額に対する比率で表示される）が閾値を超えた場合に価格調整が発動される部分的スイング・プライシングを用います。サブ・ファンドの純資産価格は、調整レート（正味の申込みに対しては買い調整レート、正味の買戻しに対しては売り調整レート）を使用して、上方調整または下方調整されます。

閾値に達するまでは価格調整は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担されます。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じます。

なお、申込手数料以外の報酬は、引続き、調整前の純資産価格に基づき計算されます。

1株当たり純資産価格の調整は、取引日において、当該サブ・ファンドの各クラス株式に平等に適用されます。価格調整は、サブ・ファンドの段階での資本活動に適用されるため、個々の各投資者の取引に係る特定の状況に対応するものではありません。

株主の利益に合致することを条件として、サブ・ファンドの資本の正味の流入または流出が取締役会によって随時合意される所定の閾値を超える場合には、取引費用の影響を最小化するために、1株当たり純資産価格を調整することができます。通常の市況において、調整レートは2%を超えることはありません。ただし、高ボラティリティ、資産の流動性の逼迫および市場ストレスの発生時などの異常な市況においては、調整レートを大幅に引き上げることができます。各サブ・ファンドについての現在の調整レートは、HSBCアセット・マネジメントのウェブサイト www.assetmanagement.hsbc.com の「Fund Centre」のページで確認することができます。

価格調整レートは、少なくとも、該当する投資運用チームによって、少なくとも四半期毎に見直しが行われ、現地のリスクチームの合意を得ます。スイング閾値は、少なくとも年1回見直しが行われます。価格調整レートと閾値の調整勧告は、それぞれのプライシング／評価委員会を通じて行われ、検討と見直しのために管理会社に提出されます。提案が受け入れられた場合、管理会社は、当該変更を次の機会から実行します。スイング閾値を変更する場合は、さらに取締役会による事前の承認も必要となります。

ブラジル・エクイティの資本の正味の流入が所定の閾値を超えた場合には、ブラジル・エクイティの1株当たり純資産価格は、ブラジルで課される金融取引税（IOF税）の影響を追加で緩和させるために最大7%まで調整することができます。

完全スイング・プライシング調整

完全スイング・プライシング調整は、上記の部分スイング・プライシング調整と同様の方法で運用されますが、閾値は適用されません。その代わり、取引日における資本活動に応じて（その規模の如何を問わない）、サブ・ファンドの純資産価額が上方または下方調整されます。

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドには、完全スイング・プライシング調整は適用されません。

希薄化防止賦課金

希薄化防止賦課金は、大量の正味の申込みまたは買戻しにより、サブ・ファンドの1株当たり純資産価格にかかる取引費用の影響を軽減させることを目的としています。

希薄化防止賦課金には、3つの主要な要素で構成されます。

1. 閾値レート
2. 買いレート
3. 売りレート

これらの構成要素は、各サブ・ファンドにより異なる場合があります。

希薄化防止賦課金は、ある取引日において、申込みと買戻しの間の差が、サブ・ファンドの純資産総額に対する比率で表示される閾値を超えた場合に発動されます。資本の正味の流入の場合、希薄化防止賦課金が各申込金額から控除され、その額に応じて投資者が受領する株式数が減少します。資本の正味の流出の場合、希薄化防止賦課金が各買戻金額から控除され、その額に応じて投資者によって受領される買戻代金が減少します。

希薄化防止賦課金の額は、取締役会の裁量により、減額もしくは放棄することができます。

希薄化防止賦課金は、取引費用の影響を最小化するために最大2%を限度とします。

閾値に達するまでは希薄化防止賦課金は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担されます。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じます。

副販売会社は、投資者の申込金額全額に対して申込手数料を請求する可能性があり、希薄化防止賦課金の適用は考慮されていない可能性があることに、投資者は留意する必要があります。

価格の公表

各取引日についての全サブ・ファンドの販売価格および買戻価格または前取引日の販売価格および買戻価格は、ファンドおよび各販売会社から入手できます。買戻価格は、各取引日または純資産価格が計算される各日に、様々な国の刊行物に該当する通貨で掲載され、またデータプロバイダーのウェブサイトおよびコンピューター・システム上で公表される場合があります。

② 純資産価格の計算および／またはファンド株式の発行、割当、乗換および買戻しの停止

管理会社は、ファンドを代理して、またクラス／サブ・ファンドの株主の最善の利益を考慮しつつ、クラス／サブ・ファンドに関する1株当たり純資産価格の計算および／またはサブ・ファンドに関してその株式の発行、割当、乗換および買戻し、ならびにあるサブ・ファンドのあるクラスの株式から別のサブ・ファンドの株式（または当該サブ・ファンドのあるクラスの株式）へ乗換える権利を停止することができます。

- a) 当該時点で該当するサブ・ファンドの投資対象の重要部分（例えば20%以上）が建値されている主要な市場または証券取引所が閉鎖されるか、取引が実質的に制限または停止されている期間
- b) ファンドによる該当サブ・ファンドの投資対象の売却が不可能になるような緊急事態に当る状況が存在する期間
- c) 当該サブ・ファンドのいずれかの投資対象の価格またはいずれかの市場または証券取引所の時価を決定する際に通常採用している通信手段が故障している期間
- d) 当該サブ・ファンドの投資対象の現金化または支払いに関係するまたは関係する可能性のある資金の送金が不可能である期間
- e) ファンドまたはいずれかのサブ・ファンドもしくはクラスを解散する場合または解散する可能性がある場合は、（i）ファンドまたはサブ・ファンドもしくはクラスの解散の決議案が提案される予定である株主総会の通知または（ii）当該決定が取締役会によって行われた場合は

ファンドまたはサブ・ファンドもしくはクラスを解散する旨の通知がなされる日またはその翌日以降

- f) 取締役会の意見により、ファンドのいずれかのサブ・ファンドの株式の取引の継続が当該株主にとって実行不可能または不公正となるような、ファンドの管理を超える状況が存在する期間
- g) 当該サブ・ファンドの資産の重要部分を占める投資対象である投資信託／投資法人の1単位当りの純資産価格の決定が停止されている期間。
- h) 当該サブ・ファンドの資産の重要部分を占める金融デリバティブ商品の原資産である指数の公表が停止されている期間
- i) 取締役会が株主の保護のために正当化されると判断した合併の場合
- j) 当該停止をしなければ、ファンドまたはその株主に本来課税されることのない税金が課されるか、ファンドまたはその株主が本来負うことのないその他の金銭上の不利益もしくはその他の損害を被る結果となる可能性があるその他の状況が存在する場合
- k) 当該サブ・ファンドの勘定で保有もしくは約定される投資対象の価格が合理的に、迅速にまたは公正に確定できないと取締役会が考えるその他の理由が存在する場合
- l) 当該サブ・ファンドが投資する、ルクセンブルグの法令規則に従いマスターUCITSとして適格であるファンドの株式の発行、割当ておよび買戻しが停止されているか、または当該株式の乗換権が停止されているか、または当該株式の純資産価額の計算が停止されている期間

ファンドは、ファンドを清算に至らしめるような事象の発生の際には、またはCSSFの命令があった時は、直ちにファンド株式の発行、割当、乗換、買戻しを停止することができます。

2010年法に従って、以下の場合にはファンド株式の発行および買戻しが禁止される：

- (i) ファンドに保管銀行がない期間、および
 - (ii) 保管銀行が清算されるか破産が宣告された場合、または債権者との協議や支払いの停止を行おうとしている場合、裁判所の監督下に置かれる場合または同様の手続きの対象となる場合
- 所有株式の乗換え、買戻しを請求した株主には、かかる停止およびその解除について書面で直ちに通知されます。

株主は、純資産価額の計算が停止されている場合には、乗換請求および買戻し請求を取り消すことができます。

(2) 【保管】

香港における販売会社を通じて購入されたすべてのファンド株式（ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託した日本の実質株主のために日本における販売会社が購入したファンド株式を含みます。）は、ノミニーの名義で保有されます。

ノミニー契約に基づき、日本の実質株主のために日本における販売会社によって購入されたファンド株式はノミニーの名義で発行され、日本における販売会社は、ノミニー契約上、当該ファンド株式の実質的な所有者となります。従って、日本における販売会社は、ファンドではなくノミニーとの間に直接的な契約関係を有することになります。ノミニーは、日本における販売会社を代理して、ファンドとの間の連絡に責任を有します。ファンド株式は登録され、発行された株式数を表示する約定書が発行されます。日本における販売会社が日本の実質株主のために購入したファンド株式に関しては、日本における販売会社に対して券面は発行されません。

日本の実質株主に対しては、販売取扱会社から取引の都度「取引報告書」が交付されます。また定期的に「取引残高報告書」が交付されます。

ただし、日本の株主が自己の責任でファンド株式を保管する場合は、この限りではありません。

(3) 【存続期間】

ファンドは、存続期間を無期限として設立されました。

(4) 【計算期間】

各サブ・ファンドの計算期間は毎年3月31日に終了します。

(5) 【その他】

① 資本の増減等に関する制限

ファンドの資本金は、常にその純資産総額に等しいものとします。

ファンドの資本金は、ファンド株式の発行・買戻しおよびポートフォリオの資産価額の変動の結果、自動的に増減することができます。ただし、2010年法に従って、ファンドの資本金が法定の最低資本金の3分の2相当額を下回った場合、株主総会に解散を提議しなければなりません。

取締役会は、いつでも、制限なく、全額払込済みの追加株式を発行する権限を与えられており、その場合、発行される株式に応募する優先権を既存株主に付与することはありません。

② 解散

(イ) ファンドの清算および合併

1915年法の第450-3条および第1100-2条に規定される方法で表明された株主の承認をもって、ファンドは、清算することができます。

ファンドの株主または適法に授權された清算人による決定に基づき、かつ、株主への1ヶ月前の通知を条件として、ファンドのすべての資産および負債を、ファンドと実質的に同じ特徴を持つ別のUCIに移転することができます。その交換として、ファンドの株主には、ファンド株式の所有割合に応じて、当該法人または当該投資信託の株式／受益証券が発行されます。

ファンドの全発行済株式の各純資産価格の総額が現行のルクセンブルグ法に定める最低資本金額の3分の2を下回った場合にはいつでも、取締役会は、ファンドの解散案を株主総会に提議しなければなりません。かかる株主総会では、定足数は要求されず、代表されるファンド株式の単純過半数の賛成により決議されます。

ファンドの全発行済株式の各純資産価格の総額が現行のルクセンブルグ法に定める最低資本金額の4分の1を下回った場合にはいつでも、取締役会は、ファンドの解散案を株主総会に提議しなければなりません。かかる株主総会では、定足数は要求されず、代表されるファンド株式の4分の1を所有する株主の賛成により決議されます。

(ロ) サブ・ファンドの清算および合併

取締役会は、いずれのサブ・ファンドについても、その純資産が50百万米ドルを下回った場合、または当該サブ・ファンドに関連する経済的または政治的な状況の変化によって正当化され得る場合、またはファンドもしくはそのいずれかのサブ・ファンドに適用される法令規則によって正当化される場合、または経済的合理化を実施するために、または株主の利益のために正当化され得る場合には、当該サブ・ファンドの清算を決定することができます。

清算の決定は、清算の効力発生日の可能な限り前にファンドによって公告または通知され、かかる公告または通知には、清算の理由および清算手続きが記載されます。株主の利益のために、または株主間の平等な取扱いを維持するために取締役会が別段の決定を行わない限り、当該サブ・ファンドの株主は、その所有株式の買戻しまたは乗換えを引続き請求することができます。当該サブ・ファンドの清算の終了までに受益者に分配されなかった清算分配金は、当該受益者のために供託公

庫（Caisse de Consignation）に預託されます。取締役会は、未請求の清算分配金を供託公庫に移転する前に、少なくとも9ヵ月間は、当該受益者に連絡を取る努力を行うものとします。

取締役会が当該権限を有していない場合または当該決定が株主によって行われるべきであると決定した場合には、サブ・ファンドの清算の決定は、取締役会ではなく、当該サブ・ファンドの株主総会において行われることができます。かかるクラス総会では、定足数は要求されず、清算の決定は、投票された議決権の単純過半数の賛成をもって、株主により承認されなければなりません。当該総会の決定は、ファンドによって、通知および／または公告されます。

サブ・ファンドの合併または分割は、取締役会により決定されます。ただし、取締役会が合併／分割の決定を当該クラスの株主総会に付託することを決定する場合はこの限りではありません。かかる総会には定足数は要求されず、投票された議決権数の単純過半数の賛成により採決されます。

サブ・ファンドの合併の結果、ファンドが存在しなくなる場合には、当該合併は、定足数の要求されない株主総会によって決定されるものとし、当該決定は、投票された議決権数の単純過半数の株主の賛成によって承認されなければなりません。

③ 定款の変更

定款の変更は、ルクセンブルグの法律が規定する定足数ならびに出席または代理出席した株主の株式の3分の2の賛成により、随時、株主総会の決議によって行うことができます。あるクラスの株式の所有者の権利に対し影響を及ぼす変更は、当該各クラスに関する当該定足数および採決要件に従うものとします。

定款および定款の変更はすべて、ルクセンブルグのメモリアルに公告され、ルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されます。日本の株主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知されます。

④ 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社サービス契約

ファンドまたは管理会社のいずれも、3ヶ月以上前に書面で通知することによりいつでも同契約を終了させることができます。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従い解釈されます。

投資顧問契約

各投資顧問契約は、管理会社の取締役の過半数の決議により、各投資顧問会社に対して60日以上前に書面で通知するか、または、各投資顧問会社が管理会社に対し60日以上前に書面で通知することによって、いつでも終了できます。また、譲渡の際には、自動的に解除されます。

保管契約

保管契約に基づく保管銀行の任命は、90日以上前の書面による通知により、理由の有無を問わず終了させることができます。ただし、保管契約の終了は、後任の保管銀行が任命されることを条件とし、かかる任命は、2ヶ月以内に行わなければなりません。

管理事務および登録・名義書換代行契約

いずれの当事者も、他方に対する90日以上前の事前の通知により同契約を終了させることができます。

代行協会員契約

ファンドまたは代行協会のいずれも、3ヵ月以上前に書面で通知することによりいつでも同契約を解除できます。ただし、日本において後任代行協会員が指定されることを条件とします。

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈されます。

⑤ 証券取引所への上場

管理会社の裁量で、サブ・ファンドの株式は、ルクセンブルグ証券取引所に上場される場合があります。

⑥ ファンド株式の譲渡

ファンド株式の譲渡は、適切なフォームによる譲渡証書と共に、当該株式を表章する券面（もしあれば）を該当販売会社、販売代理人または管理会社に交付することにより、登録・名義書換代行会社によりなされる譲渡の株主名簿への記入により有効となるものとします。譲渡請求の受領により、および後者のレビュー後、管理会社は、承認された銀行、株式仲買人または公証人およびAMLコンプライアンス・チェックにより認証される署名を請求することができます。

ファンド株式を譲渡する権利は、最低投資金額および最低保有金額の要件の遵守が要求されます。

ファンド株式の申込みに適用される制限は、ファンド株式の譲渡にも適用されます。

⑦ 乗換

※下記の乗換えは日本における株主には適用されません。

特定のサブ・ファンドに関連して別段の定めがある場合を除き、株主は、あるサブ・ファンドについて所有する株式の全部または一部を他のサブ・ファンドの株式に乗り換えることができ、またサブ・ファンドのある株式クラスから当該サブ・ファンドの他の株式クラスまたはその他のサブ・ファンドの株式クラスに乗り換えることができます。

ただし、当該株主が、乗換先の株式クラスの適格基準を満たしていることを条件とします。

ファンドは、いかなる乗換請求についても、その全部または一部を拒否する権利を留保しています。

2【利害関係人との取引制限】

（イ）利益相反

管理会社、各サブ・ファンドの投資顧問会社、販売会社、管理事務代行会社、登録・名義書換代行会社および保管銀行は、随時、ファンドまたはファンドのサブ・ファンドの投資目的と類似の投資目的を有するその他のファンドまたは集団投資スキームの管理会社、投資運用会社もしくは投資顧問会社、販売会社、管理事務代行会社、登録・名義書換代行会社または保管銀行として行為するか、またはその他の方法により関係する場合があります。従って、上記のいずれかが、その業務の過程で、ファンドまたは当該サブ・ファンドとの間に利益相反が生じる可能性があります。

ファンドは、投資顧問会社およびHSBCグループの関連会社に対して、シードキャピタルのヘッジ、リスク管理および規制により課される報告の目的に限って組入証券を開示できます。

かかる場合、各々は、常に、ファンドまたは当該サブ・ファンドに関して当事者となっている契約または拘束を受ける契約に基づく各々の義務に留意します。特に、利益相反が生じる可能性のある取引または投資を行う際には、株主の最善の利益となるよう行為する義務（ただし、これに限定されません。）に留意するものとし、各々は、当該利益相反が公正に解決されるようにそれぞれ努力するものとします。

ファンドは、管理会社または各サブ・ファンドの投資顧問会社、販売会社、管理事務代行会社、登録・名義書換代行会社または保管銀行またはそれらの関係会社との間で取引を行うことまたはサブ・ファンドの資産もしくはサブ・ファンドが受領した現金担保を上記のいずれかの会社によって運用され、ローンチされまたは販売される投資商品もしくは投資信託に投資または再投資することを妨げられませんが、かかる取引は、アームズレングスルールに基づく通常の商業的条件で実行されたかのように行われなければなりません。投資顧問会社、または顧客口座に関して受託者として行為する関係会社は、顧客にファンドの株式の売買を勧めるか、または顧客に直接かかる売買を指示する場合があ

ります。顧客がファンドの株式によって担保されるHSBCグループに対する債務の返済義務を履行せず、HSBCグループが当該持分について担保権を実行した場合には、HSBCグループがファンドの株主になります。結果として、HSBCグループおよびその関係会社は、ファンドの株式および議決権を相対的に大きな割合で保有する可能性があります。

HSBCグループの関係会社は、一定の外国為替先渡取引および金融先物契約の取引相手方として行為します。

（ロ）利害関係人との取引

ファンドと他の法人等との間の如何なる契約またはその他の取引も、ファンドの取締役の1名または数名が当該法人等に利害関係を持っているかまたは当該法人等の取締役、共同経営者、役員または従業員であるという事実によって影響を受けることはなく、また無効とならないものとする。ファンドの取締役または役員が、ファンドが契約を締結しているかまたはその他事業関係を有する他の法人等の取締役、役員または従業員である場合、当該法人と兼職関係にあるという理由で、当該契約またはその他の事業に関する事項の決議に関する審議に加わることを妨げられません（ただし、下記を条件とします）。

ファンドの取締役または役員がファンドの取引に関してファンドの利害と相反する直接的または間接的な財務上の利害を有している場合には、当該取締役または役員は、当該利害を取締役会に知らせるものとし、かつ当該取引に関する審議および投票に参加することはできません。さらに、当該取引における当該取締役または役員の利害は、その直後の株主総会で報告されなければなりません。本段落は、取締役会の決定が、通常の場合に基づき行われる現行の業務に関連する場合には適用されないものとします。

前段落にある「直接的または間接的な財務上の利害」には、HSBCホールディングズ・ピーエルシーもしくはその関係会社または取締役会がその裁量によって随時定めるその他の法人または事業体が関与する事項、ポジションもしくは取引との関係およびそれらに対する利害を含まないものとします。ただし、かかる「直接的または間接的な財務上の利害」が適用法令によって利益相反とみなされる場合はこの限りではありません。

利益相反を理由として、ある特定の事項について、取締役会が有効な審議および投票を行うために定款で定められている定足数を充足できない場合、取締役会は、株主総会に対して当該事項の決定を付託することを決定することができます。

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

（1）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

① 株主の権利行使およびその手続

投資者は、投資者自身の名義にて、登録・名義書換代行会社が保管するファンドの株主名簿に登録されている場合にのみ、ファンドに対し直接、株主としての権利（特に、株主総会に参加する権利）を完全に行使することができます。仲介機関を通じてファンドに投資する投資者の場合（仲介機関は、投資者を代理して、仲介機関の名義にてファンドに投資します。）、当該投資者は、その株主としての一定の権利をファンドに対し直接行使することができない場合があることにご留意ください。

販売取扱会社にファンド株式の保管を委託している日本の株主は、ファンド株式の登録名義人ではないため、ファンドに対し直接権利を行使することはできません。これら日本の株主は、口座約款に基づき、販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができます。ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託しない日本の株主は本人の責任において権利行使を行います。前記「1 資産管理等の概要、（2）保管」をご参照ください。

② 株主の権利

株主の有する主な権利は次のとおりです。

（イ）株主総会における議決権

株主総会において、各株主は、その所有する株式1株（端株は不可）につき1議決権を有します。株主は、代理人を任命することによって、いずれの株主総会でも議決権を行使することができます。取消不能を条件として、当該委任状は、再招集された株主総会においても有効とみなされます。株主総会については、前記「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、1 外国投資法人の概況、（4）外国投資法人の機構」をご参照ください。

（ロ）配当受領権

株主は、該当クラス株式に関して、株主総会または取締役会で決定した配当を受領する権利を有します。

（ハ）買戻請求権

株主は、ファンド株式の一部または全部の買戻しをいつでも請求することができます。ただし、特に定める買戻しの一時停止期間中はこの限りではありません。

（ニ）残余財産分配請求権

ファンドまたはサブ・ファンドが解散された場合、株主はファンドに対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有します。ファンドの解散の場合、ファンドの解散を決定した最後の株主総会において清算人が選任され、その清算人によって、清算手続が行われます。

（ホ）書類閲覧権

株主は、ファンドの登記上の事務所において、平日（土曜日および祝日は除きます。）の通常の営業時間に、以下の書類（すべて英語）を閲覧することができます。

- （1）ファンドの定款
- （2）重要な契約
- （3）直近のルクセンブルグ版目論見書（「英文目論見書」）
- （4）直近のKey Investor Information Document
- （5）直近の財務報告書

投資者は、定款、直近の英文目論見書、直近のKIIDおよび直近の財務報告書の写しを、ファンドの登記上の事務所に請求することにより無料で入手できる。

「Key Investor Information Document」は、www.assetmanagement.hsbc.com/fundinfoからも入手可能です。投資者は、上記のウェブサイトから「Key Investor Information Document」をダウンロードするか、紙による写しまたは管理会社（もしくは仲介機関）と投資者が合意するその他の耐久性ある媒体による写しを入手することができます。

ルクセンブルグの法令規則に従って、その他の追加的情報も、管理会社の登記上の事務所において、請求により入手することができます。追加的情報には、苦情取扱いに関する手続き、ファンドの議決権の行使のためにとられた戦略、ファンドを代理して行われるその他企業との取引の注文執行方針、ファンドの投資運用および管理に関連する報酬、手数料または非金銭的ベネフィットについての最良執行方針および取決めなどが含まれます。

さらに、各サブ・ファンドの投資顧問会社の最新リストはファンドの登記上の事務所および以下のウェブサイト、www.assetmanagement.hsbc.com/fundinfoで入手可能です。

ファンドの会計年度末は毎年3月31日です。

前会計年度に関するファンドの米ドル表示の監査済連結財務書類（各基準通貨建てによる各サブ・ファンドの情報を含みます。）は、年次株主総会の少なくとも8日前には、ファンドの登記上

の事務所で入手でき、会計年度末から4カ月以内に株主に送付されます。半期報告書は、各年9月30日から2ヶ月以内に送付されます。

すべての報告書の写しは、ファンドの登記上の事務所で入手できます。

サブ・ファンドのポートフォリオに関する各月末の情報は、各月末から適切な時間内に株主に提供されます。かかる情報について、株主は、取引のある販売会社に連絡をする必要があります。当該情報の提供には、少額の手数料がかかる場合があります。

日本の株主には、販売取扱会社を通じてファンドに関する決算報告書が送付されます。

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の株主に対するファンド株式の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグおよび香港における外国為替管理上の制限はありません。

（３）【本邦における代理人】

小野・谷田部グローバル法律事務所

東京都千代田区霞が関3-2-5 霞が関ビルディング5階

上記代理人は、ファンドから日本国内において

（i） ファンドに対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限。

（ii） 日本におけるファンド株式の募集、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されています。なお、財務省関東財務局長に対するファンド株式の継続開示および金融庁長官に対する届出等に関する届出代理人は、

弁護士 小 野 雄作

弁護士 谷田部 耕介

小野・谷田部グローバル法律事務所

東京都千代田区霞が関3-2-5 霞が関ビルディング5階

です。

（４）【裁判管轄等】

ファンドは、取締役会の決議により、日本の投資者が取得したファンド株式の取引に関する訴訟は、東京地方裁判所（東京都千代田区霞が関1丁目1番4号）が管轄することを承認しています。判決の執行手続は、日本法に従って行われます。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

【A. ユーロランド・バリュウの投資顧問会社】

（1）【名称、資本金の額及び事業の内容】

（イ）名称

HSBC グローバル・アセット・マネジメント（フランス）

（HSBC Global Asset Management (France)）（以下「投資顧問会社」といいます。）

（ロ）資本金の額

2024年7月末現在、発行済株式資本は8,050,320ユーロ（約1,327百万円）で、1株16ユーロの503,145株に分けられます。

（ハ）事業の内容

HSBCホールディングズ・ピーエルシー（HSBCグループ）の資産管理部門であるHSBCアセット・マネジメント（以下「HSBCAM」といいます。）は、顧客に信頼される資産運用パートナーとして、グローバルな成長機会を捉えることにより顧客の繁栄に資することを目指しています。HSBCグループは、ロンドンに本店を置く、世界最大の銀行・金融機関グループの一つであり、業界における最有力ブランドの一つです。HSBCグループの国際的ネットワークは、世界5地域（ヨーロッパ、アジア、中東、北アフリカ、北米・中南米）65ヵ国にわたるネットワークを通じて、4,000万を超える顧客に対しサービスを提供するグローバルな事業基盤のもと総合的な金融サービスを提供しています。

HSBCグループは、1973年より投資運用サービスに従事していますが、1994年、HSBCの各地域の資産運用会社が単一のグローバル資産運用事業として再編成され、世界のリテール、コーポレート、機関投資家およびソブリンの各顧客層に対し高水準の投資サービスを提供するHSBCAMが設立されました。

今日、HSBCAMは主要なグローバル投資会社の一つであり、その運用資産総額は、2024年6月末現在で7,170億米ドルにのびます。

先進諸国と発展途上諸国を結びつけることにより、HSBCAMは、HSBCが持つ幅広い顧客関係を活用した専門的洞察とスペシャリスト投資戦略、および世界の国々に根差した専門性を提供することにより、投資家とそのアドバイザーのために持続可能な投資機会を生み出します。HSBCAMの能力は、主要なすべての資産クラス—株式、債券、マルチ資産、短期金融資産およびオルタナティブ資産—をカバーするものであり、HSBCAMの全投資チームには共通の哲学が共有されています。HSBCAMの柱となる投資信念は、顧客のための長期的価値を達成し、その運用するポートフォリオをそれぞれの投資制限および投資目的に確実に合致させるために重要な鍵となるのは最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCAMは、調査と知的資本に基づき各目的のシステムのために構築された規律あるアプローチは、原動力と予測能力を有すると考えています。

2024年6月30日現在、HSBCAMは、世界の20を超える場所において3,000人を超えるスタッフを雇用し、世界全体で650名を超える投資プロフェッショナルから成るチームを擁しています。HSBCAMは、これら投資チームの現地に根差した知識と専門性を最大限に生かして、その主要な資産運用能力のすべてにおいて、世界全体で一貫した、規律に基づく投資プロセスを提供できる体制を整えています。HSBCAMは、その主要な資産運用能力の各分野について、すべての現地の投資チームをグローバル投資プラットフォームへと結合させます。HSBCAMは、HSBCグループが将来の成長を託する重要部門の一つです。

（2）【運用体制】

HSBCAMは、明確に定義された投資哲学および投資プロセスを採用しており、その規律ある適用がその投資目的の達成に不可欠であると信じています。ポートフォリオ・マネージャーは、実勢の市場条件に

合わせて各々のポートフォリオを調整する権限を有していますが、HSBCAMは、中核的な投資哲学と投資プロセスからの逸脱を伴うような状況を想定していません。

HSBCAMの全投資チームは、共通の哲学を共有しています。HSBCAMの柱となる投資信念は、顧客に長期的価値をもたらすための重要な鍵は最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCAMは、その受託者責任を果たし、かつ顧客の目的達成を助けるためには、最良執行慣行に基づく投資ガバナンスが不可欠であると認識しています。HSBCAMの明確で一貫性のある投資信念は、規律ある長期的アプローチを通じて一貫的に適用されています。

（３）【大株主の状況】

2024年７月末現在、投資顧問会社の発行済株式は、以下のとおり保有されています。

名称	住所	発行済株式数に対する 所有株式数の比率
HSBコンチネンタル・ヨーロッパ (HSBC Continental Europe)	フランス、パリ 75016、 クレベ通り38番地 (38 avenue Kléber, 75016 Paris, France)	100% 内訳： HSBCコンチネンタル・ヨーロッパが 471,316株（93.67%）所有 HSBCコンチネンタル・ヨーロッパの100% 保有子会社であるHSBC エパルニュ・エン タープライズ(HSBC Epargne Entreprise) が31,829株（6.33%）所有

（４）【役員の状況】

投資顧問会社の取締役は以下のとおりです。

(2024年６月６日現在)

氏 名	投資顧問会社における役職およびその他役職	投資顧問会社の 株式の 保有数
ジャン・ブナルドー (Jean BEUNARDEAU)	取締役会長兼取締役 HSBCコンチネンタル・ヨーロッパの取締役会長お よびノミネーション&コーポレートガバナンス委 員会のメンバー	なし
イサベル・ブルシエ (Isabelle BOURCIER)	取締役兼最高経営責任者 2022年３月21日より投資顧問会社およびフランス における資産運用事業の最高経営責任者	なし
ローレンス・ボニ-バルトルム (Laurence BOGNI-BARTHOLME)	取締役 HSBCコンチネンタル・ヨーロッパのESG執行責任者	なし
エリン・プローデン・レオナルド (Erin PLOWDEN LEONARD)	取締役 HSBCグローバル・アセット・マネジメント・リミ テッドのサステナビリティのグローバル責任者	なし
アントワヌ・モロー (Antoine MOREAU)	取締役（非業務執行）	なし
リサ・ヒックス (Lisa HICKS)	取締役 HSBCコンチネンタル・ヨーロッパの戦略・組織責 任者	なし

クサヴィエ・バラトン (Xavier BARATON)	取締役 HSBCグローバル・アセット・マネジメント・リミ テッドの最高グローバル投資責任者	なし
ヴィルジニー・グラン (Virginie GRAND)	取締役 HSBCコンチネンタル・ヨーロッパのフランスにお けるコーポレートバンキング責任者	なし
ピエール・パオロ・ディパオラ (Pier-Paolo DIPAOLO)	取締役（社外取締役）	なし

（５）【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資ファンドおよび主要勘定のうち、運用資産額上位６位は以下のとおりです。

（2024年７月末現在）

	名称	基本的性格	設立年月日	純資産総額 (百万ユーロ)	１単位当りの 純資産額
1	HSBC Euro Liquidity Fund	マネー・マーケット・ファンド	2001年５月11日	22,961	１ユーロ
2	HSBC Sterling Liquidity Fund	マネー・マーケット・ファンド	1999年９月１日	15,452	１英ポンド
3	機関投資家顧客の運用委託勘定*	債券	2009年８月27日	9,628	該当なし
4	HSBC Sterling ESG Liquidity Fund	マネー・マーケット・ファンド	2021年10月12日	2,736	１英ポンド
5	機関投資家顧客の運用委託勘定*	債券	2002年２月12日	2,034	該当なし
6	機関投資家顧客のための専門ファンド	マルチアセット	未詳	1,939	該当なし

* 名称は、守秘義務により開示できません。

2024年７月末現在、投資顧問会社により直接または間接的に運用されている投資法人は、197です。

【Ｂ．グローバル・エマージング・マーケット・ボンドの投資顧問会社】

（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

（イ）名称

HSBC グローバル・アセット・マネジメント（USA）インク

（HSBC Global Asset Management (USA) Inc.）（以下「投資顧問会社」といいます。）

（ロ）資本金の額

2024年７月末現在、24,196,044米ドル(約3,688百万円)(24,195,042米ドルの資本金および1,002米ドルの普通株式)です（US GAAP基準）。

（ハ）事業の内容

前記「Ａ．ユーロランド・バリューの投資顧問会社、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（フランス）」の「（ハ）事業の内容」に同じ。

（２）【運用体制】

グローバル新興市場債券（Global Emerging Markets Debt）の各ポートフォリオは、グローバル新興市場債券の各戦略の運用に特化した投資専門家チームによって運用されています。同チームは、チーム

主体のアプローチを活用し、グローバル新興市場債券ユニバースのすべてのサブセクター（ハードカレンシー建ソブリン債、準ソブリン債、社債、仕組商品、現地FX、現地金利、現地通貨建社債およびインフレ連動債）の資産のシングル戦略、ブレンド戦略および絶対収益戦略の運用に幅広い経験を有しています。

2024年6月末日現在、グローバル新興市場債券チームは、ポートフォリオ・マネージャー8名、ソブリン調査アナリスト2名およびニューヨークに拠点を置く専門の信用調査アナリスト3名で構成されています。各チームメンバーは、資産クラスに関する専門性を培っており、大きく2つの主要資産クラスに分かれています：一つは現地通貨および金利、もう一つはハードカレンシーで、一部のチームメンバーはさらに社債も専門としています。

チームは、45名超のクレジット・アナリストから構成される信用調査のグローバル・プラットフォームのサポートを受けており、クレジット・アナリストは準ソブリンもカバーしています。同プラットフォームは、中南米、ヨーロッパ、アジアの投資専門家を擁しており、各地域の国および通貨に関する調査および洞察を提供しています。チームのメンバーは、現地オフィスの信用アナリストと週1回のペースでコミュニケーションを取り、企業信用調査業務の調整を行います。

クレジット・アナリストの見解は、特に債券ポートフォリオ管理における意思決定プロセスに決定的な影響を与えます。社内のデータ・システムと定期的なミーティングを通じて、様々なポートフォリオ・マネージャー間の交流と効率的コミュニケーションが促進され、クレジット・アナリストの調査から生まれ、ポートフォリオの意思決定プロセスに組み込まれることになるアイデアを共有することが可能となります。

加えて、HSBCは、サステナブル投資のリーダーであるという目標を達成するために多くの専門チームが協力し合う体制を整備しています。「サステナビリティ・オフィス」は、HSBCのサステナビリティ事業・商品戦略を遂行し、すべての事業部門にわたってサステナブル投資へ移行することに責任を負っています。責任投資チームは、すべての資産クラスにわたってESGリスクと機会を統合することに責任を負うとともに、投資先企業の行動に影響を与え、その経営慣行の改善に取り組む企業を支援することの有効性を確保するために、全世界におけるスチュワードシップの重要分野（議決権行使とエンゲージメントの両方を含む）を監督します。同チームは、ESG、気候変動、テーマ別の新しい商品・ソリューションの開発、業界のベストプラクティスに貢献し、ソートリーダーシップを支援するテーマ別調査の提供、ならびにESG要因の評価を支援するための構造化・非構造化データの活用を主導しています。またこの他に、ロンドン、パリ、香港には、スチュワードシップ活動の実行に際して投資マネージャーと緊密に連携する別のスチュワードシップ・チームも存在します。同チームは、全世界におけるエンゲージメント計画の策定、業界イニシアチブにおいてHSBCアセット・マネジメントを代表すること、集团的エンゲージメントの主導、テーマ別調査、個別銘柄の分析、ESG問題に関する投資先企業に対するエンゲージメントの実施を通じてESG要因の投資プロセスへの統合を支援するために投資チームと緊密に連携することに責任を負っています。

トップダウンの経済的見解として、グローバル新興市場債券チームは、世界全体に分散している10名超のマクロ経済学者のチームであるグローバル投資戦略チームの仕事を活用し、マクロ・地域トレンドを理解するために定期的に同チームと交流します。グローバル投資戦略チームのメンバーは、経済および投資戦略に経験を有し、特に国際市場と新興国市場に経験を有しています。チームはヨーロッパとアジアに拠点を置いています。

投資顧問会社は、新興市場債券の各ポートフォリオ全体の取引執行に責任を有する専門のトレーディング・デスクを有しています。専門のトレーディング・チームを擁することは、ポートフォリオ・マネージャーが投資プロセスや調査により多くの時間を割くことを可能にし、付加価値を高めることがで

きると投資顧問会社は考えています。さらに、トレーダーが、市場のトレンド、フローおよび流動性の状況等の重要な市場条件に関する情報を提供するカウンターパーティとの関係を築くことを可能とし、投資チームの見解に重要なインプットを提供することを可能にします。

(3) 【大株主の状況】

(2024年7月末現在)		
名称	住所	発行済株式数に対する 所有株式数の比率
直接株主：HSBC USA Inc. (最終株主はHSBC ホールディング ズ・ピーエルシーである。)	米国、10001 ニューヨーク州、 ニューヨーク、ハドソン大通り66E、4階 (66 Hudson Boulevard E, 4th Floor, New York, NY 10001 USA)	100%

(4) 【役員の状況】

2024年7月末現在、投資顧問会社の取締役は以下のとおりです。

ラケル・オーデン (Racquel Oden)

ウェルスおよびパーソナル・バンキングの米国責任者

ラケル・オーデン氏は、HSBCバンクUSAのウェルス&パーソナル・バンキング部門の責任者として、米国における同行の富裕層資産管理、グローバルプライベートバンキングおよびリテール事業ならびに中南米向営業を率いています。HSBC入社前は、JPモルガン・チェースで、米国25州における同行の成長戦略と支店ネットワークを監督するマネージング・ディレクター兼ネットワーク拡張部門責任者を務めました。また、米国48州の2,000万の顧客にサービスを提供し、同行全体の営業活動を牽引する全米営業チームを率いました。その前は、消費者バンキング・富裕層向資産管理事業の北東地区ディレクターとして、1万人超のアソシエイトおよびアドバイザーとともにニューヨークのトライステート地区の490万の顧客にサービスを提供し、3,000億米ドル超の預金と投資を管理する北東地区の支店チームを統括しました。

氏は、メリルリンチでも8年間勤務し、執行メンバーとしていくつかの管理職を歴任しました。最後の役職は、250人を超えるアドバイザーが富裕層個人および機関投資家にサービスを提供し、運用資産額が350億米ドルを超える同社最大の市場である旗艦的なニューヨーク五番街市場のマーケット執行役員でした。その前は、アドバイザー戦略・開発部門の責任者として、同社の14,000人のアドバイザーを指導し、次世代の採用と訓練を目的としたイニシアチブを指揮しました。その前は、グローバル商品戦略&ビジネス開発部門の責任者として、グローバルウェルス&投資運用部門におけるすべてのネットワークのサポートを行いつつ、チームの新商品事業の開発を監督しました

メリルリンチ入社前は、UBSで10年を超える期間勤務し、グローバル商品のオフィス内営業部門を率いるマネージング・ディレクター、バンキング部門の顧客エクスペリエンス部門のマネージング・ディレクター、M&A統括部門の責任者など、さまざまな上級管理職を歴任しました。また、顧客サービス部門のシニア・バイス・プレジデント、その前にはUBSの社長筆頭スタッフも務めました。氏は、1997年に、モルガン・スタンレーの株式トレーディングのアソシエイトとして、ウォール街でのキャリアを開始しました。

現在、サージェント・マーシャル・カレッジ基金の理事会長を務めており、アポロ劇場、ニューヨーク市の非営利組織Prep for Prep、ニューヨーク市警察財団の各理事会のメンバーでもあります。ジェー

ムズ・マディソン大学で政治学の学士号取得、ハンプトン大学でMBAを取得。夫と娘と共にニューヨーク、ロングアイランドに在住。

エリン・レオナルド (Erin Leonard)

サステナビリティ責任者

エリン・レオナルド氏は、HSBCアセット・マネジメントのサステナビリティ責任者であり、サステナビリティ事業・商品戦略の遂行およびHSBCの全事業におけるサステナブル投資への移行を担当しています。2010年にHSBCに入社し、機関投資家向けビジネスの暫定責任者、確定利付商品のグローバル責任者、EMEA商品開発責任者など、多くの職務を歴任しています。また、英国マスター・トラスト事業の開発やアセット・マネジメントの全社的な責任投資イニシアチブなど、事業の戦略的イニシアチブを主導してきました。現在、HSBCグローバル・リクイディティ・ファンズ取締役会議長、クライメート・アセット・マネジメントおよびラディアントESGアセット・マネジメントの取締役を務めています。レオナルド氏の資産運用業界での経験は25年以上に及び、これまでにウェルズ・ファーゴ・アセット・マネジメント、エイゴン・アセット・マネジメント、リーマン・ブラザーズ、ニューバーガー・バーマンで債券ポートフォリオ・マネジメントおよびビジネス・マネジメントの役職を歴任しました。CFA協会認定証券アナリスト、CFA協会ニューヨーク支部の元プレジデント。ノースカロライナ州のデビッドソン大学で経済学の学士号を取得。

ジャロン・R・キャンベル (Jaron R. Campbell)

米国のコーポレートバンキング責任者

ジャロン・キャンベル氏は現在、HSBCバンク USA N.A.のコマーシャルバンキング（CMB）の一部門であるコーポレートバンキングの責任者を務める業務執行バイス・プレジデントです。この役割において、キャンベル氏は、HSBCのバンキング・商品グループと連携しつつ、HSBCの一連のソリューションを提供する米国のチーム全体を統括しています。同氏のチームは、HSBCの幅広いグローバルネットワークを活用して、優れた顧客体験を提供すべく努めています。

2006年の入社以来、同氏は、CMBの分野において国内外で様々な役職を歴任してきました。ワシントンD.C.のHSBCでキャリアをスタートし、グローバル・リレーションシップ・マネージャーとして大企業の顧客を担当しました。また、香港では、アジア・太平洋地域で事業を展開する米国企業の子会社顧客を一括して管理し、その後、米国に戻り、南東部および中部大西洋岸地域の大企業マーケットリーダーを務めました。国際子会社バンキングの事業管理のアメリカ大陸責任者となり、カナダからアルゼンチンまでのHSBCの多国籍企業顧客に一貫したオペレーションモデルおよび提案を行い、その後、国際子会社バンキング事業の米国責任者に任命され、4年間同職を務めました。この役職において、多国籍企業の米国子会社向けのHSBCの業務を拡大、強化しました。

キャンベル氏は、ジェンダー・インテリジェンスを推進するAmbassador for Balanceなど、いくつかのHSBC従業員リソースグループ（ERGs）のメンバーとなっています。また、HSBCアフリカン・ヘリテージ従業員リソース・グループ（AHERG）の諮問委員会のメンバー、およびHSBCグローバル・グループBLAAC（Black Leaders Action & Advisory Council）のメンバーでもあります。また、HSBCのグローバル・アセット・マネジメント（USA）の取締役会のメンバーでもあります。

キャンベル氏は、フォーチュン1000社およびグローバル500社における黒人の現・元CEO、取締役、上級管理職、一流企業の起業家、思想的指導者など800人超が参加するグローバル組織である「The Executive Leadership Council」のメンバーです。また、サウスカロライナ大学ビジネスパートナーシップ財団の諮問委員会のメンバーでもあります。

HSBCに入社する前は、Truist Bankに6年間勤務し、顧客担当営業グループでコーポレートバンキングに従事しました。サウスカロライナ大学卒業、金融および経営情報システムで学士号を取得。妻、3人の息子と共にノースカロライナ州シャーロットに在住。

サラ・サリー (Sarah Salih)

マネージング・ディレクター、HSBCグローバル・バンキングのアメリカ大陸の金融機関グループ責任者

サリー氏は、HSBCの最大かつ戦略上重要な金融機関顧客を担当するアメリカ大陸グループを率いています。これらの顧客には、銀行、ブローカー・ディーラー、保険会社、公的機関、ノンバンクなどの金融機関が含まれます。また、いくつかの重要な取引先を担当する上級カバレッジ・バンカーでもあります。同氏は、ニューヨークを拠点としていますが、同氏のチームは、米国、カナダ、バミューダ、中南米およびメキシコにわたっています。

HSBCに入社する前は、20年以上にわたり金融機関を相手先とする銀行業務に従事しました。銀行業務に加えて、新規発行シンジケート、デリバティブ・マーケティング、債券資本市場において役職を経験しています。ドイツ銀行では、コーポレート・バンキング・グループの各部門の金融機関向事業を統括しました。

1996年ドイツ銀行入社、2005年退社後オーストリアのウィーンに移り、Deloitte Corporate Finance Advisoryでコンサルティング業務に従事しました。2010年に米国に戻り、再び銀行業務に就きました。

ダートマス大学で政治学の学士号を取得、夫、4人の子供と共にニューヨークに在住。

ポール・ドー (Paul Dawe)

HSBCグローバル・アセット・マネジメント (USA) インクの最高経営責任者および最高業務管理責任者

ポール・ドー氏は、2020年6月よりHSBCグローバル・アセット・マネジメント (USA) インクの最高経営責任者 (CEO) および最高業務管理責任者 (COO) を務めています。同氏は、1990年より金融業界およびHSBCにおいて働いています。CEOおよびCOOに任命される前は、2011年1月よりアメリカ大陸担当COOを務めていました。2007年にHSBCグローバル・アセット・マネジメント (USA) インクに入社し、その前は、HSBCグローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッドでCOOを務めました。また、カナダのHSBCグローバル・アセット・マネジメントにおいて様々な役職を歴任しました。Keyinカレッジ (カナダ) で経営学の学士号を取得。公認専門家会計士協会 (カナダ) / 公認一般会計士協会の会員、CFA協会認定証券アナリスト。

ランディープ・ブラール (Randeep Brar)

HSBCグローバル・アセット・マネジメント (USA) インクの最高リスク責任者

ランディープ・ブラール氏は、HSBCアセット・マネジメントの北米地域におけるリスク部門を統括しており、北米地域におけるHSBCアセット・マネジメントの事業に伴うすべてのリスクを、HSBCグループの基準と市場のベストプラクティスの両方に照らして監視および管理する責任を担っています。リスクは、投資リスク、取引相手方の信用リスク、オペレーショナル・リスク、流動性リスク、法律・規制上のリスク、さらにはあらゆる源泉から起こり得る事業に対する総合的な風評リスクが含まれますが、これらに限定されるものではありません。ブラール氏は、2007年にSEI InvestmentsからHSBCに入社し、米国におけるマルチマネージャー事業を担当し、2010年には北米マルチマネージャー部門の責任者となりました。2011年から2014年末までは、第三者のファンドを販売するグループ企業をサポートするために、外部のファンドマネージャーのリスク管理と投資能力の評価を行うグローバルファンド承認機能の

開発と構築を主導しました。インダストリアル・エンジニアリングで学士号を取得し、大学院では金融を専攻しました。CFA協会認定証券アナリストおよびCAIA協会認定オルタナティブ投資アナリスト。

投資顧問会社の株式を保有している取締役はいません。

（５）【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資法人および主要勘定のうち、運用資産額上位５位は以下のとおりです。

(2024年7月末現在)

	名称	基本的性格	設立年月日	純資産総額 (米ドル)	1株当たり純資産額 (米ドル)
1	HSBC GIF Global Emerging Markets Bond	確定利付証券(例:債券) およびその他類似の有価証券	1998年7月24日	919.71百万	21.377 (クラスAD)
2	HSBC GIF Global Emerging Markets Local Debt	確定利付証券(例:債券) およびその他類似の有価証券	2007年6月18日	852.59百万	8.08 (クラスAD)
3	HSBC GIF Global High Income Bond Fund (EMD Sleeve)	確定利付証券(例:債券) およびその他類似の有価証券	2010年7月28日	238.9百万	該当なし
4	HSBC GIF GEM Debt Total Return	確定利付証券(例:債券) およびその他類似の有価証券	2007年6月18日	28.43百万	15.072 (クラスMIC)
5	HSBC GIF Global High Yield Bond Fund (EMD Sleeve)	確定利付証券(例:債券) およびその他類似の有価証券	2012年7月20日	13.4百万	該当なし

2024年7月末現在、投資顧問会社が運用する新興市場債券投資ファンドの総数は12で、グローバル・ハイ・インカム・ボンド、グローバル・ハイ・イールド・ボンドおよびGEM MAIファンドのEMDスリーブを含むHGIFファンド9本、グローバル・ハイ・イールド・ボンドのファンドのEMDスリーブを含むカナダ籍のRBCインディゴ・ファンド2本、ならびにドイツ籍のミューチュアル・ファンド1本から構成されています。

【C．BRICエクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ、ブラジル・エクイティ、ロシア・エクイティおよびエコノミック・スケール・米国エクイティの投資顧問会社】

（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

（イ）名称

HSBC グローバル・アセット・マネジメント(UK)リミテッド
(HSBC Global Asset Management (UK) Limited)（以下「投資顧問会社」といいます。）

（ロ）資本金の額

2024年9月5日現在、発行済株式資本は151,820,750英ポンド（約29,720百万円）で、各25ペンスの普通株式607,283,000株に分けられます（出典：2024年9月5日の株式割当後の資本金計算書）。

（ハ）事業の内容

前記「A. ユーロランド・バリューの投資顧問会社、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（フランス）」の「（ハ）事業の内容」に同じ。

（２）【運用体制】

HSBCAMは、明確に定義された投資哲学および投資プロセスを採用しており、その規律ある適用がその投資目的の達成に不可欠であると信じています。ポートフォリオ・マネージャーは、実勢の市場条件に合わせて各々のポートフォリオを調整する権限を有していますが、HSBCAMは、中核的な投資哲学と投資プロセスからの逸脱を伴うような状況を想定していません。

HSBCAMの全投資チームは、共通の哲学を共有しています。HSBCAMの柱となる投資信念は、顧客に長期的価値をもたらすための重要な鍵は最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCAMは、その受託者責任を果たし、かつ顧客の目的達成を助けるためには、最良執行慣行に基づく投資ガバナンスが不可欠であると認識しています。HSBCAMの明確で一貫性のある投資信念は、規律ある長期的アプローチを通じて一貫的に適用されています。

（３）【大株主の状況】

投資顧問会社は、HSBC ホールディングズ・ピーエルシー（HSBCグループ）の間接的全額出資子会社です。

（2024年9月5日現在）

名 称	住 所	発行済株式数に対する 所有株式数の比率
HSBC グローバル・アセット・ マネジメント・リミテッド (HSBC Global Asset Management Limited)	E14 5HQ ロンドン、 カナダ・スクウェア8番地 (8 Canada Square, London E14 5HQ)	100%

（４）【役員の状況】

投資顧問会社の取締役および役員は、以下のとおりです。

（2024年9月5日現在）

氏 名	投資顧問会社における役職	投資顧問会社の 株式 [*] の保有数
スチュアート・ホワイト (Stuart White)	2020年4月27日取締役就任 最高経営責任者(CEO)	なし
ミッシェル・マケバ・ヒリマン-ホプキンソン (Michelle Makeba Hilliman-Hopkinson)	2024年5月16日取締役就任	なし
ジョナサン・ビーター (Jonathan Beater)	2020年4月27日就任 セクレタリー	なし
ジョナサン・カーリー (Jonathan Curry)	2024年5月17日取締役就任	なし
ジェニファー・シェイスキー・ クラバリー (Jennifer Shasky Clavery)	2023年4月20日取締役就任	なし

マッテオ・パルディ (Matteo Pardi)	2023年7月13日取締役就任	なし
ナターシャ・コーク (Natasha Cork)	2023年10月5日取締役就任	なし

＊投資顧問会社は、公開株式会社ではありません。

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資ファンド（運用資産総額上位5位）は、以下のとおりです。

(2024年8月末現在)

	名称	基本的性格	設立年月日	純資産総額 (英ポンド)	1株当たり純資産額 (英ポンド)
1	American Index Fund	株式	1998年10月31日	14,959,108,407	9.3878-GB00B80QG490 12.0576-GB00B80QG615 11.5081-GB00BYWKBM47 9.3452-GB0000469741 11.9197-GB0000470418 13.142-GB0000473313
2	World Selection - Balanced Portfolio	マルチ アセット	2009年1月2日	5,002,206,085	2.3838-GB00B3F69Y08 2.737-GB00B3F6GN80 2.3933-GB00B8QYP513 2.9191-GB00B8QYPR36 3.1919-GB00B3QVSQ99 2.9923-GB00BRWQF090 2.3958-GB00BVV28W93 2.8776-GB00BGWKS057
3	Global Strategy Balanced Portfolio	マルチ アセット	2011年10月17日	4,797,977,210	2.512-GB00B537R786 2.1232-GB00B7PHDP01 2.5742-GB00B76WP695 2.5487-GB00BK5X4L29
4	European Index Fund	株式	1989年1月14日	4,459,593,769	8.5468-GB00B80QGD89 14.1445-GB00B80QGH28 12.5179-GB00BZB1G311 8.4993-GB0000468776 13.968-GB0000469071 15.2623-GB0000469303
5	Developed World Sustainable Equity Index Fund	株式	2020年12月10日	4,287,643,247	1.3516-GB00BN71RT41 1.4379-GB00BN71RV62 1.4471-GB00BN71RX86 1.3531-GB00BN71RY93 1.4362-GB00BN71RZ01 1.354-GB00BN71S020 1.4431-GB00BN71S137

【D. アジア・パシフィック高配当エクイティ（2023年8月28日まで）、中国エクイティ、香港エクイティおよびインド・エクイティ（2023年8月28日まで）の投資顧問会社】

(1) 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(イ) 名称

HSBC グローバル・アセット・マネジメント（ホンコン）リミテッド

(HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited) (以下「投資顧問会社」といいます。)

(ロ) 資本金の額

2024年9月5日現在、240,000,000香港ドル（約4,682百万円）です。

(ハ) 事業の内容

前記「A. ユーロランド・バリューの投資顧問会社、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（フランス）」の「(ハ) 事業の内容」に同じ。

(2) 【運用体制】

HSBCAMは、明確に定義された投資哲学および投資プロセスを採用しており、その規律ある適用がその投資目的の達成に不可欠であると信じています。ポートフォリオ・マネージャーは、実勢の市場条件に合わせて各々のポートフォリオを調整する権限を有していますが、HSBCAMは、中核的な投資哲学と投資プロセスからの逸脱を伴うような状況を想定していません。

HSBCAMの全投資チームは、共通の哲学を共有しています。HSBCAMの柱となる投資信念は、顧客に長期的価値をもたらすための重要な鍵は最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCAMは、その受託者責任を果たし、かつ顧客の目的達成を助けるためには、最良執行慣行に基づく投資ガバナンスが不可欠であると認識しています。HSBCAMの明確で一貫性のある投資信念は、規律ある長期的アプローチを通じて一貫的に適用されています。

(3) 【大株主の状況】

(2024年9月5日現在)

名称	住所	発行済株式数に対する 所有株式数の比率 (所有株式数)
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 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)	香港、クイーンズ・ロード・セントラル1 (1 Queen's Road Central, Hong Kong)	100% (2,400,000株)

(4) 【役員の状況】

投資顧問会社の取締役は、以下のとおりです。

(2024年9月5日現在)

氏 名	投資顧問会社における役職およびその他役職	投資顧問会社の 株式の保有数
ワイ・ファン・ホ (HO, Wai Fun)	2021年11月19日取締役就任 HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン コン）リミテッド、アジア太平洋地域担当業務執 行取締役	なし
ニコラ・モロー (MOREAU, Nicolas)	2022年2月15日取締役就任ザ・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、アジア太平洋地域担当従業員非 業務執行取締役	なし
チュン・ポン・スティーブン・ タム (TAM, Chun Pong Stephen)	2014年7月3日取締役就任 HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン コン）リミテッド、アジア太平洋地域担当業務執 行取締役	なし

コック・ウィング・トー (TO, Kok Wing)	2023年2月27日取締役就任 HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン コン）リミテッド、アジア太平洋地域担当業務執 行取締役	なし

（５）【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資ファンド（運用資産総額上位５位）は、以下のとおりです。

(2024年８月末現在)

	名称	基本的性格	設立年月日	純資産総額 (香港ドル)	１単位当りの 純資産額 (香港ドル)
1	HSBC MPF Fund Series “A” －HSBC MPF “A”－MPF Conservative Fund	ユニット・トラスト 流動性	2000年12月1日	44,394,420,416	14.6873 (クラスW)
2	HSBC MPF Fund Series “A” －HSBC MPF “A”－Growth Fund	ユニット・トラスト マルチアセット	2000年12月1日	34,568,188,754	30.2838 (クラスW)
3	HSBC Pooled Investment Fund －HSBC American Equity Fund	ユニット・トラスト 株式	2000年11月1日	31,735,932,709	44.787 (クラスW)
4	HSBC MPF Fund Series “A” －HSBC MPF “A”－Core Accumulation Fund	ユニット・トラスト マルチアセット	2000年12月1日	29,232,343,825	32.2636 (クラスW)
5	HSBC Pooled Investment Fund －HSBC Pooled Global Equity Fund	ユニット・トラスト 株式	2017年2月21日	25,846,783,178	18.0507 (クラスW)

2024年８月末現在、投資顧問会社が運用する投資ファンドの総数は、51です。

【Ｅ．アジア・パシフィック高配当エクイティおよびインド・エクイティの投資顧問会社（2023年８月29日より）】

（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

（イ）名称

HSBC グローバル・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド

(HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited)（以下「投資顧問会社」といいます。）

（ロ）資本金の額

2024年６月末現在、151,833,175シンガポール・ドル（約17,257百万円）です。

（ハ）事業の内容

前記「Ａ．ユーロランド・バリュエの投資顧問会社、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（フランス）」の「（ハ）事業の内容」に同じ。

（２）【運用体制】

HSBCAMは、明確に定義された投資哲学および投資プロセスを採用しており、その規律ある適用がその投資目的の達成に不可欠であると信じています。ポートフォリオ・マネージャーは、実勢の市場条件に

合わせて各々のポートフォリオを調整する権限を有していますが、HSBCAMは、中核的な投資哲学と投資プロセスからの逸脱を伴うような状況を想定していません。

HSBCAMの全投資チームは、中核となる共通の信念に根ざした投資プロセスを共有しています。HSBCAMにおける投資の中核的信念は、顧客に長期的価値をもたらすための重要な鍵は最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCAMは、その受託者責任を果たし、かつ顧客の目的達成を助けるためには、最良執行慣行に基づく投資ガバナンスが不可欠であると認識しています。HSBCAMの明確で一貫性のある投資信念は、規律ある長期的アプローチを通じて一貫的に適用されています。

（３）【大株主の状況】

(2024年6月末現在)

名称	住所	発行済株式数に対する 所有株式数の比率 (所有株式数)
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 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)	香港、クイーンズ・ロード・セントラル1 (1 Queen's Road Central, Hong Kong)	100% (151,833,175株)

（４）【役員の状況】

投資顧問会社の取締役は、以下のとおりです。

(2024年6月末現在)

氏 名	投資顧問会社における役職およびその他役職	投資顧問会社の 株式の保有数
アシュミタ・アチャリヤ (Ashmita Acharya)	取締役兼会長 2023年7月24日就任 シンガポールのウェルス／パーソナル・バンキン グ責任者	なし
リム・パン・キー (Lim Pang Qi)	取締役兼最高経営責任者 2023年12月4日就任 HSBCグローバル・アセット・マネジメント（シン ガポール）リミテッド、最高経営責任者兼S.E.A. 責任者	なし
デージー・ホ・ワイ・ファン (Daisy Ho Wai Fun)	取締役 2022年3月1日就任 HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン コン）リミテッド、アジア太平洋地域担当最高経 営責任者	なし

（５）【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資ファンド（運用資産総額上位5位）は、以下のとおりです。

(2024年6月末現在)

	名称	基本的性格	設立年月日	純資産総額 (百万米ドル)	1 単位当りの 純資産額 (米ドル)
1	HGIF Indian Equity	変動資本型投資法人 株式	1996年 2 月29日	1,516	クラスAD 316.48
2	HGIF - India Fixed Income	変動資本型投資法人 債券	2013年 1 月18日	816	クラスAD 7.51
3	HGIF - Managed Solutions Asia Focused Income	変動資本型投資法人 マルチアセット	2012年 5 月25日	274	クラスAM2 8.18
4	HGIF - Asia Pacific Ex Japan Equity High Dividend	変動資本型投資法人 株式	2004年11月 5 日	273	クラスAS 22.33
5	HGIF - Singapore Dollar Income Bond Fund	変動資本型投資法人 債券	2018年 3 月 2 日	265	クラスAM2 7.98シンガポ ールドル

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① H S B C インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（管理会社） (HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A.)

(1) 資本金の額

2024年7月末現在、1,675,000英ポンド(約328百万円)です。

(2) 事業の内容

管理会社は、ルクセンブルグの法律に準拠して1988年9月26日に設立された株式会社で、B28888の番号の下、商業および会社登記所に登録されています。その定款は、商業および会社登記所に預託されています。管理会社は、2010年法第15章に服する管理会社として、CSSFより認可を受けています。

管理会社および各投資顧問会社は、HSBCグループのメンバー会社で、アジア、ヨーロッパ、南北アメリカ大陸、中東および北アフリカの70の国および領域から世界中の顧客にサービスを提供しています。

管理会社は、他の投資信託／投資法人の管理会社にも任命されています。管理会社が運用するファンドの一覧は、ファンドの登記上の事務所に請求することにより入手することができます。

② HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ（保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社）(HSBC Continental Europe, Luxembourg)

(1) 資本金の額

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパの2023年12月31日付連結貸借対照表に基づく払込済資本金の額は、1,062百万ユーロ（約1,751億円）です。

(2) 事業の内容

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ（旧名称HSBCフランス）は、フランス法に準拠して設立された公開株式会社（会社登記番号：RCSパリ 775 670 284）であり、保管銀行はそのルクセンブルグ支店です。HSBCコンチネンタル・ヨーロッパは、HSBCホールディングズ・ピーエルシーの完全所有子会社です。

保管銀行の登記上の事務所の所在地は、18 Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourgであり、その主要な事業活動は、保管サービスを含む金融サービスの提供です。

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパは、単一監督メカニズム（SSM）としての欧州中央銀行、フランスの監督官庁であるフランス健全性監督破綻処理機構（l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution：ACPR）、金融商品または金融市場において遂行される事業活動についてはフランス金融市場機構（l'Autorité des Marchés Financiers：AMF）の監督に服します。ルクセンブルグの投資信託／投資法人に対するサービスの提供に当たっては、保管銀行は、ルクセンブルグ金融監督委員会（CSSR）の監督に服します。

③ 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 (代行協会員および日本における販売会社)

(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)

(1) 資本金の額

2024年7月末現在、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・リミテッドの資本金の額は以下のとおりです。

1,239億4,847万9,495香港ドル(約2兆4,182億円)

71億9,800万米ドル(約1兆973億円)

(2) 事業の内容

日本において銀行業務を行っています。

(2) 【関係業務の概要】

① HSBC インベストメント・ファンズ(ルクセンブルグ) エス・エイ(管理会社)

(HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A.)

管理会社は、ファンドの取締役会によって、ファンドの管理会社に任命され、取締役会の監督の下で、すべてのサブ・ファンドに関する管理業務、販売業務および投資運用・助言業務を日々提供します。管理会社は、各サブ・ファンドに関する投資運用・助言業務を各サブ・ファンドの投資顧問会社に委託しています。また、管理事務代行業務および登録・名義書換代行業務を管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社に、販売業務を各販売会社に委託しています。また管理会社は、ファンドの投資制限の遵守を確保し、ファンドの戦略および投資方針の実行を監督します。

② HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ(保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社) (HSBC Continental Europe, Luxembourg)

保管銀行

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグは、保管契約に従い、かつ2010年法および関係規則の目的上、および2010年法および関係規則を遵守して、ファンドの保管銀行として任命されました。保管銀行は、保管契約に定めるサービスをファンドに提供し、かつ当該サービスの提供において、2010年法ならびに保管銀行の義務に関して適用されるその他の法令を遵守するものとします。

保管銀行の義務

保管銀行の主要な義務には、以下が含まれます。

- (i) 以下を確保すること：ファンドのキャッシュフローが適切に監視されること；ファンド株式の申込みの際には、投資者によってまたは投資者に代わりなされたすべての払込みが受領されていること；ファンドに帰属するすべての現金が2010年法に従い現金口座で記帳されること。
- (ii) ファンドの資産の保管。これには、(i)保管可能なすべての金融商品の保管、および(ii)適切な方法によるその他の資産の所有権の立証および記録の維持が含まれます。
- (iii) ファンド株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が、適用あるルクセンブルグ法および定款に従い実行されることを確保すること。
- (iv) ファンド株式の価額が、適用あるルクセンブルグ法および定款に従い計算されることを確保すること。
- (v) 適用あるルクセンブルグ法または定款に抵触しない限り、ファンドおよび／または管理会社の指示を実行すること。
- (vi) ファンドの資産に関わる取引において、対価が通常の期限内にファンドに送金されることを確保すること。
- (vii) ファンドの収益が、適用あるルクセンブルグ法および定款に従い充当されることを確保すること。

機能の委任

保管銀行は、保管契約の条件に従い、その保管機能を委任することができます。

保管銀行は、一もしくは複数のグローバル副保管銀行（以下、各々を「グローバル副保管銀行」といいます。）との間で締結した書面による契約の条件に従い、グローバル副保管銀行に対して、ファンドの一定の資産の保管を委託することができます。グローバル副保管銀行も、復受任者を任命し、当該復受任者との間の書面による契約の条件に従い、ファンドの一定の資産の保管を委託することができます。任命されているグローバル副保管銀行および復受任者の最新のリストは、以下のウェブサイトで見ることができます。

www.assetmanagement.hsbc.com/gam/attachments/kiid/custody_network_via_hsbc_bank_plc.pdf

保管契約の条件に基づき、保管銀行は、その過失またはその義務の適切な履行に故意ある不履行があった結果としてファンドが被った損失に責任を有します。下記を条件として、また保管契約に従い、保管銀行は、その保管するファンドの金融商品の損失につき、ファンドに対して責任を負います。

保管銀行の責任は、ファンドの資産の保管を第三者に委託したという事実により影響を受けません。

ただし、保管銀行は、金融商品の損失が、保管銀行の合理的管理を超える外的事象の結果として生じ、その帰結がそれを回避するためのあらゆる合理的な努力にもかかわらず回避できなかったと推定される場合は、責任を負いません。保管銀行はいかなる間接損害、特別損害または派生的損害にも責任を負わないものとします。

利益相反

実質的な、または潜在的な利益相反が、随時、保管銀行とその受任者との間に生じる場合があります。例えば、受任者が保管銀行の関係会社である場合、保管銀行は、かかる受任者に対し財務上または事業上の持分を有する場合があります、かつこれらの相互連携が、不公平な選定（質と価格に基づかない受任者の選択を行う）、倒産リスク（資産分離レベルや受任者の倒産に対する注意度が低い）または単一グループエクスポージャーリスクを生じさせる潜在的な利益相反をもたらす可能性があります。

実質的な、または潜在的な利益相反は、ファンド、ファンドの株主または管理会社を一方として、および保管銀行を他方として生じる場合があります。管理会社および保管銀行は、HSBCホールディングズ・ピーエルシーの一部を構成する企業であり、HSBCホールディングズ・ピーエルシーは、その顧客に対してあらゆる形態の銀行および投資サービスを提供するマルチサービス銀行グループです。その結果として、これらの会社の様々な活動と、ファンドに対するそれらの義務との間に利益相反が生じる可能性があります。例えば、かかる実質的なまたは潜在的な利益相反は、保管銀行がファンドにその他の製品またはサービスを提供する法人の一部であること、またはそのような法人と関係があることにより、生じる場合があります。保管銀行は、当該製品またはサービスの提供に対して財務上または事業上の持分を有する場合があります、またはファンドに提供される関連製品またはサービスにつき報酬を受領する場合があります、またはファンド、ファンドの株主または管理会社と利益相反する可能性のあるその他の顧客を有している場合があります。

保管銀行およびその関係会社は、保管銀行（またはその関係会社、または保管銀行もしくはその関係会社の他の顧客）が（直接または間接に）その種類の如何にかかわらず重大な持分または関係を有しており、かつファンドに対する保管銀行の義務に潜在的に利益相反するまたは利益相反を生じさせる可能性のある取引を行う場合またはかかる取引から利益を得る場合があります。これには、例えば、以下の状況が含まれます：保管銀行またはその関係会社または関連する者のいずれかが属する同一の事業体がファンドの管理事務代行会社として行為する場合、ファンドおよび／またはサブ・ファンドおよび／またはその他のファンドまたは会社に対して貸株サービスおよび外国為替ファシリティを提供する場合、ファンドおよび／またはサブ・ファンドの銀行、デリバティブの取引相手方として

行為する場合、1以上の顧客の代理人として同一の取引において行為する場合、またはこれらの活動のいずれかから利益を得る場合やこれらの活動のいずれかに対して財務上または事業上の持分を有する場合。

保管銀行は、継続的に潜在的な利益相反を特定し、管理し、および監視する利益相反方針を整備しています。当該方針に基づき、潜在的な利益相反が従業員により特定される場合には、直ちに、ライン・マネジャー／上級管理職および／またはHSBCのコンプライアンス部門に報告されることが要求されます。かかる状況は、ファンドの株主の最善の利益において、直ちに分析され、記録され、管理されます。利益相反を記録する記録簿が、HSBCのコンプライアンス部門により維持され、監視されます。

その他

株主は、保管銀行の名称、利益相反および保管銀行の保管機能の委任に関する最新の情報を、保管銀行の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手することができます。

保管契約に基づく保管銀行の任命は、90日以上書面による通知により、理由の有無を問わず終了させることができます。ただし、保管契約の終了は、後任の保管銀行が任命されることを条件とし、かかる任命は、2ヶ月以内に行わなければなりません。

管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社

加えて、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグは、各サブ・ファンドに関して、管理事務代行業務および登録・名義書換代行業務を提供します。

管理事務代行会社は、その責任において、ルクセンブルグの第三者であるサービス提供会社に、その機能の全部または一部を委託することができます。

③ 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

(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)

(代行協会員および日本における販売会社)

日本における代行協会員業務ならびにファンド株式の販売および買戻しの取扱業務（現在は買戻しの取扱業務のみ）を行います。

(3) 【資本関係】

ファンドと上記の各関係法人の間には資本関係はありません。管理会社、保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社、ならびに日本における販売会社は、HSBC ホールディングズ・ピーエルのグループ会社です。

第5【外国投資法人の経理状況】

1【財務諸表】

- ① 以下に掲げるファンドの直近2計算期間の日本文の財務書類は、ルクセンブルグの法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成されたファンドの原文の財務書類を翻訳したものです。これは、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項ただし書の規定の適用によるものです。

以下に掲げる日本文の財務書類では、日本で募集されているサブ・ファンドに関連する部分のみ抜粋して翻訳しています。また、以下に掲げる原文の財務書類は、ファンド全体の財務書類から日本で募集されているサブ・ファンドに関連する部分のみを抜粋したものです（ただし、財務書類に対する注記については全文を掲げております）。

- ② ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けており、別紙のとおり監査報告書を受領しています。
- ③ ファンドの原文の財務書類は、各サブ・ファンドの基準通貨（米ドル、ユーロ）で表示されています。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されています。換算は、便宜上、2024年7月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝152.44円、1ユーロ＝164.89円）で行われています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【2024年３月31日終了年度】

①【貸借対照表】

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

純資産計算書

（米ドル/ユーロで表示）

2024年３月31日現在

	株式サブ・ファンド アジア・パシフィック 高配当エクイティ		中国エクイティ		ユーロランド・バリュー	
	（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
資産						
投資有価証券－取得原価	261,624,864	39,882,094	568,898,938	86,722,954	204,805,818	33,770,431
未実現評価(損)益(注2.b)	7,062,026	1,076,535	7,266,737	1,107,741	42,236,993	6,964,458
投資有価証券－市場価格	268,686,890	40,958,630	576,165,675	87,830,695	247,042,811	40,734,889
外国為替先渡契約に係る 未実現利益(注2.b)	1,421	217	—	—	29,617	4,884
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	99,000	16,324
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	1,019,959	155,483	9,123,893	1,390,846	12,349,954	2,036,384
受取配当金および受取利息(純額)	1,999,913	304,867	197,220	30,064	151,459	24,974
投資有価証券売却未収金	1,575,510	240,171	1,731,249	263,912	—	—
未決済直物外国為替取引未収金	1,335,021	203,511	7,546,318	1,150,361	299,756	49,427
株主からの未収金	671,661	102,388	13,574,516	2,069,299	289,785	47,783
その他資産	655,884	99,983	2,585	394	2,277,990	375,618
資産合計	275,946,259	42,065,248	608,341,456	92,735,572	262,540,372	43,290,282
負債						
外国為替先渡契約に係る 未実現損失(注2.b)	(41,376)	(6,307)	—	—	(1,233)	(203)
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(315,130)	(48,038)	(94,461)	(14,400)	(282,891)	(46,646)
投資有価証券購入未払金	(1,498,610)	(228,448)	(4,035,442)	(615,163)	—	—
未決済直物外国為替取引未払金	(1,337,979)	(203,962)	(7,551,474)	(1,151,147)	(300,536)	(49,555)
株主への未払金	(1,443,403)	(220,032)	(14,416,852)	(2,197,705)	(9,805,308)	(1,616,797)
未払配当金	(244,538)	(37,277)	—	—	(2,060)	(340)
その他負債	(1,081,999)	(164,940)	(828,478)	(126,293)	(221,339)	(36,497)
負債合計	(5,963,035)	(909,005)	(26,926,707)	(4,104,707)	(10,613,367)	(1,750,038)
純資産総額	269,983,224	41,156,243	581,414,749	88,630,864	251,927,005	41,540,244
直近２年度の資産の要約情報						
2023年３月31日	413,697,275	63,064,013	761,626,018	116,102,270	298,987,918	49,300,118
2022年３月31日	423,674,273	64,584,906	890,685,985	135,776,172	523,701,679	86,353,170

添付の注記は本財務書類と不可分である。

純資産計算書（続き）

	グローバル・エマージング・ マーケット・エクイティ		グローバル・エクイティ・ クライメイト・チェンジ		香港エクイティ	
	（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（千円）
資産						
投資有価証券－取得原価	360,901,157	55,015,772	279,062,428	42,540,277	128,165,801	19,537,595
未実現評価(損)益(注2.b)	1,062,184	161,919	29,298,519	4,466,266	(6,391,994)	(974,396)
投資有価証券－市場価格	361,963,341	55,177,692	308,360,947	47,006,543	121,773,807	18,563,199
外国為替先渡契約に係る 未実現利益(注2.b)	—	—	33	5	—	—
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	7,308,703	1,114,139	2,770,818	422,383	2,857,692	435,627
受取配当金および受取利息(純額)	2,433,186	370,915	370,915	56,542	498,768	76,032
投資有価証券売却未収金	2,252,872	343,428	—	—	1,113,326	169,715
未決済直物外国為替取引未収金	4,994,333	761,336	97,248	14,824	22,267	3,394

株主からの未収金	589,752	89,902	1,586,693	241,875	1,595,852	243,272
その他資産	685,955	104,567	151,812	23,142	877	134
資産合計	380,228,142	57,961,978	313,338,466	47,765,316	127,862,589	19,491,373
負債						
外国為替先渡契約に係る						
未実現損失(注2.b)	—	—	(7,835)	(1,194)	—	—
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(407)	(62)	(42)	(6)	(474,849)	(72,386)
投資有価証券購入未払金	(200,252)	(30,526)	—	—	(1,484,560)	(226,306)
未決済直物外国為替取引未払金	(5,011,402)	(763,938)	(97,253)	(14,825)	(22,331)	(3,404)
株主への未払金	(4,921,644)	(750,255)	(1,954,640)	(297,965)	(345,502)	(52,668)
未払配当金	—	—	(249,318)	(38,006)	—	—
その他負債	(1,956,346)	(298,225)	(285,127)	(43,465)	(138,533)	(21,118)
負債合計	(12,090,051)	(1,843,007)	(2,594,215)	(395,462)	(2,465,775)	(375,883)
純資産総額	368,138,091	56,118,971	310,744,251	47,369,854	125,396,814	19,115,490
直近2年度の資産の要約情報						
2023年3月31日	401,621,285	61,223,149	297,237,965	45,310,955	137,904,206	21,022,117
2022年3月31日	349,052,270	53,209,528	344,903,678	52,577,117	110,934,711	16,910,887

添付の注記は本財務書類と不可分である。

純資産計算書（続き）

	グローバル株式および 特定地域株式 サブ・ファンド		特定市場株式サブ・ファンド		エコノミック・スケール・ 米国エクイティ	
	BRICエクイティ*		ブラジル・エクイティ			
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産						
投資有価証券 - 取得原価	128,053,789	19,520,520	138,637,685	21,133,929	196,643,078	29,976,271
未実現評価(損)益(注2.b)	(27,307,223)	(4,162,713)	6,291,591	959,090	67,082,261	10,226,020
投資有価証券 - 市場価格	100,746,566	15,357,807	144,929,276	22,093,019	263,725,339	40,202,291
外国為替先渡契約に係る						
未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	679	104
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	50,489	7,697
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	1,595,565	243,228	2,492,775	379,999	3,062,993	466,923
受取配当金および受取利息（純額）	610,008	92,990	1,239,091	188,887	359,234	54,762
投資有価証券売却未収金	647,752	98,743	—	—	—	—
未決済直物外国為替取引未収金	50,637	7,719	236,700	36,083	392,691	59,862
株主からの未収金	15,995	2,438	732,862	111,717	1,133,632	172,811
その他資産	5	1	—	—	—	—
資産合計	103,666,528	15,802,926	149,630,704	22,809,705	268,725,057	40,964,448
負債						
外国為替先渡契約に係る						
未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	(462,650)	(70,526)
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(353)	(54)	(11,028)	(1,681)	(115,677)	(17,634)
投資有価証券購入未払金	(697,646)	(106,349)	—	—	—	—
未決済直物外国為替取引未払金	(50,653)	(7,722)	(237,433)	(36,194)	(392,299)	(59,802)
株主への未払金	(156,236)	(23,817)	(865,896)	(131,997)	(1,828,360)	(278,715)
未払配当金	—	—	—	—	—	—
その他負債	(1,309,229)	(199,579)	(312,211)	(47,593)	(268,751)	(40,968)
負債合計	(2,214,117)	(337,520)	(1,426,568)	(217,466)	(3,067,737)	(467,646)
純資産総額	101,452,411	15,465,406	148,204,136	22,592,238	265,657,320	40,496,802
直近2年度の資産の要約情報						
2023年3月31日	112,091,346	17,087,205	139,910,375	21,327,938	260,843,203	39,762,938
2022年3月31日	196,525,505	29,958,348	163,539,216	24,929,918	333,553,195	50,846,849

* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

純資産計算書（続き）

	インド・エクイティ		ロシア・エクイティ**		債券サブ・ファンド グローバル・エマージング・ マーケット・ボンド	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産						
投資有価証券 - 取得原価	884,393,526	134,816,949	99,418,659	15,155,380	1,017,792,547	155,152,296
未実現評価(損)益(注2.b)	560,794,988	85,487,588	(99,418,659)	(15,155,380)	(4,745,079)	(723,340)
投資有価証券 - 市場価格	1,445,188,514	220,304,537	—	—	1,013,047,468	154,428,956
外国為替先渡契約に係る	—	—	—	—	158,767	24,202
未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	525,417	80,095
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	27,359	4,171
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	18,817,933	2,868,606	11,743,576	1,790,191	19,804,757	3,019,037
受取配当金および受取利息(純額)	797,840	121,623	43,753	6,670	15,496,148	2,362,233
投資有価証券売却未収金	688,444	104,946	—	—	10,884,971	1,659,305
未決済直物外国為替取引未収金	2,245,165	342,253	—	—	5,760,040	878,060
株主からの未収金	16,537,992	2,521,052	—	—	2,816,220	429,305
その他資産	—	—	—	—	4,121	628
資産合計	1,484,275,888	226,263,016	11,787,329	1,796,860	1,068,525,268	162,885,992
負債						
外国為替先渡契約に係る	—	—	—	—	(4,445,793)	(677,717)
未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	(860,524)	(131,178)
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	(230,472)	(35,133)
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(186,272)	(28,395)	—	—	(9,447,696)	(1,440,207)
投資有価証券購入未払金	(385,571)	(58,776)	—	—	(8,312,012)	(1,267,083)
未決済直物外国為替取引未払金	(2,242,869)	(341,903)	—	—	(5,759,513)	(877,980)
株主への未払金	(12,658,349)	(1,929,639)	—	—	(2,776,329)	(423,224)
未払配当金	—	—	—	—	(12,914,504)	(1,968,687)
その他負債	(55,719,812)	(8,493,928)	—	—	(273,419)	(41,680)
負債合計	(71,192,873)	(10,852,642)	—	—	(45,020,262)	(6,862,889)
純資産総額	1,413,083,015	215,410,375	11,787,329	1,796,860	1,023,505,006	156,023,103

直近2年度の資産の要約情報

2023年3月31日	953,319,973	145,324,097	10,312,334	1,572,012	1,172,999,393	178,812,027
2022年3月31日	1,113,713,545	169,774,493	12,805,978	1,952,143	1,682,091,114	256,417,969

** ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年2月25日以降停止されている。2024年3月31日現在の当サブ・ファンドの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推計値である。プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルール建ロシア株の評価をゼロに引き下げることと合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

[次へ](#)

HSBC グローバル・インベストメント・ファンド

総経費率、発行済株式数および1株当たり純資産価格
2024年3月31日現在

アジア・パシフィック高配当エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日**	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	1.85%	490,808.251	30.46	28.80	32.67
AM2	1.85%	6,023,757.385	9.13	8.99	10.70
AM2 HKD	1.85%	21,425,431.763	1.18	1.16	1.38
AM30 RMB	1.88%	3,684,823.821	1.17	1.22	1.58
AS	1.85%	898,569.607	20.59	19.81	22.96
BC EUR	1.10%	500.000	12.00	11.26	12.68
BD EUR	1.10%	6,238.000	12.02	11.61	13.55
BS GBP	1.10%	6,768.529	20.58	19.84	22.96
EC	2.36%	17,295.061	28.07	26.68	30.42
IC	1.00%	828,942.256	30.48	28.58	32.15
IC EUR	1.00%	88,346.369	24.00	22.51	25.31
S48M2 SGD	1.65%	53,864.325	7.85	—	—
S9S	0.65%	58,570.976	12.79	12.27	14.19
XC	0.87%	0.709	11.70	10.92	12.27
XD	0.87%	4,283,415.000	11.44	11.10	12.97
XD EUR	0.88%	1,148,646.637	11.11	10.79	12.60
XM2*	—	—	—	7.98	9.40
ZM2*	—	—	—	8.46	9.91
ZS	0.17%	2,799,123.027	21.56	20.68	23.89
純資産総額			269,983,224	413,697,275	423,674,273

中国エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	1.90%	1,151,897.570	88.42	102.97	116.21
AC EUR	1.90%	34,869.591	15.89	18.51	20.89
AC GBP	1.90%	25,691.612	20.81	24.23	27.35
AC HKD	1.91%	8,217,409.024	0.67	0.78	0.88
AD	1.90%	4,946,189.521	80.64	95.01	107.23
AD GBP	1.90%	2,471.498	19.63	23.13	26.10
AD HKD	1.90%	3,603,560.662	1.28	1.51	1.71
BC	1.15%	107,560.848	12.23	14.13	15.83
BC GBP	1.15%	45,048.894	20.93	24.19	27.10
BD	1.15%	177,826.560	10.74	12.67	14.28

BD GBP	1.15%	14,534.039	18.78	22.16	24.98
EC	2.41%	50,946.642	80.39	94.09	106.71
IC	1.05%	73,845.220	103.64	119.67	133.91
ID	1.05%	1,863.276	84.33	99.50	112.19
J1C	0.90%	2,544,542.861	7.94	9.15	—
XC*	—	—	—	—	12.66
XC EUR	0.88%	225,357.291	11.01	—	—
ZC	0.15%	38,269.639	94.53	108.19	119.96
ZD	0.14%	314,105.110	85.24	100.75	113.86
純資産総額			581,414,749	761,626,018	890,685,985

ユーロランド・バリュー（ユーロ建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	1.85%	1,367,514.953	58.32	49.32	47.29
ACH USD	1.88%	3,026.720	18.14	14.97	13.56
AD	1.85%	393,814.195	47.97	41.23	39.75
ADH USD	1.88%	184,837.031	14.30	11.98	10.89
BC	1.10%	299,427.722	14.34	12.04	11.45
BD	1.10%	2,803.108	11.40	—	11.08
EC	2.36%	17,037.288	53.49	45.46	43.80
ED	2.36%	1,440.413	47.45	40.77	39.28
IC	1.00%	1,104,802.948	67.57	56.66	53.87
ID*	—	—	—	—	46.77
XC	0.75%	1,926,289.948	18.96	15.86	15.03
ZC	0.14%	380,634.284	82.32	68.44	64.49
ZD	0.16%	52,471.730	52.88	45.41	43.81
純資産総額			251,927,005	298,987,918	523,701,679

グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	1.90%	12,737,865.717	18.41	17.34	21.24
AC EUR	1.90%	23,608.496	17.44	16.44	20.12
AC GBP	1.90%	11,909.708	18.51	17.44	21.36
AD	1.90%	608,336.350	16.42	15.53	19.02
AD GBP	1.90%	1,761.406	17.16	16.23	19.88
BC	1.15%	185,649.365	10.96	10.25	12.46
BD	1.15%	2,522.739	10.72	—	—
BC GBP	1.15%	26,001.171	23.07	21.58	26.22
BD GBP	1.15%	4,416.844	17.59	16.64	20.42
EC	2.41%	80,431.269	16.31	15.44	19.00

ED	2.41%	780.985	15.56	14.73	18.13
IC	1.05%	738,010.493	21.16	19.77	24.01
PC	1.40%	1,551,217.510	13.36	12.53	15.26
PD	1.40%	77,660.089	11.33	10.72	13.14
SID	0.85%	462,261.672	8.14	7.70	9.46
XC	0.87%	336,552.869	12.85	11.99	14.53
XC EUR	0.86%	2,801,567.381	10.20	9.52	—
ZC	0.12%	3,640,000.000	11.00	10.18	—
ZD	0.16%	302,485.787	16.77	15.87	19.54
純資産総額			368,138,091	401,621,285	349,052,270

グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	1.85%	8,122,880.330	13.05	12.29	13.66
AC EUR	1.85%	2,286.509	9.58	9.02	10.02
AC GBP	1.85%	2,411.577	11.94	11.24	12.50
ACH AUD	1.88%	6,094.496	5.40	5.35	6.89
ACH EUR	1.88%	4,248.535	8.83	8.57	10.18
ACH GBP	1.88%	29,638.448	10.68	9.94	12.12
ACH HKD	1.84%	776.420	1.11	1.05	1.18
ACH SGD	1.88%	65,366.463	6.31	6.16	6.83
AD	1.85%	2,719,893.479	12.55	11.82	13.14
AD EUR	1.85%	1,800.000	10.96	10.32	—
EC	2.36%	197,409.815	12.04	11.39	12.73
IC	1.00%	111,316.343	9.99	9.33	10.28
IC GBP	1.05%	81.140	13.30	12.43	—
ICH EUR*	—	—	—	8.23	9.70
ID GBP	1.05%	81.233	13.28	12.43	—
JC	0.65%	1,707,448.416	9.44	8.78	9.64
XC	0.78%	168,963.746	9.15	8.52	9.37
ZQ1	0.13%	9,634,805.887	15.42	14.43	15.97
純資産総額			310,744,251	297,237,965	344,903,678

香港エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	1.85%	338,636.521	112.79	136.91	149.36
AC HKD	1.85%	22,952,441.358	0.72	0.87	0.95
AD	1.85%	77,350.731	92.96	113.94	124.31
AD HKD	1.85%	201,287.865	1.07	1.31	1.43
BD GBP	1.10%	7,738.567	13.16	16.14	17.64

EC	2.36%	9,185.092	103.66	126.45	138.64
IC	1.00%	21,132.213	129.98	156.45	169.22
PD	1.35%	419,270.944	91.95	112.78	123.16
ZD	0.19%	214,801.418	97.47	119.73	131.05
純資産総額			125,396,814	137,904,206	110,934,711

BRIC エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	1.85%	693,987.132	22.59	21.37	25.65
AC GBP	1.85%	20,133.076	16.63	15.73	18.89
AC HKD	1.85%	861,326.621	1.08	1.02	1.23
AD	1.85%	34,724.117	18.89	18.31	22.46
AD GBP	1.85%	186.564	19.19	18.61	22.82
BC GBP	1.10%	33,201.133	20.45	19.20	22.87
BD GBP	1.10%	4,464.680	15.52	15.06	18.53
EC	2.36%	3,066.943	20.72	19.69	23.75
IC	1.00%	8,922.307	25.52	23.93	28.48
IC EUR	1.00%	31,826.535	14.41	13.52	16.09
J1C*	—	—	—	—	21.70
L1C	0.78%	55.000	26.23	24.54	29.14
M1C	1.35%	56,648.046	25.54	24.04	28.71
M2C	1.35%	2,514,209.688	24.56	23.11	27.61
M2D	1.35%	995,350.432	19.24	18.66	22.94
純資産総額			101,452,411	112,091,346	196,525,505

ブラジル・エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年3月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年3月31日	1株当たり純資産価格		
			2024年3月31日	2023年3月31日	2022年3月31日
AC	2.16%	2,216,377.720	16.82	13.82	18.20
AC EUR	2.16%	61,039.176	6.22	5.11	6.73
AC GBP	2.16%	34,003.398	8.37	6.87	9.05
AD	2.16%	5,070,682.425	13.26	11.59	15.93
AD GBP	2.16%	5,397.595	6.48	5.66	7.78
AD HKD	2.16%	1,721,342.191	0.43	0.38	0.52
BC	1.28%	53,287.209	6.75	5.50	7.18
BC GBP	1.28%	118,933.458	9.89	8.05	10.51
BD	1.28%	12,599.912	5.97	5.23	7.20
BD GBP	1.28%	17,989.630	7.30	6.38	8.80
EC	2.66%	194,156.646	15.36	12.68	16.79
ED	2.62%	104.608	13.04	11.39	15.63
IC	1.18%	12,905.771	20.07	16.32	21.29

ID	1.18%	3,365.000	13.55	11.86	16.35
J1C	1.00%	1,775,338.594	11.44	9.29	—
S3D	0.85%	327,742.870	13.90	12.16	16.78
XC	0.90%	500.000	7.59	6.15	8.01
ZC	0.22%	509,913.082	24.26	19.55	25.25
純資産総額			148,204,136	139,910,375	163,539,216

エコノミック・スケール・米国エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年 3 月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年 3 月31日	1 株当り純資産価格		
			2024年 3 月31日	2023年 3 月31日	2022年 3 月31日**
AC	0.95%	1,410,610.002	73.43	59.61	65.44
ACH EUR	0.97%	779,264.277	54.52	45.51	53.22
AD	0.95%	61,142.553	78.24	63.91	70.45
ADH EUR	0.97%	15,015.985	53.63	45.04	52.89
BC	0.65%	10,601.340	17.73	14.35	15.71
BC GBP	0.65%	5,308.201	34.44	27.88	30.51
BCH EUR	0.67%	1,127.336	17.60	—	16.23
BD	0.65%	920.002	15.06	12.30	13.57
BD GBP	0.65%	114,249.051	24.38	19.91	21.96
EC	1.25%	26,649.515	68.62	55.87	61.52
ECH EUR	1.28%	1,815.871	17.99	15.07	17.67
IC	0.55%	76,335.267	80.61	65.18	71.27
ICH EUR	0.57%	15,001.119	20.65	17.17	19.99
ID	0.55%	143,838.619	29.94	24.46	26.98
PD	0.75%	1,069,408.423	81.82	66.81	73.68
XD	0.50%	689.599	21.52	17.58	19.39
YD	0.40%	228,662.271	29.18	23.84	26.30
ZC	0.13%	109,797.199	23.51	18.93	20.61
ZD	0.25%	17,778.048	79.50	64.94	71.70
純資産総額			265,657,320	260,843,203	333,553,195

インド・エクイティ（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年 3 月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年 3 月31日	1 株当り純資産価格		
			2024年 3 月31日**	2023年 3 月31日	2022年 3 月31日
AC	1.90%	952,177.535	299.17	225.35	250.00
AC CHF	1.90%	34,476.945	19.86	14.96	16.60
AC EUR	1.90%	35,445.239	28.66	21.59	23.95
AC GBP	1.90%	65,117.021	33.39	25.15	27.91
AD	1.90%	2,783,455.432	295.04	222.25	246.55
AD EUR	1.90%	100,519.711	24.98	18.82	20.88
AD GBP	1.90%	6,570.697	32.95	24.82	27.53
AD HKD	1.90%	8,000,713.600	2.13	1.61	1.78

BC	1.15%	444,944.738	26.44	19.77	21.77
BC GBP	1.15%	219,015.637	35.68	26.68	29.37
BD	1.15%	326,100.941	25.90	19.37	21.33
BD GBP	1.15%	33,531.547	34.70	25.94	28.57
EC	2.41%	22,504.511	269.40	203.94	227.39
ED	2.41%	40.000	267.47	202.48	225.76
FC	0.54%	26,500.000	362.17	269.17	294.45
IC	1.05%	21,715.008	357.85	267.30	294.02
IC EUR	1.05%	128,157.061	23.11	17.26	18.99
ID	1.05%	27,793.485	336.36	251.24	276.36
J1C	1.00%	1,609,125.239	13.04	9.74	—
XD	0.90%	19,102.974	17.61	13.13	14.42
ZC	0.16%	1,512,755.000	18.01	13.33	14.54
ZD	0.16%	514,895.603	341.06	254.12	278.95
純資産総額			1,413,083,015	953,319,973	1,113,713,545

ロシア・エクイティ（米ドル建）※

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年 3 月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年 3 月31日	1 株当たり純資産価格		
			2024年 3 月31日	2023年 3 月31日	2022年 3 月31日
AC	—	1,441,893.900	0.83	0.73	0.91
AC EUR	—	38,646.828	1.49	1.20	1.46
AC GBP	—	7,579.193	1.90	1.35	1.57
AD	—	13,075,073.414	0.68	0.59	0.74
AD GBP	—	61,341.865	1.63	1.16	1.35
AD HKD	—	7,605,578.812	0.10	0.68	0.85
BC	—	96,281.431	1.42	1.24	1.55
BC GBP	—	30,934.068	3.50	2.48	2.91
EC	—	259,724.327	0.78	0.68	0.84
IC	—	348,265.926	0.96	0.84	1.05
ZC	—	14,087.321	1.87	1.63	2.05
純資産総額			11,787,329	10,312,334	12,805,978

※ ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年 2 月25日以降停止されている。2024年 3 月31日現在の純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推計値である。プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。

グローバル・エマージング・マーケット・ボンド（米ドル建）

クラス	総経費率(TER)／ 合成TER 2024年 3 月31日 (注記15参照)	発行済株式数 2024年 3 月31日	1 株当たり純資産価格		
			2024年 3 月31日	2023年 3 月31日	2022年 3 月31日
AC	1.60%	371,076.139	34.66	31.30	34.58
AC EUR	1.60%	3,145.000	13.86	12.52	13.83
AC GBP	1.60%	3,157.507	18.91	17.07	18.86
AC HKD	1.60%	104,492.418	1.32	1.19	1.32

ACH CHF	1.46%	16.833	9.15	8.47	9.56
ACH EUR	1.63%	43,868.403	8.87	8.22	9.60
AD	1.60%	80,342.050	22.18	20.89	23.88
AD GBP	1.60%	881.323	12.49	11.77	13.46
ADH EUR	1.63%	41,045.425	9.63	9.31	11.30
AM2	1.60%	1,707,631.330	14.57	14.28	17.14
AM2 HKD	1.60%	18,233,574.849	0.74	0.72	0.86
AM3H AUD	1.63%	1,230,534.241	3.33	3.36	4.55
AM3H EUR	1.63%	201,050.249	5.39	5.32	6.58
AM3H SGD	1.63%	612,818.782	3.79	3.78	4.47
BC	0.98%	4,987.446	10.88	9.76	10.72
BC GBP	0.98%	13,528.457	17.43	15.64	17.17
BCH EUR	1.00%	21,770.990	9.43	8.69	10.08
BD GBP	0.98%	19,003.972	11.40	10.74	12.30
BQ1H GBP	1.00%	19,279.126	10.20	9.65	—
EC	1.90%	168,618.202	32.90	29.80	33.03
ECH EUR	1.93%	2,071.308	9.39	8.73	10.21
ED	1.90%	3,234.608	18.34	17.27	19.73
FC EUR	0.38%	253,600.000	12.07	10.77	—
IC	0.75%	343,350.846	39.92	35.75	39.16
IC EUR	0.75%	11,584.836	16.81	15.05	16.49
ICH CHF	0.78%	4,730.000	9.55	8.79	9.92
ICH EUR	0.77%	2,189,927.706	17.12	15.73	18.20
ID*	—	—	—	14.98	17.18
ID EUR	0.75%	2,534,828.575	9.74	9.18	10.52
IDH EUR	0.77%	3,850,846.520	9.86	9.53	11.62
PC	1.35%	427,288.446	35.83	32.28	35.57
PD	1.35%	428,231.694	14.49	13.65	15.62
XC	0.62%	603,311.827	40.69	36.39	39.80
XDH EUR	0.64%	1,248,510.047	10.23	9.89	12.10
ZBFIX8.5H JPY*	—	—	—	44.73	60.68
ZC	0.12%	1,767,775.028	11.64	10.36	11.27
ZCH EUR	0.15%	3,444,467.437	9.77	8.92	10.26
ZD	0.12%	333,837.795	16.30	15.37	17.66
ZM1H JPY*	—	—	—	47.31	62.09
ZQ1	0.12%	61,531,220.974	7.47	7.11	8.20
ZQ1H AUD	0.21%	80,769.173	4.78	4.76	6.27
ZQ1H CHF	0.22%	224,749.061	6.62	6.49	7.71
ZQ1H EUR	0.15%	3,730,646.508	6.62	6.47	7.88
ZQ1H GBP	0.15%	26,511,373.830	8.69	8.15	10.16
ZQ1H JPY*	—	—	—	47.78	62.87
ZQ1H SGD	0.16%	711,832.725	5.01	4.94	5.64
純資産総額			1,023,505,006	1,172,999,393	1,682,091,114

(注)上記のすべての1株当たり純資産価格は、該当サブ・ファンドの通貨建で表示されている。

* 2024年3月31日現在、当該クラスは運用されていない。

** 希薄化防止のための価格調整（スイング・プライシング）後の1株当たり純資産価格である（財務書類に対する注記14を参照）。

②【損益計算書】

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

損益計算書および純資産変動計算書

(米ドル/ユーロで表示)

2024年3月31日に終了した年度

	株式サブ・ファンド アジア・パシフィック 高配当エクイティ		中国エクイティ		ユーロランド・バリュール	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
期首純資産	413,697,275	63,064,013	761,626,018	116,102,270	298,987,918	49,300,118
収益						
投資収益(純額)	15,076,340	2,298,237	16,919,109	2,579,149	9,850,344	1,624,223
銀行利息	334,565	51,001	53,126	8,099	48,989	8,078
その他収益(注10)	301,048	45,892	316,937	48,314	226,784	37,394
収益合計	15,711,953	2,395,130	17,289,172	2,635,561	10,126,117	1,669,695
費用						
管理報酬(注4.b)	(3,186,495)	(485,749)	(8,833,607)	(1,346,595)	(2,220,980)	(366,217)
取引手数料(注5)	(781,823)	(119,181)	(1,907,533)	(290,784)	(156,510)	(25,807)
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(907,621)	(138,358)	(2,450,367)	(373,534)	(590,904)	(97,434)
その他報酬	(139)	(21)	—	—	(244)	(40)
費用合計	(4,876,078)	(743,309)	(13,191,507)	(2,010,913)	(2,968,638)	(489,499)
純投資(損)益	10,835,875	1,651,821	4,097,665	624,648	7,157,479	1,180,197
実現(損)益：						
—投資有価証券(注2.e)	(12,743,122)	(1,942,562)	(125,533,575)	(19,136,338)	14,486,698	2,388,712
—デリバティブ	(880,307)	(134,194)	—	—	736,640	121,465
—外国為替取引	(172,525)	(26,300)	(143,756)	(21,914)	28,211	4,652
当期実現(損)益	(2,960,079)	(451,234)	(121,579,666)	(18,533,604)	22,409,028	3,695,025
未実現評価(損)益の変動：						
—投資有価証券	20,674,851	3,151,674	14,749,598	2,248,429	16,449,963	2,712,434
—デリバティブ	(45,893)	(6,996)	—	—	(34,928)	(5,759)
運用による純資産総額の変動	17,668,879	2,693,444	(106,830,068)	(16,285,176)	38,824,063	6,401,700
ファンド株式発行手取金	92,795,795	14,145,791	112,815,438	17,197,585	92,757,790	15,294,832
ファンド株式買戻支払金	(243,722,200)	(37,153,012)	(179,962,921)	(27,433,548)	(178,204,659)	(29,384,166)
支払配当金(注9)	(10,456,525)	(1,593,993)	(6,233,718)	(950,268)	(438,107)	(72,239)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	269,983,224	41,156,243	581,414,749	88,630,864	251,927,005	41,540,244

添付の注記は本財務書類と不可分である。

損益計算書および純資産変動計算書（続き）

	グローバル・エマージング・ マーケット・エクイティ		グローバル・エクイティ・ クライメイト・チェンジ		香港エクイティ	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
期首純資産	401,621,285	61,223,149	297,237,965	45,310,955	137,904,206	21,022,117
収益						
投資収益(純額)	9,841,201	1,500,193	3,123,000	476,070	4,573,619	697,202
銀行利息	387,815	59,119	202,398	30,854	8,405	1,281
その他収益(注10)	293,529	44,746	140,945	21,486	185,287	28,245
収益合計	10,522,545	1,604,057	3,466,343	528,409	4,767,311	726,729
費用						
管理報酬(注4.b)	(4,547,234)	(693,180)	(2,110,510)	(321,726)	(1,362,144)	(207,645)
取引手数料(注5)	(911,744)	(138,986)	(131,221)	(20,003)	(440,814)	(67,198)
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(1,340,537)	(204,351)	(677,908)	(103,340)	(412,102)	(62,821)
その他報酬	—	—	—	—	(1)	(0)
費用合計	(6,799,515)	(1,036,518)	(2,919,639)	(445,070)	(2,215,061)	(337,664)
純投資(損)益	3,723,030	567,539	546,704	83,340	2,552,250	389,065
実現(損)益：						
—投資有価証券(注2.e)	(14,137,601)	(2,155,136)	(4,363,725)	(665,206)	(22,216,365)	(3,386,663)
—デリバティブ	—	—	2,305	351	—	—
—外国為替取引	(584,799)	(89,147)	(93,693)	(14,283)	7,424	1,132
当期実現(損)益	(10,999,370)	(1,676,744)	(3,908,409)	(595,798)	(19,656,691)	(2,996,466)
未実現評価(損)益の変動：						
—投資有価証券	33,815,802	5,154,881	27,859,055	4,246,834	(4,780,663)	(728,764)
—デリバティブ	—	—	(13,032)	(1,987)	—	—
運用による純資産総額の変動	22,816,432	3,478,137	23,937,614	3,649,050	(24,437,354)	(3,725,230)

ファンド株式発行手取金	50,073,345	7,633,181	60,129,383	9,166,123	70,821,243	10,795,990
ファンド株式買戻支払金	(106,152,985)	(16,181,961)	(69,148,869)	(10,541,054)	(57,469,690)	(8,760,680)
支払配当金(注9)	(219,986)	(33,535)	(1,411,842)	(215,221)	(1,421,591)	(216,707)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	368,138,091	56,118,971	310,744,251	47,369,854	125,396,814	19,115,490

添付の注記は本財務書類と不可分である。

損益計算書および純資産変動計算書（続き）

	グローバル株式および 特定地域株式 サブ・ファンド		特定市場株式サブ・ファンド		エコノミック・スケール・ 米国エクイティ	
	BRICエクイティ* (米ドル)	(千円)	ブラジル・エクイティ (米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
期首純資産	112,091,346	17,087,205	139,910,375	21,327,938	260,843,203	39,762,938
収益						
投資収益(純額)	3,614,909	551,057	7,854,208	1,197,295	4,079,461	621,873
銀行利息	59,235	9,030	123,255	18,789	138,756	21,152
その他収益(注10)	—	—	62,919	9,591	91,187	13,901
収益合計	3,674,144	560,087	8,040,382	1,225,676	4,309,404	656,926
費用						
管理報酬(注4.b)	(1,143,953)	(174,384)	(2,147,155)	(327,312)	(1,220,107)	(185,993)
取引手数料(注5)	(90,984)	(13,870)	(109,095)	(16,630)	(15,323)	(2,336)
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(367,522)	(56,025)	(574,223)	(87,535)	(856,622)	(130,583)
その他報酬	—	—	(861)	(131)	—	—
費用合計	(1,602,459)	(244,279)	(2,831,334)	(431,609)	(2,092,052)	(318,912)
純投資(損)益	2,071,685	315,808	5,209,048	794,067	2,217,352	338,013
実現(損)益：						
—投資有価証券(注2.e)	(2,094,765)	(319,326)	(2,147,788)	(327,409)	14,428,630	2,199,500
—デリバティブ	—	—	—	—	122,756	18,713
—外国為替取引	(14,538)	(2,216)	(205,014)	(31,252)	460	70
当期実現(損)益	(37,618)	(5,734)	2,856,246	435,406	16,769,198	2,556,297
未実現評価(損)益の変動：						
—投資有価証券	6,365,344	970,333	27,135,215	4,136,492	36,090,220	5,501,593
—デリバティブ	—	—	—	—	(985,335)	(150,204)
運用による純資産総額の変動	6,327,726	964,599	29,991,461	4,571,898	51,874,083	7,907,685
ファンド株式発行手取金	913,893	139,314	28,094,927	4,282,791	75,783,228	11,552,395
ファンド株式買戻支払金	(17,267,113)	(2,632,199)	(45,394,677)	(6,919,965)	(122,033,645)	(18,602,809)
支払配当金(注9)	(613,441)	(93,513)	(4,397,950)	(670,423)	(809,549)	(123,408)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	101,452,411	15,465,406	148,204,136	22,592,238	265,657,320	40,496,802

* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

損益計算書および純資産変動計算書（続き）

	インド・エクイティ		ロシア・エクイティ**		債券サブ・ファンド グローバル・エマージング・ マーケット・ボンド	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
期首純資産	953,319,973	145,324,097	10,312,334	1,572,012	1,172,999,393	178,812,027
収益						
投資収益(純額)	9,886,299	1,507,067	—	—	79,526,833	12,123,070
銀行利息	732,325	111,636	549,994	83,841	158,664	24,187
その他収益(注10)	628,839	95,860	—	—	632,646	96,441
収益合計	11,247,463	1,714,563	549,994	83,841	80,318,143	12,243,698
費用						
管理報酬(注4.b)	(15,101,530)	(2,302,077)	—	—	(1,863,892)	(284,132)
取引手数料(注5)	(1,552,166)	(236,612)	—	—	—	—
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(4,282,989)	(652,899)	—	—	(1,824,941)	(278,194)
その他報酬	—	—	—	—	(2,054)	(313)
費用合計	(20,936,685)	(3,191,588)	—	—	(3,690,887)	(562,639)

純投資(損)益	(9,689,222)	(1,477,025)	549,994	83,841	76,627,256	11,681,059
実現(損)益：						
－投資有価証券(注2.e)	43,168,757	6,580,645	(5,404,501)※	(823,862)	(56,298,070)	(8,582,078)
－デリバティブ	—	—	—	—	(6,081,214)	(927,020)
－外国為替取引	176,111	26,846	9,158	1,396	132,931	20,264
当期実現(損)益	33,655,646	5,130,467	(4,845,349)	(738,625)	14,380,903	2,192,225
未実現評価(損)益の変動：						
－投資有価証券	296,311,701	45,169,756	6,320,344	963,473	121,293,887	18,490,040
－デリバティブ	—	—	—	—	(9,821,524)	(1,497,193)
運用による純資産総額の変動	329,967,347	50,300,222	1,474,995	224,848	125,853,266	19,185,072
ファンド株式発行手取金	375,253,629	57,203,663	—	—	182,477,132	27,816,814
ファンド株式買戻支払金	(245,259,373)	(37,387,339)	—	—	(394,446,241)	(60,129,385)
支払配当金(注9)	(198,561)	(30,269)	—	—	(63,378,545)	(9,661,425)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	1,413,083,015	215,410,375	11,787,329	1,796,860	1,023,505,006	156,023,103

※ ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年2月25日以降停止されている。2024年3月31日現在の当サブ・ファンドの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推計値である。プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルール建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。2022年2月25日以降のロシア・エクイティの停止により、2024年3月31日現在計上されている管理報酬ならびに運営、管理事務代行およびサービス報酬は、当年度において戻し入れられた。

※ 投資有価証券に係る実現損失は注記2.eに記載されている。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

[次へ](#)

財務書類に対する注記**2024年3月31日に終了した年度****1. 作成基準**

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「当社」という。）は、変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（SICAV）としてルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立された。その資本は、有価証券、現金およびその他の種々の資産・負債から成る複数の個別のポートフォリオ（以下「サブ・ファンド」という。）から構成され、各サブ・ファンドは、報酬体系、配当方針およびターゲットとする投資者が異なる複数の株式クラスから構成される場合がある。

添付の財務書類は、サブ・ファンド別の、および当社全体の資産・負債計算書ならびに損益計算書および純資産変動計算書を示したものである。サブ・ファンド別の財務書類は、英文目論見書に指定される各サブ・ファンドの通貨により表示され、当社の合算財務書類は米ドルで表示されている。合算純資産計算書ならびに合算損益計算書および純資産変動計算書は、各サブ・ファンドの財務書類を合算したものである。

本財務書類は、ルクセンブルグの会社型投資信託に関しルクセンブルグ当局が規定する様式に従い、継続企業ベースで作成されている。ただし、グローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックス・ターム・ボンド2023-1、メキシコ・エクイティ、グローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックス・ターム・ボンド2023-2およびブラジル・ボンドの4つのサブ・ファンドは、2023年7月5日、2023年7月28日、2023年12月29日および2024年5月15日にそれぞれ清算手続きが開始されたため、これらのサブ・ファンドの財務書類は、非継続企業ベースで作成されている。

財務書類が非継続企業ベースで作成されているサブ・ファンドについては、以下の会計方針が下記の注記に記載されている方針と異なる：

- － 予想される清算費用（もしあれば）は、「運営費用、管理事務代行およびサービス報酬」の一部としてカバーされる。
- － 残存する設立費用は、その全額が費用計上される。
- － 各サブ・ファンドの投資対象の評価は、それぞれの純実現可能価額に基づく。

非継続事業ベースの会計方針の適用によって、当該各サブ・ファンドの公表済の純資産価額が調整される結果にはなっていない。

当社は投資信託／投資法人に関するルクセンブルグの2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパートIに基づき公式に登録されている投資ファンドであり、かつ欧州指令2009/65/ECに基づくUCITSファンドとしての資格を有している。

当社の一部のサブ・ファンドは、香港証券先物委員会より「証券先物令」の第104条に基づく承認を受けている。

英文目論見書および各種報告書においては、サブ・ファンドの短縮名が使用されている。各サブ・ファンドの完全な名称は、サブ・ファンドの短縮名に「HSBCグローバル・インベストメント・ファンド」を冠したものである。

2023年4月1日から2024年3月31日までの間に、

a) 以下のサブ・ファンドがクローズされた：

- ・ 2023年7月5日、グローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックス・ターム・ボンド2023-1
- ・ 2023年7月28日、メキシコ・エクイティ
- ・ 2023年12月29日、グローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックス・ターム・ボンド2023-2

b) 以下のサブ・ファンドがローンチされた：

- ・ 2023年6月30日、コーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム2027

c) 以下のサブ・ファンドの名称が変更された：

- ・ 2023年7月3日、グローバル・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンドがUSショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンドに変更された。
- ・ 2023年8月1日、タイ・エクイティがASEANエクイティに変更された。

2. 会計方針

以下の会計方針は、当社の財務書類との関連で重要と考えられる項目を扱う際に一貫して適用されている。

a) 会計公準

本財務書類は、投資ファンドに関するルクセンブルグの法令および規制基準に従い、作成されている。

b) 資産および投資有価証券の評価

公認証券取引所に上場されている投資有価証券および／または金融デリバティブ商品は、当該有価証券が取引される主要市場における入手可能な直近の価格により評価されている。その他の組織化された市場で取引される有価証券は、入手可能な直近の価格または評価時点で当該市場の一もしくは複数のディーラーから入手した実勢価格で評価される。

当該価格がその公正価値を表示していない場合には、かかるすべての有価証券およびその他の認められるすべての資産は、取締役会または取締役会の指図により誠実に決定された見積売却可能価格としての公正価値で評価されるものとする。

各サブ・ファンドの資産は、当報告期間の最終ファンド営業日である2024年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。

公認証券取引所に上場されていない、またはその他の組織化された市場で取引されていない金融デリバティブ商品は、以下のとおり市場慣行に従って評価される。

オプション

規制された市場で取引される未決済のオプションは、当該商品のイントラデイ(日中)価格または入手可能な直近の市場価格に基づき評価される。

OTCオプションは、第三者プライシング代理人から入手し、カウンターパーティからの価格と検証した日々の価格に基づき値洗いされる。

オプションの市場価額は、純資産計算書の「オプションに係る未実現(損)益」の項目に含まれている。

オプションに係る実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

先物契約

先物契約の締結と同時に、当社は、ブローカーに対し、約定価格に対する一定の比率の金額を現金または有価証券で差し入れることが義務づけられる（これは、「当初証拠金勘定」と呼ばれる）。その後、各サブ・ファンドは、未決済の先物契約の市場価値の変動に応じて「変動証拠金」と呼ばれる金額を定期的に支払うか、または受領する。

先物契約に係る未実現評価(損)益は、純資産計算書の「先物に係る未実現利益」および「先物に係る未実現損失」の項目に開示される。未決済の先物契約の市場価値の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目に未実現評価(損)益として計上されている。取引開始時の約定価格と取引決済時の価格との間の差額を表示する実現利益または損失は、先物取引の決済時または契約満期時において、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」に計上されている。当初証拠金勘定として預託されている有価証券は、投資有価証券およびその他の純資産明細表に表示されており、預託されている現金は純資産計算書の「銀行預金」に計上されている。日々の変動証拠金として受領すべき金額および／またはブローカーに支払うべき金額も、「銀行預金」または「当座借越」に計上されている。

外国為替先渡契約

外国為替先渡契約の価額は、満期までの残存期間にわたり、原通貨の適用為替先渡レートに基づき日々調整される。当該契約の価値の変動は、取引決済日まで未実現評価益または評価損として計上される。先渡取引が終了される場合、当該サブ・ファンドは、取引開始時の価格と取引終了時の価格との差額に相当する利益または損失を計上する。

外国為替先渡契約に係る未実現評価(損)益は、純資産計算書の「外国為替先渡契約に係る未実現利益」および「外国為替先渡契約に係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

金利スワップ

金利スワップは、純資産価格の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現評価(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示され、当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、二者間で行われる信用デリバティブ取引であり、一方の当事者（プロテクションの買い手）は、他方（プロテクションの売り手）に対して当該契約の定められた期間にわたり定期的に固定のプレミアムを支払う替りに、原参照債務に関連する信用イベントが発生した際には偶発的な支払いを受領する。

信用イベントが発生した場合、プロテクションの売り手には、以下のいずれかの支払いを行う義務が生じる：
（i）参照債務のオークション価格をスワップの想定元本額から控除した額に相当する正味現金決済額または
（ii）参照債務の引渡しと交換にスワップの想定元本額。プロテクションの売りの場合、当社のポートフォリオには、実質的に、スワップ契約の想定元本額を上限とするレバレッジが加わる。

クレジット・デフォルト・スワップは、純資産価格の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現評価(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップとは、各当事者が、証券、商品、バスケットまたはそれらの指数で表示される原資産のパフォーマンスに基づく支払いを固定レートまたは変動レートで交換することに合意する二者間の契約である。一方の当事者は、特定の参照資産のトータル・リターンを支払い、その見返りとして定期的な一連の支払いを受け取る。トータル・パフォーマンスには、原資産の損益に加えて、原資産の種類により契約期間中の利息もしくは配当金が含まれる。交換されるキャッシュフローは、合意された想定元本または数量を基準に計算される。取引の原資産である参照資産のトータル・リターンが相殺される支払いを超過するか不足するかにより、当社は、取引相手方から支払を受け取るか、または取引相手方に支払を行う。

トータル・リターン・スワップは、純資産価額の計算日ごとに時価評価される。時価の見積額は、契約で定められた評価要素に基づき、第三者のプライシング機関、マーケット・メーカーまたは内部モデルから取得される。

未実現評価(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

集団投資スキーム

オープン・エンド型の投資信託／投資法人のサブ・ファンドの受益証券または株式は、入手可能な直近の純資産価格から適用される手数料を控除した価格で評価される。

短期金融商品

当社は、短期債務の形態を有する金融商品（コマーシャル・ペーパー、預金証書、短期国債等）のポートフォリオの評価にあたり、償却原価評価法を採用している。加えて、まれな事ではあるが、満期までの期間が90日間を超える確定利付商品が万が一陳腐化した場合、当該商品が売却されるか、当該商品の市場が再び活発になるまで、当社は当該商品を実質的に償却原価で評価するものとする。

モーゲージ関連証券—To be Announced（後日発表）証券（TBAs）

TBAポジションとは、モーゲージバックト証券の一般的な取引慣行により、有価証券が将来の期日に固定価格でモーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディー・マック等）から購入されることをいう。購入時には有価証券は確定されないが、その主要な特徴が特定される。価格は購入時に定められるが、元本価額は

確定されない。TBAポジションは、投資有価証券明細表に開示される。この種の証券の購入は未決済であり、その結果、取引決済時に支払義務を負う金額は、純資産計算書の「投資有価証券購入未払金」の項目に開示される。投資有価証券明細表のマイナスのポジションは、ファンドによるTBAsの売却約定を表す。取引決済時に受領する権利を有する金額は、純資産計算書の「投資有価証券売却未収金」の項目に開示される。TBAsに係る実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券に係る実現(損)益」および「投資有価証券に係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

c) 収益および費用

配当金は配当落ちベースで計上される。配当金は、源泉税の控除後、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に反映されている。

債券の受取利息は発生主義で日々計上される。債券が償還時の価額に対して割引発行またはプレミアム発行されている場合、当該有価証券から発生する合計収益は、かかる割引またはプレミアムを実効金利ベースで考慮した上で、当該有価証券の期間にわたって配賦される。ボンドの受取利息は、実効金利法（以下「EIR」という。）を使用して計上される。債券の受取利息は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息は日々計上される。金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息の純額は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

d) 外国為替

サブ・ファンドの該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券の原価、収益および費用は、取引時点の実勢為替レートで計上される。該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券ならびにその他の資産および負債の市場価格は、2024年3月31日の実勢為替レートで換算されている。

e) 投資有価証券にかかる実現(損)益

投資有価証券の売却にかかる実現(損)益は、当該投資有価証券の取得平均原価と売却手取金の差額（注記5に詳述されるとおり、取引費用は除く。）である。

サブ・ファンド、ロシア・エクイティ（2022年2月25日以降停止されている）の損益計算書および純資産変動計算書に計上された投資有価証券に係る実現損失5,404,501米ドルは、主に、2023年7月12日に1株当たり2.05英ポンドで売却されたPOLYMETAL INTERNATIONALの株式346,508株の売却によるものである。当該証券は、米国財務省外国資産管理局（OFAC）が発行する制裁対象資産のリストには含まれていないが、当該サブ・ファンドの投資者の最善の利益のために売却された。

f) 為替換算

当ファンドの基準通貨は米ドルで、合算財務書類は当該通貨で表示されている。

各サブ・ファンドの帳簿および記録は、各サブ・ファンドの基準通貨建てで表示される。

ファンドの基準通貨以外の通貨建ての収益および費用ならびに資産および負債は、期末の実勢為替レートで換算される。

期末に適用された主要な為替レートは以下のとおりである。

1米ドル = 0.925926ユーロ

1.3496シンガポール・ドル

g) 負債の分離

当社は、サブ・ファンド間で負債を分離している。すなわち、各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに関連する株主の権利ならびに当該サブ・ファンドの設立、運営および清算に関連して発生した債権者の請求権を満足させるために排他的に使用される。

h) 証券貸付取引

当社は、証券貸付取引（借手が将来の所定の日にはまたは譲渡者が要求する時点で同等の有価証券を返還することを条件にカウンターパーティが有価証券を譲渡する取引）を行うことができる。かかる取引は、有価証券を譲渡するカウンターパーティの側からは有価証券の貸付とみなされ、譲渡先のカウンターパーティ側からは有価証券の借入とみなされる。

当社は、当社が貸付けた有価証券をいつでも回収できること、または当社が締結した証券貸付契約をいつでも終了できることを確保するものとする。

証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、貸付代理人によって確認された情報に基づき該当するサブ・ファンドに計上される。

証券貸付取引に関する詳細な情報は、後述の注記11に開示されている。

当該取引の保証として、該当するサブ・ファンドは担保を受取る。貸付中の有価証券は第三者ブローカーに引き渡され、貸付中の資産は、当該サブ・ファンドのポートフォリオの一部として引続き評価される。貸付の終了時に、当該サブ・ファンドは、提供された担保を借手に返還することが要求される。当該報酬は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に計上される。

i) 直物外国為替取引

2024年3月31日現在における未決済の直物外国為替取引は、純資産計算書の「未決済直物外国為替取引未収金」と「未決済直物外国為替取引未払金」に計上されている。

j) トレイラー・フィーおよびリベート

当社は、管理会社に管理報酬を支払う。トレイラー・フィーは、管理報酬の中から取られるか、あるいは管理会社は、管理報酬の一部をサブ・ファンドの資産の中から承認仲介機関へ直接支払うよう当社に指示することができる。どちらの場合も、支払われるべき管理報酬はその分減額される。

3. 株式資本

当社は、下表のとおり、一または複数のサブ・ファンドについて、投資者に対し、A、B、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、T、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式のいずれかを発行している。

サブ・ファンドの各株式クラス内において、当社は、その配分方針（資本累積型(C)株式、分配型(D)株式）、その基準通貨、ヘッジ活動(H)および／または取締役会が定めたその他の基準により区分される、異なるサブ・クラスを設定する権利を有するものとする。

すべての株式クラスは、「資本累積型株式」および「分配型株式」の両方で販売される。

クラス	概 要	最低当初投資金額／ 最低保有金額	
クラスA	A株式は、すべての投資者に販売される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスB	B株式は、以下の副販売会社に販売される。 ・ 英国またはオランダ等における、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または ・ 投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスE	E株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を受け、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。E株式には、クラスA株式と同等の年次管理報酬に加えて、一定の国における選任の販売会社に支払われるクラスE株式の純資産総額の年率0.3%から0.5%の間の料率の追加報酬が課される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスF	F株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスI	I株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。	米ドル	1,000,000

クラスJ*	J株式は、HSBCグループによって運用されるかまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する特定の企業によって運用されるファンド・オブ・ファンズに販売される。	米ドル	100,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスK	K株式は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であるHSBCグループの保険会社に対して販売される。	米ドル	1,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスL*	L株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000
クラスM*	M株式は、すべての投資者に販売される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスN*	N株式は、以下の副販売会社に販売される。 ・ 英国またはオランダ等における、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または ・ 投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社	米ドル	5,000
クラスP	P株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する一定の販売会社を通じて販売される。	米ドル	50,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスR*	R株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を条件として、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて販売される。R株式には、クラスM株式の年次管理報酬と同等の年次管理報酬に加えて、一定の国における特定の販売会社に支払われるクラスR株式の純資産総額の年率0.3%から0.5%の間の追加報酬が課される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスS**	S株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	100,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスSP	SP株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	25,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスT	T株式は、すべての投資者に販売される。 T株式は、該当するサブ・ファンドの運用資産が所定の閾値に達するまで、適格投資者に販売される。この閾値に達した時点で、T株式は、新規投資者および既存投資者の両方による追加の購入もしくは転換に対してクローズされる。取締役会は、サブ・ファンドの運用資産がこの閾値を下回った場合、または取締役会の裁量により、T株式の販売の再開を選択できる。	米ドル	5,000
クラスU	U株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。	米ドル	30,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)

クラスW	W株式は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社の中から海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。クラスW株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は課されない。本クラスに割当てられる全報酬および手数料はHSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われる。	米ドル	100,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスX	X株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であり、かつ、以下のいずれかの分類に該当することを条件とする：企業もしくは企業年金基金、保険会社、登録慈善団体、HSBCグループ企業によって運用または助言される投資信託／投資法人、取締役会が承認するその他機関投資家。	米ドル	10,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスY	Y株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国々において販売される。	米ドル	1,000
クラスYP*	YP株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国々において販売される。	米ドル	1,000
クラスZ	Z株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000
クラスZP*	ZP株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000

* 各サブ・ファンドのクラスJ、L、M、R、YPおよびZP株式には、1、2、3と連番が振られた連続するクラスが設定される場合があり、J1、J2、J3（…）、L1、L2、L3（…）、M1、M2、M3（…）、N1、N2、N3（…）、R1、R2、R3（…）、YP1、YP2、YP3（…）、ZP1、ZP2、ZP3（…）と呼ばれる。

** 連続するクラスS株式が一または複数のサブ・ファンドについて発行され、1、2、3と連番が振られ、最初に設定されたクラスS株式はS1、2番目に設定されたクラスS株式はS2、3番目に設定されたクラスS株式はS3と呼ばれる。

当社の取締役会は、一または複数のサブ・ファンドについて異なる株式クラスを発行する権限を有している。各株式クラスの特徴の詳細は取締役会の単独の裁量により決定される。追加の株式クラスが設定される場合には、英文目論見書が更新される。

一サブ・ファンドの全株式の申込金額は、1つの共通の投資ポートフォリオに投資される。同一クラスの全株式は同等の権利および特権を有する。各株式は、発行と同時に、関連するサブ・ファンドの清算ならびに当該サブ・ファンドについて宣言される配当金およびその他の分配金に関して、当該サブ・ファンドの当該クラスの資産に平等に参加する権利を有する。株式は優先権または新株引受権を有せず、各1株（端株は含まない。）はすべての株主総会において1議決権を有する。

取締役会は、定款ならびに当社および／またはその他の株主に対する株主の義務を定める書類（申込書を含む）に基づき自らの義務を履行しない株主については、その議決権を行使する権利を停止することができる。上記に従い一もしくは複数の株主の議決権が停止された場合、当該株主には株主総会の招集通知が送付されるものとし、当該株主は株主総会に出席できるが、当該株主の株式は、定足数および多数決要件が充足されているか否かを決定する際に考慮されないものとする。株主は、一時的に、または永久に、その保有する株式の全部もしくは一部について自らの議決権を行使しないことを（個人的に）約束することができる。

最低当初投資金額は、当社取締役会の裁量により放棄または減額される場合がある。

株式クラスの通貨および連続するクラス

複数のサブ・ファンドで発行される株式クラスは、そのクラスの名称の後に、配当特性ならびに（該当する場合には）そのヘッジ方針および基準通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、上述の定義に従って、収益を

分配し、ユーロに対するヘッジ方針が適用されるクラスAとして発行される株式は、ADHEURとして特定され、収益を累積するクラスI株式はICとして特定される。

分配型株式は、サブ・ファンドおよびクラスの名称に続く「D」により特定される（例えば、クラスAD）。ただし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「M」が続く場合は（例えば、クラスAM）、毎月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「B」が続く場合は（例えば、クラスAB）、隔月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「Q」が続く場合は（例えば、クラスAQ）、四半期分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「S」が続く場合は（例えば、クラスAS）、半期分配型株式とする。

サブ・ファンドの各株式クラス内に、別個の通貨ヘッジ付クラスが発行される場合がある（“H”または“O”および基準通貨のヘッジ対象通貨もしくはサブ・ファンドの総資産が主に投資される通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、資本累積型株式クラスがユーロにヘッジされる場合は、“ACHEUR”または“ACOEUR”と表示される）。通貨ヘッジ方針の実行に関する管理事務代行会社またはその他の指名された関係者の報酬は当該通貨ヘッジ付クラスによって負担される。かかる報酬は、後述する運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用に加算される。損益もまた、当該通貨ヘッジ付クラスに対して計上される。

4. 手数料および費用

a) 手数料体系の説明

当社への投資は、一般に、A、B、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、T、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式クラスにより表示される手数料体系に基づき提供される。

HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「管理会社」という。）は、各株式クラスにつき、当該クラスに関連して提供されるすべての投資運用業務、投資助言業務および販売業務をカバーする管理報酬を受領する権利を有する（後記「(b)管理報酬」を参照のこと）。

さらに、当社は、管理会社に対して、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーする報酬を支払う。サブ・ファンドの運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の変動から株主を保護するため、当社は、管理会社との間で、かかる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーするために請求する報酬の年率を固定することに同意している。

当該費用が当該年率を超えた場合、当該年率を超える超過分は管理会社によって直接負担されるものとする（後記「(e) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬」を参照のこと）。

b) 管理報酬

当社は、各サブ・ファンドまたは各株式クラスについて、その純資産総額に対する割合で計算される年次管理報酬（以下「管理報酬」という。）を管理会社に支払う。管理報酬は日々発生し、毎月後払いで支払われる。日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの各クラスについて、管理報酬の料率は下表のとおりである。

サブ・ファンド	ク ラ ス																			
	A	B	E	F	I	J	K	L	M	N	P	R	S	SP	T,U	W	X	Y	Z	ZP
株式サブ・ファンド																				
a) 株式サブ・ファンド																				
アジア・パシフィック 高配当エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	—	—	—	—	1	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
中国エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	—	—	—	—	0.550 ²	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
ユーロランド・ バリュー	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	—	—	—	—	—	—	—	—	0.450	—	0.000	0.600	—	0.000	—
グローバル・エマージ ング・マーケット・エ クイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	1.000	0.500	—	—	1.000	—	0.550 ³	—	—	0.000	0.700	—	0.000	—
グローバル・エクイ ティ・クライメイト・ チェンジ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.450	—	—	—	—	—	—	0.450 ⁴	—	—	0.000	0.600	—	0.000	—
香港エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	1.500	—	1.000	—	—	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
b) グローバル株式および特定地域株式サブ・ファンド																				
BRIC エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	0.500	1.000	—	—	—	—	—	—	0.000	0.700	—	0.000	—
c) 特定市場株式サブ・ファンド																				
ブラジル・エクイティ	1.750	0.875	2.250	0.437	0.875	0.600	—	—	—	—	—	—	0.550 ⁵	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—

エコノミック・スケール・米国エクイティ	0.600	0.300	0.900	0.150	0.300	—	—	—	—	—	0.400	—	0.550 ⁶	—	—	0.000	0.300	0.150	0.000	—
インド・エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	—	—	—	—	—	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
ロシア・エクイティ※	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
d) 債券サブ・ファンド																				
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	1.250	0.625	1.550	0.250	0.500	0.600	—	—	—	—	1.000	—	7	—	—	0.000	0.500	—	0.000	—

1 クラスS9株式については0.350%、クラスS45株式については1.100%、クラスS48株式については1.300%

2 クラスS43株式については0.550%

3 クラスS1株式については0.550%

4 クラスS41株式については0.450%

5 クラスS3株式については0.550%

6 クラスS42株式については0.550%

7 クラスS6株式については0.600%、クラスS20株式については0.280%

※ 2022年2月25日から当サブ・ファンドの純資産価額の計算が停止されたことにより、管理報酬は2024年3月31日現在計上されていない。

※※ クラスT株式は、当該サブ・ファンドの運用資産が150百万米ドルの閾値に達するまで投資者に販売される。

クラスE、I、J、L、MおよびN株式の上限料率は3.500%である。

クラスA、B、K、P、R、S、X、Y、YP、ZおよびZP株式の上限料率は英文目論見書に記載されるとおりである。

現在、クラスW株式に管理報酬は請求されていない。

管理報酬は、当社の該当サブ・ファンドに関連して管理会社、投資顧問会社および販売会社より提供される投資管理業務、投資顧問業務および販売業務をカバーする。管理会社は当該報酬の中から、投資顧問会社および販売会社の報酬の支払いに責任を負い、当該報酬の一部を公認仲介業者または管理会社がその裁量により決定するその他の者に支払うことができる。

管理会社は、管理報酬の一部を当社の資産の中から当該各サービス提供会社および当該各特定者に直接支払うよう当社に指示することができる。かかる場合、管理会社に支払うべき管理報酬はその分減額される。管理会社自身によって、または管理会社と共通の経営もしくは支配または資本金もしくは議決権の10%超の直接または間接的出資により結ばれている企業によって直接もしくは間接的に管理されているUCITS（当社のその他のサブ・ファンドを含む。）およびその他適格UCIsの株式または受益証券に当社が投資する場合、当社と当社が投資している当該UCIsの間には管理報酬、申込手数料および買戻手数料が二重に請求されないものとする。

c) 取締役の報酬、費用および利害

取締役は、当社との間の取引もしくは契約、または当社が利害を有する取引もしくは契約の当事者となることや利害関係者となることができる。ただし、当該取締役は、かかる取引または契約の締結に先立ち、当該契約の性質および利害の程度をその他の取締役に対して開示していることを条件とする。取締役会の承認を条件として、取締役は、自らが利害を有する取決めもしくは契約または提案についてはどのようなものであれ、最初にかかる利害を開示した上でそれについて投票することができる。当該取締役は、その役職により当社と契約する資格を失うことはないものとする。当社が締結を検討している契約についてある取締役が利害を表明する場合、当該取締役は当該契約を検討するいずれの会議の定足数にも含められることができ、当該契約を締結するための決議に投票することができる。ただし、取締役会によりなされる決定は、通常の条件下で締結された現在の運営に係るものとする。

当社は、各非執行社外取締役に対し、55,000ユーロの年次報酬を支払う。この金額は、当社によって支払われる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用を通じて、管理会社によって支払われる。運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の金額は純資産価格の計算されるごとに計上され、四半期毎に後払いされる。当期末である2024年3月31日現在、総額165,000ユーロが各非執行社外独立取締役の報酬として請求されている。

d) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬

当社は、管理会社に対し、一定の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用ならびに通貨ヘッジ方針の実行をカバーするための報酬を支払う。管理会社は、この報酬の中から、特に、保管銀行、管理事務代行会社、登録・名義書換事務代行会社またはその他の任命された企業に支払われる以下に記載される費用等の支払いに対して責任を負う。下記の費用の実際の合計額が各サブ・ファンドおよび各株式クラスについて設定されている運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用および通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬の合計額を超過した場合、当該年率を超える当

該費用の超過分は、管理会社もしくはその関連会社により直接に負担されるものとし、同等に管理会社もしくはその関連会社はいずれの剰余額も留保することができる。

- (i) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、保管銀行およびそのコルレス銀行に支払われる継続的な保管／預託報酬および保管手数料、管理事務代行会社に支払われるファンドの会計および管理事務代行業務（所在地事務代行業務を含む。）に対する報酬ならびに登録・名義書換事務代行会社に支払われる登録・名義書換事務代行業務に対する登録・名義書換代行報酬をカバーする。

また運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、新サブ・ファンドの設定に関係する費用、子会社（本注記6を参照）の費用、英文目論見書の「税金」の項目に記載する税率によるルクセンブルグの資産ベースの税金、報酬および取締役会が負担した合理的な立替費用、弁護士・監査報酬および費用、翻訳費用を含む継続的な登録および上場手数料、株主に直接配布するかまたは仲介業者を通じて配布する当社の目論見書、Key Investor Information Documents、財務報告書、明細書およびその他の書類の作成、印刷および配布の費用をカバーする。

本報酬は、各サブ・ファンドおよび／または各クラスにつき、2024年1月付の当社の英文目論見書に定めるとおり、該当するサブ・ファンドまたはクラスの純資産総額に対する固定の割合とする（前記の管理報酬の料率表および後記の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の料率表に記載されている。）。当該報酬は日々発生し、毎月後払いで支払われる。

クラスW株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は請求されないものとする。当該株式クラスに割当てられるすべての報酬および費用は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われるものとする。

- (ii) 通貨ヘッジ運用報酬は、通貨ヘッジ付株式クラスの通貨ヘッジ付株式クラス方針の実行に関して管理事務代行会社またはその他任命されている当事者の報酬をカバーする。

クラスA、B、E、I、J、L、M、N、P、R、S、X、Y、YP、ZおよびZP株式について、(i)と(ii)の上限料率は1.0%である。ただし、取締役会は、各株式クラスに適用される前述の報酬水準を変更する権利を留保している。かかる費用を引き上げる場合は、関連する株主に少なくとも1ヵ月前に通知されるものとする。かかる通知期間の間、かかる株主は手数料なしでこれら株式の買戻しを請求することができる。

管理会社は、上記の報酬の一部を当社の資産の中から上記の各サービス提供会社に直接支払うよう当社に指示することができる。その場合、管理会社に支払われるべき報酬はその分減額される

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドについて、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の料率は以下のとおりである。

サブ・ファンド	クラス A,B,E,M, N,P,R,U	クラス F,I,J,K,L, S,T,Y,Z,ZP*	クラス X,SP (上限率)	クラス W
株式サブ・ファンド				
a) 株式サブ・ファンド				
アジア・パシフィック高配当エクイティ	0.35	0.25 ¹	0.20	0.00
中国エクイティ	0.40	0.30 ²	0.20	0.00
ユーロランド・バリュー	0.35	0.25	0.20	0.00
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	0.40 ³	0.30 ⁴	0.20	0.00
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ	0.35	0.25 ⁵	0.20	0.00
香港エクイティ	0.35	0.25	0.20	0.00
b) グローバル株式および特定地域株式サブ・ファンド				
BRIC エクイティ	0.35	0.25	0.20	0.00
b) 特定市場株式サブ・ファンド				
ブラジル・エクイティ	0.40	0.30 ⁶	0.20	0.00
エコノミック・スケール・米国エクイティ	0.35	0.25 ⁷	0.20	0.00
インド・エクイティ	0.40	0.30 ⁶	0.20	0.00

ロシア・エクイティ※	0.40	0.30 ⁸	0.20	0.00
債券サブ・ファンド				
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	0.35	0.25 ⁹	0.20	0.00

1 クラスS9株式については0.30%、クラスS45株式については0.25%、クラスS48株式については0.35%

2 クラスS43株式については0.20%

3 クラスM株式については0.35%

4 クラスF株式については0.20%、クラスL株式については0.25%

5 クラスJ株式については0.20%、クラスS株式およびクラスS41株式については0.20%

6 クラスJ株式については0.40%

7 クラスS42株式については0.20%

8 クラスS7株式については0.30%

9 クラスS6株式については0.10%、クラスS20株式については0.20%

* クラスF株式、クラスK株式およびクラスZ株式については上限率である。

※ 2022年2月25日から当サブ・ファンドの純資産価額の計算が停止されたことにより、運営、管理事務代行およびサービス報酬は、2024年3月31日現在計上されていない。

5. 取引費用および臨時費用

証券取引に附随する取引費用は、投資有価証券の取得原価に加算され、投資有価証券の売却手取金から控除され、損益計算書および純資産変動計算書の「取引手数料」の項目に計上される。

各サブ・ファンドは、投資有価証券および金融商品の売買コストおよび費用、仲介手数料およびコミッション、支払利息または税金ならびにその他取引関連費用を負担する。これらの取引手数料は、現金ベースで計上され、その発生時点または請求時点で、その帰属するサブ・ファンドの純資産の中から支払われる。取引手数料は、各ファンドの株式クラス間で割当てられる。

当社は、訴訟費用および公租公課の全額ならびに当社またはその資産に課される予測不能な費用を含む（ただし、これらに限定されない。）臨時費用を負担する。

債務証券およびデリバティブについての取引費用は当該証券の買付価格から切り離して識別できないため、別箇に開示することはできない。

6. 当社の課税上の取扱い

以下の記載は、ルクセンブルグ大公国の現行の法律および税務慣行についての当社の理解に基づくものであるが、今後変更される可能性がある。

当社の利益または収益に対しては、ルクセンブルグの税金は課税されない。ただし、当社は、ルクセンブルグにおいて、純資産総額に対する年率0.05%の税金の支払義務を負い、当該税金は該当する暦四半期末の当社の純資産総額に基づき四半期毎に支払われる。当該税率は、該当サブ・ファンドのクラスSP、ZP、J、L、S、W、XおよびZ株式に対しては年率0.01%に軽減される。ファンド株式の発行に関し、ルクセンブルグの印紙税その他の税金は課されない。

クラス／サブ・ファンドは、ルクセンブルグの2010年法第174条および第175条の以下の要件に適合する場合には、かかる0.01%の税金を免除される。(i)クラス／サブ・ファンドの株式の投資者が機関投資家に限定されている場合、(ii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの唯一の目的が、短期金融市場商品および／または金融機関に対する預金への投資である場合、(iii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの残存平均満期が90日未満でなければならない場合、および(iv)クラス／サブ・ファンドが公認格付機関の可能な限り最高位の格付による恩恵を享受しなければならない場合。

さらに、以下は当該税金が免除される。

- 年金基金および類似のピークルのみによって保有されているサブ・ファンド
- 小規模融資を専門とする金融機関への投資をその主要目的とするサブ・ファンド。
- (i)一以上の証券取引所または定期的に運営され、公認かつ公開のその他規制された市場において上場または取引され、かつ(ii)一もしくは複数の指数の運用成績に連動させることを排他的目的とするサブ・ファンド／クラスの株式。上記(ii)に適合するサブ・ファンドについて複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i)に適合する株式クラスのみがこの免除が適用される。

d) サブ・ファンドの資産のうちルクセンブルグ籍の投資信託／投資法人またはそのサブ・ファンドに投資されている部分（プロラタ）で、当該税金の対象となっている部分。

保有するその他適格UCIの受益証券／株式によって表示される資産の価額についても当該税金が免除される。ただし、2010年法（改正済）第174条または2007年2月13日法（改正済）第68条で規定されるとおり、当該受益証券／株式に当該税金がすでに課せられていることを条件とする。

当社の資産の実現または未実現の値上がり益にはルクセンブルグの税金は課税されない。

その他の税金

適用ある外国の税法に基づき、利息および配当金から源泉税が控除される場合があり、またキャピタル・ゲイン税が様々な料率で課される可能性がある。

一般的事項

多くの市場において、当社は、外国投資法人として、その保有する当該市場の株式および有価証券から実現する投資リターンに係る収益および利益に対し、源泉徴収または申告課税により、還付不能な税金が課税される場合がある。当社は可能な限り、当該国の税金が投資リターンに及ぼす影響を最小化し、株主のために最善のリターンを獲得するために、関連する二重課税防止条約および当該国の国内法に基づく権利を主張する。かかる主張は、当該国の税務当局による関連法規の解釈および適用に関して、当社の預託機関、外部顧問ならびにその他ソースから入手できる情報を考慮して、当該主張が有効であると当社が理解する場合に主張される。

当社は、該当日現在で当社が入手できる助言および情報を考慮して、キャピタル・ゲイン税が課税される可能性が「どちらかといえばある」と判断する場合に、キャピタル・ゲイン税に対する引当金を設定する方針である。ただし、かかる引当金の額は、最終的な税金債務をカバーするために十分ではない場合もあれば、それを超過する場合もある。

当社は、当該日における税法および税務慣行を考慮して、最善努力原則に基づき、柔軟な課税および課税会計処理を主張していく方針である。当社が登録、販売または募集されている国の税法または税務慣行の変更が当該国における当社の投資対象の価値に影響を及ぼす可能性がある。特に、ある国の議会または税務当局によって税法または税務慣行に関する変更が遡及適用された場合には、その影響を受けるサブ・ファンドの既存株主が結果的に損失を被る可能性がある。当社は、ある特定の市場で保有する投資対象からのリターンに係るタックス・ポジションについて、またはある特定の市場もしくは国における税金の遡及適用リスクについて保証を提供することはない。

7. 純資産価格の開示

- a) 終値
- 日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドの資産は、当期の最終ファンド営業日である2024年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。
- 当社が公表のみを目的として純資産価格を計算したと仮定した場合には、純資産価格の評価に用いられる市場価格は2024年3月31日の終値となる。ただし、これらの純資産価額は、本財務書類に記載する純資産価額と著しく異なる額ではない。
- b) サブ・ファンド間のクロス投資
- 2024年3月31日現在、サブ・ファンド間のクロス投資の総額は399,298,082米ドルであり、よって、サブ・ファンド間のクロス投資を除く当期末現在の合算純資産総額は32,854,217,949米ドルとなる。
- 日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドは、クロス投資を行っていない。

8. 現金担保の情報

2024年3月31日現在、当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて以下の現金担保を支払った／(受領した)。

サブ・ファンド	契約相手方	金融商品の種類	通貨	現金担保 (サブ・ファンドの通貨建)
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド				
	Barclays Bank, Plc	クレジット・デフォルト・スワップ、先物	米ドル	(409,359)
	BNP Paribas, New York	為替先渡契約	米ドル	110,000

	Deutsche Bank, New York	為替先渡契約	米ドル	2
	J.P Morgan, London	クレジット・デフォルト・スワップ	米ドル	301,581
	Merrill Lynch International	為替先渡契約	米ドル	(980,000)
	Morgan Stanley, London	オプション、為替先渡契約	米ドル	1,680,000
	Standard Chartered Bank	為替先渡契約	米ドル	(970,000)

9. 配当

2024年3月31日現在発行済の分配型株式クラスのほとんどは、2010年4月1日または該当する株式クラスの設定日より、英国の「Reporting Fund」として適格となっている。2013年4月1日よりすべての分配型および累積型の株式クラスが英国の「Reporting Fund」として適格となっている。新しい株式クラスが設定された時点で、英国歳入・関税庁に対して、英国の「Reporting Fund」としての適格申請がなされる。英国の「Reporting Fund」として適格である株式クラスの詳細は、英国歳入・関税庁のウェブサイト（www.hmrc.gov.uk）で閲覧できる。

本財務書類の日付現在の適格状況は、<https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>で閲覧できる。

当社は、株主の英国税の確定申告に必要な年間の「reportable income」の報告書をwww.kpmgreportingfunds.co.ukに開示する。インターネットにアクセスできない投資者は、当社の登記上の事務所宛に書面で申請することができる。

当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2024年3月31日に終了した年度に以下の1株当たり配当金（配当落日）を支払った。

クラス	通貨	2023年 4月	2023年 5月	2023年 6月	2023年 7月	2023年 8月	2023年 9月	2023年 10月	2023年 11月	2023年 12月	2024年 1月	2024年 2月	2024年 3月
アジア・パシフィック高配当エクイティ													
AM2	USD	0.032428	0.032899	0.031003	0.029703	0.031802	0.028977	0.027883	0.027085	0.027586	0.026906	0.026084	0.027300
AM2 HKD*	USD	0.004171	0.004241	0.003987	0.003838	0.004065	0.003736	0.003591	0.003492	0.003546	0.003457	0.003350	0.003514
AM30 RMB*	USD	0.001178	0.001468	0.001438	0.000966	0.000861	0.001383	0.002423	0.001998	0.000809	0.000573	0.000926	0.000926
AS	USD	—	—	—	0.252716	—	—	—	—	—	0.086640	—	—
BD EUR*	USD	—	0.324787	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BS GBP*	USD	—	—	—	0.372831	—	—	—	—	—	0.161097	—	—
S48M2 SGD*	USD	—	—	—	—	—	0.024567	0.023969	0.023922	0.023953	0.022744	0.022245	0.023442
S9S	USD	—	—	—	0.203660	—	—	—	—	—	0.127327	—	—
XD	USD	—	0.390532	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
XD EUR*	USD	—	0.378688	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
XM2	USD	0.028783	0.029224	0.027563	0.026429	0.028322	0.025828	0.024870	0.024177	0.024646	0.024060	0.023343	—
ZM2	USD	0.030540	0.031026	0.029279	0.028090	0.030120	0.027481	0.026478	0.025758	0.026269	—	—	—
ZS	USD	—	—	—	0.374447	—	—	—	—	—	0.264822	—	—
中国エクイティ													
AD	USD	—	0.971098	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	0.235113	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD HKD*	USD	—	0.015464	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD	USD	—	0.224215	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	0.393472	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	USD	—	1.866970	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	2.830066	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ユーロランド・バリュー													
AD	EUR	—	0.653120	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ADH USD*	EUR	—	0.178420	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ED	EUR	—	0.440187	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	EUR	—	1.433810	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ													
AD	USD	—	0.049353	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	0.050923	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	0.182384	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	0.089651	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
S1D	USD	—	0.108325	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	0.337694	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ													
ID GBP*	USD	—	0.014912	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZQ1	USD	—	—	0.065601	—	—	0.032973	—	—	0.029021	—	—	0.025915
香港エクイティ													
AD	USD	—	0.979294	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD HKD*	USD	—	0.011296	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	0.258686	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	1.528724	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	2.993183	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BRICエクイティ													
AD	USD	—	0.445788	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	0.453019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	0.484376	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
M2D	USD	—	0.551272	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ブラジル・エクイティ													
AD	USD	—	0.751472	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	0.367796	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD HKD*	USD	—	0.024419	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD	USD	—	0.389084	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	0.470938	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ED	USD	—	0.681974	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	USD	—	0.895741	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
S3D	USD	—	0.951845	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
エコノミック・スケール米国エクイティ													
AD	USD	—	0.390765	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ADH EUR*	USD	—	0.259528	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD	USD	—	0.111637	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	0.180792	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	USD	—	0.246233	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	0.516536	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
XD	USD	—	0.185646	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
YD	USD	—	0.275292	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	0.845221	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
インド・エクイティ													
ZD	USD	—	1.699198	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド													
AD	USD	—	0.860112	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	0.483527	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ADH EUR*	USD	—	0.372803	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
AM2	USD	0.097695	0.095604	0.097144	0.099353	0.097080	0.095180	0.092140	0.096244	0.100728	0.096249	0.096989	0.098423
AM2 HKD*	USD	0.004926	0.004821	0.004898	0.005017	0.004894	0.004796	0.004646	0.004848	0.005080	0.004851	0.004888	0.004961
AM3H AUD*	USD	0.018463	0.017558	0.018660	0.020495	0.018566	0.017676	0.017177	0.018801	0.020693	0.018902	0.018581	0.019045

AM3H EUR*	USD	0.026111	0.025860	0.026743	0.028708	0.027870	0.026794	0.026873	0.029264	0.030054	0.027810	0.028813	0.029274
AM3H SGD*	USD	0.021584	0.020233	0.020670	0.021454	0.019924	0.018873	0.018562	0.020016	0.021135	0.019738	0.019204	0.019527
BD GBP*	USD	—	0.509008	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BQ1H GBP*	USD	—	—	0.147072	—	—	0.177018	—	—	0.174049	—	—	0.179520
ED	USD	—	0.659835	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ID EUR*	USD	—	0.455099	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
IDH EUR*	USD	—	0.460327	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	0.595801	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
XDH EUR*	USD	—	0.491261	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZBFIX8.5H JPY*	USD	0.628725	—	0.573721	—	0.571903	—	0.525606	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	0.860615	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ZM1H JPY*	USD	0.229958	0.229820	0.215479	0.275637	0.267718	0.220930	0.242821	0.302264	—	—	—	—
ZQ1	USD	—	—	0.105242	—	—	0.127779	-	—	0.129212	—	—	0.130588
ZQ1H AUD*	USD	—	—	0.070119	—	—	0.083326	-	—	0.082823	—	—	0.084809
ZQ1H CHF*	USD	—	—	0.097120	—	—	0.118918	-	—	0.117822	—	—	0.120623
ZQ1H EUR*	USD	—	—	0.095706	—	—	0.115827	-	—	0.114746	—	—	0.116922
ZQ1H GBP*	USD	—	—	0.121744	—	—	0.149925	-	—	0.147750	—	—	0.152710
ZQ1H JPY*	USD	—	—	0.685218	—	—	0.776375	-	—	—	—	—	—
ZQ1H SGD*	USD	—	—	0.072459	—	—	0.086905	-	—	0.087224	—	—	0.088603

* 本注記に開示している配当金は、分配の基準日の為替レートをを用いてサブ・ファンド通貨で報告している。

10. その他の収益

その他の収益は、主に、希薄化防止賦課金（注記14を参照）から構成される。

11. 証券貸付取引

各サブ・ファンドは、追加の資本または収益を生み出す目的で（借り手が支払う手数料または現金担保の再投資を通じて）、またはコストを削減する目的で、「証券金融取引の透明性および再利用に関する2015年11月25日の欧州議会・理事会の規則（EU）2015/2365」（以下「SFTR」という。）、「ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAの2014年8月1日付指針（ESMA/2014/937EN）（以下「ETFsおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン」という。）、投資信託／投資法人が譲渡可能証券および短期金融市場商品に関する一定の手法および商品を使用する際に適用される規則に関するCSSF通達08/356、ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAガイドラインに関するCSSF通達14/592（以下「CSSF通達14/592」という。）、ならびにその他適用される法律、規則、通達もしくはCSSFの見解（これらの改正または置き換えを含む）を遵守することを条件に、証券貸付取引に参加することができる。

取締役会は、証券貸付プログラムの実行、管理および日々の監督を管理会社に委任している。管理会社は、管理会社が承認した借り手に対して担保と引き換えに有価証券を一時的に譲渡する証券貸付取引プログラムに参加すべきサブ・ファンドを決定することができる。サブ・ファンドに属する譲渡可能証券または短期金融市場商品のいずれも、証券貸付取引の対象となる可能性がある。管理会社は、取締役会に対し、証券貸付活動について定期的に報告を行い、証券貸付プログラムに関して引続き取締役会の継続的な監督および管理に従うものとする。

証券貸付取引は、継続的に利用することを目的とする。証券貸付取引の対象とするサブ・ファンドの純資産価額の比率は、約25%とする方針である。

証券貸付代理人は、証券貸付取引に関するサービスの対価として総収益の15%の手数料を受け取る。また、管理会社は、証券貸付取引に関して遂行された監視業務の対価として総収益の10%の手数料を受け取る。総収益の残りの75%は、証券貸付取引プログラムに参加している該当するサブ・ファンドが受領する。各サブ・ファンドの収益および費用は、ファンドの年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に記載されている。

証券貸付取引のカウンターパーティの承認と選定のプロセスは、様々な基準に基づくカウンターパーティの動態的評価である。カウンターパーティの承認に使用される基準には、カウンターパーティの最低信用格付け、国籍、アクセスのしやすさ、専門的取引の実行および規制上のリスク・プロファイルが含まれるが、これらに限定されるものではない。

サブ・ファンド	通貨	貸付証券の時価	受領担保の時価	証券貸付収益 (純額) *
アジア・パシフィック高配当エクイティ	米ドル	9,627,050	10,206,897	60,995
中国エクイティ	米ドル	10,168,371	11,196,695	57,475
ユーロランド・バリュール	ユーロ	42,897,752	45,378,272	36,216
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	米ドル	18,819,331	21,063,616	90,498
香港エクイティ	米ドル	—	249,806	12,229
BRIC エクイティ	米ドル	1,218,881	1,293,079	6,750
ブラジル・エクイティ	米ドル	—	—	9
エコノミック・スケール・米国エクイティ	米ドル	39,020,085	41,097,986	278,541
インド・エクイティ	米ドル	6,312,776	6,690,904	24,174
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	米ドル	118,144,317	127,267,175	221,381

* 証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに計上され、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に含まれる。サブ・ファンド毎の収益総額は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に開示される。

証券貸付代理人は、管理会社の関連会社である香港上海銀行である。

証券の貸付により受領した担保の種類は、債券と株式に対応する。

サブ・ファンド毎の各カウンターパーティの名称は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に開示される。

2024年3月31日に終了した年度において、証券貸付取引に関して再利用した担保はない。

12. 関係当事者との取引および各サブ・ファンドにつき支払われた仲介手数料

関係当事者との間のすべての取引は、アームズレングス基準で実行されている。

(a) 関係当事者における銀行口座および預託金

銀行口座が維持され、預託金が預託されているのは、主に、HSBCグループのメンバー会社であるHSBCコンチネンタル・ヨーロッパである。

(b) 関係当事者との間の投資取引

サブ・ファンドは、投資対象の購入および売却に際して、HSBCグループのメンバー会社のサービスを利用する。日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2024年3月31日に終了した年度に実行された当該取引の詳細は下記のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	当期の 当該取引 合計額	当期の取引 全体に占める 当該取引額 の割合 (%)	当期について 支払われた 手数料	平均 手数料率 (%)
アジア・パシフィック高配当エクイティ	米ドル	11,734,969	1.68	15,122	0.13
中国エクイティ	米ドル	87,777,859	6.05	7,514	0.01
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	米ドル	35,407,160	6.12	15,089	0.04
香港エクイティ	米ドル	31,274,072	11.75	8,668	0.03
BRICエクイティ	米ドル	769,432	0.97	415	0.05
エコノミック・スケール・米国エクイティ	米ドル	31,321,642	12.06	1,892	0.01
インド・エクイティ	米ドル	33,362,650	2.82	45,213	0.14
ユーロランド・バリュール	ユーロ	13,986,501	5.19	933	0.01

グローバル・エクイティ・クライメイト・ チェンジ	米ドル	297,476	0.23	119	0.04

以下に記載するコミッション共有契約を除き、導入されているソフトコミッション契約は存在しない。

所在地によっては、投資顧問会社およびその関係会社は、一定のブローカーとの間でソフトコミッション共有契約（香港の証券先物委員会によりソフトコミッションと定義されている、ファンドによって使用される調査サービスのみに関連する）を締結しており、それについて、投資顧問会社またはその関係会社は、投資の意思決定を補助するために使用される物品およびサービスを受領した。

投資顧問会社またはその関係会社は、これらのサービスに対して直接的な支払いは行わず、当該サブ・ファンドのためにブローカーとの間で一定の量の取引を行うことに合意する。すべての取引は、通常の商業的条件に基づき、業務の通常の過程で行われた。

かかる取引について、手数料が当社によって支払われた。当社のために使用された物品およびサービスには以下が含まれる：調査および助言サービス、経済および政治分析、ポートフォリオ分析、市場分析ならびに投資関連刊行物。

(c) 取締役によるファンド株式の保有

ティモシー・パルマーは、ファンドの取締役に任命される前にHGIFトルコ・エクイティの株式を取得し、現在保有している。

13. 投資有価証券の変動表

詳細な投資有価証券の変動表は、当社の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手することができる。

14. 希薄化防止のための仕組み（「希薄化防止メカニズム」）

各サブ・ファンドについて、2つの希薄化防止メカニズム（価格調整と希薄化防止賦課金）が適用可能であり、両方のメカニズムとも、サブ・ファンドの株主の保護を目的としている。価格調整には、2つの異なるメカニズムがある：部分的スイング・プライシング調整と完全スイング・プライシング調整（完全スイング・プライシング調整は、サブ・ファンド、コーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム2027にのみ適用される）。

投資者がサブ・ファンドの株式を購入または売却する時には、投資顧問会社は、サブ・ファンドの原投資対象を購入または売却しなければならない場合がある。これらの取引を考慮した希薄化防止メカニズムがなければ、サブ・ファンドの全株主が、これらの原投資対象の購入および売却に関連する費用を支払うことになる。これらの取引費用には、ビッド・オファー・スプレッド、取引に係る手数料および税金が含まれる（ただし、これらに限定されない。）。

希薄化防止賦課金

希薄化防止メカニズムの閾値率に達するまでは希薄化防止賦課金または価格調整は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担される。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じることになる。投資者は、副販売会社が投資者の申込代金の全額に対して申込手数料（もしあれば）を課す可能性があり、希薄化防止賦課金の適用を考慮しない可能性があることに留意する必要がある。なお、申込手数料以外の報酬は、引続き、価格調整前の純資産価格に基づき計算される。

1株当たり純資産価格が調整されるのは、価格調整が適用される場合のみである。希薄化防止賦課金が適用される時は、資本の正味の流入の場合、希薄化防止賦課金が各申込金額から控除され、その額に応じて投資者が受領するファンド株式数が減少する。資本の正味の流出の場合、希薄化防止賦課金が各買戻金額から控除され、その額に応じて投資者が受領する買戻代金が減少する。希薄化防止賦課金の金額は最高2%までとし、取締役会の裁量により減額もしくは放棄することができる。価格調整の場合は、調整額は2%を超えないものとする。ただし、ボラティリティが高い、資産の流動性が低下している、市場にストレスがかかっている期間などの例外的な市場環境では、調整額が大幅に引き上げられる可能性がある。

各メカニズムの詳細は、当社の最新の英文目論見書に規定されている。

価格調整

当年度中、当社は、部分的スイング・プライシング調整を適用している。

当年度中、完全スイング・プライシング調整は、適格サブ・ファンドであるコーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム2027に対して適用されていない。

各サブ・ファンドにどの希薄化防止メカニズムが適用されるかについての詳細は、管理会社から入手できる。当社が特定のサブ・ファンドについて導入されている希薄化防止メカニズムの変更を決定した場合（すなわち、価格調整から

希薄化防止賦課金へ変更、またはその反対）、該当する規制当局から事前の承認（要求される場合）を得るものとし、影響を受ける投資者には、1ヶ月以上前に書面で通知される。

当期中に価格調整メカニズムを適用した（すなわち、純資産価額がスイング調整されたか否か）サブ・ファンドのリストは、<https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/fund-centre>で入手できる。

以下の表は、2024年3月31日に価格調整が行われたサブ・ファンドのうち、日本の株主が保有する株式に関連するサブ・ファンドについて、価格調整前の1株当たり純資産価格（以下「スイング調整前純資産価格」という。）および価格調整後の1株当たり純資産価格（以下「スイング調整後純資産価格」という。）を開示するものである。

サブ・ファンド		スイング調整前 純資産価格*	スイング調整後 純資産価格*
アジア・パシフィック高配当エクイティ	AC	30.53	30.46
	AS	20.65	20.59
	AM2	9.16	9.13
	EC	28.14	28.07
	IC	30.56	30.48
	XC	11.72	11.70
	XD	11.46	11.44
	ZS	21.62	21.56
	S 95	12.82	12.79
	IC EUR	24.06	24.00
	XD EUR	11.14	11.11
	BC EUR	12.03	12.00
	BD EUR	12.05	12.02
	BS GBP	20.63	20.58
	AM30 RMB	1.17	1.17
	AM2 HKD	1.18	1.18
	S48M2 SGD	7.87	7.85
インド・エクイティ	AC	297.94	299.17
	AD	293.83	295.04
	J1C	12.99	13.04
	EC	268.30	269.40
	ED	266.38	267.47
	IC	356.39	357.85
	ID	334.99	336.36
	FC	360.69	362.17
	XD	17.54	17.61
	ZC	17.93	18.01
	ZD	339.67	341.06
	BC	26.33	26.44
	BD	25.80	25.90
	AC EUR	28.54	28.66
	AD EUR	24.88	24.98
	IC EUR	23.02	23.11
	AC GBP	33.26	33.39
	AD GBP	32.81	32.95
	BC GBP	35.53	35.68
	BD GBP	34.56	34.70
	AC CHF	19.78	19.86

	AD HKD	2.13	2.13

* すべての純資産価格は、サブ・ファンド通貨で開示している。

15. 総経費率

総経費率（TER）は、集団投資スキームのTERの計算および開示に関するAMAS（スイス資産運用協会）のガイドラインの要求に沿って、管理事務代行会社により算定されている。当期中に発生した実際の費用は年率換算されており、当期についての当該株式クラスの平均運用資産に対する割合として計算されている。またTERは、パッシブヘッジ報酬に対応する割合を含む。

合成TERは、ファンド・オブ・ファンズとして、現行のガイドラインの意味におけるTERを公表する他の集団投資スキーム（ターゲットファンド）に純資産の10%以上を投資する各サブ・ファンドについて適用される。当該ファンド・オブ・ファンズの複合（合成）TERは、会計年度／期間のクロージング日または会計年度／期間の末日付で、管理事務代行会社によって計算される。

16. サブ・ファンドの清算

過去の期間においてクローズされ、清算されたサブ・ファンドのうち、日本で公募された以下のサブ・ファンドについては、2024年3月31日現在においても、以下の現金ポジションが保管銀行によって保有されている。

	エマージング・ウェルス (2021年5月10日付でクローズ) 米ドル	英国エクイティ (2020年7月3日付でクローズ) 英ポンド
銀行預金	14,137	19,764

17. 重要事象

ロシアのウクライナ侵攻

ロシアのウクライナ侵攻は、証券および商品の地域・世界の経済市場に深刻な悪影響を及ぼしており、今後も及ぼし続ける可能性がある。ロシアの行動を受けて、各国政府は、ロシアに対し、特に以下を含む広範な経済制裁措置を発動している：

- ロシアの一部の企業、大手金融機関、政府高官およびオリガルヒとの取引の禁止
- 一部の国および欧州連合によるロシアの指定銀行の国際銀行間通信協会（SWIFT）からの排除
- ロシア中央銀行が制裁の影響を弱めることを防止するための制限的措置

制裁措置および将来の潜在的な制裁措置（ロシアのエネルギーセクターに影響を及ぼす制裁措置を含むが、これに限定されない。）およびその他の行動ならびにかかる制裁措置や行動に対するロシアの報復的対応など現在起こっている出来事は、グローバル市場のパフォーマンスおよび流動性に今後も引続き悪影響を及ぼす可能性があり、結果的には、ロシアの発行体に対する直接的エクスポージャーを超えて各サブ・ファンドの投資対象の価額にマイナスの影響を及ぼす可能性がある。また、世界の様々な市場に関して重大な不確実性とリスクを生じさせ、各サブ・ファンドのパフォーマンスならびにその投資対象またはオペレーションにマイナスの影響を及ぼす可能性がある。投資者は、継続的な敵対状況または数々の制裁措置およびそれに関連する出来事がいつまで続くかは予測不能であることに留意する必要がある。

ウクライナ／ロシア危機の影響

取締役会は、2022年3月1日に、追って通知をするまでHGIFロシア・エクイティを停止することを決定した。取締役会は、管理会社と共に引続き状況を監視している。今後、この状態を変更する決定がなされる場合は、必要に応じて適宜投資者に通知される。

2022年3月2日以降、HGIFグローバル・エマージング・マーケット・ローカル・デット、HGIFグローバル・エマージング・マーケットESGローカル・デットおよびHGIFグローバル・エマージング・マーケット・マルチアセット・インカムに組み入れられているすべてのルーブル建のロシア国債およびそれらの利札の評価はゼロに引き下げられている。

2022年3月3日より、HGIFグローバル・エマージング・マーケット・マルチアセット・インカム、HGIFグローバル・エクイティ・ボラティリティ・フォーカスト、HGIF BRICマーケット・エクイティおよびHGIF BRICエクイティに組み入れられているすべてのロシア株の評価は90%引き下げられている。ADR/GDRについては、市場価格が90%を超えて下落した場合、当該銘柄は直近の市場価格を用いて評価される。2022年3月10日より、HGIFグローバル・エマージング・マーケット・マルチアセット・インカム、HGIFグローバル・エクイティ・ボラティリティ・フォーカスト、HGIF BRICマーケット・エクイティおよびHGIF BRICエクイティに組入れられているすべてのルーブル建ロシア株の評価はゼロに引き下げられている。

2022年3月11日以降、米国の証券取引所に上場されている米ドル建の銘柄Yandexの価格はゼロと評価されている。当該銘柄は、HGIF BRICマーケット・エクイティおよびHGIF BRICエクイティに組み入れられている。2022年6月2日以降、Sberbank PJSC ADR、Rosneft IIGDRおよびSeverstal PJSC GDRの証券の価格はゼロと評価されている。これらの証券は、HSBC GIFロシア・エクイティおよびHSBC GIF BRICマーケット・エクイティに組み入れられている。

2022年7月1日以降、Gazprom PJSC ADR、Lukoil PJSCおよびNovatek PJSC GDRの証券の価格はゼロと評価されている。これらの証券は、HSBC GIFロシア・エクイティに組み入れられている。

追加的制裁により、2022年12月7日以降、Magnit PJSC GDRの評価額もゼロに引下げられた。この証券は、HGIFグローバル・エクイティ・ボラティリティ・フォーカストに組み入れられている

さらなる追加的制裁により、HGIFロシア・エクイティに組み入れられている以下の証券の公正価値がゼロと評価された：MMC Norilsk Nickel PJSC ADR (V0.1 Ord)、Novolipetsk Steel PJSC GDR (V10 Ord) Reg S、TCS Group Holding PLC USD0.01 GDR (V1 Ord)、Tatneft Sponsored ADR (V6 Ord)およびX5 Retail Group NV GDR V.25

取締役の変更

2023年9月30日付でジョン・リー氏が取締役を辞任し、2023年10月2日付でティモシー・パルマー氏が（取締役会の選出により）取締役に任命された。2024年3月31日付でジャン・ド・クレージュ氏が取締役を辞任した。

18. 後発事象

2024年4月2日、カリーヌ・フェイベル氏が（取締役会の選出により）取締役に任命された。

2024年5月15日付でブラジル・ボンドがクローズされた。

③【投資有価証券明細表等】

投資有価証券およびその他の純資産明細表

アジア・パシフィック高配当エクイティ

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
<u>オーストラリア</u>				
BHP BILLITON	316,283	AUD	9,134,806	3.38
SANTOS	2,338,614	AUD	11,824,266	4.38
SOUTH32	5,100,779	AUD	9,983,244	3.70
TELSTRA CORP	3,646,229	AUD	9,182,167	3.40
			40,124,483	14.86
<u>中国</u>				
ALIBABA GROUP HOLDING	631,300	HKD	5,666,531	2.10
BAIDU	1,053,200	HKD	13,820,268	5.12
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL	6,456,000	HKD	7,044,604	2.61
PING AN INSURANCE "H"	2,727,500	HKD	11,517,850	4.27
TINGYI	9,218,000	HKD	10,105,532	3.74
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS	11,534,000	HKD	8,208,623	3.04
			56,363,408	20.88
<u>香港</u>				
AIA GROUP	896,600	HKD	6,020,140	2.23
HK EXCHANGES & CLEARING	203,000	HKD	5,908,605	2.19
			11,928,745	4.42
<u>インド</u>				
HDFC BANK	88,672	INR	1,539,381	0.57
INFOSYS	381,130	INR	6,845,740	2.54
MINDSPACE BUSINESS PARKS	580,819	INR	2,405,312	0.89
POWER FINANCIAL	762,368	INR	3,567,209	1.32
TECH MAHINDRA	138,686	INR	2,075,405	0.77
			16,433,047	6.09
<u>インドネシア</u>				
AKR CORPORINDO	27,333,900	IDR	2,965,267	1.10
BANK NEGARA INDONESIA	7,974,600	IDR	2,967,527	1.10
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO "B"	34,395,900	IDR	7,527,832	2.79
			13,460,626	4.99
<u>ルクセンブルグ</u>				
L'OCCITANE INTERNATIONAL	2,402,000	HKD	9,713,638	3.60
			9,713,638	3.60
<u>シンガポール</u>				
DBS GROUP	198,300	SGD	5,293,975	1.96
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,030,700	SGD	5,681,440	2.10
			10,975,415	4.06
<u>韓国</u>				
HYUNDAI MARINE & FIRE INSURANCE	343,402	KRW	7,869,231	2.91
HYUNDAI MOTOR	25,435	KRW	2,962,457	1.10
KB FINANCIAL GROUP	172,150	KRW	8,989,523	3.33
SK SQUARE	130,780	KRW	7,635,512	2.83
SK TELECOM	198,119	KRW	7,843,820	2.91
			35,300,543	13.08

台湾

ASE TECHNOLOGY HOLDING	335,000	TWD	1,622,479	0.60
CHROMA ATE	339,000	TWD	2,674,629	0.99
MEDIATEK	230,000	TWD	8,336,588	3.09
QUANTA COMPUTER	487,000	TWD	4,260,784	1.58
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,089,161	TWD	26,171,038	9.68
UNIMICRON TECHNOLOGY	444,000	TWD	2,635,962	0.98
UNITED MICRO ELECTRONICS	3,104,000	TWD	5,043,448	1.87
WISTRON CORP	188,000	TWD	707,860	0.26

株式合計

51,452,788	19.05
245,752,693	91.03

預託証券インド

HDFC BANK	136,328	USD	7,607,102	2.82
			7,607,102	2.82

預託証券合計

7,607,102	2.82

優先株式韓国

SAMSUNG ELECTRONICS	240,949	KRW	12,027,315	4.45
			12,027,315	4.45

優先株式合計

12,027,315	4.45

公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計

265,387,110	98.30

投資信託／投資法人アイルランド

HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	3,299,780	USD	3,299,780	1.22
			3,299,780	1.22

投資信託／投資法人合計

3,299,780	1.22

投資有価証券合計

268,686,890	99.52

その他の純資産

1,296,334	0.48

純資産総額

269,983,224	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表**中国エクイティ****2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）**

銘柄	数量/額面金額	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)

投資有価証券**公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券****株式**中国

AGRICULTURAL BANK OF CHINA	28,192,500	CNY	16,266,142	2.80

AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"	28,624,000	HKD	12,069,227	2.08
ALIBABA GROUP HOLDING	5,749,928	HKD	51,611,195	8.87
BAIDU	748,936	HKD	9,827,665	1.69
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE	34,068	CNY	1,409,348	0.24
BYD "H"	102,500	HKD	2,640,278	0.45
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION "H"	15,496,000	HKD	7,306,025	1.26
CHINA CONSTRUCTION BANK "H"	55,024,480	HKD	33,184,335	5.70
CHINA CONSTRUCTIONS BANK	3,576,900	CNY	3,380,200	0.58
CHINA MERCHANTS BANK "H"	1,633,500	HKD	6,459,739	1.11
CHINA MOLYBDENUM	10,080,700	CNY	11,395,350	1.96
CHINA RESOURCES LAND	1,343,500	HKD	4,248,622	0.73
CHINA RESOURCES SANJIU MEDICAL	353,700	CNY	2,580,523	0.44
CHINA TELECOM CORP "H"	35,430,000	HKD	18,967,948	3.26
CHINA YANGTZE POWER	2,250,500	CNY	7,737,850	1.33
CHINASOFT INTERNATIONAL	828,000	HKD	499,353	0.09
CITIC SECURITIES "A"	1,084,100	CNY	2,896,453	0.50
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	340,962	CNY	8,905,881	1.53
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	1,364,000	HKD	3,077,799	0.53
INNOVENT BIOLOGICS	1,022,500	HKD	4,925,381	0.85
JIANGSU HENG Rui MEDICINE	925,807	CNY	5,919,313	1.02
KUAISHOU TECHNOLOGY	898,100	HKD	5,628,581	0.97
KWEICHOU MOUTAI	96,254	CNY	22,662,164	3.90
LI AUTO	165,734	HKD	2,568,666	0.44
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY	233,775	CNY	962,277	0.17
MAXSCEND MICROELECTRON	273,780	CNY	3,806,241	0.65
MEITUAN DIANPING	303,470	HKD	3,753,413	0.65
MIDEA GROUP	611,078	CNY	5,460,213	0.94
NAURA TECHNOLOGY GROUP	138,800	CNY	5,889,847	1.01
NETEASE	1,304,115	HKD	27,127,231	4.67
PING AN INSURANCE	214,000	CNY	1,204,804	0.21
PING AN INSURANCE "H"	1,361,500	HKD	5,749,423	0.99
SHANGHAI SIYUAN ELECTRIC	294,400	CNY	2,371,510	0.41
SHENZHEN ENVICOOl TECHNOLOGY	265,300	CNY	1,118,838	0.19
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY "A"	550,700	CNY	4,589,262	0.79
SUNGROW POWER SUPPLY	278,250	CNY	3,973,103	0.68
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP	180,000	HKD	918,807	0.16
TENCENT HOLDINGS	1,485,700	HKD	57,670,547	9.91
TRIP COM GROUP	358,242	HKD	15,800,924	2.72
WILL SEMICONDUCTOR "A"	302,700	CNY	4,125,376	0.71
WUXI BIOLOGICS	658,500	HKD	1,203,170	0.21
XIAOMI	5,618,200	HKD	10,724,646	1.84
ZHEJIANG SANHUA	347,000	CNY	1,152,754	0.20
ZHEJIANG SHUANGHUAN DRIVELINE	847,504	CNY	2,706,403	0.47
ZHONGJI INNOLIGHT	662,500	CNY	14,179,569	2.44
ZIGIN MINING GROUP "A"	2,906,600	CNY	6,474,795	1.11
			427,131,191	73.46
香港				
BEIGENE	125,005	HKD	1,518,949	0.26
CHINA MOBILE	1,876,000	HKD	16,035,929	2.76
CHINA RESOURCES ENTERPRISES	518,000	HKD	2,385,999	0.41
CNOOC	10,939,000	HKD	25,326,256	4.36
			45,267,133	7.79
ルクセンブルグ				
SAMSONITE INTERNATIONAL	311,400	HKD	1,177,729	0.20
			1,177,729	0.20
台湾				
HON HAI PRECISION INDUSTRIES	621,000	TWD	3,017,342	0.52
LARGAN PRECISION	26,000	TWD	1,974,159	0.34
MEDIATEK	96,000	TWD	3,479,619	0.60
QUANTA COMPUTER	144,000	TWD	1,259,862	0.22
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,553,000	TWD	37,316,450	6.41

47,047,432	8.09
520,623,485	89.54

株式合計**預託証券**中国

HUAZHU GROUP	72,781	USD	2,809,347	0.48
PINDUODUO	226,022	USD	26,374,507	4.54
TAL EDUCATION GROUP	494,514	USD	5,677,021	0.98
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	164,569	USD	1,857,984	0.32

36,718,859	6.32
36,718,859	6.32

預託証券合計**公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計**

557,342,344	95.86

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券**株式**中国

NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY	2,161,700	HKD	18,823,331	3.24

18,823,331	3.24
18,823,331	3.24

株式合計**その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計**

18,823,331	3.24

投資有価証券合計

576,165,675	99.10

その他の純資産

5,249,074	0.90

純資産総額

581,414,749	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表**ユーロランド・バリュー****2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（ユーロ表示）**

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
<u>オーストリア</u>				
ERSTE BANK	139,217	EUR	5,734,348	2.28
OMV	135,145	EUR	5,893,674	2.34
			11,628,022	4.62
<u>ベルギー</u>				
SYENSQO	40,495	EUR	3,544,122	1.41
			3,544,122	1.41
<u>フィンランド</u>				
OUTOTEC	601,352	EUR	6,599,838	2.62
			6,599,838	2.62

<u>フランス</u>				
ALSTOM	116,686	EUR	1,648,190	0.65
ARKEMA	24,160	EUR	2,364,298	0.94
AXA	251,866	EUR	8,764,937	3.48
CAP GEMINI	26,119	EUR	5,568,571	2.21
CARREFOUR	268,315	EUR	4,248,768	1.69
CREDIT AGRICOLE	276,214	EUR	3,822,249	1.52
ELIS	180,046	EUR	3,784,567	1.50
FAURECIA	78,652	EUR	1,107,420	0.44
GDF SUEZ	374,841	EUR	5,801,789	2.30
MICHELIN	206,657	EUR	7,342,523	2.91
PUBLICIS GROUPE	55,940	EUR	5,655,534	2.24
SAINT GOBAIN	58,180	EUR	4,178,488	1.66
SANOFI	60,730	EUR	5,528,859	2.19
SEB	22,528	EUR	2,680,832	1.06
SOCIETE GENERALE	219,052	EUR	5,404,013	2.15
THALES	29,924	EUR	4,738,465	1.88
TOTAL	146,753	EUR	9,320,283	3.71
VEOLIA ENVIRONNEMENT	102,260	EUR	3,079,049	1.22
			85,038,835	33.75
<u>ドイツ</u>				
ALLIANZ	41,604	EUR	11,551,350	4.58
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	144,204	EUR	3,932,443	1.56
DEUTSCHE POST	71,212	EUR	2,843,139	1.13
DEUTSCHE TELEKOM	215,355	EUR	4,853,025	1.93
FRESENIUS	112,755	EUR	2,818,875	1.12
MERCK KGAA	43,376	EUR	7,104,989	2.81
SIEMENS	38,272	EUR	6,766,490	2.69
			39,870,311	15.82
<u>英国</u>				
REED ELSEVIER	151,474	EUR	6,089,255	2.42
			6,089,255	2.42
<u>アイルランド</u>				
CRH	86,448	GBP	6,926,453	2.75
			6,926,453	2.75
<u>イタリア</u>				
POSTE ITALIANE	503,670	EUR	5,832,499	2.31
PRYSMIAN	71,070	EUR	3,441,209	1.37
			9,273,708	3.68
<u>ルクセンブルグ</u>				
ARCELORMITTAL	118,348	EUR	3,011,365	1.20
			3,011,365	1.20
<u>オランダ</u>				
AHOLD DELHAIZE	246,166	EUR	6,815,106	2.71
HEINEKEN	52,123	EUR	4,658,754	1.85
ING GROEP	482,601	EUR	7,354,839	2.91
KONINKLIJKE KPN	2,002,887	EUR	6,946,012	2.76
PHILIPS LIGHTING	66,061	EUR	1,896,611	0.75
STELLANTIS	203,862	EUR	5,365,648	2.13
			33,036,970	13.11
<u>ポルトガル</u>				
GALP ENERGIA "B"	386,695	EUR	5,912,567	2.35
			5,912,567	2.35
<u>スペイン</u>				
ACTIV DE CONSTR Y SERVICE	161,904	EUR	6,285,113	2.49
BANCO SANTANDER	1,158,269	EUR	5,237,113	2.08
GRIFOLS "B"	347,325	EUR	2,082,213	0.83
IBERDROLA	779,631	EUR	8,969,655	3.55
REPSOL	113,804	EUR	1,754,289	0.70
TELEFONICA	280,662	EUR	1,149,030	0.46
			25,477,413	10.11
株式合計			236,408,859	93.84

優先株式

<u>ドイツ</u>				
HENKEL	26,845	EUR	2,005,858	0.80
			2,005,858	0.80
優先株式合計			2,005,858	0.80

公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計			238,414,717	94.64

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券

株式

<u>フランス</u>				
SR TELEPERFORMANCE	15,923	EUR	1,433,707	0.57
			1,433,707	0.57

<u>イタリア</u>				
UNICREDIT	204,154	EUR	7,194,387	2.85
			7,194,387	2.85
株式合計			8,628,094	3.42

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計			8,628,094	3.42

投資有価証券合計			247,042,811	98.06

その他の純資産			4,884,194	1.94

純資産総額			251,927,005	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表

グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)

投資有価証券

公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券

株式

<u>ブラジル</u>				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	2,036,100	BRL	4,885,290	1.33
TOTVS	880,200	BRL	4,990,475	1.35
			9,875,765	2.68

<u>中国</u>				
ALIBABA GROUP HOLDING	1,561,216	HKD	14,013,432	3.81
BAIDU	365,394	HKD	4,794,762	1.30
BYD "H"	153,500	HKD	3,953,977	1.07
CHINA LONGYUAN POWER "H"	11,074,000	HKD	7,753,901	2.11
CIMC ENRIC HOLDING	7,296,000	HKD	7,420,498	2.02
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	334,940	CNY	8,748,587	2.38
MEITUAN DIANPING	879,120	HKD	10,873,233	2.95
PING AN INSURANCE "H"	873,500	HKD	3,688,668	1.00
SHENZHEN MINDRAY BIO MEDICAL ELECTRONICS	158,946	CNY	6,155,338	1.67

TENCENT HOLDINGS	342,400	HKD	13,290,971	3.61
WEICHAİ POWER "H"	4,503,000	HKD	8,584,321	2.33
WUXI XDC CAYMAN	500	HKD	1,169	0.00
			89,278,857	24.25
<u>英国</u>				
AIRTEL AFRICA	4,673,895	GBP	6,246,747	1.70
ANGLO AMERICAN	310,214	ZAR	7,620,260	2.07
XINYI SOLAR HOLDINGS	9,867,839	HKD	7,640,642	2.08
			21,507,649	5.85
<u>インド</u>				
BANDHAN BANK	2,479,131	INR	5,350,482	1.45
HINDUSTAN UNILEVER	190,814	INR	5,180,536	1.41
ICICI BANK	279,310	INR	3,661,397	0.99
INFOSYS	316,233	INR	5,680,080	1.54
RELIANCE INDUSTRIES	497,916	INR	17,741,158	4.83
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	365,821	INR	10,350,582	2.81
ZOMATO	3,258,057	INR	7,113,602	1.93
			55,077,837	14.96
<u>インドネシア</u>				
BANK RAKYAT INDONESIA	31,770,801	IDR	12,123,201	3.29
			12,123,201	3.29
<u>ケニア</u>				
SAFARICOM	48,735,108	KES	6,565,830	1.78
			6,565,830	1.78
<u>メキシコ</u>				
GRUPO FINANCIERO BANORTE "0"	615,900	MXN	6,535,189	1.78
			6,535,189	1.78
<u>サウジアラビア</u>				
TADAWUL	108,421	SAR	7,886,215	2.14
			7,886,215	2.14
<u>南アフリカ</u>				
MTN GROUP	1,239,499	ZAR	6,135,884	1.67
			6,135,884	1.67
<u>韓国</u>				
HYUNDAI MOTOR	58,265	KRW	10,257,237	2.79
KB FINANCIAL GROUP	41,725	KRW	2,178,843	0.59
KIA MOTORS	80,286	KRW	6,679,318	1.81
SAMSUNG ELECTRONICS	408,488	KRW	24,516,866	6.66
SK HYNIX	67,938	KRW	8,992,796	2.44
			52,625,060	14.29
<u>台湾</u>				
HON HAI PRECISION INDUSTRIES	2,763,000	TWD	13,424,985	3.65
LARGAN PRECISION	84,000	TWD	6,378,052	1.73
MEDIATEK	308,000	TWD	11,163,779	3.03
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,452,000	TWD	34,889,559	9.48
UNIMICRON TECHNOLOGY	658,000	TWD	3,906,448	1.06
			69,762,823	18.95
<u>トルコ</u>				
TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ	1,966,526	TRY	4,157,714	1.13
			4,157,714	1.13
株式合計			341,532,024	92.77
預託証券				
<u>ブラジル</u>				
BANCO BRADESCO	1,546,238	USD	4,460,896	1.21
			4,460,896	1.21
<u>中国</u>				
BAIDU	19,282	USD	2,001,086	0.54
			2,001,086	0.54
<u>インド</u>				
INFOSYS	116,297	USD	2,090,439	0.57

			有価証券報告書	
預託証券合計			2,090,439	0.57
			8,552,421	2.32
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計			350,084,445	95.09
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券				
株式				
メキシコ				
GENTERA	6,940,177	MXN	11,878,896	3.23
			11,878,896	3.23
株式合計			11,878,896	3.23
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計			11,878,896	3.23
投資有価証券合計			361,963,341	98.32
その他の純資産			6,174,750	1.68
純資産総額			368,138,091	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表

グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
ベルギー				
SYENSQO	16,920	EUR	1,599,305	0.51
			1,599,305	0.51
中国				
BYD "H"	237,000	HKD	6,104,838	1.97
CIMC ENRIC HOLDING	4,980,000	HKD	5,064,978	1.63
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT	959,848	CNY	3,201,950	1.03
SUNGROW POWER SUPPLY	161,700	CNY	2,308,897	0.74
			16,680,663	5.37
デンマーク				
VESTAS WIND SYSTEMS	322,928	DKK	9,024,123	2.90
			9,024,123	2.90
フィンランド				
NESTE OIL	126,424	EUR	3,424,371	1.10
			3,424,371	1.10
フランス				
CAP GEMINI	49,156	EUR	11,318,463	3.64
SCHNEIDER ELTE	66,399	EUR	15,016,266	4.83
VEOLIA ENVIRONNEMENT	50,479	EUR	1,641,516	0.53
			27,976,245	9.00
ドイツ				
INFINEON TECHNOLOGIES	287,241	EUR	9,776,591	3.15

			9,776,591	3.15
英国				
ASHTED GROUP	109,314	GBP	7,799,375	2.51
CRODA INTERNATIONAL	76,246	GBP	4,726,312	1.52
SEMSATA TECHNOLOGIES HOLDING	181,959	USD	6,670,617	2.15
SSE	313,023	GBP	6,528,519	2.10
			25,724,823	8.28
アイルランド				
ACCENTURE CORP	37,840	USD	12,981,012	4.18
SMURFIT KAPPA	128,876	GBP	5,896,710	1.90
TRANE TECHNOLOGIES	52,216	USD	15,645,480	5.03
			34,523,202	11.11
イタリア				
PRYSMIAN	288,125	EUR	15,067,092	4.85
			15,067,092	4.85
日本				
AZBIL CORP	214,600	JPY	5,911,443	1.91
OMRON	91,000	JPY	3,242,076	1.04
			9,153,519	2.95
スペイン				
EDP RENOVAVEIS	506,125	EUR	6,876,416	2.21
			6,876,416	2.21
スイス				
DSM FIRMENICH	31,351	EUR	3,576,873	1.15
			3,576,873	1.15
米国				
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS	39,968	USD	6,946,438	2.24
AGILENT TECHNOLOGIES	44,835	USD	6,551,739	2.11
AUTODESK	53,275	USD	13,934,609	4.48
BALL	118,125	USD	8,005,331	2.58
CADENCE DESIGN SYSTEM	16,035	USD	4,999,072	1.61
DANAHER	26,042	USD	6,493,312	2.09
DEERE	14,736	USD	6,028,203	1.94
ECOLAB	62,679	USD	14,431,213	4.63
ENPHASE ENERGY	13,415	USD	1,609,800	0.52
FIRST SOLAR	56,090	USD	9,428,168	3.03
HUBBELL	22,993	USD	9,561,639	3.08
MICROSOFT	34,701	USD	14,607,386	4.70
PROLOGIS	56,092	USD	7,250,452	2.33
TRIMBLE NAVIGATION	53,254	USD	3,376,836	1.09
VERALTO CORP	38,123	USD	3,410,865	1.10
VERISK ANALYTICS	43,926	USD	10,330,956	3.32
WASTE MAN	11,463	USD	2,441,848	0.79
WATTS WATER TECHNOLOGIES	56,079	USD	11,922,395	3.84
			141,330,262	45.48
			304,733,485	98.06
株式合計				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計			304,733,485	98.06
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券				
株式				
フランス				
SPIE	96,350	EUR	3,627,462	1.17
			3,627,462	1.17
株式合計				
			3,627,462	1.17
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計			3,627,462	1.17
投資有価証券合計			308,360,947	99.23

その他の純負債	2,383,304	0.77
純資産総額	310,744,251	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表

香港エクイティ

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
中国				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"	4,140,000	HKD	1,745,619	1.39
ALIBABA GROUP HOLDING	1,194,800	HKD	10,724,492	8.55
BAIDU	135,300	HKD	1,775,429	1.42
BYD "H"	31,000	HKD	798,523	0.64
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION "H"	2,845,000	HKD	1,341,355	1.07
CHINA CONSTRUCTION BANK "H"	15,366,680	HKD	9,267,386	7.39
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP	234,000	HKD	277,459	0.22
CHINA MERCHANTS BANK "H"	291,000	HKD	1,150,771	0.92
CHINA MOLYBDENUM	2,829,000	HKD	2,403,753	1.92
CHINA RESOURCES LAND	301,000	HKD	951,868	0.76
CHINA TELECOM CORP "H"	2,770,000	HKD	1,482,958	1.18
CHINASOFT INTERNATIONAL	176,000	HKD	106,143	0.08
CITIC SECURITIES "H"	524,500	HKD	864,511	0.69
ENN ENERGY HOLDINGS	59,000	HKD	454,574	0.36
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	289,000	HKD	652,114	0.52
INNOVENT BIOLOGICS	216,500	HKD	1,042,880	0.83
KUAISHOU TECHNOLOGY	206,800	HKD	1,296,059	1.03
LI AUTO	45,400	HKD	703,642	0.56
MEITUAN DIANPING	73,100	HKD	904,124	0.72
NAURA TECHNOLOGY GROUP	14,800	CNY	628,024	0.50
NETEASE	290,915	HKD	6,051,398	4.83
PING AN INSURANCE "H"	277,000	HKD	1,169,732	0.93
SHENZOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS	18,200	HKD	172,316	0.14
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP	35,800	HKD	182,741	0.15
TENCENT HOLDINGS	311,800	HKD	12,103,167	9.66
TRIP COM GROUP	55,850	HKD	2,463,367	1.96
TSINGTAO BREWERY "H"	26,000	HKD	178,727	0.14
WEICHAI POWER "H"	676,000	HKD	1,288,697	1.03
WUXI BIOLOGICS	140,000	HKD	255,799	0.20
WUXI BIOLOGICS CAYMAN RIGHTS	581	HKD	-	0.00
XIAOMI	997,400	HKD	1,903,948	1.52
ZHONGJI INNOLIGHT	34,500	CNY	738,408	0.59
ZIJIN MINING GROUP "H"	604,000	HKD	1,205,461	0.96
ZTE "H"	227,600	HKD	453,662	0.36
			66,739,107	53.22
英国				
HSBC HOLDINGS	1,482,400	HKD	11,582,360	9.24

11,582,360	9.24

香港

AIA GROUP	728,400	HKD	4,890,777	3.90
BEIGENE	34,838	HKD	423,320	0.34
CHINA MOBILE	639,500	HKD	5,466,407	4.35
CHINA RESOURCES ENTERPRISES	156,000	HKD	718,563	0.57
CK HUTCHISON HOLDINGS	177,000	HKD	854,870	0.68
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS	402,000	HKD	2,352,484	1.88
CNOOC	2,255,000	HKD	5,220,834	4.15
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP	159,000	HKD	798,408	0.64
HK EXCHANGES & CLEARING	26,500	HKD	771,320	0.62
LENOVO GROUP	646,000	HKD	748,643	0.60
POWER ASSETS HOLDINGS	723,000	HKD	4,230,960	3.37
SWIRE PACIFIC “A”	107,500	HKD	884,565	0.71
SWIRE PROPERTIES	409,600	HKD	860,393	0.69
TECHTRONIC INDUSTRIES	105,500	HKD	1,430,221	1.14
THE LINK REIT	733,600	HKD	3,154,130	2.52
			32,805,895	26.16

ルクセンブルグ

SAMSONITE INTERNATIONAL	168,000	HKD	635,384	0.51
			635,384	0.51

台湾

MEDIATEK	7,000	TWD	253,722	0.20
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	265,000	TWD	6,367,585	5.08
			6,621,307	5.28

株式合計

118,384,053	94.41

預託証券**中国**

TECENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	21,509	USD	242,837	0.19
TRIP COM	10,965	USD	485,859	0.39
			728,696	0.58

預託証券合計

728,696	0.58

公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計

119,112,749	94.99

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券**株式****中国**

NEW OEIWNRL EDUCATION AND TECHNOLOGY	305,600	HKD	2,661,058	2.12
			2,661,058	2.12

株式合計

2,661,058	2.12

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計

2,661,058	2.12

投資有価証券合計

121,773,807	97.11

その他の純資産

3,623,007	2.89

純資産総額

125,396,814	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表**BRIC エクイティ**

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
<u>ブラジル</u>				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	665,400	BRL	1,596,519	1.57
CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS	174,200	BRL	1,449,129	1.43
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	1,271,888	BRL	955,399	0.94
LOCALIZA RENT A CAR	187,000	BRL	2,055,840	2.03
LOJAS RENNER	473,200	BRL	1,604,260	1.58
NU HOLDINGS	114,316	USD	1,370,649	1.35
PETRO RIO	75,100	BRL	726,612	0.72
PETROBRAS	99,094	BRL	754,655	0.74
TIM SA/BRAZIL	181,800	BRL	643,222	0.63
WEG	270,500	BRL	2,076,757	2.05
			13,233,042	13.04
<u>中国</u>				
ALIBABA GROUP HOLDING	507,452	HKD	4,554,875	4.49
BYD "H"	54,500	HKD	1,403,855	1.38
CHINA CONSTRUCTION BANK "H"	1,622,000	HKD	978,201	0.96
CHINA LONGYUAN POWER "H"	2,992,000	HKD	2,094,968	2.06
CIMC ENRIC HOLDING	2,442,000	HKD	2,483,670	2.45
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	87,740	CNY	2,291,757	2.26
MEITUAN DIANPING	264,170	HKD	3,267,338	3.22
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT	286,250	CNY	954,899	0.94
NETEASE	46,900	HKD	975,579	0.96
PING AN INSURANCE "H"	505,000	HKD	2,132,544	2.10
SHENZHEN MINDRAY BIO MEDICAL ELECTRONICS	46,532	CNY	1,801,997	1.78
TENCENT HOLDINGS	142,200	HKD	5,519,789	5.45
WEICHAI POWER "H"	1,295,000	HKD	2,468,731	2.43
			30,928,203	30.48
<u>英国</u>				
XINYI SOLAR HOLDINGS	3,212,092	HKD	2,487,115	2.45
			2,487,115	2.45
<u>インド</u>				
BANDHAN BANK	705,195	INR	1,521,958	1.50
BHARTI AIRTEL	197,023	INR	2,902,341	2.86
HINDUSTAN UNILEVER	71,365	INR	1,937,536	1.91
ICICI BANK	134,128	INR	1,758,246	1.73
INFOSYS	98,222	INR	1,764,233	1.74
MARUTI SUZUKI INDIA	19,174	INR	2,896,785	2.86
RELIANCE INDUSTRIES	222,356	INR	7,922,727	7.81
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	120,823	INR	3,418,580	3.37
STATE BANK OF INDIA	236,306	INR	2,131,649	2.10
TATA CONSULTANCY SERVICE	32,882	INR	1,528,258	1.51
ZOMATO	1,135,390	INR	2,478,997	2.44
			30,261,310	29.83
株式合計			76,909,670	75.80
預託証券				
<u>ブラジル</u>				
VALE	351,101	USD	4,253,588	4.19
			4,253,588	4.19
<u>中国</u>				

ALIBABA GROUP HOLDING	11,915	USD	863,242	0.85
BAIDU	16,845	USD	1,781,190	1.76
NETEASE	6,613	USD	686,297	0.68
			3,330,729	3.29
<u>インド</u>				
INFOSYS	127,133	USD	2,285,216	2.25
			2,285,216	2.25
預託証券合計			9,869,533	9.73
優先株式				
<u>ブラジル</u>				
BANCO BRADESCO	1,093,897	BRL	3,140,374	3.10
ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO	837,000	BRL	5,785,619	5.70
PETROBRAS	676,900	BRL	5,041,370	4.97
			13,967,363	13.77
優先株式合計			13,967,363	13.77
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計			100,746,566	99.30
その他の譲渡可能有価証券				
株式				
<u>オランダ</u>				
YANDEX*	71,467	RUB	—	0.00
YANDEX(NL0009805522)*	21,591	USD	—	0.00
			—	0.00
<u>ロシア連邦</u>				
GAZPROM*	2,815,769	RUB	—	0.00
MAGNIT*	30,810	RUB	—	0.00
ROSNEFT OIL*	438,327	RUB	—	0.00
SBERBANK*	1,497,604	RUB	—	0.00
			—	0.00
株式合計			—	0.00
預託証券				
<u>ロシア連邦</u>				
TCS GROUP HOLDINGS*	44,647	RUB	—	0.00
			—	0.00
預託証券合計			—	0.00
その他の譲渡可能有価証券合計			—	0.00
投資有価証券合計			100,746,566	99.30
その他の純資産			705,845	0.70
純資産総額			101,452,411	100.00

* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることと合意し、その旨指示した。

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表

ブラジル・エクイティ

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
<u>ブラジル</u>				
AMBEV	1,956,700	BRL	4,866,781	3.28
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTRIA LTDA	1,259,900	BRL	3,453,332	2.33
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	2,819,669	BRL	6,765,335	4.56
BANCO BTG PACTUAL	946,000	BRL	6,996,418	4.72
BANCO DO BRASIL	284,100	BRL	3,222,095	2.17
CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS	386,000	BRL	3,211,044	2.17
COSAN INDUSTRIA COMERCIO	844,500	BRL	2,711,214	1.83
ENERGISA	283,100	BRL	2,702,304	1.82
GPS PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS	625,200	BRL	2,561,727	1.73
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	2,588,238	BRL	1,944,197	1.31
INTER & CO	308,346	BRL	1,767,944	1.19
JBS	296,700	BRL	1,287,436	0.87
KLABIN	180,700	BRL	903,581	0.61
LOCALIZA RENT A CAR	474,165	BRL	5,212,874	3.52
LOJAS RENNER	504,110	BRL	1,709,052	1.15
NATURA & CO HOLDINGS	374,800	BRL	1,347,784	0.91
NU HOLDINGS	170,906	USD	2,049,163	1.38
PETRO RIO	594,200	BRL	5,749,040	3.88
PETROBRAS	342,800	BRL	2,610,609	1.76
RAIA DROGASIL	226,744	BRL	1,242,085	0.84
REDE D'OR SAO LUIZ	693,100	BRL	3,517,044	2.37
SABESP ON	331,900	BRL	5,642,012	3.81
SUZANO PAPEL E CELULOSE	460,900	BRL	5,889,296	3.97
TIM SA/BRAZIL	814,900	BRL	2,883,175	1.95
TOTVS	777,200	BRL	4,406,496	2.97
VALE	851,233	BRL	10,312,307	6.97
VIBRA ENERGIA	265,400	BRL	1,331,891	0.90
WEG	899,700	BRL	6,907,427	4.66
			103,203,663	69.63
<u>米国</u>				
MERCADOLIBRE	1,561	USD	2,364,634	1.60
			2,364,634	1.60
株式合計			105,568,297	71.23
優先株式				
<u>ブラジル</u>				
BANCO BRADESCO	3,027,314	BRL	8,690,853	5.86
CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS "B"	514,300	BRL	4,773,577	3.22
GERDAU	886,290	BRL	3,920,141	2.65
ITAU INVESTIMENTOS	1,819,305	BRL	3,805,401	2.57
ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO	1,184,100	BRL	8,184,887	5.52
PETROBRAS	1,157,899	BRL	8,623,722	5.82
			37,998,581	25.64
優先株式合計			37,998,581	25.64
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計			143,566,878	96.87
投資信託／投資法人				

ドイツ				
ISHARES MSCI BRAZIL UCITS	34,244	USD	1,362,398	0.92
			1,362,398	0.92
投資信託／投資法人合計			1,362,398	0.92
投資有価証券合計			144,929,276	97.79
その他の純資産			3,274,860	2.21
純資産総額			148,204,136	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)

投資有価証券およびその他の純資産明細表

エコノミック・スケール・米国エクイティ

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
<u>カナダ</u>				
LIONS GATE ENTERTAINMENT	8,599	USD	87,194	0.03
MASONITE INTERNATIONAL CORP	497	USD	65,346	0.02
PROGRESSIVE WASTE CONNECTIONS	854	USD	147,297	0.06
			299,837	0.11
<u>中国</u>				
SIGNET JEWELERS	961	USD	95,245	0.04
			95,245	0.04
<u>英国</u>				
CAPRI HOLDINGS	1,601	USD	73,198	0.03
CUSHMAN AND WAKEFIELD	26,752	USD	284,373	0.10
GATES INDUSTRIAL	5,575	USD	98,845	0.04
JANUS HENDERSON GROUP	2,268	USD	75,207	0.03
NOBLE CORP	725	USD	35,126	0.01
ROIVANT SCIENCES	2,736		28,728	0.01
ROYALTY PHARMA	3,200	USD	98,016	0.04
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	2,530	USD	92,750	0.03
TRONOX HOLDINGS	2,732	USD	48,766	0.02
			835,009	0.31
<u>アイルランド</u>				
ACCENTURE CORP	7,085	USD	2,430,509	0.91
ALLEGION	535	USD	72,172	0.03
AON PLC IRELAND	1,260	USD	421,508	0.16
CIMPRESS	693	USD	61,892	0.02
JAZZ PHARMACEUTICALS	275	USD	33,124	0.01
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	10,917	USD	709,605	0.27
MEDTRONIC	9,290	USD	808,695	0.30
NEW LINDE	1,809	USD	839,050	0.32
NVENT ELECTRIC	779	USD	58,783	0.02
PENTAIR	795	USD	68,084	0.03
PERRIGO	1,994	USD	63,549	0.02
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	3,111	USD	288,981	0.11
STERIS	354	USD	79,632	0.03
TRANE TECHNOLOGIES	954	USD	285,847	0.11
WEATHERFORD INTERNATIONAL	1,196	USD	140,817	0.05
WILLIS TOWERS WATSON	1,143	USD	315,359	0.12
			6,677,607	2.51
<u>ジャージー</u>				
AMCOR	22,267	USD	212,427	0.08
CLARIVATE	1,709	USD	12,835	0.00
DELPHI AUTOMOTIVE CORP	7,102	USD	562,052	0.21
FERGUSON NEWCO	1,300	USD	285,357	0.11
			1,072,671	0.40
<u>リベリア</u>				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	431	USD	59,732	0.02
			59,732	0.02
<u>オランダ</u>				

FRANKS INTERNATIONAL	299	USD	5,986	0.00
NXP SEMICONDUCTORS	1,436	USD	355,597	0.14
			361,583	0.14
<u>シンガポール</u>				
FLEXTRONICS INTERNATIONAL	27,648	USD	789,350	0.30
			789,350	0.30
<u>スイス</u>				
ACE	1,541	USD	398,009	0.15
BUNGE GLOBAL	1,211	USD	125,351	0.05
GARMIN	770	USD	114,453	0.04
T E CONNECTIVITY	2,392	USD	347,749	0.13
			985,562	0.37
<u>米国</u>				
3M CO	6,492	USD	685,101	0.26
AARON'S	4,203	USD	31,480	0.01
ABBOTT LABORATORIES	8,278	USD	936,159	0.35
ABBVIE	7,291	USD	1,322,660	0.50
ABERCROMBIE & FITCH	1,383	USD	171,630	0.06
ABM INDUSTRIES	11,293	USD	506,943	0.19
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS	1,645	USD	110,429	0.04
ACADIA HEALTHCARE	1,073	USD	84,799	0.03
ACCO BRANDS	5,565	USD	31,442	0.01
ACI WORLDWIDE	526	USD	17,495	0.01
ACUITY BRANDS	315	USD	84,458	0.03
ACUSHNET HOLDINGS CORP	536	USD	35,526	0.01
ADDUS HOMECARE	1,094	USD	113,820	0.04
ADOBE SYSTEMS	505	USD	253,833	0.10
ADT INC	27,662	USD	185,474	0.07
ADTALEM GLOBAL EDUCATION	225	USD	11,682	0.00
ADVANCE AUTO PARTS	3,879	USD	332,159	0.13
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS	226	USD	39,279	0.01
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	358	USD	36,670	0.01
ADVANCED MICRO DEVICES	1,384	USD	252,054	0.09
AECOM TECHNOLOGY	3,238	USD	318,878	0.12
AES	1,845	USD	32,564	0.01
AFFILIATED MANAGERS	597	USD	100,039	0.04
AFLAC	2,450	USD	210,406	0.08
AGCO	994	USD	121,646	0.05
AGILENT TECHNOLOGIES	851	USD	124,357	0.05
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	624	USD	150,690	0.06
AIR TRANSPORT SERVICES GROUP	1,776	USD	25,290	0.01
AIRBNB	344	USD	56,925	0.02
AKAMAI TECHNOLOGIES	687	USD	74,828	0.03
ALASKA AIR GROUP	3,954	USD	170,180	0.06
ALBANY INTERNATIONAL "A"	133	USD	12,482	0.00
ALBEMARLE	102	USD	13,241	0.00
ALBERTSONS COS	36,203	USD	774,744	0.29
ALIGN TECHNOLOGY	241	USD	78,699	0.03
ALLEGHENY TECHNOLOGIES	939	USD	48,255	0.02
ALLIANCE DATA SYSTEMS	1,443	USD	54,574	0.02
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	913	USD	74,218	0.03
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS	5,740	USD	43,624	0.02
ALLSTATE	2,808	USD	485,447	0.18
ALLY FINANCIAL	4,579	USD	184,946	0.07
ALPHA METALLURGICAL RESOURCES	74	USD	24,299	0.01
ALPHABET "A"	22,394	USD	3,369,400	1.28
ALTICE USA	88,865	USD	230,605	0.09
ALTRIA GROUP	9,489	USD	415,049	0.16
AMAZON.COM	28,617	USD	5,168,802	1.96
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS	18,694	USD	68,700	0.03
AMC NETWORKS	892	USD	10,900	0.00
AMERCO	312	USD	20,620	0.01

AMEREN	515	USD	37,827	0.01
AMERICAN AIRLINES GROUP	41,484	USD	638,231	0.24
AMERICAN AXLE & MANUFACTURING	11,063	USD	81,866	0.03
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	5,993	USD	154,559	0.06
AMERICAN ELECTRIC POWER	1,018	USD	87,283	0.03
AMERICAN EXPRESS	3,314	USD	752,609	0.28
AMERICAN FINANCIAL GROUP	664	USD	91,008	0.03
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	5,463	USD	428,299	0.16
AMERICAN TOWER	592	USD	116,861	0.04
AMERICAN WATER WORKS	291	USD	35,391	0.01
AMERICAN WOODMARK	540	USD	55,134	0.02
AMERIPRISE FINANCIAL	491	USD	216,168	0.08
AMERISOURCEBERGEN	468	USD	112,676	0.04
AMETEK	653	USD	119,656	0.05
AMGEN	2,786	USD	797,688	0.30
AMKOR TECHNOLOGY	4,417	USD	144,303	0.05
AMPHENOL	3,984	USD	461,626	0.17
ANALOG DEVICES	1,739	USD	344,992	0.13
ANGI HOMESERVICES	8,200	USD	21,402	0.01
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	1,702	USD	33,325	0.01
ANSYS	97	USD	33,707	0.01
ANTERO RESOURCES CORP	2,702	USD	78,412	0.03
ANTHEM	1,255	USD	653,228	0.25
AO SMITH	1,053	USD	93,801	0.04
APA	5,130	USD	175,651	0.07
APARTMENT INCOME REIT	569	USD	18,390	0.01
API GROUP	909	USD	36,215	0.01
APOGEE ENTERPRISES	528	USD	31,485	0.01
APPLE	27,855	USD	4,766,268	1.80
APPLIED MATERIALS	2,251	USD	462,783	0.17
APTARGROUP	559	USD	80,926	0.03
ARAMARK HOLDINGS	7,163	USD	232,404	0.09
ARCBEST	544	USD	77,063	0.03
ARCH CAPITAL GROUP	448	USD	41,131	0.02
ARCH RESOURCES	115	USD	18,642	0.01
ARCHER DANIELS MIDLAND	3,095	USD	194,985	0.07
ARCONIC	2,720	USD	185,939	0.07
ARCOSA	333	USD	28,894	0.01
ARES MANAGEMENT	741	USD	98,805	0.04
ARISTA NETWORKS	99	USD	28,853	0.01
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	331	USD	41,342	0.02
ARROW ELECTRONIC	807	USD	104,507	0.04
ARTISAN PARTNERS ASSET MANAGEMENT	865	USD	39,652	0.01
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	136	USD	32,161	0.01
ASGN	310	USD	32,538	0.01
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	641	USD	62,856	0.02
ASSOCIATED BAN-CORP	1,759	USD	37,871	0.01
ASSURANT	570	USD	107,171	0.04
AT&T	160,587	USD	2,821,513	1.06
ATKORE INTERNATIONAL GROUP	77	USD	14,502	0.01
ATLANTA BRAVES HOLDINGS	27	USD	1,059	0.00
ATLASSIAN	276	USD	53,933	0.02
AUTODESK	375	USD	98,085	0.04
AUTOLIV	2,608	USD	316,037	0.12
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1,993	USD	498,071	0.19
AUTONATION	935	USD	157,136	0.06
AUTOZONE	146	USD	462,750	0.17
AVALONBAY COMMUNITIES	404	USD	75,124	0.03
AVANTOR	2,471	USD	63,208	0.02
AVERY DENNISON	794	USD	178,197	0.07
AVIENT CORPORATION	777	USD	33,924	0.01
AVIS BUDGET GROUP	1,115	USD	137,591	0.05

AVNET	1,399	USD	69,237	0.03
AXALTA COATING SYSTEMS	2,333	USD	80,232	0.03
AXIS CAPITAL HOLDINGS	483	USD	31,381	0.01
BAKER HUGHES	10,789	USD	361,432	0.14
BALL	2,358	USD	159,802	0.06
BANK OF AMERICA	85,049	USD	3,207,197	1.22
BANK OF CALIFORNIA	1,029	USD	15,805	0.01
BANK OF NEW YORK MELLON	9,385	USD	540,951	0.20
BANKUNITED	515	USD	14,528	0.01
BARNES GROUP	372	USD	13,991	0.01
BARRETT BUSINESS SERVICES	329	USD	41,793	0.02
BAXTER INTERNATIONAL	6,602	USD	281,575	0.11
BEACON ROOFING SUPPLY	343	USD	33,556	0.01
BECTON DICKINSON	1,218	USD	300,809	0.11
BELDEN CDT	598	USD	55,805	0.02
BELLRING DISTRIBUTION	268	USD	16,088	0.01
BENCHMARK ELECTRONICS	1,926	USD	58,069	0.02
BERKSHIRE HATHAWAY "B"	7,375	USD	3,074,415	1.16
BERRY PLASTICS GROUP	2,825	USD	171,336	0.06
BEST BUY	5,779	USD	477,519	0.18
BGC GROUP	10,356	USD	80,000	0.03
BIOGEN IDEC	1,131	USD	243,640	0.09
BIO-RAD LABORATORIES	173	USD	59,856	0.02
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	1,487	USD	113,131	0.04
BLACKROCK	658	USD	550,789	0.21
BLACKSTONE GROUP	3,412	USD	447,859	0.17
BLOOMIN BRANDS	2,742	USD	79,079	0.03
BLUE OWL CAPITAL	1,211	USD	23,166	0.01
BOEING	2,508	USD	482,640	0.18
BOISE CASCADE	1,981	USD	306,243	0.12
BOK FINANCIAL	303	USD	27,715	0.01
BOOKING HOLDINGS	100	USD	365,408	0.14
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	981	USD	146,552	0.06
BORGWARNER	5,708	USD	198,353	0.07
BOSTON PROPERTIES	463	USD	30,132	0.01
BOSTON SCIENTIFIC	2,601	USD	178,663	0.07
BOYD GAMING	668	USD	45,050	0.02
BRADY "A"	509	USD	30,515	0.01
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	1,012	USD	115,115	0.04
BRIGHTSPHERE INVESTMENT GROUP	1,823	USD	41,838	0.02
BRIGHTVIEW HOLDINGS	10,913	USD	125,445	0.05
BRINKER INTERNATIONAL	1,706	USD	85,402	0.03
BRINK'S	2,104	USD	196,156	0.07
BRISTOL MYERS SQUIBB	15,734	USD	850,895	0.32
BRIXMOR PROPERTY GROUP	1,617	USD	37,967	0.01
BROADCOM CORP	1,742	USD	2,306,408	0.87
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	374	USD	76,689	0.03
BROOKDALE SENIOR LIVING	27,610	USD	183,468	0.07
BROWN & BROWN	1,098	USD	96,492	0.04
BROWN-FORMAN "B"	869	USD	44,997	0.02
BRUKER BIOSCIENCES	571	USD	53,548	0.02
BRUNSWICK	841	USD	80,980	0.03
BUCKLE	418	USD	16,737	0.01
BUILDERS FIRSTSOURCE	731	USD	153,627	0.06
BURLINGTON STORES	816	USD	189,508	0.07
BWY TECHNOLOGIES	408	USD	41,979	0.02
CABOT	473	USD	43,601	0.02
CABOT OIL & GAS	6,004	USD	167,392	0.06
CACI INTERNATIONAL "A"	296	USD	112,729	0.04
CADENCE BANK	1,451	USD	42,297	0.02
CADENCE DESIGN SYSTEM	150	USD	46,764	0.02
CAESARS ENTERTAINMENT	1,804	USD	78,853	0.03

CALERES	1,134	USD	46,279	0.02
CALIFORNIA RESOURCES	617	USD	33,941	0.01
CALLAWAY GOLF	3,475	USD	56,643	0.02
CALLON PETROLEUM	354	USD	12,631	0.00
CAMPBELL SOUP	2,254	USD	100,427	0.04
CAMPING WORLD HOLDINGS	842	USD	23,816	0.01
CAPITAL ONE FINANCIAL	4,825	USD	717,429	0.27
CARDINAL HEALTH	2,467	USD	275,441	0.10
CARLISLEPANIES	256	USD	100,613	0.04
CARLYLE GROUP	2,226	USD	105,201	0.04
CARMAX	229	USD	19,953	0.01
CARNIVAL (PA1436583006)	4,857	USD	81,063	0.03
CARPENTER TECHNOLOGY	363	USD	25,838	0.01
CARRIER GLOBAL	7,524	USD	435,489	0.16
CARTERS	859	USD	72,989	0.03
CASEY'S GENERAL STORES	358	USD	113,937	0.04
CATALENT	402	USD	22,757	0.01
CATERPILLAR	2,970	USD	1,084,406	0.41
CBIZ	433	USD	34,406	0.01
CBOE HOLDINGS	201	USD	36,612	0.01
CBRE GROUP	6,259	USD	611,755	0.23
CDW	317	USD	82,128	0.03
CELANESE "A"	607	USD	103,742	0.04
CENTENE	3,751	USD	294,416	0.11
CENTERPOINT ENERGY	2,090	USD	59,429	0.02
CERIDIAN HCM HOLDING	351	USD	23,208	0.01
CF INDUSTRIES HOLDINGS	1,462	USD	120,761	0.05
CH ROBINSON WORLDWIDE	1,160	USD	87,696	0.03
CHAMPIONX CORP	703	USD	25,533	0.01
CHARLES RIVER LABORATORIES	275	USD	74,462	0.03
CHARLES SCHWAB	5,545	USD	400,460	0.15
CHARTER COMMUNICATIONS "A"	3,011	USD	866,084	0.33
CHEESECAKE FACTORY	1,305	USD	47,502	0.02
CHEMED	64	USD	41,106	0.02
CHENIERE ENERGY	535	USD	85,868	0.03
CHESAPEAKE ENERGY	1,095	USD	97,324	0.04
CHEVRON	14,254	USD	2,244,150	0.84
CHEWY	1,334	USD	21,331	0.01
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	706	USD	152,362	0.06
CHILDRENS PLACE RETAIL STORES	802	USD	9,271	0.00
CHIPOTLE MEXIAN GRIL	55	USD	161,102	0.06
CHORD ENERGY	211	USD	37,436	0.01
CHURCH & DWIGHT	404	USD	42,020	0.02
CIENA	855	USD	42,895	0.02
CINCINNATI FINANCE	592	USD	73,041	0.03
CINEMARK HOLDINGS	586	USD	10,472	0.00
CINTAS	316	USD	217,127	0.08
CISCO SYSTEMS	28,516	USD	1,430,933	0.54
CITIGROUP	37,277	USD	2,349,568	0.88
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4,779	USD	172,331	0.06
CIVITAS RESOURCES	405	USD	30,804	0.01
CLEAN HARBORS	308	USD	62,385	0.02
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS	9,926	USD	16,428	0.01
CLEARWAY ENERGY	2,279	USD	51,802	0.02
CLEVELAND CLIFFS	6,883	USD	155,797	0.06
CMS ENERGY	498	USD	29,875	0.01
CNO FINANCIAL GROUP	1,192	USD	32,935	0.01
COCA COLA BOTTLING	91	USD	76,167	0.03
COCA-COLA (US1912161007)	13,554	USD	828,082	0.31
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	18,190	USD	1,339,875	0.50
COHERENT CORP	1,429	USD	87,755	0.03
COLGATE-PALMOLIVE	3,595	USD	323,298	0.12

COLUMBIA BANKING SYSTEM	2,120	USD	40,948	0.02
COLUMBIA SPORTSWEAR	630	USD	50,948	0.02
COMCAST	43,436	USD	1,881,865	0.71
COMERICA	2,007	USD	109,903	0.04
COMFORT SYSTEMS	181	USD	57,806	0.02
COMMERCE BANCSHARES	812	USD	43,336	0.02
COMMERCIAL METALS	1,193	USD	69,910	0.03
COMMSCOPE HOLDING	41,581	USD	54,471	0.02
COMMUNITY HEALTH SYSTEM	98,238	USD	342,359	0.13
COMPASS MINERALS INTERNATIONAL	382	USD	6,116	0.00
COMSTOCK RESOURCES	2,818	USD	26,038	0.01
CONAGRA FOODS	3,938	USD	116,840	0.04
CONCENTRIX	14,248	USD	933,386	0.35
CONOCOPHILLIPS	8,010	USD	1,020,314	0.38
CONS EDISON	949	USD	85,695	0.03
CONSOL ENERGY	1,901	USD	45,339	0.02
CONSOL ENERGY CORP	106	USD	8,812	0.00
CONSOLIDATED COMMUNICATIONS	3,116	USD	13,477	0.01
CONSTELLATION BRANDS	348	USD	94,204	0.04
CONSTELLATION ENERGY	1,977	USD	364,381	0.14
COOPER COS INC	378	USD	38,496	0.01
COPART	1,412	USD	81,938	0.03
CORNING	11,790	USD	389,306	0.15
CORPAY	349	USD	107,080	0.04
CORTEVA	3,747	USD	216,689	0.08
COSTCO WHOLESALE	1,492	USD	1,089,130	0.41
COTY "A"	9,491	USD	112,184	0.04
CRACKER BARREL OLD COUNTRY STORE	840	USD	61,488	0.02
CRANE	505	USD	68,392	0.03
CREDIT ACCEPTANCE GROUP	102	USD	56,413	0.02
CROSS COUNTRY HEALTHCARE	945	USD	17,483	0.01
CROWN CASTLE REIT	1,432	USD	151,806	0.06
CROWN HOLDING	1,615	USD	127,811	0.05
CSG SYSTEM INTERNATIONAL	585	USD	30,139	0.01
CSX	10,851	USD	401,650	0.15
CULLEN-FROST BANKERS	329	USD	36,996	0.01
CUMMINS	1,546	USD	455,282	0.17
CURTISS WRIGHT	213	USD	54,475	0.02
CVR ENERGY	1,030	USD	36,699	0.01
CVS CAREMARK	15,353	USD	1,224,555	0.46
DANA HOLDING	10,808	USD	138,342	0.05
DANAHER	1,301	USD	324,391	0.12
DARDEN RESTAURANTS	1,044	USD	174,839	0.07
DARLING INTERNATIONAL	1,072	USD	50,020	0.02
DAVITA HEALTHCARE				
PARTNERS	3,040	USD	418,882	0.16
DECKERS OUTDOOR	23	USD	21,799	0.01
DEERE	1,264	USD	517,077	0.19
DELL TECHNOLOGIES	10,695	USD	1,222,759	0.46
DELTA AIR LINES	16,313	USD	780,903	0.29
DELUXE	1,828	USD	37,840	0.01
DENTSPLY SIRONA	2,665	USD	88,438	0.03
DESIGNER BRANDS	3,635	USD	38,967	0.01
DEVON ENERGY	5,480	USD	273,671	0.10
DIAMONDBACK ENERGY	705	USD	139,280	0.05
DICK'S SPORTING GOODS	1,143	USD	255,129	0.10
DIGITAL REALTY TRUST REIT	527	USD	76,125	0.03
DIGITALBRIDGE GROUP	3,351	USD	65,143	0.02
DILLARDS "A"	311	USD	143,041	0.05
DIODES	407	USD	28,787	0.01
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2,128	USD	277,981	0.10
DISCOVERY	103,323	USD	901,493	0.34

DOCUSIGN	508	USD	30,363	0.01
DOLBY LABORATORIES "A"	266	USD	22,307	0.01
DOLLAR GENERAL	3,873	USD	602,949	0.23
DOLLAR TREE STORES	3,742	USD	498,285	0.19
DOMINION RESOURCES	4,405	USD	216,638	0.08
DOMINO'S PIZZA	148	USD	73,140	0.03
DONALDSON	1,174	USD	87,557	0.03
DOORDASH	422	USD	58,882	0.02
DOVER	1,023	USD	181,030	0.07
DOW	7,862	USD	455,524	0.17
DR HORTON	760	USD	125,476	0.05
DROPBOX	1,094	USD	26,442	0.01
DTE ENERGY	321	USD	35,897	0.01
DUKE ENERGY	2,333	USD	224,761	0.08
DUN & BRADSTREET HOLDINGS	3,704	USD	37,577	0.01
DUPONT DE NEMOURS	7,249	USD	557,521	0.21
DXC TECHNOLOGY	29,679	USD	628,750	0.24
DYCOM INDUSTRIES	510	USD	73,812	0.03
EAGLE MATERIALS	120	USD	32,614	0.01
EAST WEST BANCORP	540	USD	42,854	0.02
EASTMAN CHEMICALS	1,670	USD	166,800	0.06
EATON	2,177	USD	683,861	0.26
EBAY	8,270	USD	436,243	0.16
EBIX	3,684	USD	3,581	0.00
ECOLAB	1,320	USD	303,917	0.11
ECOVYST	3,622	USD	40,711	0.02
EDGEWELL PERSONAL CARE	848	USD	33,004	0.01
EDWARDS LIFESCIENCES	1,423	USD	135,128	0.05
ELANCO ANIMAL HEALTH	1,701	USD	27,573	0.01
ELECTRONIC ARTS	694	USD	92,420	0.03
ELEMENT SOLUTION	3,013	USD	75,174	0.03
ELI LILLY	620	USD	488,287	0.18
EMBECTA CORPORATION	8,596	USD	115,100	0.04
EMCOR GROUP	673	USD	237,253	0.09
EMERSON ELECTRIC	5,020	USD	569,971	0.21
ENCOMPASS HEALTH CORP	2,118	USD	173,507	0.07
ENCORE CAPITAL GROUP	289	USD	13,254	0.00
ENERSYS	338	USD	32,184	0.01
ENLINK MIDSTREAM	2,953	USD	39,570	0.01
ENOVIS	1,067	USD	66,442	0.03
ENPRO INDUSTRIES	87	USD	14,783	0.01
ENSIGN GROUP	795	USD	100,377	0.04
ENTERGIS	281	USD	39,579	0.01
ENTERGY	430	USD	45,288	0.02
ENVISTA HOLDINGS	1,830	USD	39,308	0.01
EOG RESOURCES	2,734	USD	348,312	0.13
EPAM SYSTEMS	625	USD	172,319	0.06
EQT	1,482	USD	54,552	0.02
EQUIFAX	209	USD	55,634	0.02
EQUINIX REIT	80	USD	65,880	0.02
EQUITABLE HOLDINGS	4,600	USD	176,134	0.07
EQUITY COMMONWEALTH	1,211	USD	22,888	0.01
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT	350	USD	22,586	0.01
EQUITY RESIDENTIAL	1,687	USD	106,500	0.04
ERIE INDEMNITY "A"	128	USD	52,280	0.02
ESSEX PROPERTY REIT	274	USD	66,968	0.03
ESTEE LAUDER "A"	2,277	USD	350,590	0.13
EURONET WORLDWIDE	339	USD	37,422	0.01
EVERCORE PARTNERS "A"	630	USD	121,659	0.05
EVEREST RE GROUP	32	USD	12,744	0.00
EVERGY INC	1,572	USD	83,866	0.03
EXELON	5,253	USD	196,462	0.07

EXLSERVICE HOLDINGS	4,914	USD	156,757	0.06
EXPEDIA	1,285	USD	178,461	0.07
EXPEDITOR INTERNATIONAL	1,062	USD	129,723	0.05
EXXON MOBIL	19,474	USD	2,252,363	0.85
EZCORP	2,207	USD	24,851	0.01
F5 NETWORKS	251	USD	47,790	0.02
FACEBOOK	4,756	USD	2,319,025	0.87
FACTSET RESEARCH SYSTEM	150	USD	67,796	0.03
FAIR ISSAC	17	USD	21,353	0.01
FASTENAL	1,655	USD	128,263	0.05
FEDERATED INVESTORS	1,126	USD	40,468	0.02
FEDEX	5,090	USD	1,469,534	0.55
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	5,659	USD	421,709	0.16
FIFTH THIRD BANCORP	6,656	USD	247,037	0.09
FIRST ADVANTAGE	1,968	USD	32,000	0.01
FIRST AMERICAN FINANCIAL	1,846	USD	111,960	0.04
FIRST CITIZENS BANCSHARES "A"	89	USD	146,509	0.06
FIRST HORIZON NATIONAL	4,930	USD	76,021	0.03
FIRST INTERSTATE BANCSYS "A"	1,258	USD	34,633	0.01
FIRST SOLAR	106	USD	17,818	0.01
FIRSTCASH HOLDINGS	632	USD	80,719	0.03
FIRSTENERGY	2,615	USD	100,847	0.04
FISERV	2,635	USD	420,520	0.16
FIVE BELOW	291	USD	53,270	0.02
FLOWER FOODS	2,060	USD	48,977	0.02
FLOWSERVE	2,015	USD	92,609	0.03
FLUOR	4,963	USD	209,836	0.08
FMC	755	USD	47,776	0.02
FNB	2,767	USD	39,125	0.01
FNFV GROUP	3,824	USD	201,372	0.08
FOOT LOCKER	4,804	USD	136,866	0.05
FORD MOTOR	111,767	USD	1,482,589	0.56
FORTINET	1,255	USD	85,516	0.03
FORTIVE CORP	1,271	USD	109,242	0.04
FORTREA HOLDINGS	1,455	USD	58,156	0.02
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	1,415	USD	119,865	0.05
FOX CORPORATIONS	3,111	USD	96,690	0.04
FRANK RESOURCES	7,085	USD	198,451	0.07
FRANKLIN ELECTRIC	305	USD	32,870	0.01
FREEPORT MCMORAN COPPER "B"	7,306	USD	342,359	0.13
FRESH DEL MONTE PRODUCE	4,876	USD	127,800	0.05
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT	5,165	USD	125,974	0.05
FRONTIER GROUP HOLDINGS	3,171	USD	25,844	0.01
FTI CONSULTING	78	USD	16,480	0.01
GALLAGHER	519	USD	129,714	0.05
GAMESTOP	1,556	USD	19,637	0.01
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	566	USD	26,070	0.01
GAP	14,385	USD	395,731	0.15
GARRETT MOTION	3,688	USD	36,917	0.01
GARTNER "A"	255	USD	123,096	0.05
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES	6,347	USD	575,546	0.22
GENERAC HOLDINGS	144	USD	18,253	0.01
GENERAL DYNAMICS	2,003	USD	565,727	0.21
GENERAL ELECTRIC	11,636	USD	2,037,580	0.77
GENERAL MILLS	3,294	USD	231,239	0.09
GENERAL MOTORS	29,611	USD	1,340,786	0.50
GENESCO	1,928	USD	53,078	0.02
GENTEX	1,573	USD	57,068	0.02
GENTHERM	641	USD	37,018	0.01
GENUINE PARTS	1,414	USD	219,736	0.08
GENWORTH FINANCIAL "A"	2,285	USD	14,818	0.01
GEO GROUP	9,384	USD	133,910	0.05

GILEAD SCIENCES	5,982	USD	440,275	0.17
GITLAB	447	USD	26,360	0.01
GLOBAL PAYMENTS	1,333	USD	176,956	0.07
GLOBE LIFE	305	USD	35,444	0.01
GODADDY "A"	436	USD	52,438	0.02
GOLDMAN SACHS GROUP	2,980	USD	1,242,064	0.47
GOODYEAR TIRE	21,720	USD	300,062	0.11
GRACO	366	USD	34,433	0.01
GRAFTECH INTERNATIONAL	6,388	USD	8,464	0.00
GRAHAM HOLDINGS "B"	91	USD	69,322	0.03
GRAINGER W W	157	USD	160,531	0.06
GRAND CANYON EDUCATION	216	USD	29,439	0.01
GRAPHIC PACKAGING HOLDING	4,111	USD	120,452	0.05
GRAY TELEVISION	2,651	USD	16,569	0.01
GREENBRIER COMPANIES	817	USD	42,893	0.02
GREIF	1,124	USD	77,702	0.03
GRIFFON	517	USD	37,839	0.01
GROUP 1 AUTOMOTIVE	179	USD	52,590	0.02
GUESS	1,891	USD	58,980	0.02
GULFPORT ENERGY	291	USD	46,770	0.02
GXO LOGISTICS	3,244	USD	175,111	0.07
H B FULLER	538	USD	43,680	0.02
H&R BLOCK	979	USD	48,118	0.02
HAIN CELESTIAL GROUP	2,384	USD	18,941	0.01
HALFMOON PARENT	2,742	USD	1,000,117	0.38
HALLIBURTON	9,036	USD	356,289	0.13
HANCOCK HOLDING	685	USD	31,661	0.01
HANESBRANDS	63,497	USD	366,378	0.14
HANOVER INSURANCE GROUP	309	USD	42,240	0.02
HARLEY-DAVIDSON	1,364	USD	59,811	0.02
HARSCO	4,961	USD	44,971	0.02
HARTF FINANCIAL SERVICES GROUP	2,003	USD	206,029	0.08
HASBRO	1,369	USD	77,129	0.03
HCA HOLDINGS	5,459	USD	1,811,187	0.68
HEALTHCARE REALTY TRUST	1,836	USD	26,071	0.01
HEALTHPEAK	2,572	USD	48,084	0.02
HEICO	188	USD	36,275	0.01
HEIDRICK & STRUGGLES INTERNATIONAL	624	USD	21,004	0.01
HELMERICH & PAYNE	1,342	USD	57,008	0.02
HERC HOLDINGS	194	USD	32,999	0.01
HERMAN MILLER	667	USD	16,722	0.01
HERSHEY COMPANY	685	USD	134,678	0.05
HERTZ GLOBAL HOLDINGS	18,264	USD	144,286	0.05
HESS	972	USD	147,462	0.06
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	25,713	USD	458,206	0.17
HEXCEL	510	USD	37,342	0.01
HF SINCLAIR	1,444	USD	87,030	0.03
HIBBETT SPORTING GOODS	343	USD	26,253	0.01
HILLENBRAND	1,043	USD	52,536	0.02
HNI	1,014	USD	46,107	0.02
HOLOGIC	901	USD	69,796	0.03
HOME DEPOT	5,806	USD	2,223,814	0.84
HONEYWELL INTERNATIONAL	3,806	USD	784,493	0.30
HORMEL FOODS	2,874	USD	100,188	0.04
HOST MARRIOTT	3,333	USD	68,360	0.03
HP	15,240	USD	459,943	0.17
HUBBELL	304	USD	126,418	0.05
HUBSPOT	49	USD	30,509	0.01
HUMANA	636	USD	221,792	0.08
HUNTINGTON BANCSHARES	14,564	USD	202,367	0.08
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	755	USD	220,838	0.08
HUNTSMAN	2,622	USD	68,539	0.03

HYATT HOTELS	473	USD	76,224	0.03
HYSTE-YALE MATERIALS HANDLING "A"	682	USD	43,321	0.02
IAC INTERACTIVECORP	618	USD	33,032	0.01
ICF INTERNATIONAL	206	USD	31,106	0.01
ICU MEDICAL	329	USD	34,955	0.01
IDEX	231	USD	56,551	0.02
IDEXX LABORATORIES	125	USD	67,858	0.03
IES HOLDINGS	297	USD	36,276	0.01
ILLINOIS TOOL WORKS	1,389	USD	372,571	0.14
ILLUMINA	250	USD	34,440	0.01
INCYTE GENOMICS	465	USD	26,421	0.01
INFORMATICA	1,472	USD	51,586	0.02
INGERSOLL RAND	1,485	USD	141,624	0.05
INGLES MARKETS "A"	822	USD	62,702	0.02
INGREDION	561	USD	66,058	0.02
INSIGHT ENTERPRISES	186	USD	34,661	0.01
INSPERITY	1,742	USD	192,334	0.07
INSTALLED BUILDING PRODUCTS	234	USD	61,156	0.02
INTEGER HOLDINGS	412	USD	48,369	0.02
INTEGRA LIFESCIENCES	578	USD	20,051	0.01
INTEL	34,773	USD	1,547,399	0.58
INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	1,479	USD	203,377	0.08
INTERNATION FLAVOURS & FRAGRANCES	1,577	USD	134,849	0.05
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	10,382	USD	1,982,651	0.75
INTERNATIONAL PAPER	9,231	USD	360,286	0.14
INTERPUBLIC GROUP	9,247	USD	304,134	0.11
INTUIT	160	USD	104,550	0.04
INTUITIVE SURGICAL	226	USD	90,497	0.03
INVESCO	7,959	USD	133,074	0.05
INVITATION HOMES REIT	1,290	USD	45,589	0.02
IPG PHOTONICS	400	USD	36,604	0.01
IQVIA HOLDINGS	1,641	USD	413,368	0.16
IRON MOUNTAIN INCORPORATED REIT	1,089	USD	87,566	0.03
ITRON	238	USD	22,129	0.01
ITT	497	USD	68,104	0.03
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES	872	USD	174,095	0.07
J2 GLOBAL	476	USD	30,359	0.01
JABIL CIRCUIT	7,556	USD	1,020,362	0.38
JACK HENRY & ASSOCIATES	286	USD	49,518	0.02
JACKSON FINANCIAL	1,021	USD	68,438	0.03
JACOBS SOLUTIONS	1,914	USD	294,909	0.11
JEFFERIES FINANCIAL GROUP	4,474	USD	199,540	0.08
JELD WEN HOLDING	5,257	USD	111,343	0.04
JETBLUE AIRWAYS	16,455	USD	123,577	0.05
JM SMUCKER	764	USD	96,203	0.04
JOHN BEAN TECHNOLOGIES	261	USD	27,502	0.01
JOHN WILEY & SONS	1,561	USD	60,067	0.02
JOHNSON & JOHNSON	9,256	USD	1,467,261	0.55
JONES LANG LASALLE	1,884	USD	368,171	0.14
JP MORGAN CHASE	19,581	USD	3,908,562	1.48
JUNIPER NETWORKS	2,093	USD	77,912	0.03
KAR AUCTION SERVICES	3,536	USD	61,155	0.02
KB HOME	419	USD	29,896	0.01
KBR	1,953	USD	125,285	0.05
KELLOGG	3,758	USD	215,146	0.08
KELLY SERVICES "A"	1,441	USD	36,212	0.01
KEMPER	1,029	USD	64,210	0.02
KENAMETAL	1,968	USD	48,767	0.02
KENVUE	8,083	USD	172,774	0.07
KEURIG DR PEPPER	5,878	USD	180,690	0.07
KEYCORP	12,941	USD	203,562	0.08
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	623	USD	98,222	0.04

KIMBALL ELECTRONICS	464	USD	9,962	0.00
KIMBERLY-CLARK	2,550	USD	329,256	0.12
KIMCO REALTY	2,531	USD	49,519	0.02
KINDER MORGAN	17,242	USD	314,580	0.12
KITE REALTY GROUP REIT	1,674	USD	36,393	0.01
KKR & CO	1,831	USD	185,389	0.07
KLA TENCOR	211	USD	147,183	0.06
KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HOLDINGS	2,084	USD	114,412	0.04
KNOWLES	1,079	USD	17,242	0.01
KOHL'S	15,181	USD	441,160	0.17
KONTOOR BRANDS	891	USD	53,807	0.02
KORN-FERRY INTERNATIONAL	1,335	USD	88,203	0.03
KRAFT HEINZ	11,359	USD	419,658	0.16
KROGER	29,333	USD	1,676,381	0.63
KYNDRYL HOLDINGS	9,801	USD	212,780	0.08
L BRANDS	6,627	USD	329,826	0.12
LABORATORY AMER	1,256	USD	272,803	0.10
LAM RESEARCH	302	USD	293,879	0.11
LAMAR ADVERTISING "A"	372	USD	44,614	0.02
LANDSTAR SYSTEM	128	USD	24,494	0.01
LAS VEGAS SANDS	2,619	USD	135,455	0.05
LAUREATE EDUCATION	12,806	USD	186,904	0.07
LA-Z-BOY CHAIR	1,350	USD	50,693	0.02
LCI INDUSTRIES	405	USD	49,532	0.02
LEAR	5,180	USD	755,710	0.28
LEGGETT & PLATT	3,144	USD	60,176	0.02
LEIDOS HOLDINGS	1,652	USD	216,164	0.08
LENNAR	1,310	USD	225,870	0.09
LENNOX INTERNATIONAL	158	USD	77,137	0.03
LEVI STRAUSS "A"	4,958	USD	97,673	0.04
LIBERTY BROADBAND "C"	1,188	USD	67,241	0.03
LIBERTY GLOBAL	22,988	USD	406,658	0.15
LIBERTY LATIN AMERICA	10,154	USD	71,027	0.03
LIBERTY MEDIA CORP LIBERTY FORMULA	785	USD	52,257	0.02
LIBERTY OILFIELD SERVICES	711	USD	14,611	0.01
LIFE TIME GROUP HOLDINGS	4,300	USD	67,209	0.03
LINCOLN NATIONAL	3,548	USD	114,068	0.04
LITHIA MOTORS	58	USD	17,677	0.01
LITTLEFUSE	260	USD	63,011	0.02
LKQ	3,870	USD	207,432	0.08
LOEWS	1,757	USD	137,608	0.05
LOUISIANA PACIFIC	719	USD	60,209	0.02
LOWES	5,869	USD	1,487,557	0.56
LPL FINANCIAL HOLDINGS	229	USD	60,438	0.02
LULULEMON ATHLETICA	176	USD	69,235	0.03
LUMEN TECHNOLOGIES	408,306	USD	643,082	0.24
LYONDELL BASELL INDUSTRIES	3,560	USD	365,363	0.14
M&T BANK	1,808	USD	263,462	0.10
MACERICH	1,135	USD	19,465	0.01
MACY'S	19,397	USD	383,673	0.14
MANHATTAN ASSOCIATES	142	USD	35,570	0.01
MANPOWER GROUP	1,812	USD	139,162	0.05
MARATHON OIL	6,463	USD	182,580	0.07
MARATHON PETROLEUM	4,010	USD	799,113	0.30
MARKEL	69	USD	104,613	0.04
MARRIOTT INTERNATIONAL	1,370	USD	347,788	0.13
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE	1,047	USD	112,270	0.04
MARSH & MCLENNAN	2,219	USD	458,046	0.17
MARTIN MARIETTA MATERIALS	136	USD	83,403	0.03
MARVELL TECHNOLOGY	647	USD	46,390	0.02
MASCO	2,252	USD	176,872	0.07
MASTEC	1,520	USD	142,302	0.05

MASTERBRAND	2,438	USD	46,395	0.02
MASTERCARD	1,443	USD	692,698	0.26
MATCH GROUP	839	USD	30,607	0.01
MATSON	231	USD	26,195	0.01
MATTEL	7,278	USD	143,886	0.05
MATTHEWS INTERNATIONAL	604	USD	18,778	0.01
MAXIMUS	1,479	USD	125,049	0.05
MCCORMICK	1,347	USD	103,719	0.04
MCDONALDS	1,730	USD	489,365	0.18
MCKESSON HBOC	740	USD	398,009	0.15
MDU RESOURCES GROUP	1,605	USD	40,077	0.02
MEDNAX	9,970	USD	100,996	0.04
MEDPACE HOLDINGS	57	USD	22,994	0.01
MERCK & CO	7,823	USD	1,030,993	0.39
MERCURY GENERAL	396	USD	20,556	0.01
MERIT MEDICAL SYSTEMS	383	USD	29,181	0.01
METHODE ELECTRONICS	1,274	USD	15,313	0.01
METLIFE	6,460	USD	478,880	0.18
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	90	USD	120,813	0.05
MGIC INVESTMENT	1,537	USD	34,383	0.01
MGM RESORTS INTERNATIONAL	4,380	USD	207,130	0.08
MICROCHIP TECHNOLOGY	1,555	USD	139,484	0.05
MICRON TECHNOLOGY	7,216	USD	853,689	0.32
MICROSOFT	9,382	USD	3,949,352	1.50
MIDDLEBY	278	USD	44,405	0.02
MINERALS TECHNOLOGIES	448	USD	34,290	0.01
MODERNA	748	USD	80,447	0.03
MODINE MANUFACTURING	924	USD	88,649	0.03
MODIVCARE	499	USD	11,976	0.00
MOELIS & COMPANY	879	USD	50,771	0.02
MOHAWK INDUSTRIES	2,171	USD	282,708	0.11
MOLINA HEALTHCARE	217	USD	89,734	0.03
MOLSON COORS BREWING "B"	2,413	USD	161,599	0.06
MONDELEZ INTERNATIONAL "A"	7,054	USD	494,838	0.19
MONRO MUFFLER BRAKE	836	USD	26,643	0.01
MONSTER BEVERAGE	744	USD	44,231	0.02
MOODYS	324	USD	128,032	0.05
MOOG	455	USD	72,527	0.03
MORGAN STANLEY	18,986	USD	1,782,026	0.67
MORNINGSTAR	118	USD	36,368	0.01
MOTOROLA SOLUTIONS	390	USD	137,768	0.05
MR COOPER GROUP	800	USD	62,720	0.02
MSA SAFETY	99	USD	19,174	0.01
MSC INDUSTRIAL DIRECT "A"	342	USD	33,837	0.01
MSCI	114	USD	63,894	0.02
MUELLER INDUSTRIES	513	USD	27,989	0.01
MULTIPLAN	30,174	USD	25,093	0.01
MURPHY OIL	1,353	USD	61,940	0.02
MURPHY USA	119	USD	50,175	0.02
MYR GROUP	226	USD	40,461	0.02
NABORS INDUSTRIES	1,069	USD	93,773	0.04
NASDAQ OMX GROUP	1,646	USD	103,830	0.04
NATIONAL FUEL GAS	413	USD	22,108	0.01
NATIONAL OILWELL VARCO	6,565	USD	129,593	0.05
NATIONAL VISION HOLDINGS	2,001	USD	44,762	0.02
NAVIENT	3,007	USD	52,382	0.02
NCR	5,596	USD	70,566	0.03
NCR ATLEOS	2,176	USD	43,716	0.02
NELNET	362	USD	34,285	0.01
NETAPP	1,412	USD	149,037	0.06
NETFLIX	1,076	USD	653,003	0.25
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	3,005	USD	33,551	0.01

NEW YORK COMMUNITY BANCORP	5,982	USD	19,382	0.01
NEW YORK TIMES "A"	724	USD	31,443	0.01
NEWELL RUBBERMAID	23,373	USD	184,764	0.07
NEWMARK GROUP	8,426	USD	95,972	0.04
NEWMONT MINING	6,968	USD	250,569	0.09
NEWS "A"	7,646	USD	202,122	0.08
NEXSTAR BROADCASTING GROUP "A"	786	USD	136,182	0.05
NEXTERA ENERGY	1,482	USD	94,485	0.04
NEXTERA ENERGY PARTNERS	721	USD	21,212	0.01
NEXTRACKER	4,904	USD	282,372	0.11
NIKE "B"	4,076	USD	382,247	0.14
NISOURCE	959	USD	26,387	0.01
NORDSON	221	USD	60,567	0.02
NORDSTROM	12,458	USD	251,776	0.09
NORFOLK SOUTHERN	1,460	USD	370,986	0.14
NORTHERN TRUST	2,115	USD	187,854	0.07
NORTONLIFELOCK	9,239	USD	206,399	0.08
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	1,500	USD	31,725	0.01
NRG ENERGY	1,617	USD	109,180	0.04
NU SKIN ENTERPRISES "A"	347	USD	4,768	0.00
NUCOR	1,530	USD	302,787	0.11
NVIDIA	340	USD	308,703	0.12
NVR	11	USD	89,442	0.03
O I GLASS	8,121	USD	134,890	0.05
OCCIDENTAL PETROLEUM	9,789	USD	634,376	0.24
OCEANEERING INTERNATIONAL	1,898	USD	44,546	0.02
OGE ENERGY	728	USD	24,978	0.01
OLD DOMINION FREIGHT LINE	842	USD	184,246	0.07
OLD NATIONAL BANCORP	1,825	USD	31,919	0.01
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL	2,758	USD	85,139	0.03
OLIN	1,880	USD	110,713	0.04
OLLIES BARGAIN OUTLET HOLDINGS	403	USD	32,010	0.01
OMNICOM	6,657	USD	647,194	0.24
ON SEMICONDUCTOR	1,954	USD	145,710	0.05
ONE GAS	391	USD	25,231	0.01
ONEMAIN HOLDINGS	1,740	USD	88,757	0.03
ONEOK	898	USD	71,867	0.03
OPENDOOR TECHNOLOGIES	4,207	USD	13,231	0.00
ORACLE (US68389X1054)	14,899	USD	1,869,973	0.70
O'REILLY AUTOMOTIVE	332	USD	377,720	0.14
ORGANON & CO	5,584	USD	104,868	0.04
OSHKOSH TRUCK	812	USD	101,256	0.04
OSI SYSTEMS	253	USD	36,009	0.01
OTIS WORLDWIDE	5,152	USD	513,191	0.19
OVINTIV	3,503	USD	182,016	0.07
OWENS CORNING	830	USD	139,282	0.05
PACCAR	2,221	USD	275,293	0.10
PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	693	USD	131,601	0.05
PACTIV EVERGREEN	8,475	USD	121,193	0.05
PALO ALTO NETWORKS	174	USD	49,381	0.02
PARKER-HANNIFIN	574	USD	319,144	0.12
PARSONS	947	USD	78,904	0.03
PATRICK INDUSTRIES	411	USD	49,550	0.02
PATTERSON	1,130	USD	31,538	0.01
PATTERSON-UTI ENERGY	8,928	USD	108,431	0.04
PAYCHEX	1,057	USD	129,472	0.05
PAYCOM SOFTWARE	133	USD	26,616	0.01
PAYPAL HOLDINGS	4,049	USD	271,121	0.10
PBF ENERGY	1,112	USD	63,473	0.02
PEABODY ENERGY	2,230	USD	54,256	0.02
PEGASYSTEMS	310	USD	20,166	0.01
PENN NATIONAL GAMING	361	USD	6,679	0.00

PENNYMAC FINANCIAL SERVICES	743	USD	69,114	0.03
PENSKE AUTO GROUP	782	USD	127,224	0.05
PEPSICO	9,202	USD	1,614,307	0.61
PERFORMANCE FOOD GROUP	674	USD	50,874	0.02
PERKINELMER	584	USD	61,630	0.02
PETCO HEALTH & WELLNESS	25,934	USD	57,444	0.02
PFIZER	41,061	USD	1,144,781	0.43
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	7,860	USD	721,784	0.27
PHILLIPS 66	2,553	USD	413,203	0.16
PHINIA	1,108	USD	42,780	0.02
PILGRIMS PRIDE	9,299	USD	321,606	0.12
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	291	USD	25,064	0.01
PINNACLE WEST CAPITAL	400	USD	29,628	0.01
PIONEER NATURAL RESOURCES	1,189	USD	310,816	0.12
PIPER JAFFRAY	285	USD	56,954	0.02
PITNEY-BOWES	17,496	USD	77,507	0.03
PJT PARTNERS "A"	332	USD	31,503	0.01
PLEXUS	859	USD	81,261	0.03
PNC FINANCIAL SERVICES	3,748	USD	604,777	0.23
POLARIS INDUSTRIES	468	USD	47,095	0.02
POOL	72	USD	29,344	0.01
POPULAR	752	USD	66,326	0.02
POST HOLDINGS	281	USD	30,050	0.01
POTLATCH	527	USD	24,743	0.01
PPG INDUSTRIES	1,825	USD	264,443	0.10
PPL	5,264	USD	144,128	0.05
PRICESMART	149	USD	12,540	0.00
PRIMERICA	138	USD	35,307	0.01
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	2,180	USD	188,069	0.07
PROCTER AND GAMBLE	7,961	USD	1,291,593	0.49
PROG HOLDINGS	818	USD	28,426	0.01
PROGRESSIVE	1,923	USD	398,042	0.15
PROLOGIS	902	USD	116,593	0.04
PROSPERITY BANCSHARES	434	USD	28,553	0.01
PRUDENTIAL FINANCIAL	3,373	USD	395,855	0.15
PTC	205	USD	38,790	0.01
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	1,605	USD	106,973	0.04
PUBLIC STORAGE	355	USD	102,765	0.04
PULTE GROUP	921	USD	111,128	0.04
PVH	1,585	USD	221,884	0.08
QORVO	781	USD	89,760	0.03
QUALCOMM	5,932	USD	1,002,211	0.38
QUANTA SERVICES	726	USD	189,087	0.07
QUEST DIAGNOSTICS	1,509	USD	199,746	0.08
QURATE RETAIL GROUP	192,928	USD	236,337	0.09
R1 RCM	4,044	USD	53,401	0.02
RACKSPACE TECHNOLOGY	10,542	USD	16,762	0.01
RADIAN GROUP	1,153	USD	38,833	0.01
RADNET	958	USD	46,750	0.02
RALPH LAUREN	670	USD	125,200	0.05
RANGE RESOURCES	1,288	USD	44,513	0.02
RAYMOND JAMES FINANCIAL	2,841	USD	363,847	0.14
RAYTHEON TECHNOLOGY	14,588	USD	1,426,123	0.54
REALOGY HOLDINGS	8,155	USD	49,134	0.02
REALTY INCOME	618	USD	33,344	0.01
RED ROCK RESORTS	519	USD	31,187	0.01
REGAL BELOIT	1,047	USD	189,172	0.07
REGENCY CENTERS	509	USD	30,805	0.01
REGENERON PHARMS	130	USD	125,649	0.05
REGIONS FINANCIAL	8,820	USD	184,603	0.07
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	207	USD	40,081	0.02
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	331	USD	111,448	0.04

RENT A CENTER	1,050	USD	37,317	0.01
REPUBLIC SERVICES	1,096	USD	210,180	0.08
RESIDEO TECHNOLOGIES	3,278	USD	74,575	0.03
RESMED	352	USD	69,612	0.03
REV GROUP	1,944	USD	41,796	0.02
REYNOLDS CONSUMER PRODUCTS	938	USD	26,874	0.01
RLJ LODGING TRUST	2,299	USD	27,220	0.01
ROBERT HALF INTERNATIONAL	1,104	USD	86,874	0.03
ROCKET	13,054	USD	192,024	0.07
ROCKWELL AUTOMATION	503	USD	146,031	0.05
ROLLINS	1,540	USD	71,287	0.03
ROPER INDUSTRIES	214	USD	119,908	0.05
ROSS STORES	2,343	USD	345,569	0.13
RPM INTERNATIONAL	748	USD	89,573	0.03
RUSH ENTERTAINMENT "A"	591	USD	31,725	0.01
RXO	4,220	USD	92,038	0.03
RYAN SPECIALTY GROUP HOLDINGS	677	USD	37,851	0.01
RYDER SYSTEM	2,675	USD	321,455	0.12
RYERSON HOLDING	981	USD	33,030	0.01
S&P GLOBAL	1,083	USD	461,455	0.17
SABRE	6,618	USD	15,817	0.01
SAIA	142	USD	82,633	0.03
SALESFORCE	1,400	USD	421,694	0.16
SALLY BEAUTY	7,812	USD	97,259	0.04
SANMINA	3,079	USD	192,037	0.07
SCHEIN HENRY	1,015	USD	77,201	0.03
SCHLUMBERGER	13,506	USD	742,155	0.28
SCHNEIDER NATIONAL	3,369	USD	76,678	0.03
SCHOLASTIC	866	USD	33,081	0.01
SCHWEITZER MAUDUIT INTERNATIONAL	543	USD	10,295	0.00
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL	809	USD	105,939	0.04
SCIENTIFIC GAMES	1,269	USD	130,187	0.05
SCOTTS MIRACLE-GRO	252	USD	18,814	0.01
SEALED AIR	2,723	USD	100,914	0.04
SEAWORLD ENTERTAINMENT	547	USD	31,048	0.01
SEI INVESTMENTS	870	USD	62,962	0.02
SELECT ENERGY SERVICES	1,587	USD	14,585	0.01
SELECT MEDICAL HOLDINGS	6,921	USD	209,014	0.08
SEMPRA	1,506	USD	108,010	0.04
SERVICE CORPORATION INTER-NATIONAL	1,444	USD	107,246	0.04
SERVICENOW	94	USD	71,957	0.03
SHERWIN WILLIAMS	977	USD	339,214	0.13
SILGAN HOLDINGS	1,584	USD	76,776	0.03
SILICON LABORATORIES	230	USD	33,088	0.01
SIMON PROPERTY GROUP	1,366	USD	212,194	0.08
SINCLAIR	6,708	USD	90,893	0.03
SIRIUS XM HOLDINGS	25,823	USD	100,581	0.04
SITE CENTER REIT	1,569	USD	22,947	0.01
SKECHERS "A"	911	USD	55,589	0.02
SKYLINE CHAMPION	524	USD	45,221	0.02
SKYWEST	1,155	USD	80,688	0.03
SKYWORKS SOLUTIONS	865	USD	94,034	0.04
SL GREEN REALTY	1,265	USD	69,297	0.03
SLEEP NUMBER CORP	357	USD	5,705	0.00
SLM	2,446	USD	53,433	0.02
SNAP-ON	293	USD	87,118	0.03
SOHO HOUSE & CO	1,602	USD	9,356	0.00
SOLARWINDS	2,798	USD	35,283	0.01
SONIC AUTOMOTIVE	658	USD	37,684	0.01
SONOCO PRODUCTS	1,707	USD	99,125	0.04
SOUTH STATE	551	USD	46,802	0.02
SOUTHERN COMFORT	4,240	USD	302,312	0.11

SOUTHWESTERN ENERGY	9,387	USD	71,200	0.03
SP PLUS	723	USD	37,596	0.01
SPARTANNASH	1,874	USD	37,967	0.01
SPECTRUM BRANDS	1,149	USD	102,858	0.04
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS "A"	2,347	USD	84,515	0.03
SPIRIT AIRLINE	2,281	USD	11,120	0.00
SPROUTS FARMERS MARKETS	1,808	USD	117,267	0.04
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	2,836	USD	183,943	0.07
ST MARY LAND & EXPLORATION	913	USD	45,148	0.02
STAGWELL	4,144	USD	25,734	0.01
STANLEY BLACK & DECKER	2,960	USD	287,771	0.11
STARBUCKS	6,623	USD	605,872	0.23
STATE STREET	4,037	USD	311,818	0.12
STEEL DYNAMICS	687	USD	101,834	0.04
STEELCASE	4,304	USD	55,995	0.02
STERICYCLE	1,354	USD	71,979	0.03
STERLING CHECK	2,890	USD	46,963	0.02
STEVEN MADDEN	631	USD	26,710	0.01
STEWART INFORMATION SERVICES	615	USD	39,840	0.01
STIFEL FINANCIAL	1,827	USD	142,396	0.05
STONEX GROUP	144	USD	10,014	0.00
STRYKER	743	USD	266,596	0.10
SUMMIT MATERIALS	715	USD	31,946	0.01
SW AIRLINES	15,395	USD	453,383	0.17
SYLVAMO	480	USD	29,981	0.01
SYNCHRONY FINANCIAL	6,919	USD	296,963	0.11
SYNNEX	2,904	USD	329,110	0.12
SYNOPSYS	209	USD	120,108	0.05
SYNOVUS FINANCIAL	904	USD	36,404	0.01
SYSCO	3,302	USD	268,882	0.10
T ROWE PRICE GROUP	2,121	USD	258,592	0.10
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	314	USD	46,896	0.02
TANGO HOLDINGS	1,180	USD	133,482	0.05
TAPESTRY	3,479	USD	164,244	0.06
TARGA RESOURCES	488	USD	54,500	0.02
TARGET	9,509	USD	1,668,164	0.63
TASKUS	11,423	USD	134,220	0.05
TAYLOR MORRISON HOME "A"	559	USD	34,977	0.01
TEGNA	2,845	USD	42,391	0.02
TELEDYNE TECHNOLOGIES	106	USD	45,767	0.02
TELEFLEX	235	USD	52,783	0.02
TELEPHONE & DATA SYSTEMS	4,098	USD	65,773	0.02
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	1,200	USD	68,160	0.03
TENET HEALTHCARE	6,098	USD	642,119	0.24
TERADATA	1,148	USD	44,852	0.02
TERADYNE	682	USD	77,046	0.03
TEREX	504	USD	32,689	0.01
TESLA MOTORS	1,675	USD	296,241	0.11
TETRA TECH	505	USD	93,703	0.04
TEXAS INSTRUMENTS	2,763	USD	482,337	0.18
TEXAS PACIFIC LAND REITS	135	USD	77,448	0.03
TEXAS ROADHOUSE	599	USD	92,665	0.03
THE CHEMOURS	1,759	USD	47,176	0.02
THE CLOROX	609	USD	92,745	0.03
THE MOSAIC	3,792	USD	121,685	0.05
THE ODP CORPORATION	2,520	USD	134,870	0.05
THE WENDY'S COMPANY	1,646	USD	30,887	0.01
THERMO FISHER SCIENTIFIC	1,042	USD	603,464	0.23
THOR INDUSTRIES	968	USD	113,440	0.04
THOUGHTWORKS HOLDING	5,701	USD	14,024	0.01
TIDEWATER	426	USD	39,431	0.01
TIMKEN	1,087	USD	95,623	0.04

TITAN INTERNATIONAL	375	USD	4,710	0.00
TJX	10,462	USD	1,065,973	0.40
T-MOBILE US	6,507	USD	1,065,066	0.40
TOAST INC	2,387	USD	58,291	0.02
TOLL BROTHERS	684	USD	88,899	0.03
TOPBUILD	83	USD	36,727	0.01
TORO	495	USD	44,619	0.02
TPG	328	USD	14,826	0.01
TPI COMPOSITES	12,539	USD	37,178	0.01
TRACTOR SUPPLY	699	USD	183,096	0.07
TRANSDIGM GROUP	54	USD	66,631	0.03
TRANSOCEAN	14,237	USD	89,907	0.03
TRANSUNION	494	USD	39,787	0.01
TRAVEL PLUS LEISURE	1,256	USD	61,004	0.02
TRAVELERS COMPANIES	1,483	USD	340,927	0.13
TREEHOUSE FOODS	1,233	USD	48,395	0.02
TRIMBLE NAVIGATION	1,085	USD	68,800	0.03
TRINET GROUP	231	USD	30,693	0.01
TRINITY INDUSTRIES	1,632	USD	45,794	0.02
TRIUMPH GROUP	2,843	USD	43,867	0.02
TRUEBLUE	1,476	USD	18,671	0.01
TRUIST FINANCIAL	14,500	USD	563,108	0.21
TTEC HOLDINGS	11,114	USD	118,475	0.04
TTM TECHNOLOGIES	4,721	USD	74,356	0.03
TYLER TECHNOLOGIES	76	USD	32,148	0.01
TYSON FOODS "A"	12,808	USD	754,519	0.28
UBER TECHNOLOGIES	954	USD	74,145	0.03
UFP INDUSTRIES	553	USD	68,185	0.03
UGI	2,143	USD	52,343	0.02
ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE	347	USD	180,627	0.07
UMB FINANCIAL	392	USD	34,053	0.01
UNDER ARMOUR "A"	7,671	USD	56,574	0.02
UNIFIRST	239	USD	42,136	0.02
UNION PACIFIC	2,749	USD	675,649	0.25
UNITED BANKSHARES	737	USD	26,377	0.01
UNITED NATURAL FOODS	4,665	USD	55,140	0.02
UNITED PARCEL SERVICES	14,631	USD	2,172,996	0.82
UNITED RENTALS	394	USD	284,106	0.11
UNITED STATES STEEL	3,602	USD	148,258	0.06
UNITEDHEALTH GP	3,563	USD	1,755,668	0.66
UNIVERSAL	1,095	USD	56,776	0.02
UNIVERSAL HEALTH SERVICES "B"	2,343	USD	428,230	0.16
UNUM GROUP	1,241	USD	66,456	0.03
URBAN OUTFITTERS	1,643	USD	71,060	0.03
US BANCORP	15,648	USD	699,622	0.26
US CELLULAR	1,107	USD	41,197	0.02
US FOODS HOLDING CORP	1,746	USD	95,017	0.04
VAIL RESORTS	115	USD	25,635	0.01
VALARIS	624	USD	47,181	0.02
VALERO ENERGY	2,717	USD	458,738	0.17
VALLEY NATIONAL BANCORP	1,616	USD	12,847	0.00
VALMONT INDUSTRIES	236	USD	54,313	0.02
VALVOLINE	887	USD	39,498	0.01
VECTRUS	254	USD	12,045	0.00
VEEVA SYSTEMS "A"	81	USD	18,929	0.01
VENTAS	1,934	USD	84,187	0.03
VERALTO CORP	481	USD	43,035	0.02
VERISIGN	201	USD	38,116	0.01
VERISK ANALYTICS	417	USD	98,074	0.04
VERIZON COMMUNICATIONS	45,933	USD	1,922,296	0.72
VERTEX PHARMACEUTICALS	185	USD	77,661	0.03
VERTIV HOLDINGS	2,172	USD	178,951	0.07

VESTIS CORP	4,156	USD	79,961	0.03
VF	12,030	USD	184,661	0.07
VIACOMCBS	13,808	USD	164,177	0.06
VIASAT	1,121	USD	20,425	0.01
VIATRIS	34,483	USD	408,451	0.15
VIAVI SOLUTIONS	3,153	USD	28,992	0.01
VICTORIA'S SECRET	1,494	USD	28,909	0.01
VIRTU FINANCIAL	2,502	USD	51,866	0.02
VISA "A"	3,101	USD	863,163	0.32
VISHAY INTERTECHNOLOGY	4,654	USD	106,995	0.04
VISTA OUTDOOR	1,158	USD	38,145	0.01
VISTEON	400	USD	47,548	0.02
VISTRA ENERGY CORP	3,558	USD	246,676	0.09
VONTIER	857	USD	38,668	0.01
VORNADO REALTY TRUST	1,580	USD	45,093	0.02
VOYA FINANCIAL	925	USD	68,598	0.03
VULCAN MATERIALS	365	USD	99,933	0.04
W.R. BERKLEY	872	USD	77,250	0.03
WABASH NATIONAL	761	USD	22,373	0.01
WABTEC	1,909	USD	277,473	0.10
WAL MART STORES	128,758	USD	7,788,570	2.94
WALGREENS BOOTS ALLIANCE	46,945	USD	998,990	0.38
WALKER & DUNLOP	97	USD	9,781	0.01
WALT DISNEY	14,551	USD	1,788,463	0.67
WASTE MAN	1,917	USD	408,359	0.15
WATERS	306	USD	105,295	0.04
WATSCO	79	USD	34,379	0.01
WATTS WATER TECHNOLOGIES	168	USD	35,717	0.01
WAYFAIR "A"	134	USD	9,275	0.00
WEBSTER FINANCIAL	1,871	USD	95,683	0.04
WEC ENERGY GROUP	645	USD	52,664	0.02
WEIS MARKETS	869	USD	55,903	0.02
WELLS FARGO	55,032	USD	3,187,452	1.21
WERNER ENTERPRISES	1,438	USD	56,542	0.02
WESCO INTERNATIONAL	168	USD	28,864	0.01
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	148	USD	58,752	0.02
WESTERN DIGITAL	8,427	USD	578,008	0.22
WESTERN UNION	6,863	USD	94,881	0.04
WESTLAKE CHEMICAL	743	USD	113,501	0.04
WESTROCK	7,219	USD	354,309	0.13
WEX	131	USD	31,085	0.01
WEYERHAEUSER	4,694	USD	168,843	0.06
WHIRLPOOL	2,821	USD	335,304	0.13
WIDEOPENWEST	2,974	USD	10,796	0.00
WILLIAMS COMPANIES	5,203	USD	202,189	0.08
WILLIAMS SONOMA	462	USD	147,378	0.06
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS	800	USD	37,104	0.01
WINNEBAGO INDUSTRIES	382	USD	28,119	0.01
WINTRUST FINANCIAL	358	USD	37,608	0.01
WK KELLOGG	832	USD	15,450	0.01
WOLVERINE WORLD WIDE	1,791	USD	19,898	0.01
WOODWARD	327	USD	50,924	0.02
WORKDAY "A"	206	USD	56,606	0.02
WORLD FUEL SERVICES	492	USD	13,077	0.00
WORTHINGTON INDUSTRIES	675	USD	42,309	0.02
WP CAREY REIT	294	USD	16,540	0.01
WW INTERNATIONAL	2,156	USD	4,010	0.00
WYNDHAM HOTELS AND RESORTS	602	USD	46,179	0.02
WYNN RESORTS	565	USD	57,602	0.02
XCEL ENERGY	1,058	USD	56,751	0.02
XEROX HOLDINGS	9,937	USD	177,574	0.07
XPO LOGISTICS	1,829	USD	223,668	0.08

XYLEM INCORPORATED	897	USD	116,323	0.04
YELP	874	USD	34,672	0.01
YUM BRANDS	947	USD	131,207	0.05
ZEBRA TECHNOLOGIES "A"	248	USD	74,752	0.03
ZILLOW GROUP	778	USD	38,737	0.01
ZIMMER HOLDINGS	1,418	USD	187,701	0.07
ZIONS BANCORP	2,091	USD	90,540	0.03
ZOETIS	593	USD	101,160	0.04
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	532	USD	35,266	0.01
ZUMIEZ	1,448	USD	21,995	0.01
ZURN WATER SOLUTIONS	803	USD	27,029	0.01
			250,615,029	94.34

株式合計**公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計****その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券****株式**英国

TECHNIPFMC	9,022	USD	227,084	0.09
			227,084	0.09

アイルランド

ADIENT	10,103	USD	338,754	0.13
			338,754	0.13

米国

ALCOA UPSTREAM	3,131	USD	106,016	0.04
CONDUENT	102,252	USD	350,213	0.14
CORECIVIC REIT	3,173	USD	50,260	0.02
HILLTOP HOLDINGS	1,692	USD	53,213	0.02
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	1,255	USD	269,398	0.10
HOULIHAN LOKEY	444	USD	56,992	0.02
IHEARTMEDIA	23,727	USD	50,657	0.02
LAMB WESTON HOLDINGS	170	USD	18,195	0.01
NATIONAL HEALTHCARE	374	USD	35,324	0.01
PARK HOTELS & RESORTS REIT	1,720	USD	30,306	0.01
PLAINS GP HOLDINGS LP INT CL COM A NPV	4,772	USD	86,803	0.03
RESTORATION HARDWARE HOLDING	31	USD	10,771	0.00
SBA COMMUNICATIONS	174	USD	37,967	0.01
SEABOARD	19	USD	61,533	0.02
WELLTOWER	227	USD	21,125	0.01
			1,238,773	0.46

株式合計**その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計****投資信託／投資法人**米国

EXTRA SPACE STORAGE	194	USD	28,590	0.01
MIDAMERICA APARTMENT	489	USD	64,361	0.03
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,115	USD	36,152	0.01
			129,103	0.05

投資信託／投資法人合計**投資有価証券合計****その他の純資産****純資産合計**

263,725,339	99.27
1,931,981	0.73
265,657,320	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)

投資有価証券およびその他の純資産明細表

インド・エクイティ

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
株式				
インド				
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	279,612	INR	21,311,562	1.51
ASIAN PAINTS	430,859	INR	14,706,368	1.04
AVENUE SUPERMARTS	245,864	INR	13,341,112	0.94
AXIS BANK	3,200,000	INR	40,179,131	2.84
BHARAT ELECTRONICS	8,500,000	INR	20,535,955	1.45
BHARTI AIRTEL	1,250,000	INR	18,413,717	1.30
BLUE STAR	640,903	INR	9,787,694	0.69
CADILA HEALTHCARE	1,500,000	INR	18,117,263	1.28
CONCORD BIOTECH	837,277	INR	15,267,298	1.08
DALMIA BHARAT	732,194	INR	17,050,215	1.21
DELHIVERY	1,200,000	INR	6,410,599	0.45
DLF	5,984,223	INR	64,360,758	4.55
ESCORTS LIMITED	393,489	INR	13,103,168	0.93
EXIDE INDUSTRIES	4,818,281	INR	17,594,286	1.25
FSN E-COMMERCE VENTURES	2,029,622	INR	3,941,096	0.28
GODREJ CONSUMER PRODUCTS	1,000,000	INR	15,009,142	1.06
HCL TECHNOLOGIES	932,028	INR	17,249,265	1.22
HDFC BANK	6,048,510	INR	105,004,499	7.43
HINDUSTAN UNILEVER	862,594	INR	23,419,139	1.66
ICICI BANK	2,337,458	INR	30,641,082	2.17
INDUSIND BANK	1,100,000	INR	20,482,599	1.45
INFOSYS	1,989,039	INR	35,726,505	2.53
JINDAL STAINLESS	1,019,355	INR	8,487,648	0.60
JINDAL STEEL & POWER	3,461,104	INR	35,238,709	2.49
LARSEN & TOUBRO	1,816,873	INR	81,994,285	5.80
LUPIN	1,000,000	INR	19,385,510	1.37
MAHINDRA & MAHINDRA	410,456	INR	9,455,707	0.67
MANKIND PHARMA	485,865	INR	13,403,122	0.95
MARUTI SUZUKI INDIA	159,293	INR	24,065,796	1.70
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA	772,218	INR	31,013,716	2.19
ONGC	12,427,065	INR	39,939,747	2.83
PB FINTECH	1,400,000	INR	18,871,736	1.34
PHOENIX MILLS	723,814	INR	24,150,710	1.71
PI INDUSTRIES	591,818	INR	27,443,850	1.94
RELIANCE INDUSTRIES	3,053,129	INR	108,785,510	7.69
SBI CARDS AND PAYMENT SERVICES	2,788,990	INR	22,824,557	1.62
SBI LIFE INSURANCE	1,200,000	INR	21,585,684	1.53
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	459,895	INR	13,012,322	0.92
STATE BANK OF INDIA	3,000,000	INR	27,062,138	1.92
SUN PHARMACEUTICALS	2,900,000	INR	56,348,372	3.99
SUNDARAM FINANCE	50,000	INR	2,481,161	0.18
TATA CONSULTANCY SERVICE	216,350	INR	10,055,304	0.71
TATA MOTORS	1,929,144	INR	22,963,990	1.63

TATA TECHNOLOGIES	116,905	INR	1,430,572	0.10
TECH MAHINDRA	959,300	INR	14,355,713	1.02
TITAN INDUSTRIES	700,000	INR	31,908,636	2.26
TVS MOTOR COMPANY	500,000	INR	12,900,393	0.91
ULTRATECH CEMENT	296,074	INR	34,608,913	2.45
UNITED SPIRITS	600,000	INR	8,159,827	0.58
VARUN BEVERAGES	582,227	INR	9,763,528	0.69
ZOMATO	15,186,629	INR	33,158,300	2.35
			1,306,507,909	92.46

米国

COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	286,438	USD	21,099,023	1.49
			21,099,023	1.49

株式合計

1,327,606,932	93.95

預託証券インド

HDFC BANK	52,652	USD	2,937,982	0.21
ICICI BANK	2,121,631	USD	56,095,923	3.96
INFOSYS	2,842,234	USD	51,089,156	3.62
			110,123,061	7.79

預託証券合計

110,123,061	7.79

公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計

1,437,729,993	101.74

投資信託／投資法人アイルランド

HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	7,458,521	USD	7,458,521	0.53
			7,458,521	0.53

投資信託／投資法人合計

7,458,521	0.53

投資有価証券合計

1,445,188,514	102.27

その他の純負債

(32,105,499)	(2.27)

純資産総額

1,413,083,015	100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

投資有価証券およびその他の純資産明細表**ロシア・エクイティ*****2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）**

銘柄	数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
その他の譲渡可能有価証券				
株式				
<u>英国</u>				
POLYMETAL INTERNATIONAL**	15,451	RUB	—	0.00
			—	0.00
<u>オランダ</u>				

YANDEX**	26,811	USD	—	0.00
YANDEX (NL0009805522)**	140,775	RUB	—	0.00
			—	0.00
ロシア連邦				
ALROSA**	1,194,750	RUB	—	0.00
GAZPROM NEFT CLS**	620,390	RUB	—	0.00
GAZPROM**	213,540	RUB	—	0.00
LUKOIL**	13,760	RUB	—	0.00
MAGNIT**	80,475	RUB	—	0.00
MOSCOW EXCHANGE MICEX**	876,470	RUB	—	0.00
PHOSAGRO**	35,849	RUB	—	0.00
POLYUS GOLD**	33,542	RUB	—	0.00
ROSNEFT OIL**	142,685	RUB	—	0.00
SBERBANK**	1,902,100	RUB	—	0.00
SEGEZHA GROUP**	22,169,600	RUB	—	0.00
SURGUTNEFTEGAZ CLS**	1,260,000	RUB	—	0.00
TATNEFT**	450,466	RUB	—	0.00
UNITED RUSAL INTERNATIONAL**	2,703,400	RUB	—	0.00
			—	0.00
株式合計				
			—	0.00
預託証券				
キプロス				
OZON HOLDINGS**	54,741	RUB	—	0.00
			—	0.00
オランダ				
X5 RETAIL GROUP**	131,652	USD	—	0.00
			—	0.00
ロシア連邦				
JSC MMC NORILSK NICKEL**	150,280	USD	—	0.00
LUKOIL**	133,476	USD	—	0.00
NOVATEK**	29,077	USD	—	0.00
NOVOLIPETSK STEEL**	146,086	USD	—	0.00
OA O GAZPROM**	1,027,252	USD	—	0.00
ROSNEFT OIL**	739,463	USD	—	0.00
SEVERSTAL**	202,129	USD	—	0.00
TATNEFT**	54,024	USD	—	0.00
TCS GROUP HOLDINGS**	83,124	USD	—	0.00
			—	0.00
預託証券合計				
			—	0.00
優先株式				
ロシア連邦				
SURGUTNEFTEGAZ**	2,602,900	RUB	—	0.00
			—	0.00
優先株式合計				
			—	0.00
その他の譲渡可能有価証券合計				
			—	0.00
投資有価証券合計				
			—	0.00
その他の純資産				
			11,787,329	100.00
純資産総額				
			11,787,329	100.00

* ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年2月25日以降停止されている。

** 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることにご同意し、その旨指示した。

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)

投資有価証券およびその他の純資産明細表

グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

2024年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

銘柄	額面金額／数量	通貨	評価額	純資産に 占める割合 (%)
投資有価証券				
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券				
債券				
<u>アンゴラ</u>				
ANGOLA (GOVT) 8.25% 09/05/2028	2,000,000	USD	1,931,790	0.19
ANGOLA (GOVT) 9.5% 12/11/2025	2,000,000	USD	2,039,920	0.20
			3,971,710	0.39
<u>アルゼンチン</u>				
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2035	20,112,516	USD	8,547,819	0.84
			8,547,819	0.84
<u>アゼルバイジャン</u>				
AZERBAIJAN (GOVT) 3.5% 01/09/2032	3,000,000	USD	2,552,471	0.25
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875% 24/03/2026	1,500,000	USD	1,517,683	0.15
			4,070,154	0.40
<u>バーレーン</u>				
BAHRAIN (GOVT) 6.75% 20/09/2029	2,500,000	USD	2,529,681	0.25
BAHRAIN (GOVT) 7% 12/10/2028	3,400,000	USD	3,511,301	0.34
			6,040,982	0.59
<u>ベナン</u>				
BENIN (GOVT) 7.96% 13/02/2038	5,500,000	USD	5,367,989	0.52
			5,367,989	0.52
<u>バーミューダ</u>				
CBQ FINANCE 5.375% 28/03/2029	6,800,000	USD	6,777,091	0.66
			6,777,091	0.66
<u>ブラジル</u>				
BRAZIL (GOVT) 10% 01/01/2033	78,400	BRL	14,915,315	1.46
BRAZILIAN (GOVT) 7.125% 13/05/2054	4,000,000	USD	4,037,063	0.39
			18,952,378	1.85
<u>チリ</u>				
CORP NACIONAL DEL COBRE 5.125% 02/02/2033	9,500,000	USD	9,037,995	0.88
CORP NACIONAL DEL COBRE 5.95% 08/01/2034	2,300,000	USD	2,305,621	0.23
CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.3% 08/09/2053	9,800,000	USD	9,758,699	0.95
CORP NACIONAL DEL PETROLEO 6.44% 26/01/2036	3,600,000	USD	3,722,020	0.36
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 6.15% 10/05/2033	3,300,000	USD	3,345,638	0.33
			28,169,973	2.75
<u>中国</u>				
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS 6.125% 21/02/2024*	600,000	USD	22,540	0.00
TIMES CHINA HOLDINGS 5.75% 14/01/2027	5,800,000	USD	177,177	0.02
ZHENRO PROPERTIES GROUP 7.1% 10/09/2024	1,100,000	USD	14,480	0.00
			214,197	0.02
<u>コロンビア</u>				
COLOMBIA (GOVT) 6.125% 18/01/2041	2,400,000	USD	2,082,855	0.20
COLOMBIA (GOVT) 8% 14/11/2035	5,000,000	USD	5,265,908	0.51
COLOMBIA (GOVT) 8.75% 14/11/2053	12,040,000	USD	13,105,594	1.29
ECOPETROL 8.375% 19/01/2036	2,000,000	USD	2,016,031	0.20
ECOPETROL 8.625% 19/01/2029	6,400,000	USD	6,787,249	0.66
ECOPETROL 8.875% 13/01/2033	5,000,000	USD	5,298,904	0.52
			34,556,541	3.38
<u>ドミニカ共和国</u>				

DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 7.05% 03/02/2031	3,950,000	USD	4,098,003	0.40
			4,098,003	0.40
<u>エジプト</u>				
EGYPT (GOVT) 5.25% 06/10/2025	1,865,000	USD	1,799,657	0.18
EGYPT (GOVT) 7.3% 30/09/2033	4,600,000	USD	3,784,119	0.37
EGYPT (GOVT) 7.625% 29/05/2032	5,030,000	USD	4,298,390	0.42
EGYPT (GOVT) 7.903% 21/02/2048	5,500,000	USD	4,188,638	0.41
EGYPT (GOVT) 8.50% 31/01/2047	4,480,000	USD	3,566,844	0.35
EGYPT (GOVT) 8.7002% 01/03/2049	2,000,000	USD	1,623,565	0.16
EGYPT (GOVT) 8.75% 30/09/2051	7,000,000	USD	5,690,992	0.56
			24,952,205	2.45
<u>エルサルバドル</u>				
EL SALVADOR (GOVT) 7.65% 15/06/2035	1,910,000	USD	1,461,706	0.14
EL SALVADOR (GOVT) 8.25% 10/04/2032	10,050,000	USD	8,387,636	0.82
EL SALVADOR (GOVT) 8.625% 28/02/2029	1,500,000	USD	1,311,130	0.13
			11,160,472	1.09
<u>ガボン</u>				
GABONESE (GOVT) 6.95% 16/06/2025	4,630,000	USD	4,551,246	0.44
			4,551,246	0.44
<u>ガーナ</u>				
GHANA (GOVT) 7.625% 16/05/2029	800,000	USD	414,181	0.04
GHANA (GOVT) 7.875% 26/03/2027	9,150,000	USD	4,752,348	0.47
GHANA (GOVT) 7.875% 11/02/2035	3,800,000	USD	1,961,271	0.19
GHANA (GOVT) 8.627% 16/06/2049	4,870,000	USD	2,467,857	0.24
GHANA (GOVT) 8.75% 11/03/2061	1,000,000	USD	513,787	0.05
GHANA (GOVT) 8.95% 26/03/2051	3,000,000	USD	1,540,364	0.15
			11,649,808	1.14
<u>グアテマラ</u>				
GUATEMALA (GOVT) 6.125% 01/06/2050	3,170,000	USD	2,952,187	0.29
			2,952,187	0.29
<u>香港</u>				
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS 5.2% 30/01/2025	918,000	USD	36,084	0.00
			36,084	0.00
<u>ハンガリー</u>				
HUNGARY (GOVT) 3.125% 21/09/2051	2,000,000	USD	1,268,500	0.12
HUNGARY (GOVT) 5.25% 16/06/2029	7,474,000	USD	7,407,621	0.72
HUNGARY (GOVT) 5.5% 16/06/2034	3,000,000	USD	2,954,732	0.29
HUNGARY (GOVT) 5.5% 26/03/2036	4,000,000	USD	3,892,792	0.38
HUNGARY (GOVT) 6.125% 22/05/2028	3,950,000	USD	4,051,104	0.40
HUNGARY (GOVT) 6.75% 25/09/2052	8,000,000	USD	8,599,788	0.85
MAGYAR EXPORT IMPORT BANK 6.125% 04/12/2027	1,150,000	USD	1,159,551	0.11
MVM ENERGETIKA 6.5% 13/03/2031	4,750,000	USD	4,733,439	0.46
			34,067,527	3.33
<u>インドネシア</u>				
INDONESIA (GOVT) 5.1% 10/02/2054	7,000,000	USD	6,787,316	0.66
INDONESIA (GOVT) 5.25% 17/01/2042	2,000,000	USD	2,007,819	0.20
INDONESIA (GOVT) 7.5% 15/05/2038	94,000,000,000	IDR	6,271,341	0.61
PERTAMINA 6.45% 30/05/2044	4,370,000	USD	4,670,719	0.46
PERTAMINA PERSERO 3.1% 21/01/2030	2,000,000	USD	1,793,211	0.18
PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 4.125% 15/05/2027	5,000,000	USD	4,822,724	0.47
PERUSAHAAN PERSEROAN PERSERO 3% 30/06/2030	3,000,000	USD	2,621,058	0.26
			28,974,188	2.84
<u>イラク</u>				
IRAQ (GOVT) 5.8% 15/01/2028	8,500,000	USD	4,014,866	0.39
			4,014,866	0.39
<u>イスラエル</u>				
ISRAEL (GOVT) 5.75% 12/03/2054	3,000,000	USD	2,883,276	0.28
			2,883,276	0.28
<u>コートジボワール</u>				
AFRICAN DEVELOPMENT BANK 5.75% VRN PERP	2,700,000	USD	2,636,711	0.26
IVORY COAST (GOVT) 6.125% 15/06/2033	11,600,000	USD	10,492,154	1.03
IVORY COAST (GOVT) 7.625% 30/01/2033	5,850,000	USD	5,816,131	0.57

IVORY COAST (GOVT) 8.25% 30/01/2037	6,950,000	USD	6,983,808	0.68
			25,928,804	2.54
<u>カザフスタン</u>				
KAZMUNAYGAS NATIONAL 4.75% 19/04/2027	10,000,000	USD	9,760,811	0.95
KAZMUNAYGAS NATIONAL 5.75% 19/04/2047	1,400,000	USD	1,220,744	0.12
KAZMUNAYGAS NATIONAL 6.375% 24/10/2048	3,700,000	USD	3,475,404	0.34
			14,456,959	1.41
<u>ケニア</u>				
KENYA (GOVT) 7% 22/05/2027	3,810,000	USD	3,723,174	0.37
KENYA (GOVT) 7.25% 28/02/2028	2,700,000	USD	2,583,773	0.25
KENYA (GOVT) 9.75% 16/02/2031	3,300,000	USD	3,386,595	0.33
			9,693,542	0.95
<u>ルクセンブルグ</u>				
ACU PETROLEO LUXEMBOURG 7.5% 13/07/2035	6,000,000	USD	5,663,479	0.56
AEGEA FINANCE 9% 20/01/2031	2,380,000	USD	2,522,344	0.25
GREENSAIF PIPELINES BIDCO 6.129% 23/02/2038	1,243,000	USD	1,264,834	0.12
GREENSAIF PIPELINES BIDCO 6.51% 23/02/2042	2,400,000	USD	2,498,322	0.24
MHP LUX 6.95% 03/04/2026	2,340,000	USD	1,982,462	0.19
RAIZEN FUELS FINANCE 6.95% 05/03/2054	2,000,000	USD	2,064,344	0.20
			15,995,785	1.56
<u>メキシコ</u>				
BBVA BANCOMER 8.45% VRN 29/06/2038	4,000,000	USD	4,225,341	0.41
COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDA 4.688% 15/05/2029	2,895,000	USD	2,725,543	0.27
MEXICO (GOVT) 5.4% 09/02/2028	3,000,000	USD	3,022,218	0.30
MEXICO (GOVT) 6.05% 11/01/2040	2,000,000	USD	1,986,385	0.19
MEXICO (GOVT) 6.4% 07/05/2054	5,500,000	USD	5,502,402	0.54
MEXICO (GOVT) 7.5% 03/06/2027	520,000	MXN	2,962,470	0.29
MEXICO (GOVT) 8.5% 18/11/2038	214,000	MXN	1,201,868	0.12
MEXICO CITY AIRPORT TRUST 4.25% 31/10/2026	8,032,000	USD	7,772,890	0.76
MEXICO CITY AIRPORT TRUST 5.5% 31/07/2047	5,400,000	USD	4,563,764	0.45
PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 13/03/2027	11,250,000	USD	10,607,838	1.03
PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02/06/2029	5,864,489	USD	5,722,763	0.56
TRUST FIBRA 7.375% 13/02/2034	4,000,000	USD	3,995,133	0.39
			54,288,615	5.31
<u>モロッコ</u>				
OFFICE CHERIFIEN DES PHOSPHATES 5.625% 25/04/2024	2,000,000	USD	2,001,568	0.20
			2,001,568	0.20
<u>オランダ</u>				
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.75% 23/05/2026	3,000,000	USD	3,186,004	0.31
			3,186,004	0.31
<u>ナイジェリア</u>				
NIGERIA (GOVT) 6.5% 28/11/2027	10,000,000	USD	9,430,978	0.92
NIGERIA (GOVT) 7.143% 23/02/2030	5,530,000	USD	5,039,782	0.49
NIGERIA (GOVT) 7.625% 28/11/2047	11,850,000	USD	9,240,553	0.90
NIGERIA (GOVT) 7.696% 23/02/2038	8,610,000	USD	7,116,009	0.70
NIGERIA (GOVT) 8.25% 28/09/2051	3,870,000	USD	3,177,188	0.31
NIGERIA (GOVT) 8.375% 24/03/2029	4,000,000	USD	3,912,218	0.38
			37,916,728	3.70
<u>オマーン</u>				
LAMAR FUNDING 3.958% 07/05/2025	8,563,000	USD	8,360,427	0.82
OMAN (GOVT) 5.625% 17/01/2028	5,000,000	USD	5,032,097	0.49
OMAN (GOVT) 6% 01/08/2029	2,800,000	USD	2,868,532	0.28
OMAN (GOVT) 6.75% 17/01/2048	2,000,000	USD	2,050,160	0.20
OMAN (GOVT) 7% 25/01/2051	2,050,000	USD	2,161,961	0.21
			20,473,177	2.00
<u>パラグアイ</u>				
PARAGUAY (GOVT) 5.85% 21/08/2033	4,000,000	USD	4,014,730	0.39
			4,014,730	0.39
<u>ペルー</u>				
PETROLEOS DEL PERU 4.75% 19/06/2032	6,000,000	USD	4,720,458	0.46

PETROLEOS DEL PERU 5.625% 19/06/2047	8,850,000	USD	5,918,672	0.58
			10,639,130	1.04
<u>ポーランド</u>				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 5.375% 22/05/2033	3,030,000	USD	3,022,246	0.30
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 6.25% 31/10/2028	1,800,000	USD	1,878,501	0.18
POLAND (GOVT) 4.875% 04/10/2033	2,200,000	USD	2,172,345	0.21
POLAND (GOVT) 5.125% 18/09/2034	1,500,000	USD	1,497,304	0.15
POLAND (GOVT) 5.5% 16/11/2027	3,500,000	USD	3,580,966	0.35
POLAND (GOVT) 5.5% 04/04/2053	2,273,000	USD	2,271,578	0.22
POLAND (GOVT) 5.75% 16/11/2032	1,000,000	USD	1,048,521	0.10
			15,471,461	1.51
<u>カタール</u>				
QATAR (GOVT) 4.4% 16/04/2050	3,667,000	USD	3,249,508	0.32
QATAR (GOVT) 4.625% 02/06/2046	2,800,000	USD	2,579,651	0.25
QATAR (GOVT) 4.817% 14/03/2049	2,000,000	USD	1,878,104	0.18
QATAR (GOVT) 5.103% 23/04/2048	7,800,000	USD	7,608,032	0.74
QATAR PETROLEUM 3.3% 12/07/2051	1,000,000	USD	708,250	0.07
QNB FINANCE 1.375% 26/01/2026	1,500,000	USD	1,398,805	0.14
			17,422,350	1.70
<u>ルーマニア</u>				
ROMANIA (GOVT) 3% 27/02/2027	6,000,000	USD	5,608,697	0.55
ROMANIA (GOVT) 5.25% 25/11/2027	5,010,000	USD	4,946,440	0.48
ROMANIA (GOVT) 6.375% 30/01/2034	4,000,000	USD	4,064,346	0.40
			14,619,483	1.43
<u>サウジアラビア</u>				
GACI FIRST INVESTMENT 4.75% 14/02/2030	9,430,000	USD	9,250,004	0.90
GACI FIRST INVESTMENT 5.25% 29/01/2034	3,000,000	USD	2,973,027	0.29
GACI FIRST INVESTMENT 5.375% 29/01/2054	4,000,000	USD	3,566,027	0.35
KSA SUKUK 4.27% 22/05/2029	2,000,000	USD	1,954,463	0.19
SAUDI ARABIA (GOVT) 4.5% 17/04/2030	7,950,000	USD	7,802,474	0.76
SAUDI ARABIA (GOVT) 4.75% 16/01/2030	3,100,000	USD	3,069,772	0.30
SAUDI ARABIA (GOVT) 5% 17/04/2049	2,000,000	USD	1,824,609	0.18
SAUDI ARABIA (GOVT) 5.25% 16/01/2050	6,630,000	USD	6,269,519	0.61
SAUDI ARABIA (GOVT) 5.75% 16/01/2054	9,700,000	USD	9,618,357	0.94
SAUDI ELECTRICITY SUKUK PROGRAM 5.194% 13/02/2034	2,000,000	USD	2,009,750	0.20
SUCI SECOND INVESTMENT 6% 25/10/2028	3,140,000	USD	3,250,608	0.32
			51,588,610	5.04
<u>セネガル</u>				
SENEGAL (GOVT) 6.25% 23/05/2033	2,000,000	USD	1,709,713	0.17
			1,709,713	0.17
<u>南アフリカ</u>				
ESKOM HOLDINGS 4.314% 23/07/2027	2,000,000	USD	1,840,921	0.18
SOUTH AFRICA (GOVT) 5.875% 22/06/2030	2,000,000	USD	1,856,597	0.18
SOUTH AFRICA (GOVT) 6.25% 08/03/2041	4,000,000	USD	3,309,875	0.32
			7,007,393	0.68
<u>スリランカ</u>				
SRI LANKA (GOVT) 6.75% 18/04/2028	1,400,000	USD	830,347	0.08
SRI LANKA (GOVT) 6.85% 14/03/2024**	11,982,000	USD	6,620,056	0.64
SRI LANKA (GOVT) 6.85% 03/11/2025	2,300,000	USD	1,383,037	0.14
SRI LANKA (GOVT) 7.55% 28/03/2030	7,300,000	USD	4,306,390	0.42
			13,139,830	1.28
<u>トリニダード・トバゴ</u>				
TRINIDAD & TOBAGO (GOVT) 4.5% 26/06/2030	945,000	USD	887,642	0.09
TRINIDAD & TOBAGO (GOVT) 5.95% 14/01/2031	13,705,000	USD	13,774,333	1.34
			14,661,975	1.43
<u>トルコ</u>				
TURKEY (GOVT) 5.75% 11/05/2047	8,850,000	USD	6,745,095	0.66
TURKEY (GOVT) 6.375% 14/10/2025	2,000,000	USD	2,015,507	0.20
TURKEY (GOVT) 9.125% 13/07/2030	3,290,000	USD	3,569,982	0.35
TURKEY (GOVT) 9.375% 14/03/2029	5,000,000	USD	5,450,082	0.53

TURKEY (GOVT) 9.375% 19/01/2033	3,510,000	USD	3,912,463	0.38
TURKIYE VARLIK FONU YONETIMI 8.25% 14/02/2029	6,500,000	USD	6,633,026	0.65
			28,326,155	2.77
<u>ウクライナ</u>				
UKRAINE (GOVT) 0% VRN 31/05/2040	6,800,000	USD	3,790,740	0.37
UKRAINE (GOVT) 7.375% 25/09/2032	2,800,000	USD	826,313	0.08
UKRAINE (GOVT) 7.75% 01/09/2024	6,500,000	USD	2,455,322	0.24
UKRAINE (GOVT) 7.75% 01/09/2027	7,400,000	USD	2,453,875	0.24
			9,526,250	0.93
<u>アラブ首長国連邦</u>				
ABU DHABI (GOVT) 3.125% 16/04/2030	1,350,000	USD	1,244,887	0.12
ABU DHABI (GOVT) 4.125% 11/10/2047	9,000,000	USD	7,612,150	0.74
ABU DHABI COMMERCIAL BANK 4.5% 14/09/2027	3,000,000	USD	2,944,021	0.29
DP WORLD 5.625% 25/09/2048	1,750,000	USD	1,680,500	0.16
TAQA ABU DHABI NATIONAL ENERGY 6.5% 27/10/2036	1,500,000	USD	1,700,904	0.17
			15,182,462	1.48
<u>米国</u>				
BIMBO BAKERIES 6.4% 15/01/2034	4,000,000	USD	4,298,787	0.42
KOSMOS ENERGY 7.125% 04/04/2026	3,100,000	USD	3,050,830	0.30
SASOL FINANCING 4.375% 18/09/2026	2,000,000	USD	1,886,330	0.18
SASOL FINANCING 8.75% 03/05/2029	1,680,000	USD	1,711,221	0.17
			10,947,168	1.07
<u>ウルグアイ</u>				
URUGUAY (GOVT) 4.5% 14/08/2024	38,236	USD	12,712	0.00
URUGUAY (GOVT) 5.75% 28/10/2034	11,000,000	USD	11,626,997	1.14
URUGUAY (GOVT) 7.625% 21/03/2036	79,900	USD	96,749	0.01
			11,736,458	1.15
<u>ベネズエラ</u>				
VENEZUELA (GOVT) 9.375% 13/01/2034	5,000,000	USD	859,880	0.08
			859,880	0.08
<u>ザンビア</u>				
ZAMBIA (GOVT) 8.97% 30/07/2027	1,400,000	USD	1,033,809	0.10
			1,033,809	0.10
債券合計			657,836,735	64.28
公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計			657,836,735	64.28
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券				
債券				
<u>アルゼンチン</u>				
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2030	18,405,566	USD	9,571,964	0.94
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/01/2038	4,488,000	USD	2,090,600	0.20
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2041	13,787,649	USD	5,593,640	0.55
			17,256,204	1.69
<u>ブラジル</u>				
BANCO DO BRASIL 6% 18/03/2031	3,725,000	USD	3,733,922	0.36
BRAZIL (GOVT) 4.75% 14/01/2050	2,000,000	USD	1,503,760	0.15
BRAZILIAN (GOVT) 6.25% 18/03/2031	5,000,000	USD	5,106,152	0.50
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING 7.25% 30/06/2031	4,600,000	USD	3,976,354	0.39
SAMARCO MINERACAO 9.5% 30/06/2031	5,460,000	USD	4,940,075	0.48
			19,260,263	1.88
<u>チリ</u>				
CHILE (GOVT) 4.34% 07/03/2042	6,150,000	USD	5,381,123	0.53
CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 4.5% 01/08/2047	3,400,000	USD	2,688,208	0.26
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 3.45% 16/09/2031	3,550,000	USD	3,034,314	0.30
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 3.75% 05/08/2026	7,286,000	USD	6,967,344	0.68
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 5.25% 06/11/2029	3,400,000	USD	3,329,056	0.33
INVERSIONES CMPC 6.125% 26/02/2034	1,875,000	USD	1,906,811	0.19
			23,306,856	2.29
<u>コロンビア</u>				

ECOPETROL 5.375% 26/06/2026	5,935,000	USD	5,842,082	0.57
			5,842,082	0.57
<u>コスタリカ</u>				
COSTA RICA (GOVT) 4.375% 30/04/2025	5,000,000	USD	4,941,501	0.48
COSTA RICA (GOVT) 6.125% 19/02/2031	12,000,000	USD	12,171,030	1.19
COSTA RICA (GOVT) 7.158% 12/03/2045	1,800,000	USD	1,887,782	0.18
COSTA RICA (GOVT) 7.3% 13/11/2054	6,590,000	USD	7,014,069	0.69
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.75% 07/10/2031	1,919,000	USD	1,939,572	0.19
			27,953,954	2.73
<u>ドミニカ共和国</u>				
DOMINIC (GOVT) 5.3% 21/01/2041	4,200,000	USD	3,576,263	0.35
DOMINIC (GOVT) 5.5% 22/02/2029	11,626,000	USD	11,308,377	1.10
DOMINIC (GOVT) 5.875% 30/01/2060	4,000,000	USD	3,409,069	0.33
DOMINIC (GOVT) 5.95% 25/01/2027	1,300,000	USD	1,297,290	0.13
DOMINIC (GOVT) 6% 22/02/2033	3,130,000	USD	3,048,253	0.30
DOMINIC (GOVT) 6.4% 05/06/2049	6,650,000	USD	6,260,698	0.61
DOMINIC (GOVT) 6.5% 15/02/2048	4,500,000	USD	4,286,916	0.42
			33,186,866	3.24
<u>エクアドル</u>				
ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2030	4,709,000	USD	3,204,361	0.31
ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2035	17,259,535	USD	9,108,837	0.89
ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2040	7,172,373	USD	3,494,834	0.34
			15,808,032	1.54
<u>エジプト</u>				
EGYPT (GOVT) 7.5% 31/01/2027	5,400,000	USD	5,212,200	0.51
			5,212,200	0.51
<u>エルサルバドル</u>				
EL SALVADOR (GOVT) 6.375% 18/01/2027	1,100,000	USD	960,401	0.09
EL SALVADOR (GOVT) 7.625% 01/02/2041	4,700,000	USD	3,457,777	0.34
			4,418,178	0.43
<u>ホンジュラス</u>				
HONDURAS (GOVT) 6.25% 19/01/2027	1,500,000	USD	1,452,917	0.14
			1,452,917	0.14
<u>インドネシア</u>				
INDONESIA (GOVT) 3.55% 09/06/2051	2,000,000	USD	1,488,127	0.15
INDONESIA (GOVT) 4.75% 11/02/2029	2,000,000	USD	1,990,112	0.19
			3,478,239	0.34
<u>コートジボアール</u>				
IVORY COAST (GOVT) 5.375% 23/07/2024	1,309,000	USD	1,302,255	0.13
			1,302,255	0.13
<u>ジャマイカ</u>				
JAMAICA (GOVT) 6.75% 28/04/2028	2,300,000	USD	2,374,720	0.23
JAMAICA (GOVT) 7.875% 28/07/2045	1,400,000	USD	1,650,594	0.16
			4,025,314	0.39
<u>ジャージー</u>				
GALAXY PIPELINE ASSETS 2.625% 31/03/2036	5,500,000	USD	4,490,375	0.44
			4,490,375	0.44
<u>レバノン</u>				
LEBANON (GOVT) 6.85% 23/03/2027	15,000,000	USD	1,017,620	0.10
			1,017,620	0.10
<u>ルクセンブルグ</u>				
AEGEA FINANCE 6.75% 20/05/2029	3,000,000	USD	2,935,325	0.29
CHILE ELECTRICITY 6.01% 20/01/2033	3,820,000	USD	3,876,740	0.38
MILICOM INTERNATIONAL CELLULAR 7.375% 02/04/2032	4,161,000	USD	4,168,500	0.40
RAIZEN FUELS FINANCE 6.45% 05/03/2034	1,850,000	USD	1,899,564	0.19
			12,880,129	1.26
<u>マレーシア</u>				
PETRONAS CAPITAL 3.5% 18/03/2025	1,500,000	USD	1,471,944	0.14
			1,471,944	0.14

メキシコ

BANCO MERCANTIL DEL NORTE SAGRAN 5.875% VRN PERP	5,000,000	USD	4,785,668	0.47
BBVA BANCOMER TEXAS 5.875% VRN 13/09/2034	2,500,000	USD	2,366,167	0.23
MEXICO (GOVT) 4.5% 22/04/2029	3,800,000	USD	3,681,363	0.36
PETROLEOS MEXICANOS 6.75% 21/09/2047	5,000,000	USD	3,326,890	0.33
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/01/2060	7,850,000	USD	5,190,820	0.51
PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23/01/2050	20,939,000	USD	15,038,518	1.47
			34,389,426	3.37

オランダ

PROSUS 3.257% 19/01/2027	4,000,000	USD	3,711,833	0.36
			3,711,833	0.36

ナイジェリア

NIGERIA (GOVT) 7.875% 16/02/2032	3,200,000	USD	2,905,821	0.28
			2,905,821	0.28

パキスタン

PAKISTAN (GOVT) 6.875% 05/12/2027	3,600,000	USD	3,085,738	0.30
PAKISTAN (GOVT) 7.375% 08/04/2031	1,850,000	USD	1,461,662	0.14
PAKISTAN (GOVT) 8.25% 30/09/2025	3,430,000	USD	3,237,407	0.32
PAKISTAN (GOVT) 8.875% 08/04/2051	3,200,000	USD	2,425,519	0.24
			10,210,326	1.00

パナマ

PANAMA (GOVT) 8% 01/03/2038	3,000,000	USD	3,195,230	0.31
			3,195,230	0.31

パラグアイ

BANCO CONTINENTAL 2.75% 10/12/2025	2,831,000	USD	2,672,059	0.26
PARAGUAY (GOVT) 5.4% 30/03/2050	6,954,000	USD	6,135,147	0.60
			8,807,206	0.86

ペルー

BANCO INTERNACIONAL DEL PERU 3.25% 04/10/2026	2,100,000	USD	1,982,871	0.19
FONDO MIVIVIENDA 4.625% 12/04/2027	3,000,000	USD	2,923,278	0.29
PERU (GOVT) 3% 15/01/2034	6,300,000	USD	5,169,510	0.51
PERU (GOVT) 3.3% 11/03/2041	5,750,000	USD	4,326,545	0.42
			14,402,204	1.41

ポーランド

POLAND (GOVT) 5.5% 18/03/2054	3,900,000	USD	3,883,926	0.38
			3,883,926	0.38

南アフリカ

SOUTH AFRICA (GOVT) 4.3% 12/10/2028	9,000,000	USD	8,095,084	0.79
			8,095,084	0.79

米国

KOSMOS ENERGY 7.75% 01/05/2027	2,400,000	USD	2,372,431	0.23
			2,372,431	0.23

ウルグアイ

URUGUAY (GOVT) 4.375% 23/01/2031	6,800,000	USD	6,666,771	0.65
URUGUAY (GOVT) 4.975% 20/04/2055	5,000,000	USD	4,701,742	0.46
URUGUAY (GOVT) 5.1% 18/06/2050	9,000,000	USD	8,721,098	0.85
			20,089,611	1.96

ザンビア

ZAMBIA (GOVT) 5.375% 20/09/2022***	1,574,000	USD	841,201	0.08
ZAMBIA (GOVT) 8.5% 14/04/2024	6,900,000	USD	5,107,991	0.50
			5,949,192	0.58

債券合計

			300,375,718	29.35

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計

			300,375,718	29.35

投資信託／投資法人アイルランド

HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	42,400,846	USD	42,400,846	4.14
			42,400,846	4.14

投資信託／投資法人合計

			42,400,846	4.14

その他の譲渡可能有価証券**債券**チリ

CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 3% 30/09/2029	5,142,000	USD	4,555,242	0.45
			4,555,242	0.45

グアテマラ

GUATEMALA (GOVT) 7.05% 04/10/2032	3,000,000	USD	3,189,556	0.31
			3,189,556	0.31

ベネズエラ

PETROLEOS DE VENEZUELA 6% 15/11/2026	5,000,000	USD	469,261	0.05
VENEZUELA (GOVT) 9.25% 07/05/2028	26,000,000	USD	4,220,110	0.40
			4,689,371	0.45

債券合計

			12,434,169	1.21

その他の譲渡可能有価証券合計

			12,434,169	1.21

投資有価証券合計

			1,013,047,468	98.98

その他の純資産

			10,457,538	1.02

純資産総額

			1,023,505,006	100.00

* 2024年2月21日に満期を迎えた当該資産は、デフォルト状態にある。プライシング委員会および管理会社は、市場の入手可能な直近の価格を用いることに合意している。

** 2024年3月14日に満期を迎えた当該資産は、デフォルト状態にある。評価には、市場の入手可能な最終価格が用いられている。

*** 2022年9月20日に満期を迎えた当該資産は、デフォルト状態にある。評価には、市場の入手可能な最終価格が用いられている。

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)

デリバティブ明細表

2024年3月31日現在

外国為替先渡取引

2024年3月31日現在、当社は、ポートフォリオおよび各株式クラスをヘッジする目的で、様々な外国為替先渡契約を締結している。当該契約に基づき、当社は、将来の特定の日に通貨を引渡す義務を負っている。日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドの未決済契約は以下の通りである。

サブ・ファンド 交換通貨および金額		決済日 (日/月/年)	約定引渡通貨および金額		契約相手方	未実現（損）/益 (サブ・ファンド 通貨建)
アジア・パシフィック高配当エクイティ						
CNH	757,286	30/04/2024	USD	104,365	HSBC Bank PLC	36
USD	61,698	30/04/2024	CNH	446,679	HSBC Bank PLC	118
USD	461,116	30/04/2024	CHN	3,336,227	HSBC Bank PLC	1,175
USD	36,526	30/04/2024	CNH	264,279	HSBC Bank PLC	92
					USD	1,421
CNH	34,760,992	30/04/2024	USD	4,833,589	HSBC Bank PLC	(41,353)
USD	33,448	30/04/2024	CNH	242,788	HSBC Bank PLC	(23)
					USD	(41,376)
ユーロランド・バリュー						
USD	53,031	30/04/2024	EUR	48,529	HSBC Bank PLC	518
USD	374	30/04/2024	EUR	346	HSBC Bank PLC	1
USD	5,098	30/04/2024	EUR	4,698	HSBC Bank PLC	17
USD	338	30/04/2024	EUR	311	HSBC Bank PLC	2
USD	1,522	30/04/2024	EUR	1,404	HSBC Bank PLC	4
USD	2,871,925	30/04/2024	EUR	2,628,134	HSBC Bank PLC	28,072
USD	20,180	30/04/2024	EUR	18,634	HSBC Bank PLC	30
USD	21,884	30/04/2024	EUR	20,207	HSBC Bank PLC	33
USD	252,288	30/04/2024	EUR	232,484	HSBC Bank PLC	854
USD	18,378	30/04/2024	EUR	16,911	HSBC Bank PLC	86
					EUR	29,617
EUR	1,608	30/04/2024	USD	1,741	HSBC Bank PLC	(3)
USD	588	30/04/2024	EUR	545	HSBC Bank PLC	—
EUR	273,451	30/04/2024	USD	296,745	HSBC Bank PLC	(1,005)
EUR	59,130	30/04/2024	USD	64,112	HSBC Bank PLC	(166)
USD	26,606	30/04/2024	EUR	24,666	HSBC Bank PLC	(59)
					EUR	(1,233)
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ						
USD	392	30/04/2024	EUR	361	HSBC Bank PLC	2
GBP	2,059	30/04/2024	USD	2,592	HSBC Bank PLC	9
USD	3,266	30/04/2024	GBP	2,581	HSBC Bank PLC	7
USD	2,098	30/04/2024	SGD	2,820	HSBC Bank PLC	5
USD	2,237	30/04/2024	SGD	3,002	HSBC Bank PLC	9
USD	17	30/04/2024	SGD	23	HSBC Bank PLC	—
USD	8	30/04/2024	SGD	11	HSBC Bank PLC	—
AUD	404	30/04/2024	USD	263	HSBC Bank PLC	—
USD	343	30/04/2024	AUD	524	HSBC Bank PLC	1
					USD	33
EUR	34,695	30/04/2024	USD	37,920	HSBC Bank PLC	(407)
EUR	280	30/04/2024	USD	303	HSBC Bank PLC	(1)
GBP	250,158	30/04/2024	USD	319,597	HSBC Bank PLC	(3,537)
SGD	552,752	30/04/2024	USD	413,538	HSBC Bank PLC	(3,437)
SGD	3,400	30/04/2024	USD	2,534	HSBC Bank PLC	(11)
SGD	4,412	30/04/2024	USD	3,277	HSBC Bank PLC	(3)
HKD	6,740	30/04/2024	USD	863	HSBC Bank PLC	(1)
HKD	55	30/04/2024	USD	7	HSBC Bank PLC	—
USD	4	30/04/2024	HKD	34	HSBC Bank PLC	—

USD	5	30/04/2024	HKD	36	HSBC Bank PLC	—
AUD	50,413	30/04/2024	USD	33,353	HSBC Bank PLC	(438)
					USD	(7,835)
エコノミック・スケール米国エクイティ						
USD	68,168	30/04/2024	EUR	62,935	HSBC Bank PLC	120
USD	236,678	30/04/2024	EUR	218,473	HSBC Bank PLC	454
USD	24,827	30/04/2024	EUR	22,875	HSBC Bank PLC	93
USD	4,505	30/04/2024	EUR	4,158	HSBC Bank PLC	9
USD	183	30/04/2024	EUR	169	HSBC Bank PLC	-
USD	1,729	30/04/2024	EUR	1,596	HSBC Bank PLC	3
USD	111	30/04/2024	EUR	102	HSBC Bank PLC	-
					USD	679
EUR	38,259,968	30/04/2024	USD	41,817,150	HSBC Bank PLC	(448,319)
EUR	633,005	30/04/2024	USD	685,640	HSBC Bank PLC	(1,198)
EUR	212,898	30/04/2024	USD	230,867	HSBC Bank PLC	(669)
EUR	30,066	30/04/2024	USD	32,568	HSBC Bank PLC	(59)
EUR	728,172	30/04/2024	USD	795,873	HSBC Bank PLC	(8,533)
EUR	12,055	30/04/2024	USD	13,058	HSBC Bank PLC	(23)
EUR	29,543	30/04/2024	USD	32,290	HSBC Bank PLC	(346)
EUR	489	30/04/2024	USD	530	HSBC Bank PLC	(1)
EUR	280,124	30/04/2024	USD	306,168	HSBC Bank PLC	(3,282)
EUR	4,636	30/04/2024	USD	5,022	HSBC Bank PLC	(9)
EUR	17,939	30/04/2024	USD	19,607	HSBC Bank PLC	(210)
EUR	297	30/04/2024	USD	322	HSBC Bank PLC	(1)
					USD	(462,650)
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド						
USD	2,819,080	26/04/2024	HUF	1,005,346,063	Merrill Lynch International Bank	67,996
USD	635	30/04/2024	EUR	585	HSBC Bank PLC	2
USD	35,940	30/04/2024	EUR	33,181	HSBC Bank PLC	63
USD	250,339	30/04/2024	EUR	231,120	HSBC Bank PLC	439
EUR	156,377	30/04/2024	USD	168,675	HSBC Bank PLC	408
GBP	1,484,474	30/04/2024	USD	1,868,800	HSBC Bank PLC	6,743
GBP	6,192	30/04/2024	USD	7,820	HSBC Bank PLC	3
GBP	40,788	30/04/2024	USD	51,518	HSBC Bank PLC	15
GBP	1,265	30/04/2024	USD	1,592	HSBC Bank PLC	6
USD	15,131	30/04/2024	SGD	20,337	HSBC Bank PLC	43
AUD	49,148	30/04/2024	USD	32,048	HSBC Bank PLC	41
USD	11,110	30/04/2024	AUD	16,978	HSBC Bank PLC	25
AUD	4,701	30/04/2024	USD	3,065	HSBC Bank PLC	4
USD	2,303,688	18/06/2024	EUR	2,121,826	Merrill Lynch International Bank	4,921
EGP	143,130,000	24/03/2025	USD	2,600,000	J.P. Morgan Chase Bank, New York	78,058
					USD	158,767
HUF	1,005,346,063	26/04/2024	USD	2,878,646	BNP Paribas	(127,562)
EUR	355,525	30/04/2024	USD	388,579	HSBC Bank PLC	(4,166)
EUR	2,816	30/04/2024	USD	3,051	HSBC Bank PLC	(5)
EUR	361,084	30/04/2024	USD	394,656	HSBC Bank PLC	(4,231)
EUR	2,860	30/04/2024	USD	3,098	HSBC Bank PLC	(5)
EUR	17,761	30/04/2024	USD	19,412	HSBC Bank PLC	(208)
EUR	141	30/04/2024	USD	152	HSBC Bank PLC	—
EUR	34,234,769	30/04/2024	USD	37,417,713	HSBC Bank PLC	(401,153)
EUR	271,968	30/04/2024	USD	294,582	HSBC Bank PLC	(515)
EUR	34,661,398	30/04/2024	USD	37,884,006	HSBC Bank PLC	(406,152)
EUR	275,357	30/04/2024	USD	298,253	HSBC Bank PLC	(522)
EUR	994,334	30/04/2024	USD	1,086,781	HSBC Bank PLC	(11,651)
EUR	7,877	30/04/2024	USD	8,532	HSBC Bank PLC	(15)

EUR	22,890,806	30/04/2024	USD	25,019,056	HSBC Bank PLC	(268,228)
EUR	14,057	30/04/2024	USD	15,291	HSBC Bank PLC	(91)
EUR	182,210	30/04/2024	USD	197,361	HSBC Bank PLC	(345)
EUR	13,456	30/04/2024	USD	14,604	HSBC Bank PLC	(55)
EUR	16,241	30/04/2024	USD	17,612	HSBC Bank PLC	(51)
EUR	47,775	30/04/2024	USD	51,750	HSBC Bank PLC	(93)
USD	308,942	30/04/2024	EUR	286,417	HSBC Bank PLC	(748)
EUR	11,663,979	30/04/2024	USD	12,748,425	HSBC Bank PLC	(136,675)
EUR	92,695	30/04/2024	USD	100,403	HSBC Bank PLC	(176)
EUR	30,953,443	30/04/2024	USD	33,831,309	HSBC Bank PLC	(362,703)
EUR	246,442	30/04/2024	USD	266,934	HSBC Bank PLC	(467)
EUR	7,536	30/04/2024	USD	8,163	HSBC Bank PLC	(15)
EUR	187,579	30/04/2024	USD	205,019	HSBC Bank PLC	(2,198)
EUR	1,489	30/04/2024	USD	1,613	HSBC Bank PLC	(3)
GBP	182,843,463	30/04/2024	USD	233,597,151	HSBC Bank PLC	(2,585,494)
GBP	11,775	30/04/2024	USD	14,918	HSBC Bank PLC	(41)
USD	26,682	30/04/2024	GBP	21,170	HSBC Bank PLC	(65)
GBP	468	30/04/2024	USD	592	HSBC Bank PLC	(1)
USD	2,829,228	30/04/2024	GBP	2,246,300	HSBC Bank PLC	(8,836)
GBP	156,193	30/04/2024	USD	199,549	HSBC Bank PLC	(2,209)
USD	2,448	30/04/2024	GBP	1,943	HSBC Bank PLC	(8)
CHF	137	30/04/2024	USD	154	HSBC Bank PLC	(1)
CHF	1	30/04/2024	USD	1	HSBC Bank PLC	—
CHF	40,157	30/04/2024	USD	45,069	HSBC Bank PLC	(351)
CHF	314	30/04/2024	USD	350	HSBC Bank PLC	—
CHF	1,347,316	30/04/2024	USD	1,512,090	HSBC Bank PLC	(11,761)
CHF	10,568	30/04/2024	USD	11,780	HSBC Bank PLC	(12)
USD	20,768	30/04/2024	CHF	18,767	HSBC Bank PLC	(130)
SGD	4,781,667	30/04/2024	USD	3,577,378	HSBC Bank PLC	(29,728)
SGD	37,625	30/04/2024	USD	27,945	HSBC Bank PLC	(30)
SGD	7,617	30/04/2024	USD	5,667	HSBC Bank PLC	(16)
SGD	37,487	30/04/2024	USD	27,890	HSBC Bank PLC	(78)
SGD	4,826	30/04/2024	USD	3,584	HSBC Bank PLC	(3)
USD	45,156	30/04/2024	SGD	60,936	HSBC Bank PLC	(55)
SGD	3,131,468	30/04/2024	USD	2,342,791	HSBC Bank PLC	(19,469)
SGD	24,518	30/04/2024	USD	18,211	HSBC Bank PLC	(20)
AUD	6,241,756	30/04/2024	USD	4,129,527	HSBC Bank PLC	(54,259)
AUD	594,293	30/04/2024	USD	393,183	HSBC Bank PLC	(5,166)
USD	4,853	30/04/2024	AUD	7,474	HSBC Bank PLC	(27)
					USD	(4,445,793)

先 物

2024年3月31日に終了した会計年度中に、当社は金融先物契約を締結した。契約締結と同時に、当社は担保として現金を預託し維持する。契約上要求される証拠金をカバーするために必要な現金マージンコールは、当社の現金口座において日々調整され、未決済のポジションに係る結果は当該時点で実現されたものとみなされる。証拠金は、直前の評価日の契約価額と当該評価日の金融先物価額との間の差額として計算される。証拠金勘定で保有される現金は、純資産計算書の「銀行預金」に含まれている。

2024年3月31日現在、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、当社が保有する未決済の先物ポジションは以下のとおりである。

原資産	約定数 購入/(売却)	通貨	約定金額 (サブ・ファンドの 通貨建)	満期日 (日/月/年)	未実現(損)/益 (サブ・ファンドの 通貨建)
ユーロランド・バリュール					

EURO STOXX 50*	66	EUR	3,330,030	21/06/2024	99,000
				EUR	99,000
エコノミック・スケール米国エクイティ					
CME S&P 500 EMINI FUT*	9	USD	2,391,581	21/06/2024	50,489
				USD	50,489
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド					
US ULTRA BOND**	248	USD	32,042,375	18/06/2024	322,937
5Y TREASURY NOTES USA**	811	USD	86,830,854	28/06/2024	117,214
10Y TREASURY NOTES USA**	214	USD	23,725,579	18/06/2024	85,266
				USD	525,417
US LONG BOND**	(189)	USD	(22,789,266)	18/06/2024	(196,187)
2Y TREASURY NOTES USA**	1,027	USD	210,057,599	28/06/2024	(228,675)
US 10yr ULTRA**	(726)	USD	(83,268,795)	18/06/2024	(435,662)
				USD	(860,524)

* この先物契約に関係しているブローカーは、HSBCバンク・ピーエルシー、ロンドンである。

** この先物契約に関係しているブローカーは、バークレイズ・バンク・ピーエルシー、ニューヨークである。

スワップ

2024年3月31日現在、当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、以下のクレジット・デフォルト・スワップを締結している。

グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

クレジット・デフォルト・スワップ

契約相手方	通貨	満期日 (日/月/年)	約定金額 (サブ・ファン ドの通貨建) (米ドル)	原資産の名称	原資産のISIN/ ブルームバーグ・ ティッカー	名目元本 (純額)	未実現(損)/益 (サブ・ファン ドの通貨建)
J.P MORGAN, LONDON	USD	20/06/2029	—	Republic of South Africa	US836205AR58	13,000,000	27,359
						USD	27,359
J.P MORGAN, LONDON	USD	20/06/2029	—	Republic of Colombia	US195325BB02	14,000,000	(57,054)
J.P MORGAN, LONDON	USD	20/06/2029	—	Republic of Turkey	US900123AL40	18,010,000	(173,418)
BARCLAYS BANK, PLC	USD	20/06/2029	—	CDX.EM Series 41	2I65BZFF4	25,880,000	—
						USD	(230,472)

オプション

2024年3月31日現在、当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについてオプション契約を締結していない。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

as at 31 March 2024

			Equity Sub-funds		
	Notes	COMBINED USD	ASEAN Equity/ USD	Asia ex Japan Equity USD	Asia ex Japan Equity Smaller Companies USD
ASSETS					
Investments in Securities at Cost		32,239,840,841	20,454,449	264,498,764	358,794,773
Unrealised Appreciation/(Depreciation)	2 a	630,755,254	(1,200,230)	38,615,245	25,295,022
Investments in Securities at Market Value		32,870,596,095	27,254,219	304,114,009	384,089,795
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	63,692,882	-	543	-
Unrealised Gain on Futures	2 b	34,288,818	-	-	-
Unrealised Gain on Swaps	2 b	5,073,356	-	-	-
Unrealised Gain on Options	2 b	1,069,574	-	-	-
Cash at Bank		813,032,973	147,383	4,490,638	9,175,138
Dividend and Interest Receivable, Net		290,813,146	261,777	1,404,631	2,163,024
Receivable on Investments Sold		88,046,974	887	1,511,311	5,656,169
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		199,316,790	8,603	4,701,843	7,601,167
Receivable from Shareholders		305,285,076	17,068	594,392	107,557
Other Assets		11,282,705	-	1,894,005	7
Total Assets		34,662,496,389	27,669,937	319,611,672	406,792,667
LIABILITIES					
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	(106,497,358)	-	(118,320)	-
Unrealised Loss on Futures	2 b	(23,928,873)	-	-	-
Unrealised Loss on Swaps	2 b	(15,475,637)	-	-	-
Unrealised Loss on Options	2 b	(1,825,962)	-	-	-
Bank Overdraft		(252,283,548)	-	(42,969)	(280,161)
Payable on Investments Purchased		(337,415,891)	-	-	(6,419,029)
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		(199,343,791)	(8,619)	(4,715,848)	(7,604,725)
Payable to Shareholders		(269,821,692)	(120,192)	(5,013,820)	(347,116)
Dividend Payable		(162,744,434)	-	-	-
Other Liabilities		(79,643,192)	(64,167)	(1,159,850)	(1,509,957)
Total Liabilities		(1,428,960,368)	(192,978)	(11,050,800)	(16,160,989)
Total Net Assets		33,253,516,031	27,496,959	307,460,892	392,631,689

TWO YEAR ASSET SUMMARY

31 March 2023	30,657,560,942	36,051,444	441,953,669	488,947,322
31 March 2022	35,668,923,650	40,410,175	584,891,399	758,828,482

¹Until 31 July 2023, the sub-fund was named Thai Equity.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2024

Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend USD	China A-shares Equity USD	Chinese Equity USD	Euroland Equity Smaller Companies EUR	Euroland Growth EUR	Euroland Value EUR	Europe Value EUR
261,624,664	22,844,588	568,898,938	90,887,937	148,362,729	204,805,818	52,252,378
7,062,026	967,307	7,266,737	9,590,006	52,242,974	42,238,963	8,529,645
288,686,690	23,811,895	576,165,675	100,477,939	198,605,703	247,042,811	60,782,023
1,421	-	-	415	-	29,617	-
-	-	-	-	83,200	98,000	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1,018,969	10,700	9,123,893	2,867,930	18,215,367	12,348,954	616,729
1,999,913	-977	197,220	177,634	118,251	151,459	177,397
1,575,510	-	1,731,249	342,433	-	-	6,000,919
1,335,021	840,283	7,548,318	144	-	299,756	2,102,833
671,661	2,060	13,574,516	438	50,535	268,785	21,632
655,884	-	2,586	927,978	505,715	2,277,900	240,207
275,946,259	24,855,915	608,341,466	104,794,901	217,696,771	262,540,372	69,944,140
(41,376)	-	-	-	-	(1,233)	-
-	(125)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(315,130)	(63,027)	(94,461)	-	(870,772)	(282,891)	-
(1,496,610)	-	(4,035,442)	-	-	-	-
(1,337,976)	(940,274)	(7,551,474)	(145)	-	(300,536)	(2,106,357)
(1,443,403)	(31,397)	(14,416,852)	(971,212)	(16,821,988)	(9,805,308)	(8,067,233)
(244,536)	-	-	-	-	(2,000)	-
(1,081,999)	(6,091)	(826,478)	(97,500)	(212,516)	(221,339)	(63,640)
(5,963,035)	(940,914)	(26,926,707)	(1,068,867)	(17,706,226)	(10,613,367)	(8,237,430)
269,983,224	23,716,001	581,414,749	103,726,044	199,893,545	251,927,005	61,706,710
413,697,275	30,952,438	761,626,018	109,216,855	287,493,353	298,987,918	78,922,996
423,674,273	23,132,398	890,685,985	153,070,988	247,893,485	523,701,679	80,552,228

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2024

	Notes	Global Emerging Markets Equity USD	Global Equity Circular Economy USD	Global Equity Climate Change USD	Global Equity Sustainable Healthcare USD
ASSETS					
Investments in Securities at Cost		360,901,157	94,656,765	279,062,429	237,636,487
Unrealised Appreciation/(Depreciation)	2 a	1,062,184	16,047,755	29,296,519	49,829,281
Investments in Securities at Market Value		361,963,341	110,704,520	308,360,947	287,465,768
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	-	-	33	475
Unrealised Gain on Futures	2 b	-	-	-	-
Unrealised Gain on Swaps	2 b	-	-	-	-
Unrealised Gain on Options	2 b	-	-	-	-
Cash at Bank		7,308,703	1,927,539	2,770,818	4,129,868
Dividend and Interest Receivable, Net		2,433,186	231,609	370,915	506,609
Receivable on Investments Sold		2,252,672	-	-	-
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		4,994,333	56,962	97,248	12,321,532
Receivable from Shareholders		589,752	56,578	1,586,693	13,241,120
Other Assets		685,955	20,093	161,812	34,182
Total Assets		390,226,142	112,996,291	313,338,496	317,293,664
LIABILITIES					
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	-	-	(7,835)	(76,511)
Unrealised Loss on Futures	2 b	-	-	-	-
Unrealised Loss on Swaps	2 b	-	-	-	-
Unrealised Loss on Options	2 b	-	-	-	-
Bank Overdraft		(407)	-	(42)	(44,273)
Payable on Investments Purchased		(200,252)	-	-	(1,709,321)
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		(5,011,402)	(46,750)	(97,253)	(12,265,789)
Payable to Shareholders		(4,921,544)	(2,422)	(1,964,640)	(699,417)
Dividend Payable		-	-	(249,318)	-
Other Liabilities		(1,956,346)	(71,512)	(285,127)	(220,101)
Total Liabilities		(12,090,061)	(130,684)	(2,594,215)	(16,045,412)
Total Net Assets		368,136,091	112,865,607	310,744,281	302,248,142
TWO YEAR ASSET SUMMARY					
31 March 2023		401,621,285	29,600,886	297,237,965	136,633,554
31 March 2022		349,052,270	-	344,903,678	121,705,056

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2024

Global Infrastructure Equity USD	Global Lower Carbon Equity USD	Global Real Estate Equity USD	Global Sustainable Equity Income USD	Global Sustainable Long Term Dividend USD	Global Sustainable Long Term Equity USD	Hong Kong Equity USD
827,094,804	303,726,334	655,097,494	211,543,167	43,987,138	93,508,027	128,165,801
53,479,682	64,191,196	(20,582,600)	32,964,163	3,443,212	13,478,660	(6,391,994)
880,574,486	367,917,530	634,514,894	244,507,330	47,430,350	106,986,687	121,773,807
-	-	3	-	-	-	-
-	126,232	-	43,890	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
569,088	5,728,960	9,142,979	1,957,937	5,558,918	1,708,751	2,857,892
3,261,214	1,197,129	5,139,468	1,008,384	95,967	121,960	496,768
3,046,037	-	47,544	953,993	-	-	1,113,326
861,712	547,694	182,383	-	1,002,461	535,408	22,267
9,046,235	2,930,974	3,262,998	3,456,319	1,119,463	2,037,242	1,566,852
174	329,561	185,543	103,563	71,007	17,105	877
897,368,946	378,778,070	652,475,812	252,031,416	65,278,166	111,406,173	127,962,589
(167,334)	-	(967)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(3,375,650)	(195,088)	-	-	(16,819)	(2,012)	(474,840)
(3,044,673)	-	-	-	(297,445)	(1,643,372)	(1,404,560)
(860,925)	(549,351)	(182,414)	-	(1,001,534)	(535,412)	(22,331)
(4,491,335)	(4,235,496)	(2,921,857)	(4,131,394)	(5,621,253)	(365,578)	(345,502)
(1,190,629)	(714,570)	(4,480,391)	(1,267,492)	(57,709)	(185,435)	-
(940,000)	(381,945)	(1,294,400)	(159,099)	(86,563)	(39,529)	(138,533)
(14,079,536)	(6,076,450)	(9,890,029)	(5,557,965)	(7,081,312)	(2,771,336)	(2,465,775)
883,289,410	372,701,620	643,585,783	246,473,431	48,196,854	108,633,837	125,396,814
651,906,409	270,407,334	690,088,043	150,650,459	23,651,672	11,496,568	137,904,206
27,011,621	283,058,434	1,545,270,459	-	56,146,776	-	110,934,711

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2024

		International and Regional Equity Sub-funds			
	Notes	BRIC Equity** USD	BRIC Markets Equity** USD	Frontier Markets USD	Global Equity Volatility Focused** USD
ASSETS					
Investments in Securities at Cost		129,053,789	49,151,786	385,990,656	110,494,768
Unrealised Appreciation (Depreciation)	2 a	(27,307,223)	(8,430,467)	59,856,270	17,660,407
Investments in Securities at Market Value		100,746,566	39,721,319	445,846,926	128,145,175
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	-	-	-	910
Unrealised Gain on Futures	2 b	-	-	-	17,464
Unrealised Gain on Swaps	2 b	-	-	-	-
Unrealised Gain on Options	2 b	-	-	-	-
Cash at Bank		1,595,565	887,408	4,808,525	1,571,965
Dividend and Interest Receivable, Net		610,008	240,832	1,669,142	539,716
Receivable on Investments Sold		647,752	296,728	250,837	2,753,315
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		50,637	33,036	1,747,486	6,130,263
Receivable from Shareholders		15,995	32,596	2,105,568	480,884
Other Assets		5	2	51,716	124,387
Total Assets		103,666,628	41,171,821	456,695,200	139,764,079
LIABILITIES					
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	-	-	-	(192,418)
Unrealised Loss on Futures	2 b	-	-	-	(165)
Unrealised Loss on Swaps	2 b	-	-	-	-
Unrealised Loss on Options	2 b	-	-	-	-
Bank Overdraft		(353)	(19,712)	(413,692)	(57,232)
Payable on Investments Purchased		(697,646)	(277,222)	(1,290,863)	(1,436,435)
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		(50,653)	(33,069)	(1,772,045)	(6,131,305)
Payable to Shareholders		(156,236)	(169,215)	(361,171)	(2,407,095)
Dividend Payable		-	-	-	(107,260)
Other Liabilities		(1,309,239)	(480,792)	(613,087)	(300,874)
Total Liabilities		(2,214,117)	(990,010)	(4,450,658)	(10,632,795)
Total Net Assets		101,452,411	40,191,911	452,235,342	129,131,294
TWO YEAR ASSET SUMMARY					
31 March 2023		112,091,346	42,001,466	235,789,493	118,997,825
31 March 2022		196,525,505	86,965,266	237,399,268	132,343,709

**Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2024

Market Specific Equity Sub-funds					Bond Sub-funds		
Brazil Equity USD	Economic Scale US Equity USD	Indian Equity USD	Russia Equity* USD	Turkey Equity EUR	Asia Bond USD	Asia ESG Bond USD	
138,637,685	196,643,078	884,393,526	99,418,659	85,940,439	372,959,817	25,936,461	
6,291,591	67,082,261	960,794,988	(99,418,659)	6,877,797	(16,685,642)	(106,116)	
144,929,276	263,725,339	1,445,188,514	-	92,818,236	356,274,175	25,830,345	
-	679	-	-	-	519,017	-	
-	50,499	-	-	-	74,998	-	
-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	
2,492,775	3,062,993	18,817,933	11,743,576	2,651,346	4,564,557	356,222	
1,238,091	359,234	797,040	43,753	200,317	3,883,272	267,606	
-	-	688,444	-	-	-	-	
236,700	392,691	2,245,165	-	-	717,868	632	
732,862	1,133,632	16,537,992	-	1,055,501	5,436,366	632	
-	-	-	-	956	-	-	
149,630,704	268,726,067	1,484,275,889	11,787,329	96,816,356	371,470,251	26,496,437	
-	(462,650)	-	-	-	(3,002,547)	(1,643)	
-	-	-	-	-	(47,781)	-	
-	-	-	-	-	(53,828)	-	
-	-	-	-	-	-	-	
(11,028)	(115,677)	(186,272)	-	(33,222)	(624,721)	-	
-	-	(385,571)	-	-	(3,274,881)	(384,563)	
(237,433)	(392,299)	(2,242,869)	-	-	(718,973)	(632)	
(885,896)	(1,828,360)	(12,658,349)	-	(1,402,515)	(1,431,926)	-	
-	-	-	-	-	(3,512,512)	(2,539)	
(312,211)	(268,751)	(55,719,812)	-	(164,795)	(94,208)	(5,419)	
(1,426,668)	(3,067,737)	(71,192,873)	-	(1,600,532)	(12,761,375)	(384,796)	
148,204,136	265,658,330	1,413,083,016	11,787,329	95,215,824	358,708,876	26,090,641	
139,910,375	260,843,203	953,319,973	10,312,334	99,547,576	491,814,430	45,388,691	
163,539,216	333,553,195	1,113,713,545	12,805,978	45,345,681	499,733,976	47,704,166	

*Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange. An indicative Net Asset Value as at 31 March 2024 has been calculated for presentation purposes in the financial statements only. The Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2024

	Notes	Global Bond Total Return USD	Global Corporate Bond USD	Global Emerging Markets Bond USD	Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond USD
ASSETS					
Investments in Securities at Cost		217,597,016	3,358,706,848	1,017,792,547	136,754,165
Unrealised Appreciation/(Depreciation)	2 a	(4,208,228)	(86,562,298)	(4,745,078)	3,378,832
Investments in Securities at Market Value		213,387,790	3,269,114,550	1,013,047,468	140,132,997
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	408,981	11,006,591	158,767	45,062
Unrealised Gain on Futures	2 b	254,458	989,388	525,417	-
Unrealised Gain on Swaps	2 b	-	-	27,359	-
Unrealised Gain on Options	2 b	-	-	-	-
Cash at Bank		11,734,362	66,834,054	19,804,757	283,937
Dividend and Interest Receivable, Net		2,274,327	39,269,297	15,498,148	2,391,305
Receivable on Investments Sold		456,725	-	10,884,971	-
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		848,000	13,104,074	5,760,040	-
Receivable from Shareholders		61,319	22,672,106	2,816,220	-
Other Assets		117	-	4,121	-
Total Assets		229,226,080	3,422,990,060	1,068,526,268	142,653,361
LIABILITIES					
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	(1,150,022)	(14,421,740)	(4,445,793)	(11)
Unrealised Loss on Futures	2 b	(187,887)	(132,548)	(660,524)	-
Unrealised Loss on Swaps	2 b	-	(35,559)	(230,472)	-
Unrealised Loss on Options	2 b	-	-	-	-
Bank Overdraft		(4,842,171)	(5,148,962)	(9,447,696)	-
Payable on Investments Purchased		(1,353,783)	(23,642,521)	(8,312,012)	-
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		(647,526)	(13,104,733)	(5,759,513)	-
Payable to Shareholders		(4,657)	(12,930,906)	(2,776,329)	-
Dividend Payable		(534,077)	(31,800,633)	(12,914,504)	-
Other Liabilities		(27,936)	(306,842)	(273,419)	(70,616)
Total Liabilities		(8,728,059)	(101,525,444)	(46,020,262)	(70,627)
Total Net Assets		220,498,021	3,321,464,616	1,023,506,006	142,782,734
TWO YEAR ASSET SUMMARY					
31 March 2023		191,309,646	2,564,709,922	1,172,999,383	112,217,456
31 March 2022		245,779,656	3,175,404,930	1,682,091,114	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Key Figures

as at 31 March 2024

	Total Expense Ratio (TER) / Synthetic TER 31 March 2024 (see Note 15)	Shares Outstanding 31 March 2024	Net Asset Value per Share*		
Sub-fund			31 March 2024	31 March 2023	31 March 2022
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend USD					
AC	1.85%	490,808,251	30.46	28.80	32.67
AM2	1.85%	6,023,757,385	9.13	8.99	10.70
AM2 HKD	1.85%	21,425,431,763	1.18	1.16	1.38
AM30 RMB	1.88%	3,884,823,821	1.17	1.22	1.58
AS	1.85%	898,560,607	20.59	19.81	22.96
BC EUR	1.10%	500,000	12.00	11.26	12.68
BD EUR	1.10%	6,238,000	12.02	11.61	13.55
BS GBP	1.10%	6,768,529	20.56	19.84	22.96
EC	2.36%	17,295,061	28.07	26.68	30.42
IC	1.00%	628,942,256	30.48	28.58	32.15
IC EUR	1.00%	68,346,369	24.00	22.51	25.31
S48M2 SGD	1.65%	53,864,325	7.85	-	-
S9S	0.85%	58,570,976	12.79	12.27	14.19
XC	0.87%	0.709	11.70	10.92	12.27
XD	0.87%	4,283,415,000	11.44	11.10	12.97
XD EUR	0.88%	1,148,646,637	11.11	10.79	12.60
XM2**	-	-	-	7.98	9.40
ZM2**	-	-	-	9.46	9.91
ZS	0.17%	2,799,123,027	21.56	20.88	23.89
Total Net Assets			269,983,224	413,697,275	423,674,273
China A-shares Equity USD					
AC	1.90%	43,111,677	10.14	11.05	12.08
BC	1.15%	100,000	10.49	11.34	12.31
BD	1.15%	8,690,000	9.42	10.26	11.20
XC	0.99%	100,000	10.58	11.42	12.37
XC EUR	0.93%	100,000	11.65	12.58	13.61
ZC	0.30%	2,127,620,231	10.90	11.69	12.58
Total Net Assets			23,715,001	20,952,438	23,152,398
Chinese Equity USD					
AC	1.90%	1,151,897,570	88.42	102.97	116.21
AC EUR	1.90%	34,889,591	15.89	18.51	20.89
AC GBP	1.90%	25,691,612	20.81	24.23	27.35
AC HKD	1.91%	8,217,409,034	0.67	0.78	0.88
AD	1.90%	4,946,189,521	80.64	85.01	107.23
AD GBP	1.90%	2,471,498	19.63	23.13	26.10
AD HKD	1.90%	3,603,560,662	1.28	1.51	1.71
BC	1.15%	107,560,848	12.23	14.13	15.83
BC GBP	1.15%	45,048,894	20.93	24.19	27.10
BD	1.15%	177,826,580	10.74	12.67	14.28
BD GBP	1.15%	14,534,039	18.78	22.16	24.98
EC	2.41%	50,946,642	80.39	94.09	106.71
IC	1.05%	73,845,220	103.64	119.67	133.91
ID	1.05%	1,863,276	94.33	99.50	112.19
JIC	0.90%	2,544,542,861	7.94	9.15	-
XC**	-	-	-	-	12.66
XC EUR	0.88%	225,357,291	11.01	-	-
ZC	0.15%	38,269,639	94.53	108.19	119.96
ZD	0.14%	314,105,110	85.24	100.75	113.86
Total Net Assets			561,414,749	761,626,018	890,585,985
Euroland Equity Smaller Companies EUR					
AC	1.85%	571,437,151	75.65	71.14	79.02
AQH USD	1.88%	3,106,933	12.88	11.81	12.36
AD	1.85%	45,343,408	70.79	67.32	74.77
BC	1.10%	51,102,744	11.62	10.85	11.96
EC	2.36%	5,293,206	69.45	65.63	73.26
IC	1.00%	132,907,577	87.92	81.98	90.29
ID**	-	-	-	12.62	14.50
XC**	-	-	-	14.27	15.69
ZC	0.18%	419,133,603	106.41	98.42	107.47
Total Net Assets			103,726,044	109,218,855	153,070,988

* Stated Net Asset Value per Share (see Note 14)

** The share classes are dormant as at 31 March 2024

All Net Asset Values per share are disclosed in sub-fund currency

Key Figures

as at 31 March 2024

Sub-fund	Total Expense Ratio (TER) / Synthetic TER 31 March 2024 (see Note 15)		Shares Outstanding 31 March 2024	Net Asset Value per Share*		
				31 March 2024	31 March 2023	31 March 2022
Euroland Growth						
EUR						
AC	1.85%	4,682,175,140		24.26	22.07	21.32
BC	1.10%	762,191,348		13.33	12.04	11.54
EC	2.36%	5,204,239		19.64	17.95	17.43
IC	1.00%	419,237,036		27.41	24.72	23.68
MIC	1.80%	5,491,582		25.12	22.79	21.97
MID	1.60%	154,793,089		21.23	19.29	18.59
XC	0.84%	11,602,917		12.80	11.53	11.03
ZC	0.14%	2,832,874,035		21.52	19.24	18.27
Total Net Assets				199,893,545	287,493,353	247,883,485
Euroland Value						
EUR						
AC	1.85%	1,367,514,953		58.32	49.32	47.29
ACH USD	1.88%	3,026,720		18.14	14.97	13.56
AD	1.85%	393,814,195		47.97	41.23	39.75
ACH USD	1.88%	184,837,031		14.30	11.98	10.89
BC	1.10%	299,427,722		14.34	12.04	11.45
BD	1.10%	2,803,108		11.40	-	11.08
EC	2.36%	17,037,288		53.49	45.46	43.80
ED	2.36%	1,440,413		47.45	40.77	39.28
IC	1.00%	1,104,802,948		67.57	56.66	53.87
ED**	-	-		-	-	46.77
XC	0.75%	1,926,289,948		18.96	15.86	15.03
ZC	0.14%	380,634,284		82.32	68.44	64.49
ZD	0.16%	52,471,730		52.88	45.41	43.81
Total Net Assets				251,927,005	298,987,918	523,701,679
Europe Value						
EUR						
AC	1.85%	174,246,957		59.34	52.96	50.19
AD	1.85%	20,370,086		46.55	42.33	40.64
EC	2.36%	1,470,138		52.42	47.02	44.78
ED	2.36%	76,612,140		45.80	41.85	39.96
IC	1.00%	6,292,024		68.05	60.23	56.80
ID	1.00%	4,045,154		10.71	9.73	9.36
PD	1.35%	845,857,428		46.04	41.85	40.21
ZC	0.20%	262,375,471		13.11	11.51	10.73
ZD	0.20%	84,038,880		47.38	43.07	41.45
Total Net Assets				61,706,710	78,922,996	80,552,228
Global Emerging Markets Equity						
USD						
AC	1.90%	12,737,865,717		18.41	17.34	21.24
AC EUR	1.90%	23,608,496		17.44	16.44	20.12
AC GBP	1.90%	11,909,708		18.51	17.44	21.36
AD	1.90%	608,336,350		16.42	15.53	19.02
AD GBP	1.90%	1,761,406		17.16	16.23	19.88
BC	1.15%	186,649,365		10.96	10.25	12.46
BD	1.15%	2,522,739		10.72	-	-
BC GBP	1.15%	26,001,171		23.07	21.58	26.22
BD GBP	1.15%	4,416,844		17.59	16.64	20.42
EC	2.41%	80,431,269		16.31	15.44	19.00
ED	2.41%	780,985		15.56	14.73	18.13
IC	1.05%	738,010,493		21.16	19.77	24.01
PC	1.40%	1,551,217,510		13.36	12.53	15.26
PD	1.40%	77,680,089		11.33	10.72	13.14
SID	0.85%	462,261,672		8.14	7.70	9.46
XC	0.87%	336,552,669		12.85	11.99	14.53
XC EUR	0.86%	2,801,567,381		10.20	9.52	-
ZC	0.12%	3,640,000,000		11.00	10.18	-
ZD	0.16%	302,485,787		16.77	15.87	19.54
Total Net Assets				368,138,091	401,621,285	349,052,270

* Swing Net Asset Value per Share (see Note 14)

** The share classes are dormant as at 31 March 2024

All Net Asset Values per share are disclosed in sub-fund currency.

Key Figures

as at 31 March 2024

Sub-fund	Total Expense Ratio (TER) / Synthetic TER 31 March 2024 (see Note 15)		Shares Outstanding 31 March 2024	Net Asset Value per Share*		
				31 March 2024	31 March 2023	31 March 2022
Global Equity Circular Economy USD						
AC	1.85%		212,350,630	13.63	11.69	-
AC EUR	1.85%		1,119,615,582	14.26	12.23	-
IC	1.00%		500,000	13.84	11.77	-
XC	0.80%		500,000	13.89	11.79	-
ZC	0.25%		6,701,915,999	14.03	11.84	-
Total Net Assets				112,865,507	29,600,888	-
Global Equity Climate Change USD						
AC	1.85%		8,122,880,330	13.05	12.29	13.66
AC EUR	1.85%		2,286,509	9.58	9.02	10.02
AC GBP	1.85%		2,411,577	11.94	11.24	12.50
ACH AUD	1.88%		6,094,496	5.40	5.35	6.89
ACH EUR	1.88%		4,248,535	8.83	8.57	10.16
ACH GBP	1.88%		29,638,448	10.68	9.94	12.12
ACH HKD	1.84%		776,420	1.11	1.05	1.16
ACH SGD	1.88%		65,366,463	6.31	6.16	6.83
AD	1.85%		2,719,893,479	12.55	11.82	13.14
AD EUR	1.85%		1,800,000	10.96	10.32	-
EC	2.36%		197,409,815	12.04	11.39	12.73
IC	1.00%		111,316,343	9.99	9.33	10.28
IC GBP	1.05%		81,140	13.30	12.43	-
ICH EUR**	-		-	-	8.28	9.70
ID GBP	1.05%		81,238	13.28	12.43	-
JC	0.65%		1,707,448,416	9.44	8.78	9.64
XC	0.78%		168,963,746	9.15	8.52	9.37
ZQ1	0.13%		9,634,605,887	15.42	14.43	15.97
Total Net Assets				310,744,251	297,237,965	344,903,678
Global Equity Sustainable Healthcare USD						
AC	1.85%		1,763,599,450	10.70	8.94	9.82
AC EUR	1.85%		3,903,614,576	12.82	10.58	11.77
AC HKD	1.85%		3,671,586,626	1.35	1.11	1.24
ACO AUD	1.87%		477,371,687	6.61	5.72	7.31
ACO EUR	1.88%		35,078,088	10.80	9.16	10.81
ACO GBP	1.88%		51,599,350	13.06	10.64	12.86
ACO RMB**	-		-	-	-	1.54
ACO SGD	1.88%		86,748,607	7.67	6.55	7.24
AD	1.95%		18,671,746	13.21	-	-
ADO GBP	1.87%		2,249,404	17.66	14.39	-
BC	1.10%		195,610,496	10.45	8.57	9.45
BCO GBP	1.13%		14,530,478	14.38	11.64	13.97
BO EUR	1.10%		69,459,648	12.67	10.38	11.46
BO GBP	1.06%		74,040	16.57	-	-
IC	1.00%		273,860,008	10.95	8.96	9.88
JD	0.75%		158,943,686	12.38	10.11	-
JD EUR	0.75%		27,071,505	13.35	10.90	-
JD GBP	0.75%		7,565,786,391	16.08	13.13	-
XC EUR	0.75%		1,849,090,910	12.99	10.61	11.67
XCO EUR	0.83%		809,156,545	11.99	-	-
XD	0.76%		102,868,000	11.93	9.75	10.72
ZC	0.14%		4,824,600,111	12.06	9.08	9.93
Total Net Assets				302,248,142	136,633,554	121,705,058

* Swing Net Asset Value per Share (see Note 14)

** The share classes are dormant as at 31 March 2024.

All Net Asset Values per share are disclosed in sub-fund currency.

Key Figures

as at 31 March 2024

Sub-fund	Total Expense Ratio (TER) / Synthetic TER 31 March 2024 (see Note 15)		Shares Outstanding 31 March 2024	Net Asset Value per Share*		
	31 March 2024			31 March 2023	31 March 2022	
Global Sustainable Long Term Dividend USD						
AC	1.85%	75,299,629	18.62	15.44	15.86	
AC EUR	1.85%	598,736,979	19.48	16.15	16.59	
AM2	1.85%	1,527,769,381	14.63	12.38	13.02	
AM2 HKD	1.85%	4,880,575,507	1.89	1.60	1.68	
AMPLX	1.90%	10,713	141.12	123.70		
AQ2	1.84%	3,420	14.65	12.32	12.98	
EQ2	2.36%	2,240,230	13.95	11.86	12.55	
IC	1.06%	100,000	11.31	9.30	9.48	
IQ	1.06%	101,702	11.10	9.20	9.46	
XC	0.80%	500,000	20.40	16.73	17.01	
ZBRX8 5 JPY**	-	-	-	-	95.81	
ZM2	0.25%	233,561,136	15.12	12.59	13.04	
Total Net Assets			48,196,854	23,651,672	56,148,776	
Global Sustainable Long Term Equity USD						
AC	1.85%	35,813,129	13.96	11.34	-	
AC GBP	1.85%	16,095,178	15.73	12.78	-	
AD	1.86%	500,000	13.95	11.34	-	
BC	1.11%	500,000	14.12	11.39	-	
BC GBP	1.11%	78,150	12.63	-	-	
BD	1.11%	500,173	14.11	11.39	-	
BD GBP	1.11%	78,150	12.63	-	-	
IC	1.00%	500,000	14.14	11.40	-	
ID	1.00%	500,403	14.13	11.40	-	
ZC	0.25%	1,924,684,000	14.31	11.45	-	
ZQ1	0.21%	7,072,313,555	11.35	-	-	
Total Net Assets			108,633,837	11,496,568	-	
Hong Kong Equity USD						
AC	1.85%	358,635,521	112.79	136.91	149.36	
AC HKD	1.85%	22,952,441,358	0.72	0.87	0.95	
AD	1.85%	77,350,731	92.96	113.94	124.31	
AD HKD	1.85%	201,287,865	1.07	1.31	1.43	
BD GBP	1.10%	7,738,567	13.16	16.14	17.64	
EC	2.36%	9,185,092	103.66	126.45	138.64	
IC	1.00%	21,132,213	129.98	156.45	169.22	
PD	1.35%	419,270,944	91.95	112.78	123.16	
ZD	0.19%	214,601,418	97.47	119.73	131.05	
Total Net Assets			125,396,814	137,904,206	110,934,711	
BRIC Equity USD						
AC	1.85%	693,987,132	22.59	21.37	25.65	
AC GBP	1.85%	20,133,076	16.63	15.73	18.89	
AC HKD	1.85%	861,326,621	1.08	1.02	1.23	
AD	1.85%	34,724,117	18.89	18.31	22.46	
AD GBP	1.85%	186,564	19.19	18.61	22.82	
BC GBP	1.10%	33,201,133	20.45	19.20	22.87	
BD GBP	1.10%	4,464,680	15.52	15.06	18.53	
EC	2.36%	3,066,943	20.72	19.69	23.75	
IC	1.00%	8,922,307	25.52	23.93	28.48	
IC EUR	1.00%	31,826,535	14.41	13.52	16.09	
J1C**	-	-	-	-	21.70	
L1C	0.78%	55,000	26.23	24.54	29.14	
M1C	1.35%	56,648,046	25.54	24.04	28.71	
M2C	1.35%	2,514,209,688	24.56	23.11	27.61	
M2D	1.35%	995,350,432	19.24	18.66	22.94	
Total Net Assets			101,452,411	112,091,346	196,525,505	

* Stated Net Asset Value per Share (see Note 14)

** The share classes are dormant as at 31 March 2024.

All Net Asset Values per share are disclosed in sub-fund currency.

Key Figures

as at 31 March 2024

Sub-fund	Total Expense Ratio (TER) / Synthetic TER 31 March 2024 (see Note 15)		Shares Outstanding 31 March 2024	Net Asset Value per Share*		
				31 March 2024	31 March 2023	31 March 2022
BRIC Markets Equity USD						
AC	1.85%		1,829,816,615	15.58	14.74	17.72
AD	1.85%		643,823,599	13.09	12.69	15.56
BD	1.10%		21,834,898	10.66	10.35	12.74
EC	2.36%		93,675,163	14.25	13.55	16.36
IC	1.00%		20,406,516	18.07	16.96	20.21
J1C	0.85%		71,939,962	18.60	17.43	20.74
Total Net Assets				40,191,911	42,001,466	86,965,266
Frontier Markets USD						
AC	2.26%		232,895,009	181.80	133.93	143.57
AC EUR	2.25%		898,674,815	34.52	25.43	27.26
AD	2.25%		8,530,259	166.92	123.91	133.67
AD EUR	2.25%		57,009,397	23.51	17.55	19.02
BC	1.75%		275,504,615	21.18	15.53	16.56
BC GBP	1.75%		150,727,916	37.69	27.63	29.47
EC	2.76%		116,375,397	23.47	17.38	18.72
EC EUR	2.76%		249,325,888	26.55	19.65	21.17
IC	1.65%		368,805,748	277.14	202.95	216.26
IC EUR	1.65%		393,421,170	34.08	24.95	26.59
IC GBP**	-	-	-	-	30.85	32.87
ID	1.65%		262,108,249	233.04	174.01	187.76
XC	1.28%		1,888,117,688	22.36	16.32	17.32
XD	1.29%		5,202,986,778	19.68	14.70	15.86
ZC	0.30%		1,033,683,000	11.23	8.11	8.59
ZD	0.29%		505,813,459	29.79	22.24	24.02
Total Net Assets				452,235,342	235,789,493	237,399,268
Global Equity Volatility Focused USD						
AC	1.15%		135,401,818	17.83	15.12	16.19
AC EUR	1.15%		2,999,392,943	20.10	17.04	18.25
ACD AUD	1.18%		21,612,443	10.37	9.20	11.32
ACD EUR	1.18%		17,577,765	15.56	13.55	15.41
ACD SGD	1.18%		311,260,608	12.35	10.83	11.52
AM2	1.15%		2,143,192,485	13.66	11.88	13.10
AM2 HKD	1.15%		8,420,428,478	1.76	1.53	1.69
AM30 AUD	1.18%		585,924,462	8.21	7.37	9.26
AM30 CAD	1.18%		386,243,524	9.46	8.25	9.96
AM30 EUR	1.18%		104,331,853	14.00	12.28	14.04
AM30 RMB	1.18%		3,040,713,702	1.62	1.68	2.02
AM30 SGD	1.18%		169,265,584	9.77	8.65	9.43
BC	0.75%		14,536,489	19.08	16.11	17.18
BC GBP	0.75%		16,269,231	27.39	23.13	24.66
EC	1.45%		9,378,179	16.76	14.25	15.30
ECO EUR**	-	-	-	-	-	15.58
Total Net Assets				129,131,294	118,997,825	132,343,709
Brazil Equity USD						
AC	2.16%		2,216,377,720	16.82	13.82	18.20
AC EUR	2.16%		61,039,176	6.22	5.11	6.73
AC GBP	2.16%		34,003,398	8.37	6.87	9.05
AD	2.16%		5,070,682,425	13.26	11.59	15.93
AD GBP	2.16%		5,397,595	6.48	5.66	7.78
AD HKD	2.16%		1,721,342,191	0.43	0.38	0.52
BC	1.28%		53,287,209	6.75	5.50	7.18
BC GBP	1.28%		118,933,458	9.89	8.05	10.51
BD	1.28%		12,599,912	5.97	5.23	7.20
BD GBP	1.28%		17,089,630	7.30	6.38	8.80
EC	2.66%		194,156,646	15.36	12.68	16.79
ED	2.62%		104,608	13.04	11.39	15.63
IC	1.18%		12,905,771	20.07	16.32	21.29
ID	1.18%		3,365,000	13.55	11.86	16.35
J1C	1.00%		1,775,338,594	11.44	9.29	-
S3D	0.85%		327,742,870	13.90	12.16	16.78
XC	0.90%		500,000	7.59	6.15	8.01
ZC	0.22%		509,913,082	24.26	19.55	25.25
Total Net Assets				148,204,136	139,910,375	163,539,216

* Swung Net Asset Value per Share (see Note 14)

** The share classes are dormant as at 31 March 2024

All Net Asset Values per share are disclosed in sub-fund currency.

Key Figures

as at 31 March 2024

Sub-fund	Total Expense Ratio (TER) / Synthetic TER 31 March 2024 (see Note 16)		Shares Outstanding 31 March 2024	Net Asset Value per Share*		
				31 March 2024	31 March 2023	31 March 2022
Economic Scale US Equity USD						
AC	0.95%		1,410,610,002	73.43	59.61	65.44
ACH EUR	0.97%		779,264,277	54.52	45.51	53.22
AD	0.95%		61,142,553	78.24	63.91	70.45
ADH EUR	0.97%		15,015,985	53.63	45.04	52.89
BC	0.65%		10,601,340	17.73	14.35	15.71
BC GBP	0.65%		5,308,201	34.44	27.88	30.51
BOH EUR	0.67%		1,127,336	17.60	-	16.23
BD	0.65%		920,002	15.06	12.30	13.57
BD GBP	0.65%		114,249,051	24.38	19.91	21.96
EC	1.25%		26,649,515	68.62	55.87	61.52
EQH EUR	1.26%		1,815,871	17.99	15.07	17.67
IC	0.55%		76,335,287	80.61	65.18	71.27
ICH EUR	0.57%		15,001,119	20.65	17.17	19.99
ID	0.55%		143,838,619	29.94	24.46	26.98
PD	0.75%		1,069,408,423	81.82	66.81	73.68
XD	0.50%		699,599	21.52	17.58	19.39
YD	0.40%		226,662,271	29.18	23.84	26.30
ZC	0.13%		109,797,199	23.51	18.93	20.61
ZD	0.25%		17,778,048	79.50	64.94	71.70
Total Net Assets				265,657,320	260,843,203	333,553,195
Indian Equity USD						
AC	1.90%		952,177,535	299.17	225.35	250.00
AC CHF	1.90%		34,476,945	19.86	14.96	16.80
AC EUR	1.90%		35,445,239	28.66	21.59	23.95
AC GBP	1.90%		65,117,021	33.39	25.15	27.91
AD	1.90%		2,783,455,432	295.04	222.25	246.55
AD EUR	1.90%		100,519,711	24.98	18.82	20.88
AD GBP	1.90%		6,570,697	32.95	24.82	27.53
AD HKD	1.90%		8,000,713,600	2.13	1.61	1.78
BC	1.15%		444,944,738	26.44	19.77	21.77
BC GBP	1.15%		219,015,637	35.68	26.68	29.37
BD	1.15%		326,100,941	25.90	19.37	21.33
BD GBP	1.15%		33,531,547	34.70	25.94	28.57
EC	2.41%		22,504,511	269.40	203.94	227.39
ED	2.41%		40,000	267.47	202.48	225.76
FC	0.54%		26,500,000	362.17	269.17	294.45
IC	1.05%		21,715,008	357.85	267.30	294.02
IC EUR	1.05%		128,157,061	23.11	17.26	18.99
ID	1.05%		27,793,485	336.36	251.24	276.36
JIC	1.00%		1,609,125,239	13.04	9.74	-
XD	0.90%		19,102,974	17.61	13.13	14.42
ZC	0.16%		1,512,755,000	18.01	13.33	14.54
ZD	0.16%		514,895,603	341.06	254.12	278.95
Total Net Assets				1,413,083,015	953,319,973	1,113,713,545
Mexico Equity (closed as at 28 July 2023) USD						
AC	-	-	-	-	10.17	8.90
EC	-	-	-	-	10.36	9.11
IC EUR	-	-	-	-	14.00	12.14
JC	-	-	-	-	-	9.97
Total Net Assets				-	16,115,320	36,120,298
Russia Equity** USD						
AC	-	-	1,441,893,900	0.83	0.73	0.91
AC EUR	-	-	38,646,826	1.49	1.30	1.46
AC GBP	-	-	7,579,193	1.90	1.66	1.57
AD	-	-	13,075,073,414	0.68	0.59	0.74
AD GBP	-	-	61,341,865	1.63	1.43	1.35
AD HKD	-	-	7,605,578,812	0.10	0.09	0.85
BC	-	-	96,281,431	1.42	1.24	1.55
BC GBP	-	-	30,934,068	3.50	3.07	2.91
EC	-	-	259,734,327	0.78	0.68	0.84
IC	-	-	348,265,926	0.96	0.84	1.05
ZC	-	-	14,087,321	1.87	1.63	2.05
Total Net Assets				11,787,329	10,312,334	12,805,978

* See Net Asset Value per Share (see Note 14).

** Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange. An indicative Net Asset Value as at 31 March 2024 has been calculated for presentation purposes in the financial statements only. The Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

All Net Asset Values per share are disclosed in sub-fund currency.

Key Figures

as at 31 March 2024

Sub-fund	Total Expense Ratio (TER) / Synthetic TER		Shares Outstanding 31 March 2024	Net Asset Value per Share*		
	31 March 2024 (see Note 15)			31 March 2024	31 March 2023	31 March 2022
Global Corporate Bond						
USD						
BC	0.63%		3,008,122	11.20	10.54	11.24
BOH EUR**	-		-	-	12.57	-
BQ1H GBP	0.65%		82,641,048	10.86	10.45	12.38
ICH EUR	0.60%		10,772,742	10.62	10.24	11.49
ZBF03.5H JPY**	-		-	-	51.12	67.45
ZC	0.10%		3,453,686,068	11.61	10.87	11.53
ZOH EUR	0.13%		10,672,714,973	11.10	10.66	11.91
ZD	0.11%		3,611,553,246	10.65	10.25	11.14
ZDH GBP	0.21%		608,597	12.14	11.49	13.50
ZMIH JPY**	-		-	-	63.42	78.82
ZQ1	0.10%		190,148,154,232	10.20	9.91	10.83
ZQ1H AUD	0.14%		652,742,071	6.04	6.12	7.60
ZQ1H CHF	0.21%		931,126,330	8.86	8.86	9.97
ZQ1H EUR	0.14%		20,171,869,421	9.03	9.00	10.36
ZQ1H GBP	0.13%		80,005,795,232	11.86	11.35	13.37
ZQ1H JPY**	-		-	-	64.00	79.68
ZQ1H SGD	0.13%		6,128,456,611	6.73	6.76	7.31
Total Net Assets				3,321,464,616	2,564,709,922	3,175,404,930
Global Emerging Markets Bond						
USD						
AC	1.60%		371,076,139	34.66	31.30	34.58
AC EUR	1.60%		3,145,000	13.86	12.52	13.83
AC GBP	1.60%		3,157,507	18.91	17.07	18.86
AC HKD	1.60%		104,492,418	1.32	1.19	1.32
AOH CHF	1.46%		16,833	9.15	8.47	9.56
AOH EUR	1.63%		43,868,403	8.87	8.22	9.60
AD	1.60%		60,342,050	22.18	20.89	23.88
AD GBP	1.60%		681,323	12.49	11.77	13.46
AOH EUR	1.63%		41,045,425	9.63	9.31	11.30
AM2	1.60%		1,707,631,330	14.57	14.28	17.14
AM2 HKD	1.60%		18,233,574,849	0.74	0.72	0.86
AM2H AUD	1.63%		1,230,534,241	3.33	3.36	4.55
AM3H EUR	1.63%		201,050,240	5.39	5.32	6.58
AM3H SGD	1.63%		612,818,782	3.79	3.78	4.47
BC	0.98%		4,987,446	10.88	9.76	10.72
BC GBP	0.98%		13,528,457	17.43	15.64	17.17
BOH EUR	1.00%		21,770,990	9.43	8.69	10.06
BD GBP	0.98%		19,003,072	11.40	10.74	12.30
BQ1H GBP	1.00%		19,279,126	10.20	9.65	-
EC	1.90%		168,618,202	32.90	29.80	33.03
ECH EUR	1.93%		2,071,308	9.39	8.73	10.21
ED	1.90%		3,234,608	18.34	17.27	19.73
FC EUR	0.38%		253,600,000	12.07	10.77	-
IC	0.75%		343,350,846	39.92	35.75	39.16
IC EUR	0.75%		11,584,836	16.81	15.05	16.49
ICH CHF	0.78%		4,730,000	9.55	8.79	9.92
ICH EUR	0.77%		2,189,927,706	17.12	15.73	18.20
ID**	-		-	-	14.98	17.18
ID EUR	0.75%		2,534,628,575	9.74	9.18	10.52
ICH EUR	0.77%		3,850,946,520	9.86	9.53	11.62
PC	1.35%		427,288,446	35.83	32.28	35.57
PD	1.35%		428,231,694	14.49	13.65	15.82
XC	0.62%		603,311,827	40.69	36.39	39.80
XOH EUR	0.64%		1,248,510,047	10.23	9.89	12.10
ZBF03.5H JPY**	-		-	-	44.73	60.68
ZC	0.12%		1,767,775,028	11.64	10.36	11.27
ZOH EUR	0.15%		3,444,467,437	9.77	8.92	10.26
ZD	0.12%		333,837,795	16.30	15.37	17.66
ZMIH JPY**	-		-	-	47.31	62.09
ZQ1	0.12%		61,531,220,974	7.47	7.11	8.20
ZQ1H AUD	0.21%		80,769,173	4.78	4.76	6.27
ZQ1H CHF	0.22%		224,749,061	6.62	6.49	7.71
ZQ1H EUR	0.15%		3,730,646,508	6.62	6.47	7.88
ZQ1H GBP	0.15%		26,511,373,830	8.69	8.15	10.16
ZQ1H JPY**	-		-	-	47.78	62.87
ZQ1H SGD	0.16%		711,632,725	5.01	4.94	5.64
Total Net Assets				1,023,505,006	1,172,999,393	1,682,091,114

* Swing Net Asset Value per Share (see Note 14)

** The share classes are dormant as at 31 March 2024.

All Net Asset Values per share are disclosed in sub-fund currency.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2024

			Equity Sub-funds		
	Notes	COMBINED USD	ASEAN Equity USD	Asia ex Japan Equity USD	Asia ex Japan Equity Smaller Companies USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period		30,657,560,942	36,051,444	441,953,569	488,947,322
INCOME					
Investment Income, net		1,746,700,892	958,406	8,668,312	11,968,717
Bank Interest		16,134,784	19,980	315,329	418,181
Other Income	10	39,521,650	10,516	506,625	3,554,350
Total Income		1,802,337,296	988,902	9,490,266	15,941,248
EXPENSES					
Management Fees	4 b	(133,882,153)	(450,518)	(3,015,272)	(3,470,409)
Transaction Fees	5	(15,895,161)	(41,612)	(1,300,270)	(2,866,805)
Operating, Administrative and Servicing Fees	4 d	(80,413,913)	(103,171)	(1,010,721)	(1,143,250)
Other Fees		(65,577)	-	-	-
Total Expenses		(210,236,804)	(595,301)	(5,334,272)	(7,480,484)
Net Investment Profit(Loss)		1,592,100,492	393,601	4,155,994	8,460,764
Realised Profit(Loss) on:					
- Investments	2 e	(951,571,192)	(2,300,465)	(53,257,111)	37,935,112
- Derivatives		(15,821,716)	-	112	-
- Foreign Exchange Transactions		(470,066,247)	(155,940)	(216,151)	(955,427)
Realised Profit(Loss) for the Year/Period		154,641,327	(2,062,804)	(49,317,166)	45,540,699
Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:					
- Investments		2,081,201,583	105,626	54,720,641	27,318,687
- Derivatives		(25,011,755)	-	(220,666)	-
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		2,210,631,155	(1,967,178)	5,182,819	72,859,156
Proceeds on Issue of Shares		19,426,080,070	2,242,388	48,542,778	77,941,273
Payments on Redemption of Shares		(18,051,674,111)	(8,346,431)	(182,995,750)	(246,564,859)
Dividends Paid	9	(963,127,282)	(493,264)	(3,222,824)	(551,223)
Currency Translation	2 f	(36,134,743)	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		33,253,516,031	27,495,959	307,460,692	392,631,069

*Until 31 July 2023, the sub-fund was named Thai Equity.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2024

Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend USD	China A-shares Equity USD	Chinese Equity USD	Euroland Equity Smaller Companies EUR	Euroland Growth EUR	Euroland Value EUR	Europe Value EUR
413,697,275	20,952,438	761,626,018	109,218,865	287,493,353	298,987,918	75,922,996
15,076,340	474,112	16,919,109	2,820,495	4,738,861	9,850,344	2,483,955
334,565	9,837	53,126	36,060	75,397	48,989	6,424
301,048	72,293	316,937	19,796	127,809	226,764	26,652
15,711,953	556,242	17,289,172	2,876,351	4,942,067	10,126,117	2,517,031
(3,186,495)	(6,496)	(8,833,807)	(782,328)	(2,481,295)	(2,220,980)	(670,577)
(781,823)	(115,484)	(1,907,533)	(33,952)	(87,140)	(156,510)	(42,321)
(907,621)	(71,500)	(2,450,367)	(268,735)	(689,759)	(590,904)	(224,590)
(139)	-	-	(102)	(32)	(244)	(24)
(4,878,078)	(193,460)	(13,191,507)	(1,085,117)	(3,258,226)	(2,969,638)	(807,512)
10,835,675	362,782	4,097,665	1,791,234	1,683,841	7,157,479	1,579,519
(12,743,122)	(2,544,334)	(125,533,575)	(1,574,728)	19,363,181	14,488,698	6,703,210
(680,307)	49,776	-	94	1,365,830	736,640	-
(172,525)	25,800	(143,756)	1,399	5,712	28,211	34,721
(2,960,079)	(2,105,876)	(121,579,666)	217,999	22,318,664	22,409,028	8,317,450
20,674,851	186,423	14,749,598	6,539,543	(7,188,453)	16,449,963	(35,233)
(45,893)	(1,284)	-	803	(313,375)	(34,928)	-
17,668,879	(1,920,637)	(106,830,068)	6,768,345	14,816,736	38,824,063	6,282,217
92,795,795	14,401,030	112,815,438	7,220,905	24,158,023	92,757,790	9,458,072
(243,722,200)	(9,716,960)	(179,982,921)	(19,432,818)	(126,570,385)	(178,204,659)	(33,632,987)
(10,458,525)	(670)	(6,233,718)	(39,743)	(4,182)	(438,107)	(1,323,588)
-	-	-	-	-	-	-
269,983,224	23,715,001	581,414,749	103,726,044	199,993,545	251,927,005	61,706,710

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2024

	Notes	Global Emerging Markets Equity USD	Global Equity Circular Economy USD	Global Equity Climate Change USD	Global Equity Sustainable Healthcare USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period		401,621,286	29,800,886	297,237,965	136,633,664
INCOME					
Investment Income, net		9,841,201	795,471	3,123,000	671,161
Bank Interest		387,815	19,341	202,398	172,594
Other Income	10	293,529	70,676	140,945	106,701
Total Income		10,522,545	885,488	3,466,343	950,456
EXPENSES					
Management Fees	4 b	(4,547,234)	(37,600)	(2,110,510)	(1,297,106)
Transaction Fees	5	(911,744)	(80,297)	(131,221)	(85,711)
Operating, Administrative and Servicing Fees	4 d	(1,340,537)	(124,962)	(677,908)	(399,438)
Other Fees		-	-	-	-
Total Expenses		(6,799,515)	(242,859)	(2,919,639)	(1,782,255)
Net Investment Profit/(Loss)		3,723,030	642,629	546,704	(831,799)
Realised Profit/(Loss) on:					
- Investments	2 e	(14,137,601)	321,005	(4,363,725)	(2,829,693)
- Derivatives		-	423,949	2,305	(24,198)
- Foreign Exchange Transactions		(584,799)	(503,259)	(93,693)	(36,868)
Realised Profit/(Loss) for the Year/Period		(10,999,370)	884,324	(3,908,409)	(3,722,556)
Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:					
- Investments		33,815,802	12,076,718	27,859,055	49,024,642
- Derivatives		-	-	(13,032)	(94,477)
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		22,816,432	12,961,042	23,937,814	45,207,607
Proceeds on Issue of Shares		50,073,345	70,871,615	60,129,383	153,773,581
Payments on Redemption of Shares		(106,152,986)	(367,936)	(69,148,869)	(33,366,600)
Dividends Paid	9	(219,986)	-	(1,411,842)	-
Currency Translation	2 f	-	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		368,138,091	112,965,607	310,744,261	302,248,142

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2024

Global Infrastructure Equity USD	Global Lower Carbon Equity USD	Global Real Estate Equity USD	Global Sustainable Equity Income USD	Global Sustainable Long Term Dividend USD	Global Sustainable Long Term Equity USD	Hong Kong Equity USD
651,906,409	270,407,334	690,088,043	150,650,459	23,651,672	11,496,568	137,904,206
24,329,849	6,500,856	20,550,308	4,470,468	591,216	407,249	4,573,619
96,938	130,270	328,910	67,726	16,148	21,234	8,405
1,264,116	133,649	2,541,267	224,204	151,959	94,546	185,287
25,690,903	6,764,775	23,420,495	4,762,390	759,323	523,029	4,767,311
(219,611)	(1,166,475)	(141,362)	(6)	(419,099)	(5,413)	(1,362,144)
(506,404)	(288,384)	(453,881)	(190,610)	(111,743)	(60,333)	(440,814)
(943,400)	(713,367)	(747,189)	(293,738)	(107,763)	(92,782)	(412,102)
(1,286)	-	(800)	-	(123)	(13)	(1)
(1,670,781)	(2,166,226)	(1,343,232)	(484,364)	(638,726)	(158,541)	(2,215,061)
24,020,142	4,598,549	22,077,253	4,278,044	120,596	364,488	2,562,260
22,202,911	2,615,385	(72,705,572)	1,256,451	969,569	1,717,874	(22,216,365)
(594,776)	1,182,766	(4,558)	428,016	-	-	-
(530,054)	(168,627)	(205,521)	15,407	(10,914)	(144)	7,424
45,108,223	8,227,873	(50,838,396)	5,977,918	1,079,270	2,082,218	(19,656,691)
29,278,623	64,371,185	93,206,206	33,020,509	4,605,940	12,129,592	(4,780,663)
(177,930)	(194,291)	(1,438)	(49,980)	-	-	-
74,208,916	72,404,747	42,366,370	38,946,447	5,686,210	14,211,910	(24,437,354)
386,654,062	122,945,682	297,349,992	126,971,080	85,654,140	90,733,487	70,821,243
(212,077,431)	(89,734,407)	(367,380,036)	(65,545,993)	(66,236,457)	(7,564,209)	(57,469,690)
(17,611,546)	(3,321,736)	(18,828,586)	(4,550,572)	(557,711)	(243,819)	(1,421,591)
-	-	-	-	-	-	-
883,280,410	372,701,620	643,595,793	246,473,431	48,196,054	109,633,837	126,396,814

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2024

		International and Regional Equity Sub-funds			
	Notes	BRIC Equity** USD	BRIC Markets Equity*** USD	Frontier Markets USD	Global Equity Volatility Focused** USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period		112,091,346	42,001,466	235,789,493	118,997,825
INCOME					
Investment Income, net		3,614,909	1,363,456	13,799,809	2,778,245
Bank Interest		59,235	30,613	4,229	64,781
Other Income	10	-	3,154	1,208,007	83,726
Total Income		3,674,144	1,397,223	15,012,045	2,926,752
EXPENSES					
Management Fees	4 b	(1,143,953)	(597,612)	(3,835,827)	(982,389)
Transaction Fees	5	(90,964)	(34,115)	(1,005,142)	(142,805)
Operating, Administrative and Servicing Fees	4 d	(367,522)	(139,485)	(1,213,017)	(436,004)
Other Fees		-	-	(3,782)	(24)
Total Expenses		(1,602,459)	(771,212)	(6,057,768)	(1,561,222)
Net Investment Profit(Loss)		2,071,685	626,011	8,954,277	1,365,530
Realised Profit(Loss) on:					
- Investments	2 e	(2,094,765)	(939,810)	37,845,623	3,404,394
- Derivatives		-	-	-	(219,544)
- Foreign Exchange Transactions		(14,538)	(5,074)	(268,255)	(113,366)
Realised Profit(Loss) for the Year/Period		(37,618)	(318,873)	46,511,645	4,437,014
Change in Unrealised Appreciation(Depreciation) on:					
- Investments		6,365,344	2,624,246	58,071,082	15,684,719
- Derivatives		-	-	-	(397,142)
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		6,327,726	2,305,373	104,582,727	19,724,691
Proceeds on Issue of Shares		913,893	2,330,981	179,698,277	58,006,022
Payments on Redemption of Shares		(17,267,113)	(6,232,570)	(64,217,593)	(66,180,589)
Dividends Paid	9	(613,441)	(213,339)	(3,617,562)	(1,416,555)
Currency Translation	2 f	-	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		101,462,411	40,191,911	452,236,342	129,131,294

**Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2024

Market Specific Equity Sub-funds				Bond Sub-funds		
Brazil Equity USD	Economic Scale US Equity USD	Indian Equity USD	Mexico Equity (closed as at 28 July 2023) USD	Russia Equity** USD	Turkey Equity EUR	Asia Bond USD
139,910,375	260,843,203	953,319,973	16,115,320	10,312,334	99,347,576	491,814,430
7,854,208	4,079,461	9,886,299	286,540	-	1,507,738	20,082,920
123,255	138,756	732,825	3,151	549,994	468,071	145,406
62,919	91,187	628,839	49,901	-	1,050,833	624,762
8,040,382	4,309,404	11,247,463	339,692	549,994	3,026,642	20,953,098
(2,147,155)	(1,220,107)	(15,101,530)	(103,067)	-	(1,415,577)	(539,866)
(109,095)	(15,323)	(1,552,166)	-	-	(247,887)	(27)
(574,223)	(956,622)	(4,262,989)	(23,829)	-	(344,921)	(795,626)
(881)	-	-	-	-	-	(172)
(2,831,334)	(2,092,052)	(20,936,686)	(126,896)	-	(2,008,386)	(1,334,911)
5,209,048	2,217,352	(9,699,222)	212,686	549,994	1,018,257	19,518,177
(2,147,786)	14,428,630	43,168,757	3,220,639	(5,404,501)**	13,993,439	(18,400,463)
-	122,756	-	-	-	-	3,467,744
(205,014)	460	176,111	182,187	9,158	(1,320,656)	(198,866)
2,866,246	16,769,198	33,655,646	3,616,522	(4,845,349)	13,691,040	4,396,692
27,135,215	36,090,220	296,311,701	(2,448,077)	6,320,344	(1,835,000)	15,459,717
-	(985,335)	-	-	-	-	(6,857,706)
29,991,461	61,874,083	329,967,347	1,167,445	1,474,996	11,856,040	12,969,603
26,094,927	75,783,228	375,253,629	9,414,685	-	156,900,378	106,513,611
(45,394,677)	(122,033,645)	(245,259,373)	(26,697,450)	-	(172,762,237)	(232,863,434)
(4,307,950)	(809,549)	(198,561)	-	-	(95,933)	(19,744,334)
-	-	-	-	-	-	-
148,204,136	266,667,320	1,413,063,016	-	11,787,329	95,216,824	368,709,876

*Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange. An indicative Net Asset Value as at 31 March 2024 has been calculated for presentation purposes in the financial statements only. The Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments. *Management fees and Operating, Administrative and Servicing fees accrued as at 31 March 2024 have been reversed in the current year following the suspension of Russia Equity since 25 February 2022.

** Detail of the Realised Loss on Investment is disclosed on note 2.b

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2024

	Notes	Global Bond USD	Global Bond Total Return USD	Global Corporate Bond USD	Global Emerging Markets Bond USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period		37,000,893	191,309,646	2,564,709,922	1,172,999,393
INCOME					
Investment Income, net		1,345,932	9,694,221	113,927,377	79,526,833
Bank Interest		18,328	158,273	1,228,073	156,664
Other Income	10	21,379	129,677	2,978,972	632,546
Total Income		1,285,639	9,972,171	118,134,422	80,318,143
EXPENSES					
Management Fees	4.b	(90,435)	(31,398)	(3,723)	(1,863,892)
Transaction Fees	5	-	(103)	-	-
Operating, Administrative and Servicing Fees	4.d	(53,765)	(272,499)	(3,440,070)	(1,824,941)
Other Fees		(3)	(328)	(3,444)	(2,054)
Total Expenses		(144,223)	(304,328)	(3,447,237)	(3,690,887)
Net Investment Profit/(Loss)		1,141,316	9,667,843	114,687,185	76,627,256
Realised Profit/(Loss) on:					
- Investments	2.a	(1,553,073)	(12,405,811)	(101,173,877)	(56,298,070)
- Derivatives		(683,589)	(16,708,410)	(23,775,720)	(6,081,214)
- Foreign Exchange Transactions		(572,941)	1,549,565	19,743,041	132,931
Realised Profit/(Loss) for the Year/Period		(1,668,297)	(17,896,813)	9,480,629	14,389,903
Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:					
- Investments		1,407,530	20,391,559	166,814,060	121,293,887
- Derivatives		32,234	9,705,988	5,371,982	(9,821,524)
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		(228,623)	12,200,734	181,666,701	125,853,266
Proceeds on Issue of Shares		23,066,263	38,342,802	1,718,730,261	182,477,132
Payments on Redemption of Shares		(21,872,499)	(19,212,463)	(1,032,270,677)	(294,446,241)
Dividends Paid	9	(471,780)	(2,142,698)	(111,371,591)	(63,378,545)
Currency Translation	2.f	-	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		37,494,374	220,499,021	3,321,464,616	1,023,506,006

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024

1. Basis of presentation

HSBC Global Investment Funds (the "Company") is incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as an investment company with variable capital (Société d'Investissement à Capital Variable or "SICAV"). The capital comprises various separate portfolios (a "sub-fund") consisting of securities, cash and other sundry assets and liabilities and each sub-fund may comprise various classes of shares being distinct from the other due to their fee structure, distribution policy and target investors.

The accompanying financial statements present the assets and liabilities and the statement of operations and changes in net assets of the individual sub-funds and of the Company taken as a whole. The financial statements of each individual sub-fund are expressed in the currency designated in the Prospectus for that particular sub-fund and the combined financial statements of the Company are expressed in United States Dollars (USD). The combined statement of net assets and the combined statement of operations and changes in net assets are the sum of the statements of each sub-fund.

The financial statements have been prepared in accordance with the format prescribed by the Luxembourg authorities for Luxembourg investment companies under the going concern basis of accounting except for the sub-funds Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 -1, Mexico Equity, Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2 and Brazil Bond. The four sub-funds were put into liquidation respectively on 5 July 2023, 28 July 2023, 29 December 2023 and 15 May 2024, and as such, the financial statements for these sub-funds have been prepared on a non-going concern basis.

For the sub-funds for which the financial statements have been prepared on a non-going concern basis, the following accounting policies differ from those described in the following notes:

- Expected liquidation expenses (if any) will be covered as part of the Operating, Administrative and Servicing Fees;
- Any remaining formation expenses have been fully expensed;
- The valuation of the sub-funds' investments are based on their net realizable value.

The application of the non-going concern basis of accounting has not led to adjustments to the sub-funds' published net asset value.

The Company is an officially registered investment fund under part I of the amended 2010 Law and qualifies as a UCITS fund under the European Directive 2009/65/EC.

Certain sub-funds of the Company are authorised by the Hong Kong Securities and Futures Commission under Section 104 of the "Securities and Futures Ordinance".

In the Prospectus and in the various reports, the short names of the sub-funds are used. The complete name of each sub-fund consists of "HSBC Global Investment Funds" plus the short name of the sub-fund.

From 1 April 2023 to 31 March 2024:

a) The following sub-funds have been closed:

- ▶ Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1 on 5 July 2023
- ▶ Mexico Equity on 28 July 2023
- ▶ Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2 on 29 December 2023

b) The following sub-fund has been launched:

- ▶ Corporate Euro Bond Fixed Term 2027 on 30 June 2023

c) The following sub-funds have changed their names:

- ▶ Global Short Duration High Yield Bond has changed into US Short Duration High Yield Bond as at 3 July 2023
- ▶ Thai Equity has changed into ASEAN Equity as at 1 August 2023

2. Accounting policies

The following accounting policies have been used consistently in dealing with items which are considered material in relation to the Company's financial statements.

a) Accounting convention

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

2. Accounting policies (continued)

b) Assets and portfolio securities valuation

Portfolio securities and/or financial derivative instruments which are listed on an official stock exchange are valued at the last available price on the principal market on which such securities are traded. Securities traded on other organised markets are valued at the last available price or yield equivalents obtained from one or more dealers in such organised markets at the time of valuation.

If such prices are not representative of their fair value, all such securities and all other permitted assets shall be valued at their fair value at which it is expected they may be resold as determined in good faith by or under the direction of the Board of Directors.

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2024, being the last business day of the reporting period.

The financial derivative instruments which are not listed on any official stock exchange or traded on any other organised market are valued in accordance with market practice as follows:

Options

Outstanding options traded on a regulated market are valued based on the intraday price or the last available market price of the instruments.

OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from third party pricing agents and verified against the value from the counterparty.

The market value of options is included in the statement of net assets under the headings "Unrealised Gain/(Loss) on Options".

The realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) on options are disclosed in the statement of operations and changes in net assets respectively under the headings "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Futures Contracts

Upon entering into a futures contract, the Company is required to deposit with the broker, cash or securities in an amount equal to a certain percentage of the contract amount which is referred to as the initial margin account. Subsequent payments, referred to as variation margin, are made or received by each sub-fund periodically and are based on changes in the market value of open futures contracts.

The unrealised appreciation/(depreciation) on futures contracts is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Futures" and "Unrealised Loss on Futures". Changes in the market value of open futures contracts are recorded as unrealised appreciation/(depreciation) in the statement of operations and changes in net assets under "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives". Realised gains or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the statement of operations and changes in net assets under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives". Securities deposited as initial margin account are designated in the Portfolio of investments and other Net Assets and cash deposited is recorded in the statement of net assets in "Cash at bank". A receivable and/or a payable to brokers for the daily variation margin is also recorded in the statement of net assets under caption Cash at Bank or Bank Overdraft.

Forward Foreign Exchange Contracts

The values of the Forward Foreign Exchange Contracts are adjusted daily based on the applicable forward exchange rate of the underlying currency for the remaining period, until maturity. Changes in the value of these contracts are recorded as unrealised appreciation or depreciation until the contract settlement date. When the forward contract is closed, the sub-fund records a realised gain or loss equal to the difference between the value at the time the contract was opened and the value at the time it was closed.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

2. Accounting policies (continued)

b) Assets and portfolio securities valuation (continued)

Forward Foreign Exchange Contracts (continued)

The unrealised appreciation/(depreciation) on Forward Foreign Exchange Contracts is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts" and "Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Interest Rate Swaps

Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and changes in unrealised appreciation/(depreciation) as a result thereof are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Credit Default Swaps

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation.

If a credit event occurs, the protection seller would be obliged to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a Company's portfolio up to the notional amount of swap agreements.

Credit default swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Total Return Swaps

A total return swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying instrument represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and in return, receives a regular stream of payments. The total performance will include gains and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The cash flows to be exchanged are calculated by reference to an agreed upon notional amount or quantity. To the extent the total return of the reference asset underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting payment, the Company will receive a payment from or make a payment to the counterparty.

Total return swaps are marked to market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contract, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Collective Investment Schemes

Shares or units in underlying open-ended investment sub-funds are valued at their last available Net Asset Value reduced by any applicable charges.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

2. Accounting policies (continued)

b) Assets and portfolio securities valuation (continued)

Money Market Investments

The Company uses the amortized cost method of valuation in valuing its portfolio of financial instruments in the form of short term debt (such as commercial paper, certificate of deposit, treasury bills). In addition, in the rare circumstances where a fixed income instrument with a time to maturity exceeding 90 days becomes stale, the Company will effectively value it at amortised cost until such date when it is either sold or its market becomes active again.

Mortgage related securities - To Be Announced securities (TBAs)

TBA positions refer to the common trading practice in the mortgage backed securities market in which a security is to be bought from a mortgage pool (e.g. Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) for a fixed price at a future date. At the time of the purchase the exact security is not known, but the main characteristics of it are specified. Although the price has been established at the time of the purchase, the principal value has not been finalised. TBA positions are disclosed in the portfolio of investments and other net assets. The purchase of this type of security has not been settled and as a consequence, the amount corresponding to the payable due when the transaction is settled, is disclosed under "Payable on Investment Purchase" in the statement of net assets. Negative positions in the portfolio of investments and other net assets reflect the Fund's sale commitments of TBAs. The amount corresponding to the receivable due when the transaction is settled, is disclosed under "Receivable on Investment Sold" in the statement of net assets. The realised gains/(losses) on TBAs and changes in unrealised appreciation/(depreciation) are disclosed in the statement of operations and changes in net assets respectively under the headings "Realised Profit/(Loss) on Investments" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Investments".

c) Income and expenses

Dividends are accounted for on an ex-dividend basis. Dividends are reflected in the Statement of Operations and Changes in Net Assets, net of withholding taxes, under the caption "Investment Income, net".

Interest income on debt securities is accrued on a day-to-day basis. In the case of debt securities issued at discount or premium to maturity value, the total income arising on such securities, taking into account the amortisation of such discount or premium on an effective interest rate basis, is spread over the life of the security. Interest income on bonds are accounted for using the effective interest rate ("EIR") method. Interest income on debt securities are reflected in the statement of operations and changes in net assets under the caption "Investment Income, net".

The interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are accrued on a day-to-day basis. The net interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are reflected in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under the caption "Investment Income, net".

d) Foreign exchange

The cost of investments, income and expenses in currencies other than the sub-funds' relevant reporting currency have been recorded at the rate of exchange ruling at the time of the transaction. The market value of investments and other assets and liabilities in currencies other than the relevant reporting currency have been converted at the rates of exchange ruling at 31 March 2024.

e) Realised Profit/(Loss) on Investments

Realised profit/(loss) on sale of investments is the difference between the historical average cost of the investment and the sale proceeds (excluding any transaction expenses as further explained in Note 5).

The realised loss on investment amounting to USD 5,404,501 recorded in the Statement of Operations and Changes in Net Assets of Russia Equity Sub-Fund (suspended since 25 February 2022) is mainly due to the proceeds on 346,508 shares of security POLYMETAL INTERNATIONAL sold on 12 July 2023 at the price of GBP 2.05.

The security is not in the list of sanctioned assets issued by the U.S. Treasury Department's Office of Foreign Assets Control (OFAC), the transaction sale was placed in the best interest of the investors of the Fund.

f) Foreign currency translation

The reference currency of the Fund is USD and the combined statements are expressed in that currency.

The books and records of each sub-fund are denominated in the reference currency of the corresponding sub-fund.

Income and expenses, assets and liabilities expressed in currencies other than the reference currency of the Fund are converted at exchange rate prevailing at year-end.

457

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

2. Accounting policies (continued)

f) Foreign currency translation (continued)

Here are the main exchange rates applied at year-end.

1 USD = EUR 0.925926

SGD 1.3496

g) Segregated liability

The Company has segregated liability between its sub-funds; meaning, the assets of a sub-fund are exclusively available to satisfy the rights of shareholders in relation to that sub-fund and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, operation and liquidation of that sub-fund.

h) Securities lending

The Company may enter into Securities Lending transactions by which a counterparty transfers securities subject to a commitment that the borrower will return equivalent securities at a future date or when requested to do so by the transferor, that transaction being considered as securities lending for the counterparty transferring the securities and being considered as securities borrowing for the counterparty to which they are transferred.

The Company will ensure that it is able at any time to recall any securities that has been lent out or terminate any Securities Lending agreement into which it has entered

All revenues (less transaction costs) from Securities Lending transactions are accrued to the relevant sub-fund based on information confirmed by the Lending Agent.

Detail on Security Lending transaction is disclosed in Note 11 of the current report.

To guarantee this transaction, the relevant sub-fund receives collateral. Securities on loan are delivered to a third party broker, the assets lent continue to be valued as part of the portfolio of the relevant sub-fund. Upon termination of a loan, the relevant sub-fund is required to return to the borrower the posted collateral. This remuneration is accounted for in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Investment income, net".

i) Spot foreign currency transactions

Unsettled spot foreign currency transactions as at 31 March 2024 are recorded under "Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" and "Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" in the Statement of Net Assets.

j) Trailer fees and rebates

The Company pays management fees to the Management Company. Trailer fees are either taken out of the management fees or the Management Company may instruct the Company to pay a portion of the management fees directly out of the assets of a sub-fund to a recognised intermediary. In both cases, the management fees due are reduced accordingly.

3. Share capital

The Company has issued either A, B, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, T, U, W, X, Y, YP, Z and ZP Shares to investors in one or several sub-funds as detailed below.

Within each Share Class of a sub-fund, the Company shall be entitled to create different sub-classes, distinguished by their distribution policy (Capital Accumulation (C) and Distribution (D) Shares), their reference currency, their hedging activity (H) and/or by any other criteria stipulated by the Board of Directors.

All share classes are available as both "Capital Accumulation" and "Distribution" shares.

Class	Description		Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
			5,000
Class A	A Shares are available to all investors.	USD	Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

3. Share capital (continued)

Class	Description		Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
Class B	B Shares are available to: - Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or - Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MiFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties.	USD	5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class E	E Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor. E Shares shall incur annual management fees equivalent to that of the Class A Shares plus 0.3% to 0.5% per annum of the Net Asset Value of Class E Shares, which may be payable to the selected distributors in certain countries.	USD	5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class F	F Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	1,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class I	I Shares are available to all investors through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	1,000,000
Class J*	J Shares are available to funds of funds managed by the HSBC Group or managed by specific entities selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	100,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class K	K Shares are available to HSBC Group insurance companies that qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	1,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class L*	L Shares are available through distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	1,000,000
Class M*	M Shares are available to all investors.	USD	5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class N*	N Shares are available to: - Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or - Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MiFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties.	USD	5,000

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

3. Share capital (continued)

Class	Description		Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
Class P	P Shares are available in certain countries or through certain distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	50,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class R*	R Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company. R Shares shall incur annual management fees equivalent to that of the Class M Shares plus 0.3% to 0.5% per annum of the Net Asset Value of Class R Shares which may be payable to specific distributors in certain countries.	USD	5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class S**	S Shares are available in certain countries or through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	100,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class SP	SP Shares are available in certain countries and/or through Distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	25,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund Characteristics of the Prospectus
Class T	T Shares are available to all investors. T Shares are available to eligible investors until such time the assets under management of the associated sub-fund reach a pre-defined threshold at which point the T Shares will be closed for further subscriptions or conversions from both new and existing investors. In the event that a sub-funds' assets under management fall below this threshold or at the Board of Director's discretion, the Board of Directors may elect to reinstate the availability of the T Shares.	USD	5,000
Class U	U Shares are available to all investors through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	30,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund Characteristics of the Prospectus
Class W	W Shares are available through distributors that shall also be Members or affiliated entities of the HSBC Group as selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law. No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to this Class shall be paid directly by members or affiliated entities of the HSBC Group.	USD	100,000 Unless otherwise provided in the sub-fund Characteristics of the Prospectus

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

3. Share capital (continued)

Class	Description		Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
Class X	X Shares are available through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law and fall into one of the following categories: companies or company pension funds, insurance companies, registered charities or Funds managed or advised by an HSBC Group entity and other such institutional investors, as agreed by the Board of Directors.	USD	10,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class Y	Y Shares are available in certain countries through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	1,000
Class YP*	YP Shares are available in certain countries through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	1,000
Class Z	Z Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	1,000,000
Class ZP*	ZP Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	1,000,000

* Successive J, L, M, R, YP and ZP Share Classes in a given sub-fund may be numbered 1, 2, 3... and would be referred to as J1, J2, J3 (...), L1, L2, L3 (...), M1, M2, M3 (...), N1, N2, N3 (...), R1, R2, R3 (...), YP1, YP2, YP3 (...) and ZP1, ZP2, ZP3 (...).

** Successive S Share Classes will be issued in one or different sub-funds, numbered 1, 2, 3 etc. and named S1, S2, S3 etc. for the first, second and third S Class launched respectively.

The Board of Directors of the Company is authorised to issue different Classes of Shares in one or more sub-funds. Details of the characteristics of such Share Classes offered shall be determined at the sole discretion of the Board of Directors. In case of the creation of any additional Classes of Shares, the Prospectus shall be updated.

The subscription proceeds of all Shares in a sub-fund are invested in one common underlying portfolio of investments. All Shares of the same Class have equal rights and privileges. Each Share is, upon issue, entitled to participate equally in assets of the relevant class of the sub-fund to which it relates on liquidation and in dividends and other distributions as declared for such sub-fund. The Shares shall carry no preferential or pre-emptive rights and each whole Share shall be entitled to one vote at all meetings of shareholders.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

3. Share capital (continued)

The Board of Directors may suspend the right to vote of any shareholder who does not comply with his/her/its obligations set out in the Articles of Incorporation and/or any document (including any application form) stating his/her/its obligations towards the Company and/or the other shareholders. In case the voting rights of one or more shareholders are suspended in accordance with the above paragraph, such shareholders shall be sent the convening notice for any general meeting and may attend the general meeting but their Shares shall not be taken into account for determining whether the quorum and majority requirements are satisfied. Any shareholder may undertake (personally) not to exercise his/her/its voting rights in respect of all or part of his/her/its Shares, temporarily or indefinitely.

The minimum initial investment amount may be waived or reduced at the discretion of the Board of Directors of the Company.

Share Class Denominations and Successive Classes:

The Share Classes issued in the different sub-funds are designated by their class name, followed by their distribution characteristics and, if applicable, their specific hedging policy and the currency into which the Base Currency is hedged. This means that for example Shares issued in Class A which are distributing income and applying a hedging policy to Euro, as defined above, would be identified as ADHEUR whereas Class I Shares accumulating income would be identified as IC.

Distribution Shares are identifiable by a "D" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AD), with the exception of Monthly Distribution Shares which are identifiable by a "M" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AM), Bi-Monthly Distribution Shares which are identifiable by a "B" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AB), Quarterly Distribution Shares which are identified by a "Q" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AQ) and Semi-Annual Distribution Shares which are identified by a "S" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AS).

Within each Share Class of a sub-fund, separate currency hedged classes may be issued (suffixed by "H" or "O" and the currency into which the Base Currency is hedged or the currency into which the sub-fund total assets are primarily invested in, is hedged. These currency hedged share classes shall be named: "ACHEUR" or "ACOEUR" for a Capital-Accumulation Share Class hedged into Euro). Any fees of the Administrator or other appointed parties relating to the execution of the currency hedging policy shall be borne by the relevant currency hedged class. These fees are in addition to the operating, administrative and servicing expenses detailed below. Any gains or losses shall also accrue to the relevant currency hedged class.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

4. Charges and expenses

a) Explanation of the charging structure

Investment in the Company is generally offered via charging structures, as represented by the A, B, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, T, U, W, X, Y, YP, Z and ZP Classes of Shares.

HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A. (the "Management Company") is entitled, in respect of each Class of Shares, to a management fee to cover all investment management, investment advisory and distribution services provided in relation to the relevant class (see paragraph (b) headed "Management Fee" below).

In addition, the Company pays to the Management Company a fee to cover operating, administrative and servicing expenses. To safeguard shareholders from fluctuations in a sub-fund's operating, administrative and servicing expenses, the Company has agreed with the Management Company that the fee charged to cover such operating, administrative and servicing expenses is fixed at an annual rate.

The potential excess of such expenses above such annual rate shall be borne directly by the Management Company (see paragraph (e) headed "Operating, Administrative and Servicing Expenses/Operating Currency Hedged Share Class Fees" below).

b) Management fee

The Company pays to the Management Company an annual management fee calculated as a percentage of the Net Asset Value of each sub-fund or share class ("Management Fee"). The Management Fee is accrued daily and payable monthly in arrears at the rates specified in the following table.

	Class A	Class B	Class E	Class F	Class I	Class J	Class K	Class L	Class M	Class N	Class P	Class R	Class S	Class SP	Class T	Class U	Class W	Class X	Class Y	Class Z	Class ZP
EQUITY SUB-FUNDS																					
si Equity Sub-funds																					
ASEAN Equity	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Asia ex Japan Equity	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Asia ex Japan Equity Smaller Companies	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
China A Shares Equity	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	0.500**	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Chinese Equity	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	0.550*	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Eurozone Equity Smaller Companies	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	-	-	0.325**	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Eurozone Growth	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	-	-	-	1.250	-	-	-	-	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Eurozone Value	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Eurozone Value	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	1.000	-	-	0.450	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-

+ Until 31 July 2023, the sub-fund was named Thai Equity

*0.350% for share class S9; 1.100% for share class S45; 1.300% for share class S48

**0.500% for share class S34,

^0.550% for share class S43

^^0.325% for share class S33

for the year ended 31 March 2024 (continued)

b) Management fee (continued)

^⑥Until 2 July 2023, the sub-fund was named Global Short Duration High Yield Bond

* 0.450% for share class S41.

** 0.750% for share class S4; 0.400% for share class S21

*** 0.600% for share class S6; 0.280% for share class S20

+0.550% for share class S39.

++ 0.300% for share class S46

+++ 0.500% for share class S36

* 0.250% for share class S26; 0.950% for share class S47

** 0.300% for share class S2

***0,550% for share class S3

****0.550% for share class 1

*0.550% for share class S1

^{AA} 0.250% for share class S30

⁴⁰ No management fee has been accrued as at 31 March 2024 following the suspension of Net Asset Value calculation of the Sub-Fund as at 25 February 2022.

150 million

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

b) Management fee (continued)

Sub-fund	Class A	Class B	Class E	Class F	Class I	Class J	Class K	Class L	Class M	Class N	Class P	Class R	Class S	Class SP	Class T	Class U	Class W	Class X	Class Y	Class Z	Class ZP
OTHER SUB-FUNDS																					
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1 (closed as at 5 July 2023)	0.360	0.180	-	0.150	-	-	-	-	-	-	0.270	-	-	-	-	-	0.000	-	-	0.000	-
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2 (closed as at 29 December 2023)	0.360	0.180	-	0.150	-	-	-	-	-	-	0.270	-	-	-	-	-	0.000	-	-	0.000	-
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	1.300	0.675	1.600	0.330	0.675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.650	-	0.000	-
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	0.700	0.500	1.000	0.250	0.500	-	-	-	-	-	0.800	-	-	-	-	-	0.000	0.450	-	0.000	-
Managed Solutions - Asia Focused Growth	1.800	0.750	2.000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	1.250	-	-	-	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Managed Solutions - Asia Focused Income	1.250	0.625	1.550	0.312	0.625	-	-	-	-	-	1.250	-	1.190+	-	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Multi-Asset Style Factors	1.400	0.700	1.900	0.350	0.700	-	0.350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.550	-	0.000	-
Multi-Strategy Target Return	1.800	0.750	2.000	0.250	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.650	-	0.000	-
US Income Focused	1.250	0.625	1.550	0.312	0.625	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-

+1.190% for share class S49

The maximum rate for Class E, I, J, L, M and N Shares is 3.500%.

The maximum rate for Class A, B, K, P, R, S, X, Y, Z and ZP Shares is as stated in the Prospectus.

No Management Fee is currently charged for Class W Shares.

The Management Fee covers investment management, investment advisory and distribution services provided in relation to the relevant sub-fund of the Company by the Management Company, the Investment Advisers and the Distributors. The Management Company is responsible for paying, out of such fee, the fees of the Investment Advisers and the Distributors and may pay part of such fee to recognised intermediaries or such other person as the Management Company may determine, at its discretion.

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the Management Fee directly out of the assets of the Company to any of such service providers or identified persons. In such case, the Management Fee due to the Management Company is reduced accordingly. If the Company invests in shares or units of UCITS (including other sub-funds of the Company) and other eligible UCIs that are managed directly or indirectly by the Management Company itself or a company with which it is linked by way of common management or control or by way of a direct or indirect stake of more than 10% of the capital or votes, then there will be no duplication of management, subscription or repurchase fees between the Company and the UCIs into which the Company invests.

c) Directors' fees, expenses and interests

A Director may be a party to, or otherwise interested in, any transaction or arrangement with the Company or in which the Company is interested, provided that he has disclosed to the other Directors, prior to the conclusion of any such transaction or arrangement, the nature and extent of any interest of his therein. Subject to approval of the Board, a Director may vote in respect of any contract or arrangement or any proposal whatsoever in which he has an interest, having first disclosed such interest. He shall not be disqualified by his office from contracting with the Company. If a Director declares his interest in any contract which the Company is considering entering into, he may be counted in the quorum of any meeting to consider the contract and may vote on any resolution to enter into such contract, provided that the decision to be taken by the Board of Directors relates to the current operations entered into under normal conditions.

The Company pays an annual fee to each of the Independent and non executive Directors amounting to EUR 55,000. This amount is paid by the Management Company through the operating, administrative and servicing expenses paid by the Company. The amount of Operating, Administrative and Servicing Expenses is accrued with every net asset value calculation and paid quarterly in arrears. For the year-end as at 31 March 2024, a total of EUR 165,000 has been charged as Independent and non executive Directors' fees.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees

The Company pays to the Management Company fees to cover certain Operating, Administrative and Servicing expenses and the execution of the currency hedging policy. The Management Company is responsible for discharging out of this fee, the expenses described below, inter alia, payable to the Depositary Bank, the Administration Agent and the Registrar and Transfer Agent or any other appointed entity. If the total actual expenses described below exceeds the total of Operating, Administrative and Services Expenses and the Operating Currency Hedged Share Class Fee set for each sub-fund and Share class, the excess of such expenses above such annual percentage will be borne directly by the Management Company or its affiliates, and equally the Management Company or its affiliates may retain any surplus.

- (i) Operating, Administrative and Servicing Expenses cover the ongoing custody/depositary fees and safekeeping charges payable to the Depositary Bank and its correspondent banks, fees for Fund accounting and administration services (including domiciliary services) payable to the Administration Agent and transfer agency fees for registrar and transfer agency services payable to the Registrar and Transfer Agent.

Operating, Administrative and Servicing Expenses also cover expenses relating to the creation of new sub-funds; the costs of the Subsidiaries (see paragraph (6) below); the Luxembourg asset-based *taxe d'abonnement*, at the rate referred to under Section "Taxation" of the Company's Prospectus; fees and reasonable out-of-pocket expenses incurred by the Board of Directors; legal and auditing fees and expenses; ongoing registration and listing fees, including translation expenses; the costs and expenses of preparing, printing, and distributing the Company's Prospectus, Key Investor Information Documents, financial reports, statements and other documents made available directly or through intermediaries to its shareholders.

This fee is set, for each sub-fund and/or Class, at a fixed percentage of the Net Asset Value of the relevant sub-fund or Class specified in the Company's Prospectus dated January 2024 (as specified in the table on page 72 and following). Such fee is accrued daily and payable monthly in arrears.

No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to such Class of Shares shall be paid directly by a member or an affiliated entity of HSBC Group.

- (ii) Operating Currency Hedging Fees cover the fees of the Administration Agent or other appointed parties relating to the execution of the currency Hedged Share Class policy for the Currency Hedged Share Classes as described in "Profile of the Typical Investor Categories".

The maximum rate for (i) and (ii) together for Class A, B, E, I, J, L, M, N, P, R, S, X, Y, YP, Z and ZP Shares is 1.0%. However, the Board of Directors reserves the right to amend the levels of the above fees applicable to each Class of Shares. In the event of an increase of such expenses, the concerned shareholders will be given at least one-month prior notice, of such increase. During this notice period, such shareholders may request the redemption of their Shares, free of charge.

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the aforesaid fees directly out of the assets of the Company to any of the aforementioned service providers. In such case the fee due to the Management Company is reduced accordingly.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees (continued)

The following table shows the rates of Operating, Administrative and Servicing Expenses:

	Class A, B, E, M, N, P, R, U	Class F, I, J, K, L, S, T, Y, Z, ZP ⁺	Class X, SP (maximum %)	Class W
EQUITY SUB-FUNDS				
a) Equity sub-funds				
ASEAN Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Asia ex Japan Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Asia ex Japan Equity Smaller Companies	0.35	0.25	0.20	0.00
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	0.35	0.25 [*]	0.20	0.00
China A-shares Equity	0.40	0.30	0.20	0.00
Chinese Equity	0.40	0.30 [*]	0.20	0.00
Euroland Equity Smaller Companies	0.35	0.25	0.20	0.00
Euroland Growth	0.35	0.25	0.20	0.00
Euroland Value	0.35	0.25	0.20	0.00
Europe Value	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Emerging Markets Equity	0.40 ^{AA}	0.30 ⁺⁺	0.20	0.00
Global Equity Circular Economy	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Equity Climate Change	0.35	0.25 ⁺	0.20	0.00
Global Equity Sustainable Healthcare	0.35	0.25 ⁺⁺	0.20	0.00
Global Infrastructure Equity	0.35	0.25 ⁺⁺⁺	0.20	0.00
Global Real Estate Equity	0.40	0.25 ^{AAA}	0.20	0.00
Global Lower Carbon Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Sustainable Equity Income	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Sustainable Long Term Dividend	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Sustainable Long Term Equity	0.35	0.20 ⁺	0.20	0.00
Hong Kong Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
b) International and Regional Equity sub-funds				
BRIC Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
BRIC Markets Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Frontier Markets	0.50	0.40 ^{***}	0.30	0.00
Global Equity Volatility Focused	0.35	0.25	0.20	0.00
c) Market Specific Equity sub-funds				
Brazil Equity	0.40	0.30 ^A	0.20	0.00
Economic Scale US Equity	0.35	0.25 ⁺⁺	0.20	0.00
Indian Equity	0.40	0.30 ^A	0.20	0.00
Mexico Equity (closed as at 28 July 2023)	0.40	0.30	0.25	0.00
Russia Equity ^{##}	0.40	0.30 ^{****}	0.20	0.00
Turkey Equity	0.40	0.30	0.20	0.00

+ Until 31 July 2023, the sub-fund was named Thai Equity

* 0.30% for share class S9, 0.25% for share class S45; 0.35% for share class S48

** 0.20% for share class S39 and J

*** 0.40% for share class S36

**** 0.30% for share class S7

⁺ 0.20% for share class S33

⁺⁺ 0.20% for share class F, 0.25% for share class L

^{AAA} 0.20% for share class Z

^{AA} 0.35% for share class M

^A 0.40% for share class J

+ 0.20% for share class T and T Shares shall be available for investment until the sub-fund's assets under management reach a threshold of US\$ 150 million

⁻⁻⁻ The rate disclosed are a maximum % for F, K and Z share classes

¹⁰ 0.20% for share class S34

¹¹⁰ 0.20% for share class J, 0.20% for share class S and S41.

¹¹¹ 0.20% for share class S42

¹¹¹¹ 0.25% for share class J and S46

¹⁶ 0.20% for share class S43

^{##} No Operating, Administrative and Servicing Fees have been accrued as at 31 March 2024 following the suspension of Net Asset Value calculation of the Sub-Fund as at 25 February 2022.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees (continued)

Sub-fund	Class A, B, E, M, N, P, R, U	Class F, I, J, K, L, S, T, Y, Z, ZP ^{***}	Class X, SP (maximum %)	Class W
BOND SUB-FUNDS				
Asia Bond	0.35	0.25 [*]	0.20	0.00
Asia ESG Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Asia High Yield Bond	0.35	0.25 ^{****}	0.20	0.00
Asian Currencies Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Brazil Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Corporate Euro Bond Fixed Term 2027 (launched as at 30 June 2023) ^{***}	0.20	0.20	0.20	0.00
Euro Bond	0.25	0.15	0.15	0.00
Euro Bond Total Return	0.25	0.20 [^]	0.15	0.00
Euro Credit Bond	0.25	0.20 [^]	0.15	0.00
Euro High Yield Bond	0.25	0.20 [^]	0.15	0.00
ESG Short Duration Credit Bond	0.25	0.15	0.15	0.00
GEM Debt Total Return	0.35	0.25 ^{**}	0.25	0.00
Global Bond	0.25	0.15	0.15	0.00
Global Bond Total Return	0.25	0.20 [^]	0.15	0.00
Global Corporate Bond	0.25	0.20 [^]	0.15	-
Global Emerging Markets Bond	0.35	0.25 [^]	0.20	0.00
Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Emerging Markets ESG Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Emerging Markets ESG Local Debt	0.35	0.25 ^{***}	0.20	-
Global Emerging Markets Local Debt	0.35	0.25	0.20	0.00
Global ESG Corporate Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Government Bond	0.25	0.20	0.15	-
Global Green Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global High Income Bond	0.25	0.20 [^]	0.15	0.00
Global High Yield Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global High Yield ESG Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global High Yield Securitised Credit Bond	0.25	0.20	0.15	-
Global Inflation Linked Bond	0.25 ^{^^}	0.20 ^{***}	0.15	0.00
Global Investment Grade Securitised Credit Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Lower Carbon Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Securitised Credit Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Short Duration Bond	0.20	0.15 [~]	0.11	0.00
India Fixed Income	0.35	0.25	0.20	0.00
RMB Fixed Income	0.25	0.20	0.15	0.00
Singapore Dollar Income Bond	0.20	0.10 ^{^^}	0.20	0.00
Ultra Short Duration Bond	0.15	0.15	0.15	0.00
US Dollar Bond	0.25	0.15	0.15	0.00
US High Yield Bond	0.25	0.15 ^{^^}	0.15	0.00
US Short Duration High Yield Bond	0.25	0.20 [^]	0.15	0.00

* Until 2 July 2023, the sub-fund was named Global Short Duration High Yield Bond

[^] 0.15% for share class S

^{^^} 0.20% for share class F & Z

^{^^^} 0.12% for share class P

+ 0.20% for share class S26; 0.35% for share class S47

+++ 0.12% for share class S26; 0.15% for share class Z and F

++++ 0.20% for share class S28 and S40

--- The rate disclosed are a maximum % for F, K and Z share class

~0.11% for share class S16; 0.18 for share class I

[^] 0.10% for share class S6; 0.20% for share class S20

^{**} 0.30% for share class I; 0.20% for share class S21; 0.25% for share class S4

^{***} 0.20% for share class F and S11

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees (continued)

Sub-fund	Class A, B, E, M, N, P, R, U	Class F, I, J, K, L, S, T, Y, Z, ZP ⁺⁺	Class X, SP (maximum %)	Class W
OTHER SUB-FUNDS				
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1 (closed as at 5 July 2023)	0.13	0.13 ⁺⁺	-	-
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2 (closed as at 29 December 2023) ⁺⁺⁺	0.13	0.13 ⁺⁺	-	-
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	0.35	0.25 ⁺⁺	0.20	0.00
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	0.35	0.25	0.20	0.00
Managed Solutions - Asia Focused Growth	0.35	0.25	0.20	0.00
Managed Solutions - Asia Focused Income	0.35	0.25 ⁺⁺⁺	0.20	0.00
Multi-Asset Style Factors	0.20	0.20 ⁻⁻⁻	0.15	0.00
Multi-Strategy Target Return	0.20	0.20 ⁺⁺	0.15	0.00
US Income Focused	0.25	0.15 ⁺⁺	0.15	0.00

⁺⁺ 0.20% for share class F

⁺⁺ 0.20% for share class and 0.15 for share class ZP

⁻⁻⁻ The rate disclosed are a maximum % for F, K and Z share class

⁻⁻⁻ 0.15% for share class F, K and Z

⁺⁺⁺ 0.35% for share class S49 and ⁺⁺ 0.15% for share class F and Z

⁺⁺⁺ This percentage is a capped fee. The actual amount paid will depend on the actual Operating, Administrative and Servicing Expenses incurred by a share class. Any actual Operating, Administrative and Servicing Expenses incurred by a share class exceeding this cap will be borne by the Management Company

5. Transaction expenses and extraordinary expenses

Transaction expenses linked to security dealing are included with the cost of investments purchased and deducted from the proceeds received on sales of investments and are included in the statement of operations and changes in net assets under the heading "Transaction Fees".

Each sub-fund bears the costs and expenses of buying and selling portfolio securities and financial instruments, brokerage fees and commissions, interest or taxes payable, and other transaction related expenses. These transaction fees are accounted for on a cash basis and are paid when incurred or invoiced from the net assets of the sub-fund to which they are attributable. Transaction fees are allocated across each sub-fund's Share Classes.

The Company bears any extraordinary expenses including, without limitation, litigation expenses and the full amount of any tax, levy, duty or similar charge and any unforeseen charges imposed on the Company or its assets.

For debt securities and derivatives, transaction costs are not separately identifiable from the purchase price of the security and therefore cannot be disclosed separately.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

6. Taxation of the Company

The following is based on the Company's understanding of the law and practice currently in force in the Grand Duchy of Luxembourg and is subject to changes therein.

The Company is not liable to any Luxembourg tax on profits or income. The Company is however liable in Luxembourg to a tax of 0.05% per annum of its Net Asset Value, such tax being payable quarterly on the basis of the value of the net assets of the Company at the end of the relevant calendar quarter. The tax rate is reduced to 0.01% per annum for Classes SP, ZP, J, L, S, W, X and Z Shares in the relevant sub-funds. No stamp duty or other tax is payable in Luxembourg on the issue of shares.

The classes/sub-funds may be exempted from this 0.01% tax if they comply with the requirements of the articles 174 and 175 of the 2010 Law which include: (i) the shares of the class/sub-fund must be reserved to institutional investors; (ii) the exclusive object of the class/sub-fund's portfolio must be the investment in money market instruments and/or deposits with credit institutions; (iii) the remaining average maturity of the class/sub-fund's portfolio must be less than 90 days; and (iv) the class/sub-fund must benefit from the highest possible rating of a recognized rating agency.

Following are also exempt from this tax:

- a) Any sub-funds only held by pension funds and assimilated vehicles;
- b) sub-funds whose main objective is the investment in microfinance institutions;
- c) sub-funds/Classes of Shares (i) whose Shares are listed or traded on at least one stock exchange or another regulated market operating regularly, recognised and open to the public and (ii) whose exclusive object is to replicate the performance of one or more indices. If several Share Classes are in issue in the relevant sub-fund meeting (ii) above, only those Share Classes meeting (i) above will benefit from this exemption;
- d) The portion of any sub-fund's assets (prorata) invested in a Luxembourg investment fund or any of its sub-funds to the extent it is subject to the subscription tax;

Also exempt from the tax are the value of assets represented by units/shares held in other eligible UCIs provided that such units/shares have already been subject of this tax provided for by Article 174 of the 2010 Law as amended or by Article 68 of the law of 13 February 2007 as amended.

No Luxembourg tax is payable on the realised or unrealised capital appreciation of the assets of the Company.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

6. Taxation of the Company (continued)

Other Taxes

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates. For the summary of foreign tax laws and practices, refer to Appendix I.

General

In many markets the Company, as a foreign investment fund, may be subject to non-recoverable tax on income and gains (either by withholding or direct assessment) in relation to the investment returns it realizes from its holdings of shares and securities in those markets. Where practicable the Company shall make claims under the relevant double tax treaties and domestic law of the countries concerned in order to minimize the impact of local taxation on the investment return and to obtain the best return for its shareholders. Those claims shall be made on the basis of the Company's understanding of the validity of such claims given the information available from the Company's depositaries, external advisers and other sources as to the interpretation and application of the relevant legal provisions by the tax authorities in the country concerned.

The Company shall seek to provide for tax on capital gains where it considers that it is more likely than not that the tax shall be payable, given the advice and information available to the Company at the date concerned. However, any provision held may be insufficient to cover, or be in excess of, any final liability.

The Company shall seek to claim concessionary tax treatment and account for tax on a best efforts basis, given the tax law and practice at that date. Any change in tax law or practice in any country where the Company is registered, marketed or invested could affect the value of the Company's investments in the affected country. In particular, where retrospective changes to tax law or practice are applied by the legislature or tax authorities in a particular country these may result in a loss for current Shareholders in the affected sub-fund. The Company does not offer any warranty as to the tax position of returns from investments held in a particular market nor of the risk of a retrospective assessment to tax in a particular market or country.

7. Net asset value disclosures

a) Closing prices

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2024, being the last business day of the reporting period.

The following sub-funds are valued using prices available at different dates, prior to 31 March 2024.

Sub-fund	Valuation date
Global High Yield Securitised Credit Bond	25 March 2024
Global Securitised Credit Bond	25 March 2024
ASEAN Equity*	27 March 2024
Asian Currencies Bond	27 March 2024

* Until 31 July 2023, the sub-fund was named Thai Equity

If the Company had calculated the Net Asset Values solely with a view to publication, the market prices used to value the net assets would have been the closing prices on 31 March 2024. However, these Net Asset Values would not have been significantly different from those shown in these financial statements.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

7. Net asset value disclosures (continued)

b) Cross sub-fund investments

As at 31 March 2024, the total cross sub-fund investments amounts to USD 399,298,082 and therefore the total combined net assets at the year end without cross sub-fund investments would amount to USD 32,854,217,949.

The following table shows the amounts of cross sub-fund investments made by each sub-fund:

Sub-fund	Investment value USD
Global Bond	2,090,017
Global Bond Total Return	3,841,401
Global Corporate Bond	63,932,488
Global Government Bond	159,450,620
Global High Yield Bond	27,275,002
Global High Yield ESG Bond	922,548
Ultra Short Duration Bond	45,509,238
US Dollar Bond	6,462,463
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	3,079,536
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	13,578,380
Managed Solutions - Asia Focused Growth	5,916,915
Managed Solutions - Asia Focused Income	22,835,757
Multi-Strategy Target Return	12,948,898
US Income Focused	31,454,819

8. Cash collateral information

As at 31 March 2024, the Company has paid/(received) the following cash collateral:

Sub-fund	Counterparty	Instrument Type	Currency	Cash Collateral in sub-fund currency
Asia Bond				
	BNP Paribas, New York	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	80,000
Asia High Yield Bond				
	Australia and New Zealand Banking, Ballarat	Forward Exchange Contracts	USD	(280,000)
	BNP Paribas, New York	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	233,329
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	(430,000)
	State Street Bank and Trust Company	Forward Exchange Contracts	USD	310,000
Euro Bond Total Return				
	HSBC Bank, London	Option, Futures	EUR	(850,000)
	Société Générale, Paris	Credit Default Swaps	EUR	910,882
Euro Credit Bond				
	HSBC Bank, London	Option, Futures	EUR	(1,200,000)
	Société Générale, Paris	Credit Default Swaps	EUR	1,978,155
Euro High Yield Bond				
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	EUR	5,250

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

8. Cash collateral information (continued)

Sub-fund	Counterparty	Instrument Type	Currency	Cash Collateral in sub-fund currency
GEM Debt Total Return				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts, Futures	USD	776,935
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	(160,000)
	Citibank	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	15,964
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	841,465
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	(5,649)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	17,159
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	1
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts	USD	(50,000)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	(90,000)
	UBS	Forward Exchange Contracts	USD	(161,952)
Global Bond Total Return				
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	EUR	(197,222)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	212,561
Global Corporate Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps	USD	(109,811)
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	(6,691,559)
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	(77,672)
	Royal Bank of Canada, London	Forward Exchange Contracts	USD	1,345,473
	Royal Bank of Canada, London	Forward Exchange Contracts	USD	370,000
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	USD	(17,514)
Global Emerging Markets Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps, Futures	USD	(409,359)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	110,000
	Deutsche Bank, New York	Forward Exchange Contracts	USD	2
	J.P. Morgan, London	Credit Default Swaps	USD	301,581
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	(980,000)
	Morgan Stanley, London	Options, Forward Exchange Contracts	USD	1,680,000
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	(970,000)
Global Emerging Markets ESG Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps	USD	118,102
	J.P. Morgan, London	Credit Default Swaps, Futures	USD	126,587
Global Emerging Markets ESG Local Debt				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts, Futures	USD	4,189,984
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts, Options	USD	670,000
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	1,229
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	120,000
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts	USD	(990,000)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	318,469
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	10,434
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	(155)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	(45)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	58,581
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts, Options	USD	(250,000)
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts, Options	USD	929,928
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	590,000
	UBS	Forward Exchange Contracts, Options	USD	(120,000)

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

8. Cash collateral information (continued)

Sub-fund	Counterparty	Instrument Type	Currency	Cash Collateral in sub-fund currency
Global Emerging Markets Local Debt				
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts, Futures	USD	13,411,601
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts, Futures	USD	(804)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts, Futures	USD	(21)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts, Options	USD	178,906
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	(5,905,743)
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	360,000
	Credit Suisse International, London	Interest Rate Swaps	USD	270,000
	Deutsche Bank, New York	Forward Exchange Contracts	USD	98,257
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	3,160,000
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts	USD	(2,225,878)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	(27)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	1,951,868
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	32,978
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	(660)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	(161)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	210,909
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts, Options	USD	(3,430,024)
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts, Options	USD	5,050,000
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	(161)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	4,075,680
Global ESG Corporate Bond				
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	(460,000)
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	(340,000)
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	USD	430,000
Global Government Bond				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts	USD	(880,000)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	(10,000)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	6,997,525
	UBS	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	834,319
Global High Income Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts, Futures	USD	(1,988,148)
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts, Futures	USD	1,683,711
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	230,000
	J.P. Morgan, London	Credit Default Swaps, Futures	USD	6,527,335
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts	USD	(11,502)
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	USD	(54,000)
Global High Yield Bond				
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	(550,000)
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	1,560,000
	J.P. Morgan, London	Futures, Credit Default Swaps	USD	901,382
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	USD	(16,325)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	(30,000)

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

8. Cash collateral information (continued)

Sub-fund	Counterparty	Instrument Type	Currency	Cash Collateral in sub-fund currency
Global High Yield ESG Bond				
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	(10,000)
Global Inflation Linked Bond				
	Goldman Sachs	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	260,000
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	310,000
Global Lower Carbon Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(36,725)
	J.P. Morgan, London	Futures, Forward Exchange Contracts	USD	20,000
Global Short Duration Bond				
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	61,934
RMB Fixed Income				
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts	USD	(1,200,000)
	State Street Bank and Trust Company	Forward Exchange Contracts	USD	1,200,000
Ultra Short Duration Bond				
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	750,000
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	(760,000)
US Dollar Bond				
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	1,523,000
US High Yield Bond				
	J.P. Morgan, London	Futures, Credit Default Swaps	USD	28,545
Global Emerging Markets Multi-Asset Income				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps	USD	(42,505)
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps	USD	(1,953)
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps	USD	(8)
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps	USD	(28)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts, Options	USD	100,000
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	(10,000)
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures	USD	(10,000)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	25,802
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	741
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	(12)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	(3)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps	USD	4,063
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts, Options	USD	10,000
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts, Options	USD	(40,000)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	40,000
	UBS	Forward Exchange Contracts, Options	USD	10,000

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

8. Cash collateral information (continued)

Sub-fund	Counterparty	Instrument Type	Currency	Cash Collateral in sub-fund currency
Multi-Asset Style Factors				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts	EUR	108,924
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	EUR	580,000
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	EUR	(4,380,000)
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap	EUR	10,578,689
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap	EUR	(1,113,401)
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap	EUR	3,554,940
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap	EUR	5,190,405
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap	EUR	(4)
	Merrill Lynch International	Futures	EUR	(4,140,000)
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts	EUR	2,160,000
	Royal Bank of Canada, London	Forward Exchange Contracts	EUR	1,230,000
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts, Futures	EUR	78,589
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	EUR	1,140,000
	UBS	Forward Exchange Contracts	EUR	(1,041,197)
Multi-Strategy Target Return				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts	EUR	(1,964)
	Citibank	Forward Exchange Contracts	EUR	510,000
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap, Options	EUR	(252,426)
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap, Options	EUR	(4,851)
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap, Options	EUR	(229,089)
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap, Options	EUR	255,790
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures, Interest Rate Swaps, Overnight Index Swap, Options	EUR	(184,821)
	Merrill Lynch International	Options	EUR	(80,000)
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts	EUR	(180,000)
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts, Futures, Total Return Swap	EUR	233,500
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	EUR	1,266,709
	UBS	Forward Exchange Contracts	EUR	390,000
US Income Focused				
	Barclays Bank, Plc	Futures, Credit Default Swaps	USD	(634,708)
	J.P. Morgan, London	Credit Default Swaps	USD	(219,668)

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends

Most distributing fund share classes in issue as at 31 March 2024 have had UK Reporting Fund status, either from 1 April 2010 or from the launch of the fund share class concerned. All Distributing and Accumulating Share Classes have UK Reporting Fund status from 1 April 2013. As and when new fund share classes are launched, UK Reporting Fund applications shall be made to HM Revenue & Customs accordingly. Details of the share classes that have UK Reporting Fund status can be found on the HM Revenue & Customs' website (www.hmrc.gov.uk).

At the date of this report, the status can be found at <https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>

The Company publishes annual reportable income information that shareholders require for their UK tax returns at www.kpmgreportingfunds.co.uk. If investors do not have access to the internet they can apply in writing at the registered office of the Company.

The Company paid the following per share dividends (ex-date) during the year ended 31 March 2024:

Sub-Fund	Currency	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023
Asia Pacific Equity													
AD	USD	-	0.261285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia ex Japan Equity													
AD	USD	-	0.265235	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-GBP	USD	-	0.000208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD	USD	-	0.113429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD-GBP	USD	-	0.209571	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	0.766529	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	1.361478	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia ex Japan Equity Smaller Companies													
AD	USD	-	0.300363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-GBP	USD	-	0.000388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD	USD	-	0.213807	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD-GBP	USD	-	0.489777	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	0.365280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	0.307730	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend													
AD	USD	0.024328	0.022888	0.019028	0.021870	0.019802	0.020877	0.027883	0.027088	0.027888	0.028306	0.020884	0.027320
AD-GBP	USD	0.004171	0.004241	0.003937	0.003838	0.004055	0.003756	0.003881	0.004482	0.003545	0.004457	0.003188	0.003814
AD-GBP	USD	0.001178	0.001488	0.001438	0.000988	0.000881	0.001303	0.000421	0.001988	0.000881	0.000873	0.000828	0.000828
AD	USD	-	-	-	0.252718	-	-	-	-	-	-	0.008843	-
BD-GBP	USD	-	0.24767	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD-GBP	USD	-	-	-	0.173031	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-GBP	USD	-	-	-	-	-	0.024837	0.021888	0.021802	0.021803	0.021804	0.022248	0.021842
BD	USD	-	-	-	0.000888	-	-	-	-	-	-	0.137537	-
D	USD	-	0.300532	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D-GBP	USD	-	0.378888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD	USD	0.020783	0.020224	0.021742	0.021429	0.020322	0.020528	0.021878	0.021177	0.020485	0.020486	0.021583	-
D	USD	0.005449	0.005526	0.005078	0.004890	0.005030	0.004441	0.004478	0.004738	0.004839	0.004839	-	-
D	USD	-	-	-	0.176847	-	-	-	-	-	-	0.264022	-
China ex Japan Equity													
BD	USD	-	0.071086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chinese Equity													
AD	USD	-	0.071086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-GBP	USD	-	0.205113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-GBP	USD	-	0.071484	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD	USD	-	0.242418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD-GBP	USD	-	0.261472	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	1.866975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	2.600568	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*The dividend rates disclosed in the note are reported in sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

+ Until 31 July 2023, the sub-fund was named Thai Equity.

for the year ended 31 March 2024 (continued)

Sub-Fund	Currency	2023	M3 2023	J21 2023	J24 2023	A10 2023	S21 2023	S24 2023	S21 2023	S24 2023	S21 2023	S24 2023	T24 2024	T24 2024
Foranad Equity Sector - Companies														
AD	EUR	-	0.722911	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	EUR	-	0.252080	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foranad Growth														
MFO	EUR	-	0.208912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foranad Value														
AD	EUR	-	0.951120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD11USD*	EUR	-	0.078400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	EUR	-	0.440187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	EUR	-	1.420893	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foranad Value														
AD	EUR	-	0.760752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	EUR	-	0.974735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EI	EUR	-	0.267483	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FD	EUR	-	0.918870	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	EUR	-	1.466254	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Emerging Markets Equity														
AD	USD	-	0.940392	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD 08P*	USD	-	0.900823	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED 08P*	USD	-	0.782384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	0.906881	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E10	USD	-	0.988525	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	0.307884	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity Climate Change														
E 08P*	USD	-	0.914912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z11	USD	-	-	0.969971	-	-	0.022873	-	-	0.026821	-	-	-	0.028928
Global Real Estate Equity														
AD	USD	-	0.127221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AMQ	USD	0.024746	0.024872	0.024846	0.024698	0.020911	0.024735	0.024735	0.024006	0.024056	0.024666	0.024428	0.024666	0.024666
AMQ USD*	USD	0.011917	0.010740	0.011175	0.011088	0.008028	0.009296	0.010889	0.010487	0.010593	0.009587	0.009675	0.009675	0.009675
ED1	USD	-	-	0.075092	-	-	0.094220	-	-	0.084621	-	-	-	0.086888
D	USD	-	0.214388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z11USD 3.5Y1*	USD	0.020737	-	0.781748	-	0.020889	-	0.757280	-	0.015742	-	0.759040	-	0.759040
ED	USD	-	0.307187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z102	USD	0.028190	0.028444	0.028123	0.028020	0.028087	0.028087	0.027996	0.028085	0.028440	0.028052	0.028052	0.028052	0.028052
Z11	USD	-	0.060262	-	-	-	0.060764	-						

476

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dec 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024
Global Sustainable Long Term Dividend													
AMC	USD	0.02088	0.021842	0.02158	0.022707	0.022886	0.022709	0.020538	0.021713	0.022987	0.022798	0.022584	0.022788
AMC-HCP	USD	0.002234	0.002823	0.002773	0.002943	0.002931	0.002936	0.002811	0.002808	0.002810	0.002803	0.002809	0.002841
AMFLX	USD	0.008806	0.008181	0.009380	0.014460	0.004486	0.002542	0.040381	0.009918	0.034032	0.040281	0.071491	0.075814
AG2	USD	-	-	0.001069	-	-	0.007868	-	-	0.007387	-	-	0.007201
ESG	USD	-	-	0.001872	-	-	0.005369	-	-	0.004368	-	-	0.005488
IG	USD	-	-	0.026688	-	-	0.000281	-	-	0.018185	-	-	0.018633
ZAG	USD	0.024598	0.022444	0.024932	0.023187	0.023181	0.023281	0.020936	0.020280	0.021986	0.021418	0.020281	0.020922
Global Sustainable Long Term Equity													
BC	USD	-	0.004080	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E	USD	-	0.006600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ZG	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.006369	-	-	0.006761
Emerg. Mkt. Equity													
AD	USD	-	0.075074	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-HCP	USD	-	0.011206	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BC-DRP	USD	-	0.208488	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FD	USD	-	1.538724	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ZG	USD	-	2.983183	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMC Equity													
AD	USD	-	0.445788	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-DRP	USD	-	0.453019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BC-DRP	USD	-	0.404376	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MCD	USD	-	0.581272	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMC Markets Equity													
AD	USD	-	0.305818	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BC	USD	-	0.338636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Frontier Markets													
AD	USD	-	1.722114	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-EURP	USD	-	0.244684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E	USD	-	0.442888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IG	USD	-	0.347884	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ZG	USD	-	0.723014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity Volatility Protected													
AMC	USD	0.024940	0.025701	0.025086	0.024862	0.020388	0.020800	0.025800	0.026907	0.028328	0.027426	0.028085	0.028008
AMC-HCP	USD	0.003304	0.003322	0.003236	0.003222	0.003254	0.003343	0.003348	0.003486	0.003602	0.003606	0.003614	0.003748
AMCO-ALP	USD	0.000288	0.000781	0.000882	0.000713	0.001242	0.000888	0.001753	0.000885	0.010217	0.000843	0.000873	0.000828
AMCO-CAP	USD	0.012677	0.012681	0.012286	0.012740	0.012786	0.014383	0.014373	0.015885	0.015810	0.014527	0.015676	0.015802
AMCO-EURP	USD	0.001813	0.004118	0.004280	0.004888	0.000885	0.007031	0.000803	0.012371	0.010881	0.008642	0.011000	0.011768
AMCO-FMCP	USD	-	-	-	-	-	0.000048	0.001906	0.001415	-	-	-	-
AMCO-SOP	USD	0.000034	0.001621	0.001842	0.000888	0.000176	0.004637	0.000720	0.007805	0.001608	0.000272	0.000008	0.000484
Front. Equity													
AD	USD	-	0.751472	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-DRP	USD	-	0.367798	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-HCP	USD	-	0.024419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BC	USD	-	0.388384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BC-DRP	USD	-	0.470008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FD	USD	-	0.881874	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E	USD	-	0.888741	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESG	USD	-	0.881848	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Economic Scale US Equity													
AD	USD	-	0.380785	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AD-EURP	USD	-	0.289628	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BC	USD	-	0.111837	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BC-DRP	USD	-	0.180792	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E	USD	-	0.240223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FD	USD	-	0.308508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IG	USD	-	0.109848	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VD	USD	-	0.270002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ZG	USD	-	0.845221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*The dividend rates disclosed in the note are reported in sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dec 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024
Indian Equity													
IS	USD	-	1,699,188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turkey Equity													
AT	EUR	-	0.269187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AT GBP*	EUR	-	0.227864	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS	EUR	-	0.247059	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS GBP*	EUR	-	0.265176	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia Bond													
AB	USD	0.040336	0.044407	0.046641	0.046840	0.040027	0.039585	0.039644	0.045361	0.044326	0.044213	0.044028	0.044131
ABH SGD*	USD	0.029637	0.024711	0.024990	0.025884	0.026897	0.018554	0.019626	0.023412	0.024241	0.023707	0.022812	0.022713
FGH EUR*	USD	-	0.369449	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GH EUR*	USD	-	0.262623	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IGH SGD*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IGH EUR*	USD	-	0.280725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS	USD	-	0.330299	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISH	USD	-	0.289834	-	-	-	0.089544	-	-	0.089511	-	-	0.192973
ISH AUD*	USD	-	0.071803	-	-	-	0.061736	-	-	0.060556	-	-	0.064345
ISH CHF*	USD	-	-	0.063806	-	-	0.100487	-	-	0.087426	-	-	0.109843
ISH EUR*	USD	-	-	0.043183	-	-	0.100889	-	-	0.085188	-	-	0.104148
ISH GBP*	USD	-	-	0.067567	-	-	0.118819	-	-	0.112724	-	-	0.124816
ISH SGD*	USD	-	-	0.048321	-	-	0.070514	-	-	0.067191	-	-	0.073547
Asia ESG Bond													
AB	USD	0.040732	0.040529	0.040607	0.040996	0.041157	0.044325	0.043087	0.044874	0.046026	0.046476	0.046215	0.046421
ABH SGD*	USD	0.008381	0.008221	0.008278	0.008568	0.008737	0.008691	0.008716	0.008746	0.008913	0.008921	0.008918	0.008719
ABH AUD*	USD	0.023884	0.024676	0.025857	0.026138	0.022386	0.022412	0.023044	0.024001	0.025937	0.026501	0.025747	0.025736
ABH EUR*	USD	0.016091	0.016366	0.017293	0.016180	0.015150	0.014145	0.014668	0.017303	0.017738	0.018083	0.018157	0.018602
ABH GBP*	USD	0.013241	0.013075	0.013428	0.013842	0.013808	0.011879	0.010646	0.014436	0.015080	0.015887	0.016633	0.015261
ABH SGD*	USD	0.004687	0.004613	0.005058	0.005116	0.005138	0.004542	0.004114	0.004181	0.004257	0.004268	0.004266	0.004170
ABH EUR*	USD	0.004002	0.004019	0.004156	0.004374	0.004177	0.003866	0.004649	0.004710	0.004626	0.004581	0.004589	0.004563
ABH SGD*	USD	0.003068	0.003221	0.003843	0.003847	0.004012	0.003842	0.003074	0.003081	0.002983	0.002983	0.002980	0.002910
Asia High Yield Bond													
ABH EUR*	USD	-	0.423869	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AB	USD	0.044426	0.042304	0.041686	0.041189	0.039008	0.037145	0.040592	0.038064	0.037186	0.037988	0.036698	0.037642
ABH	USD	0.017688	0.018006	0.014785	0.013676	0.048378	0.000118	0.048488	0.000434	0.047247	0.048842	0.048824	0.048302
ABH SGD*	USD	0.006928	0.006441	0.006659	0.006148	0.005941	0.006027	0.005937	0.006063	0.005843	0.006017	0.005843	0.005930
ABH AUD*	USD	0.012666	0.009063	0.009879	0.002247	0.002668	0.001171	0.002268	0.008418	0.002987	0.002674	0.001989	0.002342
ABH SGD*	USD	0.015504	0.011876	0.012832	0.012137	0.020664	0.009685	0.020645	0.030066	0.020626	0.021329	0.021759	0.024834
IS	USD	-	0.618817	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISH CHF*	USD	-	0.000786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISH EUR*	USD	-	0.005354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS	USD	0.013095	0.014309	0.015073	0.014973	0.045582	0.040369	0.044905	0.046713	0.043639	0.044321	0.045123	0.045138
ISH SGD*	USD	0.006297	0.002713	0.003883	0.002814	0.000885	0.002989	0.002771	0.003010	0.002870	0.002917	0.002658	0.002598
IS	USD	0.017688	0.017188	0.016061	0.015073	0.049888	0.010423	0.048808	0.000761	0.047610	0.048778	0.048373	0.048428
ISH AUD*	USD	0.003188	0.003140	0.003025	0.002404	0.026428	0.008395	0.027386	0.028776	0.028904	0.028538	0.028696	0.028493
ISH EUR*	USD	0.005648	0.004719	0.004978	0.004868	0.045448	0.045181	0.044768	0.046385	0.044463	0.044548	0.044626	0.044800
ISH SGD*	USD	0.003883	0.003660	0.003684	0.004181	0.011329	0.001002	0.003548	0.002471	0.003440	0.003678	0.003609	0.002687
IS	USD	0.078603	0.077114	0.078993	0.077086	0.067688	0.068708	0.068648	0.068252	0.064881	0.068821	0.068930	0.069027
IS	USD	-	0.574878	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISH SGD JP*	USD	0.003428	-	0.008887	-	0.074601	-	0.027118	-	0.001031	-	0.042089	-
IS	USD	-	0.150772	-	-	0.148388	-	-	-	0.014691	-	-	0.170182
ISH AUD*	USD	-	-	0.006595	-	0.004019	-	-	-	0.010008	-	-	0.109403
ISH CHF*	USD	-	-	0.135702	-	0.100580	-	-	-	0.118305	-	-	0.178884
ISH EUR*	USD	-	-	0.134849	-	0.110026	-	-	-	0.114171	-	-	0.171888
ISH GBP*	USD	-	-	0.000338	-	0.004406	-	-	-	0.004624	-	-	0.004630
ISH JP*	USD	-	-	0.002820	-	0.001181	-	-	-	0.000781	-	-	0.000260
ISH SGD*	USD	-	-	0.118302	-	0.108891	-	-	-	0.081644	-	-	0.122633
Asian Commodity Bond													
AT	USD	-	0.305198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AT EUR*	USD	-	0.017600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS	USD	-	0.433472	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brazil Bond													
AT	USD	-	0.289070	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS GBP*	USD	-	0.091800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS	USD	-	0.294207	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS	USD	-	0.342186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro Bond													
IS	EUR	-	0.042026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*The dividend rates disclosed in the note are reported in sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr. 2023	May 2023	Jun. 2023	Jul. 2023	Aug. 2023	Sep. 2023	Oct. 2023	Nov. 2023	Dec. 2023	Jan. 2024	Feb. 2024	Mar. 2024
Euro Bond Total Returns													
AD	EUR	-	0.130418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ID	EUR	-	0.204240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro Credit Bond													
AD	EUR	-	0.170285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ID	EUR	-	0.143405	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IC	EUR	-	0.167018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro High Yield Bond													
AD	EUR	-	0.059618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AGD	EUR	0.049606	0.049259	0.049579	0.051934	0.051738	0.051391	0.050737	0.051788	0.052894	0.048788	0.044806	0.047632
BD	EUR	-	0.115132	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD	EUR	-	0.089336	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ID	EUR	-	0.079573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SDO	EUR	-	0.264888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICD	EUR	-	0.324491	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SDI	EUR	-	-	0.063948	-	-	0.085298	-	-	0.087291	-	-	0.060623
ESG Short Duration Credit Bond													
AGD	USD	0.049438	0.047796	0.047752	0.050574	0.050362	0.049906	0.049347	0.050318	0.051432	0.052018	0.052147	0.052231
AGDH USD*	USD	-	-	0.036223	0.037860	0.036406	0.036198	0.035965	0.036841	0.036596	0.036968	0.037173	0.036938
AGDH AUD*	USD	0.073796	0.022534	0.023891	0.025950	0.025538	0.024398	0.024388	0.026179	0.025022	0.026911	0.027709	0.027380
AGDH EUR*	USD	0.031989	0.020283	0.020801	0.017789	0.017624	0.016765	0.016545	0.014421	0.014362	0.014024	0.014239	0.014280
AGDH GBP*	USD	0.010687	0.00816	0.011326	0.004918	0.002258	0.001117	0.017494	0.004547	0.003335	0.002018	0.002162	0.002048
AGDH SGD*	USD	0.028104	0.020082	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BDI	USD	0.048543	0.047853	0.047420	0.050485	0.050174	0.049529	0.049485	0.050487	0.051476	0.052705	0.052358	0.052444
BDH CHF*	USD	0.014324	0.015221	0.016894	0.021998	0.020782	0.019328	0.018558	0.024231	0.023851	0.021547	0.022722	0.022881
BDH EUR*	USD	0.011687	0.012318	0.012878	0.017681	0.017704	0.016851	0.016450	0.014401	0.014306	0.014078	0.014208	0.014240
BDH GBP*	USD	0.005111	0.006883	0.002950	0.001033	0.007044	0.008268	0.007861	0.004759	0.003878	0.002962	0.003023	0.002923
SDI	USD	-	-	0.098307	-	-	0.148210	-	-	0.133253	-	-	0.145863
SDH CHF*	USD	-	-	0.042011	-	-	0.108042	-	-	0.043957	-	-	0.108071
SDH EUR*	USD	-	-	0.152409	-	-	0.173452	-	-	0.145287	-	-	0.154869
SDH GBP*	USD	-	-	0.118842	-	-	0.190891	-	-	0.109805	-	-	0.103067
EM Global Total Returns													
LID	USD	-	0.409788	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LIDH EUR*	USD	-	0.299871	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WID	USD	-	0.419425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WID EUR*	USD	-	0.309324	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WIDH EUR*	USD	-	0.301918	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WIDH EUR*	USD	-	0.336207	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Bond													
AD	USD	-	0.188778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AGD	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AGD SGD*	USD	0.003184	0.000006	0.003061	0.003384	0.003248	0.003176	0.003118	0.003262	0.003394	0.003365	0.003143	0.003551
ID	USD	-	0.168330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SD	USD	-	0.248650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Bond Total Returns													
AGDH EUR*	USD	-	-	0.097723	-	-	0.128673	-	-	0.133632	-	-	0.123024
AGDH GBP*	USD	-	-	0.115574	-	-	0.152073	-	-	0.150400	-	-	0.148830
AGDH AUD*	USD	-	-	0.155932	-	-	0.152666	-	-	0.155972	-	-	0.148807
SDI	USD	-	-	0.052382	-	-	0.120726	-	-	0.123840	-	-	0.118867
SDH GBP*	USD	-	-	0.134452	-	-	0.190810	-	-	0.187188	-	-	0.148173
Global Corporate Bond													
BDH USD*	USD	-	-	0.027742	-	-	0.104398	-	-	0.102541	-	-	0.110034
SDH USD JP*	USD	0.711832	-	0.050800	-	0.038148	-	0.090724	-	-	-	-	-
SD	USD	-	0.291240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SDH GBP*	USD	-	0.386672	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SDH JP*	USD	0.153884	0.178063	0.171344	0.201857	0.195115	0.186050	0.192003	0.188317	-	-	-	-
SDI	USD	-	-	0.081168	-	-	0.096871	-	-	0.088000	-	-	0.102826
SDH AUD*	USD	-	-	0.048894	-	-	0.093348	-	-	0.087870	-	-	0.082201
SDH CHF*	USD	-	-	0.073267	-	-	0.096338	-	-	0.087417	-	-	0.093794
SDH EUR*	USD	-	-	0.075871	-	-	0.098871	-	-	0.088688	-	-	0.082801
SDH GBP*	USD	-	-	0.050841	-	-	0.113588	-	-	0.111726	-	-	0.125132
SDH JP*	USD	-	-	0.057481	-	-	0.056136	-	-	-	-	-	-
SDH SGD*	USD	-	-	0.054934	-	-	0.084788	-	-	0.084949	-	-	0.089184
Global Emerging Markets Bond													
AD	USD	-	0.840112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ID	USD	-	0.403527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ICD EUR*	USD	-	0.372403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AGD	USD	0.047638	0.046484	0.047144	0.048453	0.047385	0.046185	0.045145	0.046244	0.045078	0.044244	0.043623	0.044473

*The dividend rates disclosed in the note are reported in sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr 2023	May 2023	June 2023	Jul 2023	Aug 2023	Sep 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dec 2023	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024
Global Emerging Markets Bond (continued)													
AG2 USD*	USD	0.004936	0.006021	0.004888	0.005017	0.004094	0.004796	0.004846	0.004345	0.005000	0.004881	0.004000	0.004861
AG31 AUD*	USD	0.018483	0.017558	0.018603	0.020436	0.019588	0.017678	0.017177	0.018001	0.020833	0.018803	0.019581	0.019049
AG34 EUR*	USD	0.028111	0.025868	0.028783	0.028708	0.027878	0.026794	0.026873	0.025284	0.030004	0.027818	0.028813	0.028278
AG35 SGD*	USD	0.021884	0.020223	0.020879	0.021454	0.019828	0.018573	0.018582	0.020219	0.021136	0.018738	0.019208	0.018827
BD GBP*	USD	-	0.588008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BD HK GBP*	USD	-	-	0.147072	-	-	0.177019	-	-	0.174049	-	-	0.173828
ED	USD	-	0.688836	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED EUR*	USD	-	0.458009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED EUR*	USD	-	0.680327	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	0.906801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED EUR*	USD	-	0.491281	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED EUR*	USD	0.024726	-	0.073721	-	0.071883	-	0.029066	-	-	-	-	-
ED	USD	0.021888	0.066815	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	0.229898	0.228420	0.218479	0.278837	0.267718	0.229930	0.243829	0.202284	-	-	-	-
ED	USD	-	-	0.088282	-	-	0.127778	-	-	0.128212	-	-	0.130588
ED AUD*	USD	-	-	0.070118	-	-	0.085326	-	-	0.082623	-	-	0.084908
ED CHF*	USD	-	-	0.087128	-	-	0.158698	-	-	0.177822	-	-	0.128825
ED EUR*	USD	-	-	0.095708	-	-	0.118827	-	-	0.114746	-	-	0.116922
ED GBP*	USD	-	-	0.121784	-	-	0.149935	-	-	0.147790	-	-	0.162708
ED JPY*	USD	-	-	0.688218	-	-	0.778375	-	-	-	-	-	-
ED SGD*	USD	-	-	0.072408	-	-	0.088895	-	-	0.087224	-	-	0.088888
Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond													
ED	USD	-	0.001403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	0.340384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	-	0.187883	-	-	0.190453	-	-	0.187888	-	-	-
Global Emerging Markets ESG Bond													
ED	USD	-	-	0.136281	-	-	0.137548	-	-	0.128478	-	-	0.142808
ED EUR*	USD	-	-	0.167423	-	-	0.168857	-	-	0.164247	-	-	0.163724
ED GBP*	USD	-	-	0.187153	-	-	0.182488	-	-	0.178207	-	-	0.183813
Global Emerging Markets ESG Low Carbon													
ED	USD	-	0.084050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	-	0.148708	-	-	0.158144	-	-	0.148283	-	-	0.154888
Global Emerging Markets Low Carbon													
ED	USD	-	0.231488	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED GBP*	USD	-	0.362811	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	-	0.172545	-	-	0.230185	-	-	0.155786	-	-	0.176803
ED	USD	-	0.299138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED EUR*	USD	-	0.311082	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	-	0.241486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED SGD*	USD	0.027178	-	0.088884	-	0.028883	-	0.094348	-	0.074246	-	-	0.087488
ED	USD	-	0.242888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED	USD	0.037481	0.038888	0.037879	0.041118	0.040113	0.038036	0.038882	0.040421	0.040738	0.042945	0.040446	0.042200
ED	USD	-	-	0.130803	-	-	0.188874	-	-	0.118841	-	-	0.138882
Global ESG Corporate Bond													
ED	USD	-	-	0.038887	-	-	0.072187	-	-	0.071835	-	-	0.078733
ED EUR*	USD	-	-	0.063278	-	-	0.075882	-	-	0.073200	-	-	0.083372
ED GBP*	USD	-	-	0.074182	-	-	0.090345	-	-	0.088887	-	-	0.098515
Global Government Bond													
ED GBP*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.088887
ED SGD*	USD	0.713887	-	0.048405	-	0.012888	-	0.073088	-	-	-	-	-
ED	USD	0.025113	0.132888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED JPY*	USD	0.092513	0.078888	0.102432	0.108206	0.108183	0.077297	0.121488	0.140888	-	-	-	-
ED	USD	-	-	0.040778	-	-	0.058873	-	-	0.088888	-	-	0.088788
ED AUD*	USD	-	-	0.027888	-	-	0.040014	-	-	0.028878	-	-	0.043887
ED CHF*	USD	-	-	0.038888	-	-	0.058888	-	-	0.088888	-	-	0.088888
ED EUR*	USD	-	-	0.038888	-	-	0.041430	-	-	0.058888	-	-	0.088888
ED GBP*	USD	-	-	0.048884	-	-	0.088888	-	-	0.078812	-	-	0.088888
ED JPY*	USD	-	-	0.278843	-	-	0.327888	-	-	-	-	-	-
ED SGD*	USD	-	-	0.030884	-	-	0.038888	-	-	0.048884	-	-	0.048887
Global Green Bond													
ED	USD	-	-	0.047488	-	-	0.088887	-	-	0.071288	-	-	0.078888
ED EUR*	USD	-	-	0.088888	-	-	0.088882	-	-	0.088887	-	-	0.088888
ED GBP*	USD	-	-	0.078887	-	-	0.090784	-	-	0.100888	-	-	0.107888
Global High Income Bond													
ED	USD	-	0.288338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ED EUR*	USD	-	0.208888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AG2	USD	0.083888	0.082778	0.082873	0.048837	0.047885	0.047488	0.048888	0.047888	0.048888	0.048888	0.048888	0.048888

*The dividend rates disclosed in the note are reported in sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr. 2023	May 2023	Jun. 2023	Jul. 2023	Aug. 2023	Sep. 2023	Oct. 2023	Nov. 2023	Dec. 2023	Jan. 2024	Feb. 2024	Mar. 2024
Global High Income Bond (Synthetic)													
AGCH AUC ¹	USD	0.026182	0.024827	0.026092	0.026368	0.023076	0.022199	0.021767	0.021537	0.020576	0.024188	0.023368	0.022758
AGCH EUR ¹	USD	0.027389	0.027086	0.027881	0.028291	0.024883	0.023791	0.024296	0.024988	0.027203	0.029098	0.026413	0.026849
AGCH GBP ¹	USD	0.004458	0.004452	0.004358	0.003716	0.003428	0.004070	0.005027	0.004982	0.003078	0.003732	0.004002	0.004050
AGCH USD ¹	USD	0.041189	0.022009	0.022345	0.026374	0.027378	0.028070	0.026745	0.027703	0.029787	0.027857	0.029009	0.026769
BD	USD	-	0.260485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	0.281115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FX2	USD	0.005365	0.004237	0.004488	0.005064	0.003761	0.004919	0.004727	0.004933	0.003006	0.002016	0.003948	0.002224
ICN EUR ¹	USD	-	0.303887	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global High Yield Bond													
AG2	USD	-	0.414872	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AG2 HKD ¹	USD	0.009302	0.007918	0.007720	0.007796	0.002231	0.001688	0.001842	0.002184	0.002783	0.001178	0.000803	0.000889
AG2 HKD ²	USD	0.007349	0.007415	0.007440	0.006904	0.006721	0.006888	0.006831	0.006717	0.006308	0.006586	0.006545	0.006595
AGCH AUC ¹	USD	0.031789	0.030384	0.031921	0.030817	0.029028	0.026957	0.026006	0.024609	0.020908	0.029105	0.027228	0.027548
AGCH EUR ¹	USD	0.048212	0.045737	0.045703	0.043188	0.042481	0.041225	0.041884	0.041847	0.040302	0.041832	0.041250	0.040081
AGCH GBP ¹	USD	0.005608	0.005664	0.005683	0.004761	0.004300	0.005024	0.005881	0.005888	0.004672	0.004484	0.004779	0.004704
BS GBP ¹	USD	-	0.622968	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BS HKD ¹	USD	-	0.680252	-	-	-	0.172155	-	-	0.174952	-	-	0.178413
D	USD	-	0.473608	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20Y US SH JP ¹	USD	0.734449	-	0.680231	-	0.677754	-	0.643818	-	0.678840	-	0.684186	-
20Y USH ¹	USD	-	0.528758	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20Y USH ²	USD	-	0.573385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20Y JP ¹	USD	0.272904	0.288123	0.252358	0.290045	0.288846	0.231728	0.348126	0.261301	0.286391	0.318084	0.245483	0.272457
20Y	USD	-	0.128888	-	-	-	0.138221	-	-	0.142237	-	-	0.147888
20Y AUC ¹	USD	-	0.268457	-	-	-	0.095055	-	-	0.095684	-	-	0.090702
20Y CHF ¹	USD	-	0.120261	-	-	-	0.119201	-	-	0.117854	-	-	0.120187
20Y EUR ¹	USD	-	0.158653	-	-	-	0.138666	-	-	0.127506	-	-	0.134087
20Y GBP ¹	USD	-	0.142354	-	-	-	0.118055	-	-	0.108380	-	-	0.118168
20Y JP ¹	USD	-	0.867284	-	-	-	0.872871	-	-	0.837870	-	-	0.883088
20Y USD ¹	USD	-	0.288717	-	-	-	0.044628	-	-	0.046372	-	-	0.101678
Global High Yield ESG Bond													
20Y	USD	-	-	0.122897	-	-	0.138360	-	-	0.130378	-	-	0.141038
20Y EUR ¹	USD	-	-	0.139581	-	-	0.151188	-	-	0.144470	-	-	0.151718
20Y GBP ¹	USD	-	-	0.158426	-	-	0.175622	-	-	0.168847	-	-	0.185498
Global High Yield Securitised Credit Bond													
20Y JP ¹	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.219450
Global Infrastructure Linked Bond													
AG	USD	-	0.894488	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20Y	USD	-	-	0.188738	-	-	0.070301	-	-	0.085122	-	-	-
20Y CHF ¹	USD	-	-	0.188644	-	-	0.075752	-	-	0.082788	-	-	-
20Y EUR ¹	USD	-	-	0.188826	-	-	0.087297	-	-	0.076028	-	-	-
20Y GBP ¹	USD	-	-	0.193826	-	-	0.085263	-	-	0.086571	-	-	-
20Y JP ¹	USD	-	-	1.152832	-	-	0.458817	-	-	-	-	-	-
20Y USD ¹	USD	-	-	0.129598	-	-	0.054184	-	-	0.044358	-	-	-
Global Investment Grade Securitised Credit Bond													
AGCH EUR ¹	USD	-	0.236428	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AG2	USD	0.045508	0.044881	0.043457	0.042600	0.002082	0.002199	0.001888	0.002088	0.002171	0.002888	0.002888	0.002888
AG2 HKD ¹	USD	0.005735	0.005730	0.005739	0.004638	0.006837	0.006832	0.006832	0.006832	0.006841	0.006731	0.006730	0.006738
AG2 HKD ²	USD	0.002182	0.002270	0.002878	0.003084	0.002817	0.002704	0.002780	0.002818	0.002887	0.002888	0.002888	0.002888
AGCH GBP ¹	USD	0.004980	0.004137	0.005665	0.007361	0.007559	0.008551	0.008790	0.007822	0.007748	0.006034	0.006999	0.008422
AGCH HKD ¹	USD	0.002880	0.002854	0.003814	0.004008	0.003680	0.004302	0.004808	0.004442	0.004878	0.004128	0.004302	0.004418
AGCH USD ¹	USD	0.026381	0.024848	0.024811	0.020562	0.028918	0.031748	0.031848	0.031548	0.031448	0.029718	0.028472	0.028508
AGCH JP ¹	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.084926
BS HKD ¹	USD	-	0.283768	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BS HKD ²	USD	-	-	0.148855	-	-	0.182881	-	-	0.184887	-	-	0.182048
20Y US SH JP ¹	USD	0.718009	-	0.735838	-	0.714883	-	0.804214	-	0.718884	-	0.675577	-
20Y USH ¹	USD	0.298262	0.284034	0.272816	0.330792	0.305833	0.287181	0.288807	0.308325	0.228071	0.383643	0.288914	0.278226
20Y	USD	-	0.124888	-	-	-	0.153358	-	-	0.142301	-	-	0.162801
20Y AUC ¹	USD	-	0.281241	-	-	-	0.092774	-	-	0.088973	-	-	0.100717
20Y CHF ¹	USD	-	0.127118	-	-	-	0.157386	-	-	0.142918	-	-	0.186383
20Y EUR ¹	USD	-	0.148610	-	-	-	0.188370	-	-	0.188883	-	-	0.197457
20Y GBP ¹	USD	-	0.091817	-	-	-	0.111225	-	-	0.102225	-	-	0.117580
20Y USD ¹	USD	-	0.158836	-	-	-	0.180084	-	-	0.187884	-	-	0.188888
Global Linked Carbon Bond													
AG	USD	-	0.145570	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AGCH EUR ¹	USD	-	0.128384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AG2	USD	0.042923	0.042882	0.042888	0.043731	0.043547	0.042623	0.041888	0.041209	0.044034	0.043888	0.043888	0.043888
AG2 HKD ¹	USD	0.005581	0.005456	0.005473	0.005878	0.005478	0.005422	0.005334	0.005495	0.005708	0.005588	0.005521	0.005558
AGCH AUC ¹	USD	0.018801	0.018431	0.018584	0.020053	0.018648	0.018808	0.018888	0.020309	0.022347	0.021008	0.020133	0.020474
AGCH USD ¹	USD	0.022307	0.021432	0.021680	0.022368	0.020518	0.019363	0.019488	0.020887	0.021881	0.021888	0.021888	0.021888
20Y	USD	-	0.080320	-	-	-	0.079001	-	-	0.084832	-	-	0.080384
20Y CHF ¹	USD	-	0.080882	-	-	-	0.079309	-	-	0.078332	-	-	0.080888
20Y EUR ¹	USD	-	0.080483	-	-	-	0.077318	-	-	0.074887	-	-	0.081182
20Y GBP ¹	USD	-	0.073884	-	-	-	0.088888	-	-	0.087383	-	-	0.088888

*The dividend rates disclosed in the note are reported in sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr. 2023	May 2023	Jun. 2023	Jul. 2023	Aug. 2023	Sep. 2023	Oct. 2023	Nov. 2023	Dec. 2023	Jan. 2024	Feb. 2024	Mar. 2024
Global Investment Grade Bond													
IG	USD	-	0.439038	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IG-H GBP*	USD	-	0.333361	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IGH	USD	-	-	0.161900	-	-	0.177918	-	-	0.184460	-	-	0.192642
IGH-EUR*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.176450
IGH-H GBP*	USD	-	-	0.204896	-	-	0.232429	-	-	0.230098	-	-	0.230666
IGH-JPY*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.010116
Global Short Duration Bond													
MSD	USD	0.047359	0.047158	0.048984	0.048918	0.048176	0.048027	0.048086	0.048318	0.048888	0.048982	0.048984	0.048981
MSD-H GBP*	USD	0.006157	0.006028	0.006015	0.006322	0.006293	0.006270	0.006289	0.006306	0.006395	0.006317	0.006370	0.006262
MSH ALD*	USD	0.022337	0.022264	0.022480	0.022400	0.022658	0.024024	0.024146	0.024838	0.027328	0.028028	0.028088	0.028428
MSH-EUR*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.028479	0.028371	0.028384	0.028187
MSH-H GBP*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.042018	0.040584	0.041818	0.042076
MSH JPY*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.044483	0.063019	0.060181	0.060348
MSH-H GBP*	USD	0.001189	0.002022	0.003484	0.000000	0.003148	0.000881	0.003212	0.004989	0.005885	0.003484	0.003984	0.003732
MSH	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.028112
MSH	USD	-	-	-	0.084818	-	-	-	-	-	-	-	-
MSH-H GBP*	USD	-	-	0.112682	-	-	0.140914	-	-	0.134057	-	-	0.147862
Bonds Short Duration													
MSD	USD	-	0.280488	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD	USD	0.042368	0.042412	0.042639	0.042718	0.041818	0.041403	0.040681	0.041041	0.041323	0.040838	0.041020	0.040776
MSD-H GBP*	USD	0.006487	0.006433	0.006458	0.006466	0.006408	0.006274	0.006213	0.006216	0.006388	0.006380	0.006218	0.006182
MSD ALD*	USD	0.026123	0.026164	0.026838	0.026818	0.026261	0.026152	0.026032	0.026338	0.027866	0.028438	0.028324	0.028261
MSD-EUR*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.040989	0.041847	0.042382	0.041528
MSD-H GBP*	USD	0.027488	0.027679	0.028734	0.028760	0.028738	0.028804	0.028784	0.041652	0.040959	0.039347	0.040005	0.040421
MSD-H GBP*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.079802	0.073988	0.074887	0.073943
MSD-H GBP*	USD	0.004183	0.004336	0.004382	0.004122	0.003738	0.004420	0.004386	0.003001	0.004005	0.003852	0.004291	0.004187
MSD JPY*	USD	0.026128	0.024882	0.024948	0.026131	0.023388	0.022278	0.022443	0.022383	0.022928	0.022818	0.022132	0.021943
MSD-H GBP*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.001030
MSD	USD	-	0.448362	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD-H GBP*	USD	-	0.720460	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD	USD	-	0.467902	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD-H GBP*	USD	-	0.320887	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD	USD	-	0.024652	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD	USD	0.047038	0.047079	0.047723	0.047265	0.046601	0.046060	0.045088	0.045718	0.046068	0.045537	0.046182	0.045288
MSD	USD	-	0.482332	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD	USD	0.046324	0.045876	0.048122	0.048060	0.043331	0.044902	0.044481	0.044571	0.044902	0.044414	0.044822	0.044177
MSD	USD	-	0.852883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds Short Duration													
MSD	USD	-	0.242306	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD-EUR*	USD	-	0.326897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD	USD	0.024488	0.023849	0.023293	0.023274	0.023397	0.023188	0.023083	0.023112	0.023848	0.023481	0.023481	0.023124
MSD-H GBP*	USD	0.004068	0.003991	0.003981	0.004024	0.003318	0.003284	0.003273	0.003356	0.003389	0.003378	0.003361	0.003361
MSD-H GBP*	USD	0.004014	0.004065	0.004021	0.004064	0.003938	0.003919	0.003904	0.004016	0.004006	0.003988	0.003988	0.003987
MSD JPY*	USD	0.017483	0.018224	0.018760	0.018769	0.018541	0.018507	0.018478	0.018328	0.018441	0.003925	0.003488	0.003488
MSD	USD	-	0.247235	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD-EUR*	USD	-	0.177281	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD-EUR*	USD	-	0.364808	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Singapore Dollar Income Bond													
MSD	USD	0.037271	0.036677	0.036846	0.036603	0.036172	0.036267	0.035046	0.035339	0.036754	0.036407	0.036432	0.036574
MSH ALD*	USD	0.030168	0.030349	0.032277	0.032522	0.032121	0.032095	0.031781	0.032412	0.035128	0.035321	0.035085	0.035126
MSH USD*	USD	0.001807	0.002216	0.002415	0.002606	0.001967	0.004134	0.003130	0.001544	0.002196	0.002723	0.002304	0.002436
Bonds Short Duration Bond													
MSD	USD	0.047671	0.043646	0.043595	0.046121	0.046121	0.046121	0.046143	0.046188	0.046258	0.046094	0.046081	0.046077
MSH-H GBP*	USD	0.044013	0.044487	0.044423	0.045219	0.045068	0.045361	0.045323	0.045364	0.045607	0.045748	0.045842	0.045822
MSD	USD	0.040580	0.043081	0.042810	0.045369	0.045380	0.045321	0.045301	0.045318	0.045383	0.045318	0.045388	0.045388
MSH-H GBP*	USD	0.005681	0.005848	0.005824	0.005882	0.005840	0.005808	0.005830	0.005828	0.005884	0.005878	0.005817	0.005878
MSH ALD*	USD	0.036054	0.036265	0.036425	0.036486	0.036368	0.036321	0.036362	0.036362	0.036462	0.036462	0.036462	0.036462
MSH-H GBP*	USD	0.006774	0.006856	0.007238	0.007212	0.007204	0.007069	0.007066	0.007066	0.007110	0.007111	0.007119	0.007186
MSH-H GBP*	USD	0.043388	0.043889	0.043722	0.044418	0.044293	0.044216	0.044201	0.044238	0.044305	0.044323	0.044383	0.044378
MSH-H GBP*	USD	0.005426	0.005619	0.005779	0.005824	0.005878	0.005863	0.005872	0.005831	0.005885	0.005886	0.005887	0.005887
MSH USD*	USD	0.024117	0.023729	0.023814	0.024841	0.023805	0.023585	0.023108	0.022986	0.023207	0.024812	0.023525	0.023988
MSD	USD	0.044602	0.044377	0.044384	0.044880	0.044881	0.044803	0.044784	0.044784	0.044784	0.044784	0.044784	0.044787
MSD-H GBP*	USD	0.005861	0.005858	0.005880	0.005889	0.005889	0.005889	0.005889	0.005889	0.005889	0.005889	0.005889	0.005889
MSD	USD	0.030378	0.044355	0.039475	0.044152	0.041877	0.039578	0.043828	0.041827	0.031878	0.037260	0.042173	0.040888
US Dollar Bond													
MSD	USD	-	0.185397	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSD	USD	0.034338	0.033288	0.033442	0.032048	0.031224	0.030755	0.029884	0.031877	0.032288	0.034088	0.034001	0.034128
MSD-H GBP*	USD	0.043363	0.042678	0.042888	0.041883	0.040503	0.039333	0.038082	0.039718	0.041203	0.041488	0.042605	0.042884

*The dividend rates disclosed in the note are reported in sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

for the year ended 31 March 2024 (continued)

9. Dividends (continued)

[illegible]

**Until 2 July 2023, the sub-fund was named Global Short Duration High Yield Bond.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

10. Other Income

Other income mainly consists of dilution levy (refer to Note 14).

11. Security Lending

Each sub-fund may for the purpose of generating additional capital or income (either through the fee paid by the borrowers or the reinvestment of the cash collateral) or for reducing costs participate in Securities Lending subject to complying with the provisions set forth in Regulation (EU) 2015/2365 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on transparency of securities financing transactions and of reuse ("SFTR"), ESMA's Guidelines of 1 August 2014 on ETFs and other UCITS issues (ESMA/2014/937EN) (the "ESMA Guidelines on ETFs and other UCITS issues"), CSSF Circular 08/356 relating to the rules applicable to undertakings for collective investment when they use certain techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments and CSSF Circular 14/592 relating to the ESMA Guidelines on ETFs and other UCITS issues (the "CSSF Circular 14/592") and any other applicable laws, regulations, circulars or CSSF positions as may be amended or replaced.

The Board of Directors has delegated the implementation, management and day to day oversight of a Securities Lending Programme to the Management Company. The Management Company may decide which sub-fund should participate in a Securities Lending programme in which securities are transferred temporarily to approved borrowers by the Management Company in exchange for collateral. Any of the transferable securities or money market instruments belonging to a sub-fund may be subject to Securities Lending. The Management Company report regularly to the board on the Securities Lending activity and remain subject to the ongoing supervision and control of the board in relation to the Securities Lending Programme.

The aim is to use Securities Lending on a continuous basis. The proportion of a sub-fund's net assets subject to Securities Lending transactions is intended to be around 25%.

The Lending Agent, shall receive a fee of 15% of the gross revenue for its services related to Securities Lending and the Management Company a fee of 10% of the gross revenue for the oversight work undertaken in relation to Securities Lending. The remainder (75%) of the gross revenue is received by the relevant sub-funds taking part in the Securities Lending program. The detail of return and cost for each sub-fund are disclosed on Appendix VII (Unaudited Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") from page 545 to page 573.

The approval and selection process for counterparties to Securities Lending is a dynamic assessment of counterparties based on various criteria. Criteria used for approval of counterparties may include, but are not limited to, a counterparty's minimum credit rating, country or origin, accessibility, execution of specialized trade and regulatory risk profile.

Sub-Funds	Currency	Market value of securities lent	Market value of collateral received	Securities lending income (Net)*
ASEAN Equity*	USD	-	-	9,803
Asia ex Japan Equity	USD	6,483,261	6,850,898	25,859
Asia ex Japan Equity Smaller Companies	USD	82,639,255	86,080,102	896,875
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	USD	9,627,050	10,206,897	60,595
Chinese Equity	USD	10,189,371	11,196,895	57,476
Euroland Equity Smaller Companies	EUR	15,940,021	16,845,550	31,159
Euroland Growth	EUR	24,079,718	25,505,577	29,118
Euroland Value	EUR	42,897,752	45,378,272	38,216
Europe Value	EUR	11,806,589	13,327,363	32,270
Global Emerging Markets Equity	USD	16,819,331	21,063,616	80,498
Global Infrastructure Equity	USD	69,872,221	73,886,800	108,774
Global Sustainable Long Term Dividend	USD	4,340,385	4,602,159	3,558
Global Lower Carbon Equity	USD	13,870,827	14,556,056	11,587
Hong Kong Equity	USD	-	248,806	12,229
BRIC Equity	USD	1,218,881	1,293,079	8,750
BRIC Markets Equity	USD	399,071	414,358	1,508
Frontier Markets	USD	498,280	422,481	837
Global Equity Volatility Focused	USD	11,805,805	12,593,030	147,700
Global Real Estate Equity	USD	89,996,115	93,788,709	148,638
Brazil Equity	USD	-	-	9
Economic Scale US Equity	USD	39,020,095	41,097,888	279,541
Indian Equity	USD	6,312,778	6,690,804	24,174
Turkey Equity	EUR	-	-	11,250

* Until 31 July 2023, the sub-fund was named Thai Equity.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

11. Security Lending (continued)

Sub-funds	Currency	Market value of securities lent	Market value of collateral received	Securities lending income (Net)*
Asia Bond	USD	75,206,237	80,422,555	626,168
Asia High Yield Bond	USD	131,266,962	142,176,179	2,523,801
Euro Bond	EUR	2,523,263	3,065,833	19,135
Euro Bond Total Return	EUR	10,667,698	12,269,306	15,745
Euro Credit Bond	EUR	48,369,122	57,333,430	52,044
Euro High Yield Bond	EUR	133,690,523	143,440,035	414,957
OECD Debt Total Return	USD	1,277,128	1,641,241	8,296
Global Bond Total Return	USD	13,475,568	16,034,211	27,258
Global Corporate Bond	USD	874,321,709	621,430,701	610,459
Global Emerging Markets Bond	USD	118,144,317	127,297,175	227,381
Global Emerging Markets Local Debt	USD	158,830,524	171,506,430	216,546
Global Government Bond	USD	964,878,793	1,043,876,015	391,833
Global High Income Bond	USD	168,141,235	185,146,296	179,957
Global High Yield Bond	USD	141,324,055	149,842,531	277,714
Global Inflation Linked Bond	USD	115,689,297	126,931,026	66,670
Global Investment Grade Securitised Credit Bond	USD	-	-	176
Global Short Duration Bond	USD	268,829,572	283,189,871	216,546
US Short Duration High Yield Bond**	USD	13,786,943	14,419,025	32,949
RMB Fixed Income	USD	2,414,721	3,152,001	44,294
Singapore Dollar Income Bond	SGD	25,521,992	26,603,307	114,802
Ultra Short Duration Bond	USD	44,792,822	47,069,423	344
US Dollar Bond	USD	9,900,058	10,385,254	6,368
US High Yield Bond	USD	2,139,078	2,668,787	2,410
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1 (closed as at 5 July 2023)	USD	-	-	36,286
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2 (closed as at 29 December 2023)	USD	-	-	22,773
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	USD	-	-	154
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	USD	300,776	316,092	927
Multi-Asset Style Factors	EUR	70,576,146	77,648,253	15,244
Managed Solutions - Asia Focused Growth	USD	-	-	220
Managed Solutions - Asia Focused Income	USD	16,909,763	17,350,136	255,686
Multi-Strategy Target Return	EUR	-	-	2,869
US Income Focused	USD	21,252,030	22,128,739	22,370

** Until 2 July 2023, the sub-fund was named Global Short Duration High Yield Bond.

*All revenues (less transaction costs) from securities lending transactions are accrued to the relevant sub-fund and are included in the caption "Investment Income, net" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The total gross income amounts by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Unaudited Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Return and Cost section of the current report.

The security lending agent is The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited which is an affiliated entity of the management company.

The collateral type received on security lending are corresponding to bonds and shares.

The names of each counterparty by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Unaudited Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Concentration data section from page 547 to page 556 of the current report.

There was no collateral reused on securities lending during the year ended 31 March 2024.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

12. Transactions with connected persons and brokerage commission paid per sub-fund

All transactions with connected parties were carried out on an arm's length basis.

(a) Bank accounts and deposits with related parties

Bank accounts are maintained and deposits are made mainly with HSBC Continental Europe, a member of HSBC Group.

(b) Investment transactions with related parties

In their purchases and sales of investments, the sub-funds utilise the services of members of HSBC Group. Details of such transactions executed during the year ended 31 March 2024 are shown below.

Sub-fund	Currency	Total aggregate value of such transactions for the year	Percentage of such transactions in value to total transactions for the year (%)	Commission paid for the year	Average rate of commission (%)
Asia ex Japan Equity	USD	3,640,013	0.39%	4,895	0.13%
Asia ex Japan Equity Smaller Companies	USD	26,256,835	1.25%	39,313	0.15%
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	USD	11,734,969	1.68%	15,122	0.13%
China A Shares Equity	USD	15,886,858	9.85%	-	0.00%
Chinese Equity	USD	87,777,859	6.05%	7,514	0.01%
Euroland Growth	EUR	5,255,593	1.98%	827	0.02%
Europe Value	EUR	912,920	1.80%	228	0.02%
Global Emerging Markets Equity	USD	35,407,160	6.12%	15,089	0.04%
Global Lower Carbon Equity	USD	16,936,425	2.63%	332	0.00%
Global Sustainable Equity Income	USD	45,104,969	13.55%	5,054	0.01%
Global Sustainable Long Term Dividend	USD	2,215,703	1.81%	647	0.03%
Hong Kong Equity	USD	31,274,072	11.75%	8,888	0.03%
BRIC Equity	USD	769,432	0.97%	415	0.05%
BRIC Markets Equity	USD	170,250	0.58%	119	0.07%
Frontier Markets	USD	73,734,701	13.77%	148,105	0.20%
Economic Scale US Equity	USD	31,321,642	12.06%	1,892	0.01%
Indian Equity	USD	33,362,650	2.82%	45,213	0.14%
Turkey Equity	EUR	2,488,519	0.80%	-	0.00%
Asia Bond	USD	92,480,395	5.08%	-	0.00%
Asia ESG Bond	USD	6,472,892	6.99%	-	0.00%
Asia High Yield Bond	USD	216,212,422	3.78%	-	0.00%
Asian Currencies Bond	USD	4,518,022	7.72%	-	0.00%
Corporate Euro Bond Fixed Term 2027 (launched as at 30 June 2023)	EUR	7,759,040	4.31%	-	0.00%
Euro Bond	EUR	8,402,241	20.84%	-	0.00%
Euro Bond Total Return	EUR	94,778,057	6.96%	-	0.00%
Euro Credit Bond	EUR	225,516,222	6.45%	-	0.00%
Euro High Yield Bond	EUR	120,218,237	12.93%	-	0.00%
GEM Debt Total Return	USD	18,585,870	1.22%	-	0.00%
Global Bond	USD	44,394,405	12.55%	-	0.00%
Global Bond Total Return	USD	862,738,125	25.16%	-	0.00%
Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond	USD	12,447,453	7.44%	-	0.00%
Global ESG Corporate Bond	USD	95,209,958	15.50%	-	0.00%
Global Government Bond	USD	2,169,429,075	15.13%	-	0.00%
Global Green Bond	USD	1,521,498	1.50%	-	0.00%
Global High Income Bond	USD	68,934,254	1.48%	-	0.00%
Global High Yield Bond	USD	11,866,271	0.41%	-	0.00%
Global High Yield ESG Bond	USD	1,518,301	1.63%	-	0.00%
Global High Yield Securitised Credit Bond	USD	8,315,315	4.36%	-	0.00%
Global Inflation Linked Bond	USD	198,942,097	15.52%	-	0.00%
Global Investment Grade Securitised Credit Bond	USD	262,317,002	5.24%	-	0.00%
Global Lower Carbon Bond	USD	110,319,414	13.72%	-	0.00%
Global Securitised Credit Bond	USD	11,130,533	15.18%	-	0.00%
Global Short Duration Bond	USD	3,904,277,970	24.47%	-	0.00%
India Fixed Income	USD	166,905,217	11.85%	-	0.00%
RMB Fixed Income	USD	86,747,147	20.85%	-	0.00%
Singapore Dollar Income Bond	SGD	40,769,366	4.33%	-	0.00%
US Short Duration High Yield Bond*	USD	2,553,789	1.18%	-	0.00%
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	USD	13,551,171	7.50%	3,829	0.03%
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	USD	36,938,468	31.70%	-	0.00%
Managed Solutions - Asia Focused Growth	USD	8,017,615	11.84%	244	0.00%
Managed Solutions - Asia Focused Income	USD	91,748,399	10.21%	6,090	0.01%
Multi-Asset Style Factors	EUR	12,440,283,994	35.88%	-	0.00%
Multi-Strategy Target Return	EUR	1,839,611,332	48.85%	106	0.00%
US Income Focused	USD	89,760,415	4.55%	7,878	0.01%
Euroland Value	EUR	13,986,501	5.19%	933	0.01%
Global Equity Climate Change	USD	297,476	0.23%	119	0.04%
Global Infrastructure Equity	USD	1,309,822	0.18%	917	0.07%
Global Sustainable Long Term Equity	USD	27,293	0.03%	8	0.03%
Global Corporate Bond	USD	428,517,530	3.46%	-	0.00%
Global Emerging Markets ESG Bond	USD	223,906	0.04%	-	0.00%
Ultra Short Duration Bond	USD	5,000,000	0.20%	-	0.00%

* Until 2 July 2023, the sub-fund was named Global Short Duration High Yield Bond.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

12. Transactions with connected persons and brokerage commission paid per sub-fund (continued)

(b) Investment transactions with related parties (continued)

No soft commission arrangements are in place, except commission sharing arrangements as specifically detailed below.

In some locations, the investment adviser and its connected persons have entered into commission sharing arrangements (related solely to research services, defined as soft commissions by the Hong Kong Securities and Futures Commission, that are utilized by the Fund) with certain brokers, for which goods and services used to support the investment decision making process were received by it or its connected persons.

The investment adviser or its connected persons do not make direct payment for these services, but transact and agree an amount of business with brokers on behalf of the sub-funds concerned. All transactions were entered into in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Commissions were paid by the Company on these transactions. The goods and services utilized for the Company include the following: research and advisory services, economic and political analysis, portfolio analysis, market analysis and investment related publications.

(c) Director holdings in the Company

Timothy Palmer acquired, prior to his appointment as a Director of the Company, and holds shares in HGIF Turkey Equity

13. List of movements in the investment portfolio

The detailed list of movements in the investment portfolio can be obtained free of charge upon request at the registered office of the Company.

14. Anti-Dilution Mechanisms

There are two Anti-Dilution Mechanisms available to each Sub-Fund, a Pricing Adjustment and an Anti-Dilution Levy, both mechanisms aim to protect shareholders in a Sub-Fund. There are 2 different Pricing Adjustment mechanisms: a Partial Swing Pricing Adjustment and a Full Swing Pricing Adjustment (which operates only for Sub-Fund Corporate Euro Bond Fixed Term 2027).

When investors buy or sell Shares in a Sub-Fund, the Investment Adviser may need to buy or sell the underlying investments within the Sub-Fund. Without an Anti-Dilution Mechanism to take account of these transactions, all Shareholders in the Sub-Fund would pay the associated costs of buying and selling these underlying investments. These transaction costs can include, but are not limited to, bid-offer spreads, brokerage and taxes on transactions.

Anti-Dilution Levy

Until Anti-Dilution Mechanism's threshold rate is triggered, no Anti-Dilution Levy or Pricing Adjustment is applied and the transaction costs will be borne by the Sub-Fund. This will result in a dilution (reduction in the Net Asset Value per Share) to existing Shareholders. Investors should note that sub-distributors may levy the sales charge (if any) on an investor's full subscription and may not take into account the application of an Anti-Dilution Levy. For the avoidance of doubt, it is clarified that fees other than the sales charge will continue to be calculated on the basis of the unadjusted Net Asset Value for Pricing Adjustment.

There is an adjustment of the Net Asset Value per Share only when a Pricing Adjustment is applied. When Anti-Dilution Levy is applied, in the case of net capital inflows, the Anti-Dilution Levy will be deducted from each subscription amount and accordingly reduce the number of Shares received by an investor or, in the case of net capital outflows, will be deducted from each redemption amount and accordingly reduce the redemption proceeds received by an investor. The amount of the Anti-Dilution Levy be up to a maximum of 2% and may be reduced or waived at the discretion of the Board of Directors. In the case of Pricing Adjustment, the adjustment will not exceed 2%. However, it may be significantly higher during exceptional market conditions such as periods of high volatility, reduced asset liquidity and market stress.

Detail of each Mechanism are specified in the latest Company's offering document from page 46 to page 48.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

Pricing Adjustment

Partial Swing Pricing Adjustment has been applied by the Company during the year.

No Full Swing Pricing Adjustment has been applied during the year on eligible Sub-Fund Corporate Euro Bond Fixed Term 2027.

Details of which Anti-Dilution Mechanism is applicable on a particular Sub-Fund can be obtained from the Management Company. Should the Company decide to change the Anti-Dilution Mechanism in operation for a particular sub-fund (i.e. from a Pricing Adjustment to Anti-Dilution Levy or vice versa), prior approval will be sought from relevant regulators (where required) and affected investors will receive at least one month's prior written notification.

The table below discloses the Net Asset Value per Share in each Sub-Fund's reference currency before Pricing Adjustment (the "Unswung NAV per share") and the Net Asset Value per Share in each Sub-Fund's reference currency Pricing Adjustment (the "Swung NAV per share") for Sub-Funds which have been impacted by Pricing Adjustment on 30 June 2023.

A list of the sub-funds that have applied the mechanism of pricing adjustment (whether the NAV has swung or not) during the financial year is available at <https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/fund-centre>.

The table below discloses the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency before pricing adjustment (the "Unswung NAV per share") and the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency pricing adjustment (the "Swung NAV per share") for sub-funds which have been impacted by pricing adjustment on 31 March 2024.

Sub-fund		Unswung NAV price per share*	Swung NAV price per share
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	AC	30.53	30.48
	AS	20.65	20.59
	AM2	9.16	9.13
	EC	28.14	28.07
	IC	30.56	30.48
	XC	11.72	11.70
	XD	11.46	11.44
	ZS	21.62	21.56
	S 95	12.82	12.79
	IC EUR	24.06	24.00
	XD EUR	11.14	11.11
	BC EUR	12.03	12.00
	BD EUR	12.05	12.02
	BS GBP	20.63	20.58
	AM30 RMB	1.17	1.17
	AM2 HKD	1.18	1.18
	S48M2 SGD	7.87	7.85
Indian Equity	AC	297.94	299.17
	AD	293.83	295.04
	J1C	12.99	13.04
	EC	268.30	269.40
	ED	266.38	267.47
	IC	356.39	357.85
	ID	334.99	336.36
	FC	360.69	362.17
	XD	17.54	17.61
	ZC	17.93	18.01
	ZD	339.67	341.06
	BC	26.33	26.44
	BD	25.80	25.90
	AC EUR	28.54	28.66
	AD EUR	24.88	24.98

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

Sub-fund		Unswung NAV price per share*	Swung NAV price per share
Indian Equity (continued)	IC EUR	23.02	23.11
	AC GBP	33.26	33.39
	AD GBP	32.81	32.95
	BC GBP	35.53	35.68
	BD GBP	34.56	34.70
	AC CHF	19.78	19.86
	AD HKD	2.13	2.13
GEM Debt Total Return	N1C	10.24	10.22
	L1C	15.95	15.91
	L1D	10.65	10.62
	M1C	14.89	14.85
	M1D	10.39	10.37
	FC	15.14	15.10
GEM Debt Total Return (continued)	BC	9.85	9.82
	N1CH EUR	9.14	9.12
	L1C EUR	13.70	13.67
	L1CH EUR	9.87	9.84
	L1DH EUR	6.82	6.80
	M1C EUR	13.60	13.57
	M1D EUR	10.37	10.35
	M1CH EUR	9.35	9.33
	M1DH EUR	7.85	7.84
	N1DH EUR	7.81	7.79
	BCH EUR	9.53	9.51
	L1CH CHF	9.32	9.30
Global Bond	AC	16.24	16.25
	AD	11.96	11.96
	AM2	10.30	10.30
	EC	12.06	12.07
	IC	17.61	17.62
	PD	9.75	9.76
	ZD	12.31	12.31
	WC GBP	16.65	16.66
Global High Income Bond	AM2 HKD	1.05	1.05
	AC	15.85	15.82
	AD	11.70	11.68
	AM2	8.06	8.04
	EC	12.17	12.14
	IC	14.00	13.98
	ID	9.39	9.37
	IM2	8.33	8.31
	ACH EUR	11.28	11.25
	ADH EUR	8.36	8.34
	ECH EUR	10.98	10.95
	ICH EUR	12.49	12.46
	AM3H EUR	7.82	7.81
	XDH EUR	8.98	8.96
	ACH GBP	12.90	12.86
	ACH SGD	10.54	10.52
	AM3H SGD	6.06	6.05
	AM3H RMB	1.06	1.06
	AM3H AUD	4.75	4.74
	ACH CAD	7.87	7.85

* Prices per share are disclosed in sub-fund currency.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

Sub-fund		Unswung NAV price per share*	Swung NAV price per share
Global Lower Carbon Bond	AC	10.91	10.92
	AD	10.24	10.26
	AM2	8.95	8.96
	IC	9.97	9.98
	XC	11.31	11.32
	ZQ1	10.17	10.19
	BC	9.31	9.32
	ACH EUR	10.44	10.46
	ADH EUR	9.09	9.10
	ZQ1H EUR	9.09	9.10
	ACH GBP	11.73	11.74
	ZQ1H GBP	11.47	11.48
	BCH GBP	12.14	12.16
	ZQ1H CHF	9.02	9.03
	AM3H SGD	6.06	6.07
	AM2 HKD	1.14	1.14
	AM3H AUD	5.31	5.32
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	AC	12.55	12.53
	AM2	8.76	8.75
	ACO EUR	11.24	11.22
	ACO SGD	8.84	8.82
	AM3O RMB	1.17	1.17
	AC HKD	1.62	1.62
	AM2 HKD	1.13	1.13
	ACO AUD	8.26	8.25

* Prices per share are disclosed in sub-fund currency.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

15. Total expense ratio

The Total Expense Ratio ("TER") has been computed by the Administrator as required per the AMAS (Asset Management Association Switzerland) guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes. The actual expenses incurred during the period are annualised and calculated as a percentage of the average Assets Under Management of the share class for the period. The TER also includes the percentage corresponding to passive hedging fees.

Synthetic TER is applicable for each sub-fund that invests at least 10% of its net assets as a fund of funds in other collective investment schemes (target funds) which publish a TER within the meaning of the present guidelines. A composite (synthetic) TER of the fund of funds is to be calculated by the administrator, as of the closing date of the financial period or the end of the financial period.

16. Liquidation of sub-funds

The following sub-funds have been closed during the period or during previous periods. As at 31 March 2024, the following cash positions are still held by the "Depository Bank" of the following liquidated sub-funds:

	China Consumer Opportunities (closed as at 25 May 2021) USD	China Multi-Asset Income (closed as at 29 October 2020) USD	Economic Scale GEM Equity (closed as at 22 October 2020) USD	Economic Scale Global Equity (closed as at 15 April 2021) USD
Cash at Bank	6,319	31	362,568	47,901
Bank Overdraft	-	-	-	-

	Economic Scale Japan Equity (closed as at 8 December 2021) JPY	Emerging Wealth (closed as at 10 May 2021) USD	Euro Convertible Bond (closed as at 23.03.2023) EUR	Global Corporate Fixed Term Bond 2022 (closed as at 06.01.2022) USD
Cash at Bank	2,536,538	14,137	108	210,808
Bank Overdraft	-	-	-	-

	Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2022 - 1 (closed as at 10 January 2023) USD	Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023-1 (closed as at 5 July 2023) USD	Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2 (closed as at 29 December 2023) USD	Global Emerging Markets Inflation Linked Bond (closed as at 09 January 2020) USD
Cash at Bank	1,234	289,038	177,782	193
Bank Overdraft	-	-	-	-

	GEM Equity Volatility Focused (closed as at 02 December 2020) USD	Mexico Equity (closed as at 28 July 2023) USD	UK Equity (closed as at 3 July 2020) GBP
Cash at Bank	48,888	144	19,764
Bank Overdraft	-	-	-

As at 31 March 2024, the following securities are still held by the "Depository Bank" of the following liquidated sub-funds:

Sub Fund	Description	Quantity
Economic Scale GEM Equity*	Folli Follie Group	3,361
Economic Scale GEM Equity*	Yes Bank	125,960
Economic Scale GEM Equity*	Inter RAO UES	1
Economic Scale GEM Equity*	Wintek Corp	333,820
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1**	HSBC Global Liquidity Fund	3
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2***	HSBC Global Liquidity Fund	-
ASEAN Equity****	Security BK VAR	54,010

*Closed as at 22 October 2020. This asset has not been sold due to constraint and restriction on the market not allowing the transaction.

**Closed as at 5 July 2023. This asset has been instructed to be fully redeemed, however, interests linked were not yet redeemed by the counterparty as at 31 March 2024 but only in May 2024.

***Closed as at 29 December 2023. This asset has been instructed to be fully redeemed, however, interest linked were not yet redeemed by the counterparty as at 31 March 2024 but only in May 2024. The remaining quantity is amounting to 0.54 shares.

****Closed as at 25 March 2019. This asset has not been sold due to constrain and restriction on the market not allowing the transaction. The sub-fund referred to is distinct from the existing sub-fund named "ASEAN Equity" as presented in the Statement of Net Assets.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

17. Significant Events

Russia's invasion of Ukraine

Russia's invasion of Ukraine has had, and could continue to have, severe adverse effects on regional and global economic markets for securities and commodities. Following Russia's actions, various governments have issued broad-ranging economic sanctions against Russia including, among other actions:

- a prohibition on doing business with certain Russian companies, large financial institutions, officials and oligarchs;
- the removal by certain countries and the European Union of selected Russian banks from the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("SWIFT"), the electronic banking network that connects banks globally; and
- restrictive measures to prevent the Russian Central Bank from undermining the impact of the sanctions.

The current events, including sanctions and the potential for future sanctions, which include (but not limited to) those impacting Russia's energy sector, and other actions, and Russia's retaliatory responses to those sanctions and actions, could continue to have, an adverse effect on global markets performance and liquidity, thereby negatively affecting the value of the sub-funds' investments beyond any direct exposure to Russian issuers. They also give rise to material uncertainty and risk with respect to markets globally and the performance of the sub-funds and their investments or operations could be negatively impacted. Investors should be aware that the duration of the ongoing hostilities and the vast array of sanctions and related events cannot be predicted.

Impact of Ukraine/Russia crisis

The Board of Directors decided to suspend the HGIF Russia Equity sub-fund on 1 March 2022 until further notice. The situation continues to be monitored by the Board of Directors in conjunction with the Management Company. Any subsequent decision that changes this status will be communicated to the investors as and when required.

Since 2 March 2022, all RUB denominated Russian Government Bonds and any associated coupons held in HGIF Global Emerging Markets Local Debt, HGIF Global Emerging Markets ESG Local Debt and HGIF Global Emerging Market Multi-Asset Income have been written down to 0.

From 3 March 2022, all Russian equities held in HGIF Global Emerging Markets Multi-Asset Income, HGIF Global Equity Volatility Focused, HGIF BRIC Markets Equity and HGIF BRIC Equity have been marked down by 90%. For ADR/GDR, if the market price dropped by more than 90%, the stock was valued using the latest market price. From 10 March 2022, all RUB denominated Russian equities held in HGIF Global Emerging Markets Multi-Asset Income, HGIF Global Equity Volatility Focused, HGIF BRIC Markets Equity and HGIF BRIC Equity, have been written down to 0.

The security Yandex denominated in USD and listed on the US stock exchange has been priced at 0 since 11 March 2022. This security is held in HGIF BRIC Markets Equity and HGIF BRIC Equity. The securities of Sberbank PJSC ADR, Rosneft IIGDR, and Severstal PJSC GDR have been priced at 0 since 2 June 2022. These securities are held in HSBC GIF Russia Equity and HSBC GIF BRIC Markets Equity.

The securities of Gazprom PJSC ADR, Lukoil PJSC, and Novatek PJSC GDR have been priced at 0 since 1 July 2022. These securities are held in HSBC GIF Russia Equity.

Due to further sanctions, Magnit PJSC GDR was also written down to 0 since 7 December, 2022. This security is held in HGIF Global Equity Volatility Focused

Last, due to further sanctions, the following securities held in HGIF Russia Equity were fair valued to 0: MMC Norilsk Nickel PJSC ADR(V0.1 Ord), Novolipetsk Steel PJSC GDR(V10 Ord) Reg S, TCS Group Holding PLC USD0.01 GDR (V1 Ord), Tatneft Sponsored ADR(V6 Ord) and X5 Retail Group NV GDR V.25

Changes in the Board of Directors

Mr. John Li resigned from the Board of Directors effective 30 September 2023 and Mr. Timothy Palmer was appointed (by co-optation of the Board) with effect 2 October 2023.

Mr. Jean de Courrèges resigned from the Board of Directors effective 31 March 2024.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2024 (continued)

18. Subsequent Events

Mrs. Carine Feipel has been appointed on 2 April 2024 as Independent Director by co-optation of the board.

Brazil Bond has been closed as at 15 May 2024.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					HYUNDAI MOTOR	25,435	KRW	2,962,457	1.10
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					KB FINANCIAL GROUP	172,150	KRW	8,989,523	3.33
SHARES					SK SQUARE	130,780	KRW	7,635,512	2.83
AUSTRALIA					SK TELECOM	198,119	KRW	7,843,820	2.91
BHP BILLITON	316,283	AUD	9,134,806	3.38				35,300,543	13.08
SANTOS	2,338,614	AUD	11,824,266	4.38	TAIWAN				
SOUTH32	5,100,779	AUD	9,983,244	3.70	ASE TECHNOLOGY HOLDING	335,000	TWD	1,622,479	0.60
TELSTRA CORP	3,646,229	AUD	9,182,167	3.40	CHROMA ATE	339,000	TWD	2,674,629	0.99
			48,124,493	14.86	MEDIATEK	230,000	TWD	8,336,588	3.09
CHINA					QUANTA COMPUTER	487,000	TWD	4,260,784	1.58
ALIBABA GROUP HOLDING	631,300	HKD	5,666,531	2.10	TAIWAN SEMICONDUCTOR				
BAIDU	1,053,200	HKD	13,820,268	5.12	MANUFACTURING	1,089,161	TWD	26,171,038	9.68
CHINA STATE CONSTRUCTION					UNIMICRON TECHNOLOGY	444,000	TWD	2,635,962	0.98
INTERNATIONAL	6,456,000	HKD	7,044,604	2.61	UNITED MICRO ELECTRONICS	3,104,000	TWD	5,043,448	1.87
PING AN INSURANCE "H"	2,727,500	HKD	11,517,850	4.27	WISTRON CORP	188,000	TWD	707,860	0.26
TINGYI	9,218,000	HKD	10,105,532	3.74				51,452,788	19.05
UNI-PRESIDENT CHINA					TOTAL SHARES			245,752,693	91.03
HOLDINGS	11,534,000	HKD	8,208,623	3.04	DEPOSITARY RECEIPTS				
			56,363,408	20.88	INDIA				
HONG KONG					HDFC BANK	136,328	USD	7,607,102	2.82
AIA GROUP	896,600	HKD	6,020,140	2.23				7,607,102	2.82
HK EXCHANGES & CLEARING	203,000	HKD	5,908,605	2.19	TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS			7,607,102	2.82
			11,928,745	4.42	PREFERRED SHARES				
INDIA					SOUTH KOREA				
HDFC BANK	88,672	INR	1,539,381	0.57	SAMSUNG ELECTRONICS	240,949	KRW	12,027,315	4.45
INFOSYS	381,130	INR	6,845,740	2.54				12,027,315	4.45
MINDSPACE BUSINESS PARKS	560,819	INR	2,405,312	0.89	TOTAL PREFERRED SHARES			12,027,315	4.45
POWER FINANCIAL	762,368	INR	3,567,209	1.32	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES				
TECH MAHINDRA	138,686	INR	2,075,405	0.77	ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK			265,387,110	98.30
			16,433,847	6.09	EXCHANGE LISTING				
INDONESIA					COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
AKR CORPORINDO	27,333,900	IDR	2,965,267	1.10	IRELAND				
BANK NEGARA INDONESIA	7,974,600	IDR	2,967,527	1.10	HSBC GLOBAL LIQUIDITY				
TELEKOMUNIKASI					FUND	3,299,780	USD	3,299,780	1.22
INDONESIA PERSERO "B"	34,395,900	IDR	7,527,832	2.79				3,299,780	1.22
			13,460,626	4.99	TOTAL COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES			3,299,780	1.22
LUXEMBOURG					TOTAL INVESTMENTS			268,686,890	99.52
L'OCCITANE INTERNATIONAL	2,402,000	HKD	9,713,638	3.60	OTHER NET ASSETS			1,296,334	0.48
			9,713,638	3.60	TOTAL NET ASSETS			269,983,224	100.00
SINGAPORE									
DBS GROUP	198,300	SGD	5,293,975	1.96					
SINGAPORE									
TELECOMMUNICATIONS	3,030,700	SGD	5,681,440	2.10					
			10,975,415	4.06					
SOUTH KOREA									
HYUNDAI MARINE & FIRE									
INSURANCE	343,402	KRW	7,869,231	2.91					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

China A-shares Equity

Statement of investments as at 31 March 2024

(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					WANHUA CHEMICAL GROUP	18,100	CNY	201,474	0.86
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					WEICHAI POWER	366,900	CNY	827,974	3.49
SHARES					XCMG CONSTRUCTION MACHINERY	503,000	CNY	432,190	1.82
CHINA					YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES	195,600	CNY	804,327	3.39
AGRICULTURAL BANK OF CHINA	977,700	CNY	564,101	2.38	ZHEJIANG IDC FLUID CONTROL	495,000	CNY	575,992	2.43
AIR CHINA	498,900	CNY	503,908	2.12	ZIGIN MINING GROUP "A"	329,900	CNY	734,891	3.10
BAOSHAN IRON AND STEEL	261,600	CNY	234,184	0.99	ZTE CORPORATION	171,100	CNY	649,841	2.74
BEIJING NEW BUILDING MATERIAL "A"	71,100	CNY	281,451	1.19				28,963,997	88.41
BOE TECHNOLOGY GROUP	702,800	CNY	391,879	1.65	HONG KONG				
CGN POWER	855,600	CNY	471,160	1.99	CHINA MOBILE	33,600	CNY	493,206	2.08
CHINA MERCHANTS BANK "A"	210,600	CNY	937,690	3.96	CNOOC	198,700	CNY	773,912	3.26
CHINA MERCHANTS ENERGY SHIPPING	361,500	CNY	385,636	1.63				1,267,118	5.34
CHINA MOLYBDENUM	315,400	CNY	356,532	1.50	TOTAL SHARES				
CHINA NATIONAL ACCORD MEDICINE	86,600	CNY	361,979	1.53	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING				
CHINA NATIONAL MEDICINES	84,100	CNY	369,682	1.56				22,231,115	93.75
CNOOC ENERGY TECHNOLOGY & SERVICES	819,200	CNY	386,509	1.63	TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	46,800	CNY	1,222,410	5.16	SHARES				
GREE ELECTRIC APPLIANCES	87,500	CNY	474,580	2.00	CHINA				
GUOTAI JUNAN SECURITIES COMPANY	270,400	CNY	533,134	2.25	BANK OF JIANGSU	1,259,400	CNY	1,366,138	5.76
HUATAI SECURITIES	314,300	CNY	600,990	2.53				1,366,138	5.76
HUBEI JUMPCAN	102,400	CNY	519,973	2.19	TOTAL SHARES				
PHARMACEUTICAL INDUSTRIAL BANK	211,200	CNY	474,856	2.00	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP	162,200	CNY	624,118	2.63				1,366,138	5.76
JCET GROUP	148,000	CNY	594,461	2.51	COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
KWEICHOW MOUTAI	5,200	CNY	1,224,295	5.17	IRELAND				
LUXSHARE PRECISION	315,835	CNY	1,300,055	5.49	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	204,642	USD	204,642	0.86
INDUSTRY	82,400	CNY	736,275	3.10				204,642	0.86
MIDEA GROUP	50,400	CNY	168,129	0.71	TOTAL COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT	83,000	CNY	506,329	2.14	TOTAL INVESTMENTS				
NINGBO ORIENT WIRES & CABLES	705,200	CNY	464,445	1.96	OTHER NET LIABILITIES				
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA	1,365,500	CNY	636,702	2.68				(86,894)	(0.37)
SHANDONG NANSHAN ALUMINUM	20,100	CNY	161,914	0.68	TOTAL NET ASSETS				
SHANGHAI SIYUAN ELECTRIC	127,700	CNY	309,910	1.31				23,715,001	100.00
SHENGYI TECHNOLOGY	857,900	CNY	553,143	2.33					
TCL CORP	33,232	CNY	386,878	1.63					
TSINGTAO BREWERY "A"									

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Chinese Equity
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					SHENZHEN INNOVANCE				
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					TECHNOLOGY "A"	550,700	CNY	4,589,262	0.79
SHARES					SUNGROW POWER SUPPLY	278,250	CNY	3,973,103	0.68
CHINA					SUNNY OPTICAL				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA	28,192,500	CNY	16,266,142	2.80	TECHNOLOGY GROUP	180,000	HKD	918,807	0.16
AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"	28,624,000	HKD	12,069,227	2.08	TENCENT HOLDINGS	1,405,700	HKD	57,670,547	9.91
ALIBABA GROUP HOLDING	5,749,928	HKD	51,611,195	8.87	TRIP.COM GROUP	358,242	HKD	15,800,924	2.72
BAIDU	748,936	HKD	9,827,665	1.69	WILL SEMICONDUCTOR "A"	302,700	CNY	4,125,376	0.71
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE	34,068	CNY	1,409,348	0.24	WUXI BIOLOGICS	658,500	HKD	1,203,170	0.21
BYD "H"	102,500	HKD	2,640,278	0.45	XIAOMI	5,618,200	HKD	10,724,646	1.84
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION "H"	15,496,000	HKD	7,306,025	1.26	ZHEJIANG SANHUA	347,000	CNY	1,152,754	0.20
CHINA CONSTRUCTION BANK "H"	55,024,400	HKD	33,184,335	5.70	ZHEJIANG SHUANGHUAN				
CHINA CONSTRUCTIONS BANK BANK	3,576,900	CNY	3,380,200	0.58	DRIVELINE	847,504	CNY	2,706,403	0.47
CHINA MERCHANTS BANK "H"	1,633,500	HKD	6,459,739	1.11	ZHONGJI INNOLIGHT	662,500	CNY	14,179,569	2.44
CHINA MOLYBDENUM	10,080,700	CNY	11,395,350	1.96	ZIGI MINING GROUP "A"	2,906,600	CNY	6,474,795	1.11
CHINA RESOURCES LAND	1,343,500	HKD	4,248,622	0.73				427,131,191	73.46
CHINA RESOURCES SANJIU MEDICAL	353,700	CNY	2,580,523	0.44	HONG KONG				
CHINA TELECOM CORP "H"	35,430,000	HKD	18,967,948	3.26	BEIGENE	125,005	HKD	1,518,949	0.26
CHINA YANGTZE POWER	2,250,500	CNY	7,737,850	1.33	CHINA MOBILE	1,876,000	HKD	16,035,929	2.76
CHINASOFT INTERNATIONAL	828,000	HKD	499,353	0.09	CHINA RESOURCES ENTERPRISES	518,000	HKD	2,385,999	0.41
CITIC SECURITIES "A"	1,084,100	CNY	2,896,453	0.50	CNOOC	10,939,000	HKD	25,326,256	4.36
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	340,962	CNY	8,905,881	1.53				45,267,133	7.79
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	1,364,000	HKD	3,077,799	0.53	LUXEMBOURG				
INNOVENT BIOLOGICS	1,022,500	HKD	4,925,381	0.85	SAMSONITE INTERNATIONAL	311,400	HKD	1,177,729	0.20
JIANGSU HENGRIJ MEDICINE	925,807	CNY	5,919,313	1.02				1,177,729	0.20
KUAISHOU TECHNOLOGY	898,100	HKD	5,628,581	0.97	TAIWAN				
KWEICHOW MOUTAI	96,254	CNY	22,662,164	3.90	HON HAI PRECISION INDUSTRIES	621,000	TWD	3,017,342	0.52
LI AUTO	165,734	HKD	2,568,666	0.44	LARGAN PRECISION	26,000	TWD	1,974,159	0.34
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY	233,775	CNY	962,277	0.17	MEDIATEK	96,000	TWD	3,479,619	0.60
MAXSCEND MICROELECTRON	273,780	CNY	3,806,241	0.65	QUANTA COMPUTER	144,000	TWD	1,259,862	0.22
MEITUAN DIANPING	303,470	HKD	3,753,413	0.65	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,553,000	TWD	37,316,450	6.41
MIDEA GROUP	611,078	CNY	5,460,213	0.94				47,947,432	8.09
NAURA TECHNOLOGY GROUP	138,800	CNY	5,889,847	1.01	TOTAL SHARES				
NETEASE	1,304,115	HKD	27,127,231	4.67				528,623,485	89.54
PING AN INSURANCE	214,000	CNY	1,204,804	0.21	DEPOSITARY RECEIPTS				
PING AN INSURANCE "H"	1,361,500	HKD	5,749,423	0.99	CHINA				
SHANGHAI SIYUAN ELECTRIC	294,400	CNY	2,371,510	0.41	HUIZHU GROUP	72,781	USD	2,809,347	0.48
SHENZHEN ENVIROCOOL TECHNOLOGY	265,300	CNY	1,118,838	0.19	PINDUODUO	226,022	USD	26,374,507	4.54
					TAL EDUCATION GROUP	494,514	USD	5,677,021	0.98
					TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	164,569	USD	1,857,984	0.32
								36,718,859	6.32
					TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS				
					TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING				
								557,342,344	95.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Chinese Equity (continued)
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
SHARES				
CHINA				
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY	2,161,700	HKD	18,823,331	3.24
			18,823,331	3.24
TOTAL SHARES			18,823,331	3.24
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			18,823,331	3.24
TOTAL INVESTMENTS			576,165,675	99.10
OTHER NET ASSETS			5,249,074	0.90
TOTAL NET ASSETS			581,414,749	100.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Euroland Value
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in EUR)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					ITALY				
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					POSTE ITALIANE				
SHARES					PRYSMIAN				
AUSTRIA					LUXEMBOURG				
ERSTE BANK					ARCELORMITTAL				
OMV					NETHERLANDS				
					AHOLD DELHAIZE				
					HEINEKEN				
					ING GROEP				
					KONINKLIJKE KPN				
					PHILIPS LIGHTING				
					STELLANTIS				
					PORTUGAL				
					GALP ENERGIA "B"				
					SPAIN				
					ACTIV DE CONSTR Y SERVICE				
					BANCO SANTANDER				
					GRIFOLS "B"				
					IBERDROLA				
					REPSOL				
					TELEFONICA				
					TOTAL SHARES				
					PREFERRED SHARES				
					GERMANY				
					HENKEL				
					TOTAL PREFERRED SHARES				
					TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES				
					ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING				
					TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
					SHARES				
					FRANCE				
					SR TELEPERFORMANCE				
					ITALY				
					UNICREDIT				
					TOTAL SHARES				
					TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES				
					TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
					TOTAL INVESTMENTS				
					OTHER NET ASSETS				
					TOTAL NET ASSETS				

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Equity
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					MEXICO				
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					GRUPO FINANCIERO BANORTE "O"				
					615,900	MXN	6,535,189	1.78	
							6,535,189	1.78	
SHARES					SAUDI ARABIA				
					TADAWUL				
					108,421	SAR	7,886,215	2.14	
							7,886,215	2.14	
BRAZIL					SOUTH AFRICA				
B3 SA BRASIL BOLSA					MTN GROUP				
BALCAO	2,036,100	BRL	4,885,290	1.33	1,239,499	ZAR	6,135,884	1.67	
TOTVS	880,200	BRL	4,990,475	1.35			6,135,884	1.67	
			9,875,765	2.68	SOUTH KOREA				
CHINA					HYUNDAI MOTOR				
ALIBABA GROUP HOLDING	1,561,216	HKD	14,013,432	3.81	58,265	KRW	10,257,237	2.79	
BAIDU	365,394	HKD	4,794,762	1.30	41,725	KRW	2,178,843	0.59	
BYD "H"	153,500	HKD	3,953,977	1.07	80,286	KRW	6,679,318	1.81	
CHINA LONGYUAN POWER "H"	11,074,000	HKD	7,753,901	2.11	408,488	KRW	24,516,866	6.66	
CIMC ENRIC HOLDING	7,296,000	HKD	7,420,498	2.02	67,938	KRW	8,992,796	2.44	
CONTEMPORARY AMPEREX							52,625,060	14.29	
TECHNOLOGY	334,940	CNY	8,748,587	2.38	TAIWAN				
MEITUAN DIANPING	879,120	HKD	10,873,233	2.95	HON HAI PRECISION INDUSTRIES				
PING AN INSURANCE "H"	873,500	HKD	3,688,668	1.00	2,763,000	TWD	13,424,985	3.66	
SHENZHEN MINDRAY BIO					84,000	TWD	6,378,052	1.73	
MEDICAL ELECTRONICS	158,946	CNY	6,155,338	1.67	308,000	TWD	11,163,779	3.03	
TENCENT HOLDINGS	342,400	HKD	13,290,971	3.61	TAIWAN SEMICONDUCTOR				
WEICHAI POWER "H"	4,503,000	HKD	8,584,321	2.33	1,452,000	TWD	34,869,559	9.48	
WUXI XDC CAYMAN	500	HKD	1,169	0.00	658,000	TWD	3,906,448	1.06	
			89,278,857	24.25			69,762,823	18.95	
GREAT BRITAIN					TURKEY				
AIRTEL AFRICA	4,673,895	GBP	6,246,747	1.70	TURKCELL ILETISIM				
ANGLO AMERICAN	310,214	ZAR	7,620,260	2.07	1,966,526	TRY	4,157,714	1.13	
XINYI SOLAR HOLDINGS	9,867,839	HKD	7,640,642	2.08			4,157,714	1.13	
			21,507,649	5.85	TOTAL SHARES				
INDIA							341,532,024	92.77	
BANDHAN BANK	2,479,131	INR	5,350,482	1.45	DEPOSITARY RECEIPTS				
HINDUSTAN UNILEVER	190,814	INR	5,180,536	1.41	BRAZIL				
ICICI BANK	279,310	INR	3,661,397	0.99	BANCO BRADESCO				
INFOSYS	316,233	INR	5,600,080	1.54	1,546,238	USD	4,460,896	1.21	
RELIANCE INDUSTRIES	497,916	INR	17,741,158	4.83			4,460,896	1.21	
SHRIRAM TRANSPORT					CHINA				
FINANCE	365,821	INR	10,350,582	2.81	NETEASE				
ZOMATO	3,258,057	INR	7,113,602	1.93	19,282	USD	2,001,086	0.54	
			55,077,837	14.96			2,001,086	0.54	
INDONESIA					INDIA				
BANK RAKYAT INDONESIA	31,770,801	IDR	12,123,201	3.29	INFOSYS				
			12,123,201	3.29	116,297	USD	2,090,439	0.57	
KENYA							2,090,439	0.57	
SAFARI.COM	48,735,108	KES	6,565,830	1.78	TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS				
			6,565,830	1.78			8,552,421	2.32	
					TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING				
							358,084,445	95.09	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Equity (continued)
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
SHARES				
MEXICO				
GENTERA	6,940,177	MXN	11,878,896	3.23
			11,878,896	3.23
TOTAL SHARES			11,878,896	3.23
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			11,878,896	3.23
TOTAL INVESTMENTS			361,963,341	98.32
OTHER NET ASSETS			6,174,750	1.68
TOTAL NET ASSETS			368,138,091	100.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Equity Climate Change

Statement of investments as at 31 March 2024

(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					SWITZERLAND				
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					DSM FIRMENICH	31,351	EUR	3,576,873	1.15
SHARES								3,576,873	1.15
BELGIUM					UNITED STATES				
SYENQO	16,920	EUR	1,599,305	0.51	ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS	39,968	USD	6,946,438	2.24
			1,599,305	0.51	AGILENT TECHNOLOGIES	44,835	USD	6,551,739	2.11
CHINA					AUTODESK	53,275	USD	13,934,609	4.48
BYD "H"	237,000	HKD	6,104,838	1.97	BALL	118,125	USD	8,005,331	2.58
CIMC ENRIC HOLDING	4,980,000	HKD	5,064,978	1.63	CADENCE DESIGN SYSTEM	16,035	USD	4,999,072	1.61
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT	959,848	CNY	3,201,960	1.03	DANAHER	26,042	USD	6,493,312	2.09
SUNGROW POWER SUPPLY	161,700	CNY	2,308,897	0.74	DEERE	14,736	USD	6,028,203	1.94
			16,688,663	5.37	ECOLAB	62,679	USD	14,431,213	4.63
DENMARK					ENPHASE ENERGY	13,415	USD	1,609,800	0.52
VESTAS WIND SYSTEM	322,928	DKK	9,024,123	2.90	FIRST SOLAR	56,090	USD	9,428,168	3.03
			9,024,123	2.90	HUBBELL	22,993	USD	9,561,639	3.08
FINLAND					MICROSOFT	34,701	USD	14,607,386	4.70
NESTE OIL	126,424	EUR	3,424,371	1.10	PROLOGIS	56,092	USD	7,250,452	2.33
			3,424,371	1.10	TRIMBLE NAVIGATION	53,254	USD	3,376,836	1.09
FRANCE					VERALTO CORP	38,123	USD	3,410,865	1.10
CAP GEMINI	49,156	EUR	11,318,463	3.64	VERISK ANALYTICS	43,926	USD	10,330,956	3.32
SCHNEIDER ELTE	66,399	EUR	15,016,266	4.83	WASTE MAN	11,463	USD	2,441,848	0.79
VEOLIA ENVIRONNEMENT	50,479	EUR	1,641,516	0.53	WATTS WATER TECHNOLOGIES	56,079	USD	11,922,395	3.84
			27,976,245	9.00				141,330,262	45.48
GERMANY					TOTAL SHARES			384,733,485	98.06
INFINEON TECHNOLOGIES	287,241	EUR	9,776,591	3.15	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING			384,733,485	98.06
			9,776,591	3.15	TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
GREAT BRITAIN					SHARES				
ASHTREAD GROUP	109,314	GBP	7,799,375	2.51	FRANCE				
CRODA INTERNATIONAL	76,246	GBP	4,726,312	1.52	SPIE	96,350	EUR	3,627,462	1.17
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	181,959	USD	6,670,617	2.15				3,627,462	1.17
SSE	313,023	GBP	6,528,519	2.10				3,627,462	1.17
			25,724,823	8.28	TOTAL SHARES			3,627,462	1.17
IRELAND					TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			3,627,462	1.17
ACCENTURE CORP	37,840	USD	12,981,012	4.18	TOTAL INVESTMENTS			388,360,947	99.23
SMURFIT KAPPA	128,876	GBP	5,896,710	1.90	OTHER NET ASSETS			2,383,304	0.77
TRANE TECHNOLOGIES	52,216	USD	15,645,480	5.03	TOTAL NET ASSETS			310,744,251	100.00
			34,523,202	11.11					
ITALY									
PRYSMAN	288,125	EUR	15,067,092	4.85					
			15,067,092	4.85					
JAPAN									
AZBIL CORP	214,600	JPY	5,911,443	1.91					
OMRON	91,000	JPY	3,242,076	1.04					
			9,153,519	2.95					
SPAIN									
EDP RENOVAVES	506,125	EUR	6,876,416	2.21					
			6,876,416	2.21					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Hong Kong Equity

Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					GREAT BRITAIN				
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					HSBC HOLDINGS	1,482,400	HKD	11,582,360	9.24
SHARES								11,582,360	9.24
CHINA					HONG KONG				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"	4,140,000	HKD	1,745,619	1.39	AIA GROUP	728,400	HKD	4,890,777	3.90
ALIBABA GROUP HOLDING	1,194,800	HKD	10,724,492	8.55	BEIGENE	34,838	HKD	423,320	0.34
BAIDU	135,300	HKD	1,775,429	1.42	CHINA MOBILE	639,500	HKD	5,466,407	4.35
BYD "H"	31,000	HKD	798,523	0.64	CHINA RESOURCES ENTERPRISES	156,000	HKD	718,563	0.57
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION "H"	2,845,000	HKD	1,341,355	1.07	CK HUTCHISON HOLDINGS	177,000	HKD	854,870	0.68
CHINA CONSTRUCTION BANK "H"	15,366,680	HKD	9,267,386	7.39	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS	402,000	HKD	2,352,484	1.88
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP	234,000	HKD	277,459	0.22	CNOOC	2,255,000	HKD	5,220,834	4.15
CHINA MERCHANTS BANK "H"	291,000	HKD	1,150,771	0.92	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP	159,000	HKD	798,408	0.64
CHINA MOLYBDENUM	2,629,000	HKD	2,403,753	1.92	HK EXCHANGES & CLEARING	26,500	HKD	771,320	0.62
CHINA RESOURCES LAND	301,000	HKD	951,868	0.76	LENOVO GROUP	646,000	HKD	748,643	0.60
CHINA TELECOM CORP "H"	2,770,000	HKD	1,482,958	1.18	POWER ASSETS HOLDINGS	723,000	HKD	4,230,960	3.37
CHINASOFT INTERNATIONAL	176,000	HKD	106,143	0.08	SWIRE PACIFIC "A"	107,500	HKD	884,565	0.71
CITIC SECURITIES "H"	524,500	HKD	864,511	0.69	SWIRE PROPERTIES	409,600	HKD	860,393	0.69
ENN ENERGY HOLDINGS	59,000	HKD	454,574	0.36	TECHTRONIC INDUSTRIES	105,500	HKD	1,430,221	1.14
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	289,000	HKD	652,114	0.52	THE LINK REIT	733,600	HKD	3,154,130	2.52
INNOVENT BIOLOGICS	216,500	HKD	1,042,880	0.83				32,885,895	26.16
KUAISHOU TECHNOLOGY	206,800	HKD	1,296,059	1.03	LUXEMBOURG				
LI AUTO	45,400	HKD	703,642	0.56	SAMSONITE INTERNATIONAL	168,000	HKD	635,384	0.51
MEITUAN DIANPING	73,100	HKD	904,124	0.72				635,384	0.51
NAURA TECHNOLOGY GROUP	14,800	CNY	628,024	0.50	TAIWAN				
NETEASE	290,915	HKD	6,051,398	4.83	MEDIATEK	7,000	TWD	253,722	0.20
PING AN INSURANCE "H"	277,000	HKD	1,169,732	0.93	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	265,000	TWD	6,367,585	5.08
SHENZOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS	18,200	HKD	172,316	0.14				6,621,307	5.28
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP	35,800	HKD	182,741	0.15	TOTAL SHARES			118,384,053	94.41
TENCENT HOLDINGS	311,800	HKD	12,103,167	9.66	DEPOSITARY RECEIPTS				
TRIP.COM GROUP	55,850	HKD	2,463,367	1.96	CHINA				
TSINGTAO BREWERY "H"	26,000	HKD	178,727	0.14	TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	21,509	USD	242,837	0.19
WEICHAI POWER "H"	676,000	HKD	1,288,697	1.03	TRIP.COM	10,965	USD	485,859	0.39
WUXI BIOLOGICS	140,000	HKD	255,799	0.20				728,696	0.58
WUXI BIOLOGICS CAYMAN RIGHTS	581	HKD	-	0.00	TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS			728,696	0.58
XIAOMI	997,400	HKD	1,903,948	1.52	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING			119,112,749	94.99
ZHONGJI INNOLIGHT	34,500	CNY	738,408	0.59					
ZIJIN MINING GROUP "H"	604,000	HKD	1,205,461	0.96					
ZTE "H"	227,600	HKD	453,662	0.36					
			66,739,107	53.22					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Hong Kong Equity (continued)

Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
SHARES				
CHINA				
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY	305,600	HKD	2,661,058	2.12
			<u>2,661,058</u>	<u>2.12</u>
TOTAL SHARES			<u>2,661,058</u>	<u>2.12</u>
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			<u>2,661,058</u>	<u>2.12</u>
TOTAL INVESTMENTS			<u>121,773,807</u>	<u>97.11</u>
OTHER NET ASSETS LESS LIABILITIES			<u>3,623,007</u>	<u>2.89</u>
TOTAL NET ASSETS			<u>125,396,814</u>	<u>100.00</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

BRIC Equity

Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS									
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING									
SHARES					TOTAL SHARES				
BRAZIL					DEPOSITARY RECEIPTS				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	665,400	BRL	1,596,519	1.57	BRAZIL				
CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS	174,200	BRL	1,449,129	1.43	VALE	351,101	USD	4,253,588	4.19
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	1,271,888	BRL	955,399	0.94				4,253,588	4.19
LOCALIZA RENT A CAR	187,000	BRL	2,055,840	2.03	CHINA				
LOJAS RENNER	473,200	BRL	1,604,260	1.59	ALIBABA GROUP HOLDING	11,915	USD	863,242	0.85
NU HOLDINGS	114,316	USD	1,370,649	1.35	BAIDU	16,845	USD	1,781,190	1.76
PETRO RIO	75,100	BRL	726,612	0.72	NETEASE	6,613	USD	686,297	0.68
PETROBRAS	99,094	BRL	754,655	0.74				3,339,729	3.29
TIM SA/BRAZIL	181,800	BRL	643,222	0.63	INDIA				
WEG	270,500	BRL	2,076,757	2.05	INFOSYS	127,133	USD	2,285,216	2.25
			13,233,042	13.04				2,285,216	2.25
CHINA					TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS				
ALIBABA GROUP HOLDING	507,452	HKD	4,554,875	4.49				9,869,533	9.73
BYD "H"	54,500	HKD	1,403,855	1.38	PREFERRED SHARES				
CHINA CONSTRUCTION BANK "H"	1,622,000	HKD	978,201	0.96	BRAZIL				
CHINA LONGYUAN POWER "H"	2,992,000	HKD	2,094,968	2.06	BANCO BRADESCO	1,093,897	BRL	3,140,374	3.10
CIMC ENRIC HOLDING	2,442,000	HKD	2,483,670	2.45	ITALI UNIBANCO BANCO MULTIPLO	837,000	BRL	5,785,619	5.70
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	87,740	CNY	2,291,757	2.26	PETROBRAS	676,900	BRL	5,041,370	4.97
MEITUAN DIANPING	264,170	HKD	3,267,338	3.22				13,967,363	13.77
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT	286,250	CNY	954,899	0.94	TOTAL PREFERRED SHARES				
NETEASE	46,900	HKD	975,579	0.96				13,967,363	13.77
PING AN INSURANCE "H"	505,000	HKD	2,132,544	2.10	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING				
SHENZHEN MINDRAY BIO MEDICAL ELECTRONICS	46,532	CNY	1,801,997	1.78				100,746,566	99.30
TENCENT HOLDINGS	142,200	HKD	5,519,789	5.45	OTHER TRANSFERABLE SECURITIES				
WEICHAI POWER "H"	1,295,000	HKD	2,468,731	2.43	SHARES				
			30,928,203	30.48	NETHERLANDS				
GREAT BRITAIN					YANDEX*	71,467	RUB	-	0.00
XINYI SOLAR HOLDINGS	3,212,092	HKD	2,487,115	2.45	YANDEX (NL0009805622)*	21,591	USD	-	0.00
			2,487,115	2.45				-	0.00
INDIA					RUSSIAN FEDERATION				
BANDHAN BANK	705,195	INR	1,521,958	1.50	GAZPROM*	2,815,769	RUB	-	0.00
BHARTI AIRTEL	197,023	INR	2,902,341	2.86	MAGNIT*	30,810	RUB	-	0.00
HINDUSTAN UNILEVER	71,365	INR	1,937,535	1.91	ROSNEFT OIL*	438,327	RUB	-	0.00
ICICI BANK	134,128	INR	1,758,246	1.73	SBERBANK*	1,497,604	RUB	-	0.00
INFOSYS	98,222	INR	1,764,233	1.74				-	0.00
MARUTI SUZUKI INDIA	19,174	INR	2,896,785	2.86	TOTAL SHARES				
RELIANCE INDUSTRIES	222,356	INR	7,922,727	7.81				-	0.00
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	120,823	INR	3,418,580	3.37				-	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

111

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

BRIC Equity (continued)

Statement of investments as at 31 March 2024

(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
DEPOSITARY RECEIPTS				
RUSSIAN FEDERATION				
TCS GROUP HOLDINGS*	44,647	RUB	-	0.00
			-	0.00
TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS			-	0.00
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES			-	0.00
TOTAL INVESTMENTS			100,746,566	99.30
OTHER NET ASSETS			705,845	0.70
TOTAL NET ASSETS			101,452,411	100.00

*Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 26 February 2022, the Pricing Committee and Management Company agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Brazil Equity
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					GERDAU	866,290	BRL	3,920,141	2.65
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					ITAU INVESTIMENTOS	1,819,305	BRL	3,805,401	2.57
SHARES					ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO	1,184,100	BRL	8,184,887	5.52
BRAZIL					PETROBRAS	1,157,899	BRL	8,623,722	5.82
AMBEV	1,956,700	BRL	4,866,781	3.28				37,998,581	25.64
ATACADAO DISTRIBUICAO								37,998,581	25.64
COMERCIO E INDUSTRIA LTDA	1,259,900	BRL	3,453,332	2.33	TOTAL PREFERRED SHARES				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	2,819,669	BRL	6,765,335	4.56	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING				
BANCO BTG PACTUAL	946,000	BRL	6,996,418	4.72				143,566,878	96.87
BANCO DO BRASIL	284,100	BRL	3,222,095	2.17	COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
CENTRAIS ELECTRICAS					GERMANY				
BRASILEIRAS	386,000	BRL	3,211,044	2.17	ISHARES MSCI BRAZIL UCITS	34,244	USD	1,362,398	0.92
COSAN INDUSTRIA COMERCIO	844,500	BRL	2,711,214	1.83				1,362,398	0.92
ENERGISA	283,100	BRL	2,702,304	1.82	TOTAL COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
GPS PARTICIPACOES E								144,929,276	97.79
EMPREENDIMENTOS	625,200	BRL	2,561,727	1.73	TOTAL INVESTMENTS				
HAPVIDA PARTICIPACOES E								3,274,860	2.21
INVESTIMENTOS	2,688,238	BRL	1,944,197	1.31	TOTAL NET ASSETS				
INTER & CO	308,346	BRL	1,767,944	1.19				148,204,136	100.00
JBS	296,700	BRL	1,287,436	0.87					
KLabin	180,700	BRL	903,581	0.61					
LOCALIZA RENT A CAR	474,165	BRL	5,212,874	3.52					
LOJAS RENNER	504,110	BRL	1,709,052	1.15					
NATURA & CO HOLDINGS	374,800	BRL	1,347,784	0.91					
NU HOLDINGS	170,906	USD	2,049,163	1.38					
PETRO RIO	594,200	BRL	5,749,040	3.88					
PETROBRAS	342,800	BRL	2,610,609	1.76					
RAIA DROGASIL	226,744	BRL	1,242,085	0.84					
REDE D'OR SAO LUIZ	693,100	BRL	3,517,044	2.37					
SABESP ON	331,900	BRL	5,642,012	3.81					
SUZANO PAPEL E CELULOSE	460,900	BRL	5,889,296	3.97					
TIM SA/BRAZIL	814,900	BRL	2,883,175	1.95					
TOTVS	777,200	BRL	4,406,496	2.97					
VALE	851,233	BRL	10,312,307	6.97					
VIBRA ENERGIA	265,400	BRL	1,331,891	0.90					
WEG	899,700	BRL	6,907,427	4.66					
			103,293,663	69.63					
UNITED STATES									
MERCADOLIBRE	1,561	USD	2,364,634	1.60					
			2,364,634	1.60					
TOTAL SHARES									
			105,568,297	71.23					
PREFERRED SHARES									
BRAZIL									
BANCO BRADESCO	3,027,314	BRL	8,690,853	5.86					
CENTRAIS ELECTRICAS									
BRASILEIRAS "B"	514,300	BRL	4,773,577	3.22					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity

Statement of Investments as at 31 March 2024

(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					DELPHI AUTOMOTIVE CORP	7,102	USD	562,052	0.21
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING					FERGUSON NEWCO	1,300	USD	285,357	0.11
SHARES								1,072,671	0.40
CANADA					LIBERIA				
LIONS GATE ENTERTAINMENT	8,599	USD	87,194	0.03	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	431	USD	59,732	0.02
MASONITE INTERNATIONAL CORP	497	USD	65,346	0.02				59,732	0.02
PROGRESSIVE WASTE CONNECTIONS	854	USD	147,297	0.06	NETHERLANDS				
			299,837	0.11	FRANKS INTERNATIONAL	299	USD	5,966	0.00
CHINA					NXP SEMICONDUCTORS	1,436	USD	355,597	0.14
SIGNET JEWELERS	961	USD	95,245	0.04				361,563	0.14
			95,245	0.04	SINGAPORE				
GREAT BRITAIN					FLEXTRONICS INTERNATIONAL	27,648	USD	789,350	0.30
CAPRI HOLDINGS	1,601	USD	73,198	0.03				789,350	0.30
CUSHMAN AND WAKEFIELD	26,752	USD	284,373	0.10	SWITZERLAND				
GATES INDUSTRIAL	5,575	USD	98,845	0.04	ACE	1,541	USD	398,009	0.15
JANUS HENDERSON GROUP	2,268	USD	75,207	0.03	BUNGE GLOBAL	1,211	USD	125,351	0.05
NOBLE CORP	725	USD	35,126	0.01	GARMIN	770	USD	114,453	0.04
ROIVANT SCIENCES	2,736	USD	28,728	0.01	T E CONNECTIVITY	2,392	USD	347,749	0.13
ROYALTY PHARMA	3,200	USD	98,016	0.04				985,562	0.37
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	2,530	USD	92,750	0.03	UNITED STATES				
TRONOX HOLDINGS	2,732	USD	48,766	0.02	3M CO	6,492	USD	685,101	0.26
			835,009	0.31	AARONS	4,203	USD	31,480	0.01
IRELAND					ABBOTT LABORATORIES	8,278	USD	936,159	0.36
ACCENTURE CORP	7,085	USD	2,430,509	0.91	ABBVIE	7,291	USD	1,322,660	0.50
ALLEGION	535	USD	72,172	0.03	ABERCROMBIE & FITCH	1,383	USD	171,630	0.06
AON PLC IRELAND	1,260	USD	421,508	0.16	ABM INDUSTRIES	11,293	USD	506,943	0.19
CIMPRESS	693	USD	61,892	0.02	ACADEMY SPORTS & OUTDOORS	1,645	USD	110,429	0.04
JAZZ PHARMACEUTICALS	275	USD	33,124	0.01	ACADIA HEALTHCARE	1,073	USD	84,799	0.03
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	10,917	USD	709,605	0.27	ACCO BRANDS	5,565	USD	31,442	0.01
MEDTRONIC	9,290	USD	808,695	0.30	ACI WORLDWIDE	526	USD	17,495	0.01
NEW UNDE	1,809	USD	839,050	0.32	ACUTY BRANDS	315	USD	84,458	0.03
NVENT ELECTRIC	779	USD	58,783	0.02	ACUSHNET HOLDINGS CORP	536	USD	35,526	0.01
PENTAIR	795	USD	68,084	0.03	ADDUS HOMECARE	1,094	USD	113,820	0.04
PERRIGO	1,994	USD	63,549	0.02	ADOBE SYSTEMS	505	USD	253,833	0.10
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	3,111	USD	288,981	0.11	ADT INC	27,662	USD	185,474	0.07
STERIS	354	USD	79,632	0.03	ADTALEM GLOBAL				
TRANE TECHNOLOGIES	954	USD	285,847	0.11	EDUCATION	225	USD	11,682	0.00
WEATHERFORD INTERNATIONAL	1,196	USD	140,817	0.05	ADVANCE AUTO PARTS	3,879	USD	332,159	0.13
WILLIS TOWERS WATSON	1,143	USD	315,359	0.12	ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS	226	USD	39,279	0.01
			6,677,607	2.51	ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	358	USD	36,670	0.01
JERSEY					ADVANCED MICRO DEVICES	1,384	USD	252,054	0.09
AMCOR	22,267	USD	212,427	0.08	AECOM TECHNOLOGY	3,238	USD	318,878	0.12
CLARIVATE	1,709	USD	12,835	0.00	AES	1,845	USD	32,564	0.01
					AFFILIATED MANAGERS	597	USD	100,039	0.04
					AFLAC	2,450	USD	210,406	0.08
					AGCO	994	USD	121,646	0.05
					AGILENT TECHNOLOGIES	851	USD	124,357	0.05
					AIR PRODUCTS & CHEMICALS	624	USD	150,690	0.06
					AIR TRANSPORT SERVICES GROUP	1,776	USD	25,290	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
AIRBNB	344	USD	56,925	0.02	APARTMENT INCOME REIT	569	USD	18,390	0.01
AKAMAI TECHNOLOGIES	687	USD	74,828	0.03	API GROUP	909	USD	36,215	0.01
ALASKA AIR GROUP	3,954	USD	170,180	0.06	APOGEE ENTERPRISES	528	USD	31,485	0.01
ALBANY INTERNATIONAL "A"	133	USD	12,482	0.00	APPLE	27,855	USD	4,766,268	1.80
ALBEMARLE	102	USD	13,241	0.00	APPLIED MATERIALS	2,251	USD	462,783	0.17
ALBERTSONS COS	36,203	USD	774,744	0.29	APTARGROUP	559	USD	80,926	0.03
ALIGN TECHNOLOGY	241	USD	78,699	0.03	ARAMARK HOLDINGS	7,163	USD	232,404	0.09
ALLEGHENY TECHNOLOGIES	939	USD	48,255	0.02	ARCBEST	544	USD	77,063	0.03
ALLIANCE DATA SYSTEMS	1,443	USD	54,574	0.02	ARCH CAPITAL GROUP	448	USD	41,131	0.02
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	913	USD	74,218	0.03	ARCH RESOURCES	115	USD	18,642	0.01
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS	5,740	USD	43,624	0.02	ARCHER DANIELS MIDLAND	3,095	USD	194,985	0.07
ALLSTATE	2,808	USD	485,447	0.18	ARCONIC	2,720	USD	185,939	0.07
ALLY FINANCIAL	4,579	USD	184,946	0.07	ARCOSEA	333	USD	28,894	0.01
ALPHA METALLURGICAL RESOURCES	74	USD	24,299	0.01	ARES MANAGEMENT	741	USD	98,805	0.04
ALPHABET "A"	22,394	USD	3,369,400	1.28	ARISTA NETWORKS	99	USD	28,853	0.01
ALTICE USA	88,865	USD	230,605	0.09	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	331	USD	41,342	0.02
ALTRIA GROUP	9,489	USD	415,049	0.16	ARROW ELECTRONIC	807	USD	104,507	0.04
AMAZON.COM	28,617	USD	5,168,802	1.96	ARTISAN PARTNERS ASSET MANAGEMENT	865	USD	39,652	0.01
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS	18,694	USD	68,700	0.03	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	136	USD	32,161	0.01
AMC NETWORKS	892	USD	10,900	0.00	ASGN	310	USD	32,538	0.01
AMERCO	312	USD	20,620	0.01	ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	641	USD	62,856	0.02
AMEREN	515	USD	37,827	0.01	ASSOCIATED BAN-CORP	1,759	USD	37,871	0.01
AMERICAN AIRLINES GROUP	41,484	USD	638,231	0.24	ASSURANT	570	USD	107,171	0.04
AMERICAN AXLE & MANUFACTURING	11,063	USD	81,866	0.03	AT&T	160,587	USD	2,821,513	1.06
AMERICAN EAGLE					ATKORE INTERNATIONAL GROUP	77	USD	14,502	0.01
OUTFITTERS	5,993	USD	154,559	0.06	ATLANTA BRAVES HOLDINGS	27	USD	1,059	0.00
AMERICAN ELECTRIC POWER	1,018	USD	87,283	0.03	ATLASSIAN	276	USD	53,933	0.02
AMERICAN EXPRESS	3,314	USD	752,609	0.28	AUTODESK	375	USD	98,085	0.04
AMERICAN FINANCIAL GROUP	664	USD	91,008	0.03	AUTOLIV	2,608	USD	316,037	0.12
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	5,463	USD	428,299	0.16	AUTOMATIC DATA PROCESSING	1,993	USD	498,071	0.19
AMERICAN TOWER	592	USD	116,861	0.04	AUTONATION	935	USD	157,136	0.06
AMERICAN WATER WORKS	291	USD	35,391	0.01	AUTOZONE	146	USD	462,750	0.17
AMERICAN WOODMARK	540	USD	55,134	0.02	AVALONBAY COMMUNITIES	404	USD	75,124	0.03
AMERIPRISE FINANCIAL	491	USD	216,168	0.08	AVANTOR	2,471	USD	63,298	0.02
AMERISOURCEBERGEN	468	USD	112,676	0.04	AVERY DENNISON	794	USD	178,197	0.07
AMETEK	653	USD	119,656	0.05	AVIENT CORPORATION	777	USD	33,924	0.01
AMGEN	2,786	USD	797,688	0.30	AVIS BUDGET GROUP	1,115	USD	137,591	0.05
AMKOR TECHNOLOGY	4,417	USD	144,303	0.05	AVNET	1,399	USD	69,237	0.03
AMPHENOL	3,984	USD	461,626	0.17	AXALTA COATING SYSTEMS	2,333	USD	80,232	0.03
ANALOG DEVICES	1,739	USD	344,992	0.13	AXIS CAPITAL HOLDINGS	483	USD	31,381	0.01
ANGI HOMESERVICES	8,200	USD	21,402	0.01	BAKER HUGHES	10,789	USD	361,432	0.14
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	1,702	USD	33,325	0.01	BALL	2,358	USD	159,802	0.06
ANSYS	97	USD	33,707	0.01	BANK OF AMERICA	85,049	USD	3,207,197	1.22
ANTERO RESOURCES CORP	2,702	USD	78,412	0.03	BANK OF CALIFORNIA	1,029	USD	15,805	0.01
ANTHEM	1,255	USD	653,228	0.25	BANK OF NEW YORK MELLON	9,385	USD	540,951	0.20
AO SMITH	1,053	USD	93,801	0.04	BANKUNITED	515	USD	14,528	0.01
APA	5,130	USD	175,651	0.07	BARNES GROUP	372	USD	13,991	0.01
					BARRETT BUSINESS SERVICES	329	USD	41,793	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

125

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
BAXTER INTERNATIONAL	6,602	USD	281,575	0.11	CACI INTERNATIONAL "A"	296	USD	112,729	0.04
BEACON ROOFING SUPPLY	343	USD	33,556	0.01	CADENCE BANK	1,451	USD	42,297	0.02
BECTON DICKINSON	1,218	USD	300,809	0.11	CADENCE DESIGN SYSTEM	150	USD	46,764	0.02
BELDEN COT	598	USD	55,805	0.02	CAESARS ENTERTAINMENT	1,804	USD	78,853	0.03
BELLRING DISTRIBUTION	268	USD	16,088	0.01	CALERES	1,134	USD	46,279	0.02
BENCHMARK ELECTRONICS	1,926	USD	58,069	0.02	CALIFORNIA RESOURCES	617	USD	33,941	0.01
BERKSHIRE HATHAWAY "B"	7,375	USD	3,074,415	1.16	CALLAWAY GOLF	3,475	USD	56,643	0.02
BERRY PLASTICS GROUP	2,825	USD	171,336	0.06	CALLON PETROLEUM	354	USD	12,631	0.00
BEST BUY	5,779	USD	477,519	0.18	CAMPBELL SOUP	2,254	USD	100,427	0.04
BGC GROUP	10,356	USD	80,000	0.03	CAMPING WORLD HOLDINGS	842	USD	23,816	0.01
BIODEN IDEC	1,131	USD	243,640	0.09	CAPITAL ONE FINANCIAL	4,825	USD	717,429	0.27
BIO-RAD LABORATORIES	173	USD	59,856	0.02	CARDINAL HEALTH	2,467	USD	275,441	0.10
BJS WHOLESALE CLUB HOLDINGS	1,487	USD	113,131	0.04	CARLSLEPANIES	256	USD	100,613	0.04
BLACKROCK	658	USD	550,789	0.21	CARLYLE GROUP	2,226	USD	105,201	0.04
BLACKSTONE GROUP	3,412	USD	447,859	0.17	CARMAX	229	USD	19,963	0.01
BLOOMIN BRANDS	2,742	USD	79,079	0.03	CARNIVAL (PA1436583006)	4,857	USD	81,063	0.03
BLUE OWL CAPITAL	1,211	USD	23,166	0.01	CARPENTER TECHNOLOGY	363	USD	25,838	0.01
BOEING	2,508	USD	482,640	0.18	CARRIER GLOBAL	7,524	USD	435,489	0.16
BOISE CASCADE	1,981	USD	306,243	0.12	CARTERS	859	USD	72,989	0.03
BOK FINANCIAL	303	USD	27,715	0.01	CASEY'S GENERAL STORES	358	USD	113,937	0.04
BOOKING HOLDINGS	100	USD	365,408	0.14	CATALENT	402	USD	22,757	0.01
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	981	USD	146,552	0.06	CATERPILLAR	2,970	USD	1,084,406	0.41
BORGWARNER	5,708	USD	198,353	0.07	CBZ	433	USD	34,406	0.01
BOSTON PROPERTIES	463	USD	30,132	0.01	CBCE HOLDINGS	201	USD	36,612	0.01
BOSTON SCIENTIFIC	2,601	USD	178,663	0.07	CBRE GROUP	6,259	USD	611,755	0.23
BOYD GAMING	668	USD	45,050	0.02	CDW	317	USD	82,128	0.03
BRADY "A"	509	USD	30,515	0.01	CELANESE "A"	607	USD	103,742	0.04
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	1,012	USD	115,115	0.04	CENTENE	3,751	USD	294,416	0.11
BRIGHTSPHERE INVESTMENT GROUP	1,823	USD	41,838	0.02	CENTERPOINT ENERGY	2,090	USD	59,429	0.02
BRIGHTVIEW HOLDINGS	10,913	USD	125,445	0.05	CERIDIAN HCM HOLDING	351	USD	23,208	0.01
BRINKER INTERNATIONAL	1,706	USD	85,402	0.03	CF INDUSTRIES HOLDINGS	1,462	USD	120,761	0.05
BRINKS	2,104	USD	196,156	0.07	CH ROBINSON WORLDWIDE	1,160	USD	87,696	0.03
BRISTOL MYERS SQUIBB	15,734	USD	850,895	0.32	CHAMPIONX CORP	703	USD	25,533	0.01
BRIMOR PROPERTY GROUP	1,617	USD	37,967	0.01	CHARLES RIVER LABORATORIES	275	USD	74,462	0.03
BROADCOM CORP	1,742	USD	2,306,408	0.87	CHARLES SCHWAB	5,545	USD	400,460	0.15
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	374	USD	76,689	0.03	CHARTER COMMUNICATIONS "A"	3,011	USD	866,084	0.33
BROOKDALE SENIOR LIVING	27,610	USD	183,468	0.07	CHEESECAKE FACTORY	1,305	USD	47,502	0.02
BROWN & BROWN	1,098	USD	96,492	0.04	CHEMED	64	USD	41,106	0.02
BROWN-FORMAN "B"	889	USD	44,997	0.02	CHENIERE ENERGY	535	USD	85,868	0.03
BRUKER BIOSCIENCES	571	USD	53,548	0.02	CHESAPEAKE ENERGY	1,095	USD	97,324	0.04
BRUNSWICK	841	USD	80,980	0.03	CHEVRON	14,254	USD	2,244,150	0.84
BUCKLE	418	USD	16,737	0.01	CHEVY	1,334	USD	21,331	0.01
BUILDERS FIRSTSOURCE	731	USD	153,627	0.06	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	706	USD	152,362	0.06
BURLINGTON STORES	816	USD	189,508	0.07	CHILDRENS PLACE RETAIL STORES	802	USD	9,271	0.00
BMW TECHNOLOGIES	408	USD	41,979	0.02	CHIPOTLE MEXIAN GRIL	55	USD	161,102	0.06
CABOT	473	USD	43,601	0.02	CHORD ENERGY	211	USD	37,436	0.01
CABOT OIL & GAS	6,004	USD	167,392	0.06	CHURCH & DWIGHT	404	USD	42,020	0.02
					Ciena	855	USD	42,895	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
CINCINNATI FINANCE	592	USD	73,041	0.03	CROWN CASTLE REIT	1,432	USD	151,806	0.06
CINEMARK HOLDINGS	586	USD	10,472	0.00	CROWN HOLDING	1,615	USD	127,811	0.05
CINTAS	316	USD	217,127	0.09	CSG SYSTEM INTERNATIONAL	585	USD	30,139	0.01
CISCO SYSTEMS	28,516	USD	1,430,933	0.54	CSX	10,851	USD	401,650	0.15
CITIGROUP	37,277	USD	2,349,568	0.88	CULLEN-FROST BANKERS	329	USD	36,996	0.01
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4,779	USD	172,331	0.06	CLUMMINS	1,546	USD	455,282	0.17
CIVITAS RESOURCES	405	USD	30,804	0.01	CURTISS WRIGHT	213	USD	54,475	0.02
CLEAN HARBORS	308	USD	62,385	0.02	CVR ENERGY	1,030	USD	36,699	0.01
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS	9,926	USD	16,428	0.01	CVS CAREMARK	15,353	USD	1,224,555	0.46
CLEARWAY ENERGY	2,279	USD	51,802	0.02	DANA HOLDING	10,808	USD	138,342	0.05
CLEVELAND CLIFFS	6,883	USD	155,797	0.06	DANAHER	1,301	USD	324,391	0.12
CMS ENERGY	498	USD	29,875	0.01	DARDEN RESTAURANTS	1,044	USD	174,839	0.07
CNO FINANCIAL GROUP	1,192	USD	32,935	0.01	DARLING INTERNATIONAL	1,072	USD	50,020	0.02
COCA COLA BOTTLING	91	USD	76,167	0.03	DAVITA HEALTHCARE				
COCA-COLA (US1912161007)	13,554	USD	828,062	0.31	PARTNERS	3,040	USD	418,882	0.16
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	18,190	USD	1,339,875	0.50	DECKERS OUTDOOR	23	USD	21,799	0.01
COHERENT CORP	1,429	USD	87,755	0.03	DEERE	1,264	USD	517,077	0.19
COLGATE-PALMOLIVE	3,595	USD	323,298	0.12	DELL TECHNOLOGIES	10,695	USD	1,222,759	0.46
COLUMBIA BANKING SYSTEM	2,120	USD	40,948	0.02	DELTA AIR LINES	16,313	USD	780,903	0.29
COLUMBIA SPORTSWEAR	630	USD	50,948	0.02	DELUXE	1,628	USD	37,840	0.01
COMCAST	43,436	USD	1,881,065	0.71	DENTSPLY SIRONA	2,665	USD	88,438	0.03
COMERICA	2,007	USD	109,903	0.04	DESIGNER BRANDS	3,635	USD	38,967	0.01
COMFORT SYSTEMS	181	USD	57,806	0.02	DEVON ENERGY	5,480	USD	273,671	0.10
COMMERCE BANCSHARES	812	USD	43,336	0.02	DIAMONDBACK ENERGY	705	USD	139,280	0.05
COMMERCIAL METALS	1,193	USD	69,910	0.03	DICK'S SPORTING GOODS	1,143	USD	255,129	0.10
COMMSCOPE HOLDING	41,581	USD	54,471	0.02	DIGITAL REALTY TRUST REIT	627	USD	76,125	0.03
COMMUNITY HEALTH SYSTEM	98,238	USD	342,359	0.13	DIGITALBRIDGE GROUP	3,351	USD	65,143	0.02
COMPASS MINERALS INTERNATIONAL	382	USD	6,116	0.00	DILLARDS "A"	311	USD	143,041	0.05
COMSTOCK RESOURCES	2,818	USD	26,038	0.01	DIOCES	407	USD	28,787	0.01
CONAGRA FOODS	3,938	USD	116,840	0.04	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2,128	USD	277,981	0.10
CONCENTRIX	14,248	USD	933,386	0.35	DISCOVERY	103,323	USD	901,493	0.34
CONOCOPHILLIPS	8,010	USD	1,020,314	0.38	DOCUSIGN	508	USD	30,363	0.01
CONS EDISON	949	USD	85,695	0.03	DOLBY LABORATORIES "A"	266	USD	22,307	0.01
CONSOL ENERGY	1,901	USD	45,339	0.02	DOLLAR GENERAL	3,873	USD	602,949	0.23
CONSOL ENERGY CORP CONSOLIDATED	106	USD	8,812	0.00	DOLLAR TREE STORES	3,742	USD	498,285	0.19
COMMUNICATIONS	3,116	USD	13,477	0.01	DOMINION RESOURCES	4,405	USD	216,638	0.08
CONSTELLATION BRANDS	348	USD	94,204	0.04	DOMINO'S PIZZA	148	USD	73,140	0.03
CONSTELLATION ENERGY	1,977	USD	364,381	0.14	DONALDSON	1,174	USD	87,557	0.03
COOPER COS INC	378	USD	38,496	0.01	DOORDASH	422	USD	58,882	0.02
COPART	1,412	USD	81,938	0.03	DOVER	1,023	USD	181,030	0.07
CORNING	11,790	USD	389,306	0.15	DOW	7,862	USD	455,524	0.17
CORPAY	349	USD	107,080	0.04	DR HORTON	760	USD	125,476	0.05
CORTEVA	3,747	USD	216,689	0.08	DROPBOX	1,094	USD	26,442	0.01
COSTCO WHOLESALE	1,492	USD	1,089,130	0.41	DTE ENERGY	321	USD	35,897	0.01
COTY "A"	9,491	USD	112,184	0.04	DUKE ENERGY	2,333	USD	224,761	0.08
CRACKER BARREL OLD COUNTRY STORE	840	USD	61,488	0.02	DUN & BRADSTREET HOLDINGS	3,704	USD	37,577	0.01
CRANE	505	USD	68,392	0.03	DUPONT DE NEMOURS	7,249	USD	557,521	0.21
CREDIT ACCEPTANCE GROUP	102	USD	56,413	0.02	DXC TECHNOLOGY	29,679	USD	628,750	0.24
CROSS COUNTRY HEALTHCARE	945	USD	17,483	0.01	DYCOM INDUSTRIES	510	USD	73,812	0.03
					EAGLE MATERIALS	120	USD	32,614	0.01
					EAST WEST BANCORP	540	USD	42,854	0.02
					EASTMAN CHEMICALS	1,670	USD	166,800	0.06
					EATON	2,177	USD	683,861	0.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
EBAY	8,270	USD	436,243	0.16	FEDEX	5,090	USD	1,469,534	0.55
EBIX	3,684	USD	3,581	0.00	FIDELITY NATIONAL				
ECOLAB	1,320	USD	303,917	0.11	INFORMATION	5,659	USD	421,709	0.16
ECOVYST	3,622	USD	40,711	0.02	FIFTH THIRD BANCORP	6,656	USD	247,037	0.09
EDGEWELL PERSONAL CARE	848	USD	33,004	0.01	FIRST ADVANTAGE	1,968	USD	32,000	0.01
EDWARDS LIFESCIENCES	1,423	USD	135,128	0.05	FIRST AMERICAN FINANCIAL	1,846	USD	111,960	0.04
ELANCO ANIMAL HEALTH	1,701	USD	27,573	0.01	FIRST CITIZENS				
ELECTRONIC ARTS	694	USD	92,420	0.03	BANCSHARES "A"	89	USD	146,509	0.06
ELEMENT SOLUTION	3,013	USD	75,174	0.03	FIRST HORIZON NATIONAL	4,930	USD	76,021	0.03
ELI LILLY	620	USD	488,287	0.18	FIRST INTERSTATE				
EMBECTA CORPORATION	8,596	USD	115,100	0.04	BANC SYS "A"	1,258	USD	34,633	0.01
EMCOR GROUP	673	USD	237,253	0.09	FIRST SOLAR	106	USD	17,818	0.01
EMERSON ELECTRIC	5,020	USD	569,971	0.21	FIRSTCASH HOLDINGS	632	USD	80,719	0.03
ENCOMPASS HEALTH CORP	2,118	USD	173,507	0.07	FIRSTENERGY	2,615	USD	100,847	0.04
ENCORE CAPITAL GROUP	289	USD	13,254	0.00	FISERV	2,635	USD	420,520	0.16
ENERSYS	338	USD	32,184	0.01	FIVE BELOW	291	USD	53,270	0.02
ENLINK MIDSTREAM	2,953	USD	39,570	0.01	FLOWER FOODS	2,060	USD	48,977	0.02
ENOVIS	1,067	USD	66,442	0.03	FLOWSERVE	2,015	USD	92,609	0.03
ENPRO INDUSTRIES	87	USD	14,783	0.01	FLUOR	4,963	USD	209,836	0.08
ENSIGN GROUP	795	USD	100,377	0.04	FMC	755	USD	47,776	0.02
ENTERGIS	281	USD	39,579	0.01	FNB	2,767	USD	39,125	0.01
ENTERGY	430	USD	45,288	0.02	FNFV GROUP	3,824	USD	201,372	0.08
ENVISTA HOLDINGS	1,830	USD	39,308	0.01	FOOT LOCKER	4,804	USD	136,866	0.05
EOG RESOURCES	2,734	USD	348,312	0.13	FORD MOTOR	111,767	USD	1,482,589	0.56
EPAM SYSTEMS	625	USD	172,319	0.06	FORTINET	1,255	USD	85,516	0.03
EQT	1,482	USD	54,552	0.02	FORTIVE CORP	1,271	USD	109,242	0.04
EQUIFAX	209	USD	55,634	0.02	FORTREA HOLDINGS	1,455	USD	58,156	0.02
EQUINIX REIT	80	USD	65,880	0.02	FORTUNE BRANDS HOME &				
EQUITABLE HOLDINGS	4,600	USD	176,134	0.07	SECURITY	1,415	USD	119,865	0.05
EQUITY COMMONWEALTH	1,211	USD	22,888	0.01	FOX CORPORATIONS	3,111	USD	96,690	0.04
EQUITY LIFESTYLE					FRANK RESOURCES	7,085	USD	198,451	0.07
PROPERTIES REIT	350	USD	22,586	0.01	FRANKLIN ELECTRIC	305	USD	32,870	0.01
EQUITY RESIDENTIAL	1,687	USD	106,500	0.04	FREEMPORT MCMORAN COPPER				
ERIE INDEMNITY "A"	128	USD	52,280	0.02	"B"	7,306	USD	342,359	0.13
ESSEX PROPERTY REIT	274	USD	65,968	0.03	FRESH DEL MONTE PRODUCE	4,876	USD	127,800	0.05
ESTEE LAUDER "A"	2,277	USD	350,590	0.13	FRONTIER COMMUNICATIONS				
EURONET WORLDWIDE	339	USD	37,422	0.01	PARENT	5,165	USD	125,974	0.05
EVERCORE PARTNERS "A"	630	USD	121,659	0.05	FRONTIER GROUP HOLDINGS	3,171	USD	25,844	0.01
EVEREST RE GROUP	32	USD	12,744	0.00	FTI CONSULTING	78	USD	16,480	0.01
EVERGY INC	1,572	USD	83,866	0.03	GALLAGHER	519	USD	129,714	0.05
EXELON	5,253	USD	196,462	0.07	GAMESTOP	1,556	USD	19,637	0.01
EXLSERVICE HOLDINGS	4,914	USD	156,757	0.06	GAMING AND LEISURE				
EXPEDIA	1,285	USD	178,461	0.07	PROPERTIES	566	USD	26,070	0.01
EXPEDITOR INTERNATIONAL	1,052	USD	129,723	0.05	GAP	14,385	USD	395,731	0.15
EXXON MOBIL	19,474	USD	2,252,363	0.85	GARRETT MOTION	3,688	USD	36,917	0.01
EZCORP	2,207	USD	24,851	0.01	GARTNER "A"	255	USD	123,096	0.05
F5 NETWORKS	251	USD	47,790	0.02	GE HEALTHCARE				
FACEBOOK	4,756	USD	2,319,025	0.87	TECHNOLOGIES	6,347	USD	575,546	0.22
FACTSET RESEARCH SYSTEM	150	USD	67,796	0.03	GENERAC HOLDINGS	144	USD	18,253	0.01
FAIR ISSAC	17	USD	21,353	0.01	GENERAL DYNAMICS	2,003	USD	565,727	0.21
FASTENAL	1,655	USD	128,263	0.05	GENERAL ELECTRIC	11,636	USD	2,037,580	0.77
FEDERATED INVESTORS	1,126	USD	40,468	0.02	GENERAL MILLS	3,294	USD	231,239	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
GENERAL MOTORS	29,611	USD	1,340,766	0.50	HERTZ GLOBAL HOLDINGS	18,264	USD	144,286	0.05
GENESCO	1,928	USD	53,078	0.02	HESS	972	USD	147,462	0.06
GENTEX	1,573	USD	57,068	0.02	HEWLETT PACKARD				
GENTHERM	641	USD	37,018	0.01	ENTERPRISE	25,713	USD	458,206	0.17
GENUINE PARTS	1,414	USD	219,736	0.08	HEXCEL	510	USD	37,342	0.01
GENWORTH FINANCIAL "A"	2,285	USD	14,818	0.01	HF SINCLAIR	1,444	USD	87,030	0.03
GEO GROUP	9,384	USD	133,910	0.05	HIBBETT SPORTING GOODS	343	USD	26,253	0.01
GILEAD SCIENCES	5,982	USD	440,275	0.17	HILLENBRAND	1,043	USD	52,536	0.02
GITLAB	447	USD	26,360	0.01	HNI	1,014	USD	46,107	0.02
GLOBAL PAYMENTS	1,333	USD	176,956	0.07	HOLOGIC	901	USD	69,796	0.03
GLOBE LIFE	305	USD	35,444	0.01	HOME DEPOT	5,806	USD	2,223,814	0.84
GOODADDY "A"	436	USD	52,438	0.02	HONEYWELL INTERNATIONAL	3,806	USD	784,493	0.30
GOLDMAN SACHS GROUP	2,980	USD	1,242,064	0.47	HORMEL FOODS	2,874	USD	100,188	0.04
GOODYEAR TIRE	21,720	USD	300,062	0.11	HOST MARriott	3,333	USD	68,360	0.03
GRACO	346	USD	34,433	0.01	HP	15,240	USD	459,943	0.17
GRAFTECH INTERNATIONAL	6,388	USD	8,464	0.00	HUBBELL	304	USD	126,418	0.05
GRAHAM HOLDINGS "B"	91	USD	69,322	0.03	HUBSPOT	49	USD	30,509	0.01
GRAINGER W W	157	USD	160,531	0.06	HUMANA	636	USD	221,792	0.08
GRAND CANYON EDUCATION	216	USD	29,439	0.01	HUNTINGTON BANCSHARES	14,564	USD	202,367	0.08
GRAPHIC PACKAGING					HUNTINGTON INGALLS				
HOLDING	4,111	USD	120,452	0.05	INDUSTRIES	755	USD	220,838	0.08
GRAY TELEVISION	2,631	USD	16,569	0.01	HUNTSMAN	2,622	USD	68,539	0.03
GREENBRIER COMPANIES	817	USD	42,893	0.02	HYATT HOTELS	473	USD	76,224	0.03
GREIF	1,124	USD	77,702	0.03	HYSTE-YALE MATERIALS				
GRIFFON	517	USD	37,839	0.01	HANDLING "A"	682	USD	43,321	0.02
GROUP 1 AUTOMOTIVE	179	USD	52,590	0.02	IAC INTERACTIVECORP	618	USD	33,032	0.01
GUESS	1,891	USD	58,980	0.02	ICF INTERNATIONAL	206	USD	31,106	0.01
GULFPORT ENERGY	291	USD	46,770	0.02	ICU MEDICAL	329	USD	34,955	0.01
GXO LOGISTICS	3,244	USD	175,111	0.07	IDEX	231	USD	56,551	0.02
H B FULLER	538	USD	43,680	0.02	IDEXX LABORATORIES	125	USD	67,058	0.03
H&R BLOCK	979	USD	48,118	0.02	IES HOLDINGS	297	USD	36,276	0.01
HAIN CELESTIAL GROUP	2,384	USD	18,941	0.01	ILLINOIS TOOL WORKS	1,389	USD	372,571	0.14
HALFMOON PARENT	2,742	USD	1,000,117	0.38	ILLUMINA	250	USD	34,440	0.01
HALLIBURTON	9,036	USD	356,289	0.13	INCYTE GENOMICS	465	USD	26,421	0.01
HANCOCK HOLDING	685	USD	31,661	0.01	INFORMATICA	1,472	USD	51,586	0.02
HANESBRANDS	63,497	USD	366,378	0.14	INGERSOLL RAND	1,485	USD	141,624	0.05
HANOVER INSURANCE					INGLES MARKETS "A"	822	USD	62,702	0.02
GROUP	309	USD	42,240	0.02	INGREDION	561	USD	66,058	0.02
HARLEY-DAVIDSON	1,364	USD	59,811	0.02	INSIGHT ENTERPRISES	186	USD	34,661	0.01
HARSCO	4,961	USD	44,971	0.02	INSPEITY	1,742	USD	192,334	0.07
HARTF FINANCIAL					INSTALLED BUILDING				
SERVICES GROUP	2,003	USD	206,029	0.08	PRODUCTS	234	USD	61,156	0.02
HASBRO	1,369	USD	77,129	0.03	INTEGER HOLDINGS	412	USD	48,369	0.02
HCA HOLDINGS	5,459	USD	1,811,187	0.68	INTEGRA LIFESCIENCES	578	USD	20,051	0.01
HEALTHCARE REALTY TRUST	1,836	USD	26,071	0.01	INTEL	34,773	USD	1,547,399	0.58
HEALTHPEAK	2,572	USD	48,084	0.02	INTERCONTINENTAL				
HEICO	188	USD	36,275	0.01	EXCHANGE GROUP	1,479	USD	203,377	0.08
HEIDRICK & STRUGGLES					INTERNATION FLAVOURS &				
INTERNATIONAL	624	USD	21,004	0.01	FRAGRANCES	1,577	USD	134,849	0.05
HELMERICH & PAYNE	1,342	USD	57,008	0.02	INTERNATIONAL BUSINESS				
HERC HOLDINGS	194	USD	32,999	0.01	MACHINES	10,382	USD	1,982,651	0.75
HERMAN MILLER	467	USD	16,722	0.01	INTERNATIONAL PAPER	9,231	USD	360,286	0.14
HERSHEY COMPANY	685	USD	134,678	0.05	INTERPUBLIC GROUP	9,247	USD	304,134	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INTUIT	160	USD	104,550	0.04	KRAFT HEINZ	11,359	USD	419,658	0.16
INTUITIVE SURGICAL	226	USD	90,497	0.03	KROGER	29,333	USD	1,676,381	0.63
INVESCO	7,959	USD	133,074	0.05	KYNDRYL HOLDINGS	9,801	USD	212,780	0.08
INVITATION HOMES REIT	1,290	USD	45,589	0.02	L BRANDS	6,627	USD	329,826	0.12
IPG PHOTONICS	400	USD	36,604	0.01	LABORATORY AMER	1,256	USD	272,803	0.10
IOVIA HOLDINGS	1,641	USD	413,368	0.16	LAM RESEARCH	302	USD	293,879	0.11
IRON MOUNTAIN					LAMAR ADVERTISING "A"	372	USD	44,614	0.02
INCORPORATED REIT	1,089	USD	87,566	0.03	LANDSTAR SYSTEM	128	USD	24,494	0.01
ITRON	238	USD	22,129	0.01	LAS VEGAS SANDS	2,619	USD	135,455	0.05
ITT	497	USD	68,104	0.03	LAUREATE EDUCATION	12,806	USD	186,904	0.07
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES	872	USD	174,095	0.07	LA-Z-BOY CHAIR	1,350	USD	50,693	0.02
J2 GLOBAL	476	USD	30,359	0.01	LCI INDUSTRIES	405	USD	49,532	0.02
JABIL CIRCUIT	7,556	USD	1,020,362	0.38	LEAR	5,180	USD	755,710	0.28
JACK HENRY & ASSOCIATES	286	USD	49,518	0.02	LEGGETT & PLATT	3,144	USD	60,176	0.02
JACKSON FINANCIAL	1,021	USD	68,438	0.03	LEIDOS HOLDINGS	1,652	USD	216,164	0.08
JACOBS SOLUTIONS	1,914	USD	294,909	0.11	LENNAR	1,310	USD	225,870	0.09
JEFFERIES FINANCIAL GROUP	4,474	USD	199,540	0.08	LENNOX INTERNATIONAL	158	USD	77,137	0.03
JELD WEN HOLDING	5,257	USD	111,343	0.04	LEVI STRAUSS "A"	4,958	USD	97,673	0.04
JETBLUE AIRWAYS	16,455	USD	123,577	0.05	LIBERTY BROADBAND "C"	1,188	USD	67,241	0.03
JM SMUCKER	764	USD	96,203	0.04	LIBERTY GLOBAL	22,988	USD	406,658	0.15
JOHN BEAN TECHNOLOGIES	261	USD	27,502	0.01	LIBERTY LATIN AMERICA	10,154	USD	71,027	0.03
JOHN WILEY & SONS	1,561	USD	60,067	0.02	LIBERTY MEDIA CORP				
JOHNSON & JOHNSON	9,256	USD	1,467,261	0.55	LIBERTY FORMULA	785	USD	52,257	0.02
JONES LANG LASALLE	1,884	USD	368,171	0.14	LIBERTY OILFIELD SERVICES	711	USD	14,611	0.01
JP MORGAN CHASE	19,581	USD	3,908,562	1.48	LIFE TIME GROUP HOLDINGS	4,300	USD	67,209	0.03
JUNIPER NETWORKS	2,093	USD	77,912	0.03	LINCOLN NATIONAL	3,548	USD	114,068	0.04
KAR AUCTION SERVICES	3,536	USD	61,155	0.02	LITHIA MOTORS	58	USD	17,677	0.01
KB HOME	419	USD	29,896	0.01	LITTLEFUSE	260	USD	63,011	0.02
KBR	1,953	USD	125,285	0.05	LKO	3,870	USD	207,432	0.08
KELLOGG	3,758	USD	215,146	0.08	LOEWS	1,757	USD	137,608	0.05
KELLY SERVICES "A"	1,441	USD	36,212	0.01	LOUISIANA PACIFIC	719	USD	60,209	0.02
KEMPER	1,029	USD	64,210	0.02	LOWES	5,869	USD	1,487,557	0.56
KENNAMETAL	1,968	USD	48,767	0.02	LPL FINANCIAL HOLDINGS	229	USD	60,438	0.02
KENVUE	8,083	USD	172,774	0.07	LULULEMON ATHLETICA	176	USD	69,235	0.03
KEURIG DR PEPPER	5,878	USD	180,690	0.07	LUMEN TECHNOLOGIES	408,306	USD	643,082	0.24
KEYCORP	12,941	USD	203,562	0.08	LYONDELL BASELL INDUSTRIES	3,560	USD	365,363	0.14
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	623	USD	98,222	0.04	M&T BANK	1,808	USD	263,462	0.10
KIMBALL ELECTRONICS	464	USD	9,962	0.00	MACERICH	1,135	USD	19,465	0.01
KIMBERLY-CLARK	2,550	USD	329,256	0.12	MACY'S	19,397	USD	383,673	0.14
KIMCO REALTY	2,531	USD	49,519	0.02	MANHATTAN ASSOCIATES	142	USD	35,570	0.01
KINDER MORGAN	17,242	USD	314,580	0.12	MANPOWER GROUP	1,812	USD	139,162	0.05
KITE REALTY GROUP REIT	1,674	USD	36,393	0.01	MARATHON OIL	6,463	USD	182,580	0.07
KKR & CO	1,831	USD	185,389	0.07	MARATHON PETROLEUM	4,010	USD	799,113	0.30
KLA TENCOR	211	USD	147,183	0.06	MARKEL	69	USD	104,613	0.04
KNIGHT SWIFT					MARRIOTT INTERNATIONAL	1,370	USD	347,788	0.13
TRANSPORTATION HOLDINGS	2,084	USD	114,412	0.04	MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE	1,047	USD	112,270	0.04
KNOWLES	1,079	USD	17,242	0.01	MARSH & MCLENNAN	2,219	USD	458,046	0.17
KOHL'S	15,181	USD	441,160	0.17	MARTIN MARIETTA				
KOONTOOR BRANDS	891	USD	53,807	0.02	MATERIALS	136	USD	83,403	0.03
KORN-FERRY INTERNATIONAL	1,335	USD	88,203	0.03	MARVEL TECHNOLOGY	647	USD	46,390	0.02
					MASCO	2,252	USD	176,872	0.07
					MASTEC	1,520	USD	142,302	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
MASTERBRAND	2,438	USD	46,395	0.02	NABORS INDUSTRIES	1,069	USD	93,773	0.04
MASTERCARD	1,443	USD	692,698	0.26	NASDAQ OMX GROUP	1,646	USD	103,830	0.04
MATCH GROUP	839	USD	30,607	0.01	NATIONAL FUEL GAS	413	USD	22,108	0.01
MATSON	231	USD	26,195	0.01	NATIONAL OILWELL VARCO	6,565	USD	129,593	0.05
MATTEL	7,278	USD	143,886	0.05	NATIONAL VISION HOLDINGS	2,001	USD	44,762	0.02
MATTHEWS INTERNATIONAL	604	USD	18,778	0.01	NAVIENT	3,007	USD	52,382	0.02
MAXIMUS	1,479	USD	125,049	0.05	NCR	5,596	USD	70,566	0.03
MCCORMICK	1,347	USD	103,719	0.04	NCR ATLEOS	2,176	USD	43,716	0.02
MCDONALDS	1,730	USD	489,365	0.18	NELNET	362	USD	34,285	0.01
MCKESSON HBOC	740	USD	398,009	0.15	NETAPP	1,412	USD	149,037	0.06
MDU RESOURCES GROUP	1,605	USD	40,077	0.02	NETFLIX	1,076	USD	653,003	0.25
MEDNAX	9,970	USD	100,996	0.04	NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	3,005	USD	33,551	0.01
MEDPACE HOLDINGS	57	USD	22,994	0.01	NEW YORK COMMUNITY BANCORP	5,982	USD	19,382	0.01
MERCK & CO	7,823	USD	1,030,983	0.39	NEW YORK TIMES "A"	724	USD	31,443	0.01
MERCURY GENERAL	396	USD	20,556	0.01	NEWELL RUBBERMAID	23,373	USD	184,764	0.07
MERIT MEDICAL SYSTEMS	383	USD	29,181	0.01	NEWMARK GROUP	8,426	USD	95,972	0.04
METHODE ELECTRONICS	1,274	USD	15,313	0.01	NEWMONT MINING	6,968	USD	250,569	0.09
METLIFE	6,460	USD	478,880	0.18	NEWS "A"	7,646	USD	202,122	0.08
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	90	USD	120,813	0.05	NEXSTAR BROADCASTING GROUP "A"	786	USD	136,182	0.05
MGIC INVESTMENT	1,537	USD	34,383	0.01	NEXTERA ENERGY	1,482	USD	94,485	0.04
MGM RESORTS INTERNATIONAL	4,380	USD	207,130	0.08	NEXTERA ENERGY PARTNERS	721	USD	21,212	0.01
MICROCHIP TECHNOLOGY	1,555	USD	139,484	0.05	NEXTRACKER	4,904	USD	282,372	0.11
MICRON TECHNOLOGY	7,216	USD	853,689	0.32	NIKE "B"	4,076	USD	382,247	0.14
MICROSOFT	9,382	USD	3,949,352	1.50	NISOURCE	959	USD	26,387	0.01
MIDDLEBY	278	USD	44,405	0.02	NORDSON	221	USD	60,567	0.02
MINERALS TECHNOLOGIES	448	USD	34,290	0.01	NORDSTROM	12,458	USD	251,776	0.09
MODERNA	748	USD	80,447	0.03	NORFOLK SOUTHERN	1,460	USD	370,966	0.14
MODINE MANUFACTURING	924	USD	88,649	0.03	NORTHERN TRUST	2,115	USD	187,854	0.07
MODIVCARE	499	USD	11,976	0.00	NORTONUFLOCK	9,239	USD	206,399	0.08
MOELIS & COMPANY	879	USD	50,771	0.02	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	1,500	USD	31,725	0.01
MOHAWK INDUSTRIES	2,171	USD	282,708	0.11	NRG ENERGY	1,617	USD	109,180	0.04
MOLINA HEALTHCARE	217	USD	89,734	0.03	NU SKIN ENTERPRISES "A"	347	USD	4,768	0.00
MOLSON COORS BREWING "B"	2,413	USD	161,599	0.06	NUCOR	1,530	USD	302,787	0.11
MONDELEZ INTERNATIONAL "A"	7,054	USD	494,838	0.19	NVIDIA	340	USD	308,703	0.12
MONRO MUFFLER BRAKE	836	USD	26,643	0.01	NVR	11	USD	89,442	0.03
MONSTER BEVERAGE	744	USD	44,231	0.02	O I GLASS	8,121	USD	134,890	0.05
MOODYS	324	USD	128,032	0.05	OCCIDENTAL PETROLEUM	9,789	USD	634,376	0.24
MOOG	455	USD	72,527	0.03	OCEANEERING INTERNATIONAL	1,898	USD	44,546	0.02
MORGAN STANLEY	18,986	USD	1,782,026	0.67	OGE ENERGY	728	USD	24,978	0.01
MORNINGSTAR	118	USD	36,368	0.01	OLD DOMINION FREIGHT LINE	842	USD	184,246	0.07
MOTOROLA SOLUTIONS	390	USD	137,768	0.05	OLD NATIONAL BANCORP	1,825	USD	31,919	0.01
MR COOPER GROUP	800	USD	62,720	0.02	OLD REPUBLIC INTERNATIONAL	2,758	USD	85,139	0.03
MSA SAFETY	99	USD	19,174	0.01	OLIN	1,880	USD	110,713	0.04
MSC INDUSTRIAL DIRECT "A"	342	USD	33,837	0.01	OLLIES BARGAIN OUTLET HOLDINGS	403	USD	32,010	0.01
MSCI	114	USD	63,894	0.02	OMNICOM	6,667	USD	647,194	0.24
MUELLER INDUSTRIES	513	USD	27,989	0.01	ON SEMICONDUCTOR	1,954	USD	145,710	0.05
MULTIPLAN	30,174	USD	25,093	0.01					
MURPHY OIL	1,353	USD	61,940	0.02					
MURPHY USA	119	USD	50,175	0.02					
MYR GROUP	226	USD	40,461	0.02					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

131

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
ONE GAS	391	USD	25,231	0.01	POOL	72	USD	29,344	0.01
ONEMAIN HOLDINGS	1,740	USD	88,757	0.03	POPULAR	752	USD	66,326	0.02
ONEOK	898	USD	71,867	0.03	POST HOLDINGS	281	USD	30,050	0.01
OPENDOOR TECHNOLOGIES	4,207	USD	13,231	0.00	POTLATCH	527	USD	24,743	0.01
ORACLE (US88389X1054)	14,899	USD	1,869,973	0.70	PPG INDUSTRIES	1,825	USD	264,443	0.10
O'REILLY AUTOMOTIVE	332	USD	377,720	0.14	PPL	5,264	USD	144,128	0.05
ORGANON & CO	5,584	USD	104,868	0.04	PRICESMART	149	USD	12,540	0.00
OSHKOSH TRUCK	812	USD	101,256	0.04	PRIMERICA	138	USD	35,307	0.01
OSI SYSTEMS	253	USD	36,009	0.01	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	2,180	USD	188,069	0.07
OTIS WORLDWIDE	5,152	USD	513,191	0.19	PROCTER AND GAMBLE	7,961	USD	1,291,593	0.49
OVINTIV	3,503	USD	182,016	0.07	PROG HOLDINGS	818	USD	28,426	0.01
OWENS CORNING	830	USD	139,282	0.05	PROGRESSIVE	1,923	USD	398,042	0.15
PACCAR	2,221	USD	275,293	0.10	PROLOGIS	902	USD	116,593	0.04
PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	693	USD	131,601	0.05	PROSPERITY BANCSHARES	434	USD	28,553	0.01
PACTIV EVERGREEN	8,475	USD	121,193	0.05	PRUDENTIAL FINANCIAL	3,373	USD	395,655	0.15
PALO ALTO NETWORKS	174	USD	49,381	0.02	PTC	205	USD	38,790	0.01
PARKER-HANNIFIN	574	USD	319,144	0.12	PUBLIC SERVICE				
PARSONS	947	USD	78,904	0.03	ENTERPRISE GROUP	1,605	USD	106,973	0.04
PATRICK INDUSTRIES	411	USD	49,550	0.02	PUBLIC STORAGE	355	USD	102,765	0.04
PATTERSON	1,130	USD	31,538	0.01	PULTE GROUP	921	USD	111,128	0.04
PATTERSON-UTI ENERGY	8,928	USD	108,431	0.04	PVH	1,585	USD	221,884	0.08
PAYCHEX	1,057	USD	129,472	0.05	QORVO	781	USD	89,760	0.03
PAYCOM SOFTWARE	133	USD	26,616	0.01	QUALCOMM	5,932	USD	1,002,211	0.38
PAYPAL HOLDINGS	4,049	USD	271,121	0.10	QUANTA SERVICES	726	USD	189,087	0.07
PBF ENERGY	1,112	USD	63,473	0.02	QUEST DIAGNOSTICS	1,509	USD	199,746	0.08
PEABODY ENERGY	2,230	USD	54,256	0.02	QURATE RETAIL GROUP	192,928	USD	236,337	0.09
PEGASYSYSTEMS	310	USD	20,166	0.01	R1 RCM	4,044	USD	53,401	0.02
PENN NATIONAL GAMING	361	USD	6,679	0.00	RACKSPACE TECHNOLOGY	10,542	USD	16,762	0.01
PENNYMAC FINANCIAL SERVICES	743	USD	69,114	0.03	RADIAN GROUP	1,153	USD	38,833	0.01
PENSKE AUTO GROUP	782	USD	127,224	0.05	RADNET	958	USD	46,750	0.02
PEPSICO	9,202	USD	1,614,307	0.61	RALPH LAUREN	670	USD	125,200	0.05
PERFORMANCE FOOD GROUP	674	USD	50,874	0.02	RANGE RESOURCES	1,288	USD	44,513	0.02
PERKINELMER	584	USD	61,630	0.02	RAYMOND JAMES FINANCIAL	2,841	USD	363,847	0.14
PETCO HEALTH & WELLNESS	25,934	USD	57,444	0.02	RAYTHEON TECHNOLOGY	14,588	USD	1,426,123	0.54
PRIZER	41,061	USD	1,144,781	0.43	REALOGY HOLDINGS	8,155	USD	49,134	0.02
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	7,860	USD	721,784	0.27	REALTY INCOME	618	USD	33,344	0.01
PHILLIPS 66	2,553	USD	413,203	0.16	RED ROCK RESORTS	519	USD	31,187	0.01
PHINIA	1,108	USD	42,780	0.02	REGAL BELOIT	1,047	USD	189,172	0.07
PILGRIMS PRIDE	9,299	USD	321,606	0.12	REGENCY CENTERS	509	USD	30,805	0.01
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	291	USD	25,064	0.01	REGENERON PHARMS	130	USD	125,649	0.05
PINNACLE WEST CAPITAL	400	USD	29,628	0.01	REGIONS FINANCIAL	8,820	USD	184,603	0.07
PIONEER NATURAL RESOURCES	1,189	USD	310,816	0.12	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	207	USD	40,081	0.02
PIPER JAFFRAY	285	USD	56,954	0.02	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	331	USD	111,448	0.04
PITNEY-BOWES	17,496	USD	77,507	0.03	RENT A CENTER	1,050	USD	37,317	0.01
PJT PARTNERS "A"	332	USD	31,503	0.01	REPUBLIC SERVICES	1,096	USD	210,180	0.08
PLEXUS	859	USD	81,261	0.03	RESIDEO TECHNOLOGIES	3,278	USD	74,575	0.03
PNC FINANCIAL SERVICES	3,748	USD	604,777	0.23	RESMED	352	USD	69,612	0.03
POLARIS INDUSTRIES	468	USD	47,095	0.02	REV GROUP	1,944	USD	41,796	0.02
					REYNOLDS CONSUMER PRODUCTS	938	USD	26,874	0.01
					RLJ LODGING TRUST	2,299	USD	27,220	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
ROBERT HALF					SNAP-ON	293	USD	87,118	0.03
INTERNATIONAL	1,104	USD	86,874	0.03	SOHO HOUSE & CO	1,602	USD	9,356	0.00
ROCKET	13,054	USD	192,024	0.07	SOLARWINDS	2,798	USD	35,283	0.01
ROCKWELL AUTOMATION	503	USD	146,031	0.05	SONIC AUTOMOTIVE	658	USD	37,684	0.01
ROLLINS	1,540	USD	71,287	0.03	SONOCO PRODUCTS	1,707	USD	99,125	0.04
ROPER INDUSTRIES	214	USD	119,908	0.05	SOUTH STATE	551	USD	46,802	0.02
ROSS STORES	2,343	USD	345,569	0.13	SOUTHERN COMFORT	4,240	USD	302,312	0.11
RPM INTERNATIONAL	748	USD	89,573	0.03	SOUTHWESTERN ENERGY	9,387	USD	71,200	0.03
RUSH ENTERTAINMENT "A"	591	USD	31,725	0.01	SP PLUS	723	USD	37,596	0.01
RXO	4,220	USD	92,038	0.03	SPARTANNASH	1,874	USD	37,967	0.01
RYAN SPECIALTY GROUP					SPECTRUM BRANDS	1,149	USD	102,058	0.04
HOLDINGS	677	USD	37,851	0.01	SPIRIT AEROSYSTEMS				
RYDER SYSTEM	2,675	USD	321,455	0.12	HOLDINGS "A"	2,347	USD	84,515	0.03
RYERSON HOLDING	981	USD	33,030	0.01	SPIRIT AIRLINE	2,281	USD	11,120	0.00
S&P GLOBAL	1,083	USD	461,455	0.17	SPROUTS FARMERS				
SABRE	6,618	USD	15,817	0.01	MARKETS	1,808	USD	117,267	0.04
SAIA	142	USD	82,633	0.03	SS&C TECHNOLOGIES				
SALESFORCE	1,400	USD	421,694	0.16	HOLDINGS	2,836	USD	183,943	0.07
SALLY BEAUTY	7,812	USD	97,259	0.04	ST MARY LAND &				
SANMINA	3,079	USD	192,037	0.07	EXPLORATION	913	USD	45,148	0.02
SCHEN HENRY	1,015	USD	77,201	0.03	STAGWELL	4,144	USD	25,734	0.01
SCHLUMBERGER	13,506	USD	742,155	0.28	STANLEY BLACK & DECKER	2,960	USD	287,771	0.11
SCHNEIDER NATIONAL	3,369	USD	76,678	0.03	STARBUCKS	6,623	USD	605,872	0.23
SCHOLASTIC	866	USD	33,081	0.01	STATE STREET	4,037	USD	311,818	0.12
SCHWEITZER MAUDUIT					STEEL DYNAMICS	687	USD	101,834	0.04
INTERNATIONAL	543	USD	10,295	0.00	STEELCASE	4,304	USD	55,995	0.02
SCIENCE APPLICATIONS					STERICYCLE	1,354	USD	71,979	0.03
INTERNATIONAL	809	USD	105,939	0.04	STERLING CHECK	2,890	USD	46,963	0.02
SCIENTIFIC GAMES	1,269	USD	130,187	0.05	STEVEN MADDEN	631	USD	26,710	0.01
SCOTTS MIRACLE-GRO	252	USD	18,814	0.01	STEWART INFORMATION				
SEALED AIR	2,723	USD	100,914	0.04	SERVICES	615	USD	39,840	0.01
SEAWORLD ENTERTAINMENT	547	USD	31,048	0.01	STIFEL FINANCIAL	1,827	USD	142,396	0.05
SEI INVESTMENTS	870	USD	62,962	0.02	STONEX GROUP	144	USD	10,014	0.00
SELECT ENERGY SERVICES	1,587	USD	14,585	0.01	STRYKER	743	USD	266,596	0.10
SELECT MEDICAL HOLDINGS	6,921	USD	209,014	0.08	SUMMIT MATERIALS	715	USD	31,946	0.01
SEMPRA	1,506	USD	108,010	0.04	SW AIRLINES	15,395	USD	453,383	0.17
SERVICE CORPORATION					SYLVAMO	480	USD	29,981	0.01
INTER-NATIONAL	1,444	USD	107,246	0.04	SYNCHRONY FINANCIAL	6,919	USD	296,963	0.11
SERVICENOW	94	USD	71,957	0.03	SYNNEX	2,904	USD	329,110	0.12
SHERWIN WILLIAMS	977	USD	339,214	0.13	SYNOPSYS	209	USD	120,108	0.05
SILGAN HOLDINGS	1,584	USD	76,776	0.03	SYNOVUS FINANCIAL	904	USD	36,404	0.01
SILICON LABORATORIES	230	USD	33,088	0.01	SYSCO	3,302	USD	268,882	0.10
SIMON PROPERTY GROUP	1,366	USD	212,194	0.08	T ROWE PRICE GROUP	2,121	USD	258,592	0.10
SINCLAIR	6,708	USD	90,893	0.03	TAKE TWO INTERACTIVE				
SIRIUS XM HOLDINGS	25,823	USD	100,581	0.04	SOFTWARE	314	USD	46,896	0.02
SITE CENTER REIT	1,569	USD	22,947	0.01	TANGO HOLDINGS	1,180	USD	133,482	0.05
SKECHERS "A"	911	USD	55,589	0.02	TAPESTRY	3,479	USD	164,244	0.06
SKYLINE CHAMPION	524	USD	45,221	0.02	TARGA RESOURCES	488	USD	54,500	0.02
SKYWEST	1,155	USD	80,688	0.03	TARGET	9,509	USD	1,668,164	0.63
SKYWORKS SOLUTIONS	865	USD	94,034	0.04	TASKUS	11,423	USD	134,220	0.05
SL GREEN REALTY	1,265	USD	69,297	0.03	TAYLOR MORRISON HOME "A"	559	USD	34,977	0.01
SLEEP NUMBER CORP	357	USD	5,705	0.00	TEGNA	2,845	USD	42,391	0.02
SUM	2,446	USD	53,433	0.02	TELEDYNE TECHNOLOGIES	106	USD	45,767	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
TELEFLEX	235	USD	52,783	0.02	ULTA SALON COSMETICS				
TELEPHONE & DATA SYSTEMS	4,098	USD	65,773	0.02	AND FRAGRANCE	347	USD	180,627	0.07
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	1,200	USD	68,160	0.03	UMB FINANCIAL	392	USD	34,053	0.01
TENET HEALTHCARE	6,098	USD	642,119	0.24	UNDER ARMOUR "A"	7,671	USD	56,574	0.02
TERADATA	1,148	USD	44,852	0.02	UNIFIRST	239	USD	42,136	0.02
TERADYNE	682	USD	77,046	0.03	UNION PACIFIC	2,749	USD	675,649	0.25
TEREX	504	USD	32,689	0.01	UNITED BANKSHARES	737	USD	26,377	0.01
TESLA MOTORS	1,675	USD	296,241	0.11	UNITED NATURAL FOODS	4,665	USD	55,140	0.02
TETRA TECH	505	USD	93,703	0.04	UNITED PARCEL SERVICES	14,631	USD	2,172,996	0.82
TEXAS INSTRUMENTS	2,763	USD	482,337	0.18	UNITED RENTALS	394	USD	284,106	0.11
TEXAS PACIFIC LAND REITS	135	USD	77,448	0.03	UNITED STATES STEEL	3,602	USD	148,258	0.06
TEXAS ROADHOUSE	599	USD	92,665	0.03	UNITEDHEALTH GP	3,563	USD	1,755,668	0.66
THE CHEMOURS	1,759	USD	47,176	0.02	UNIVERSAL	1,095	USD	56,776	0.02
THE CLOROX	609	USD	92,745	0.03	UNIVERSAL HEALTH SERVICES "B"	2,343	USD	428,230	0.16
THE MOSAIC	3,792	USD	121,685	0.05	UNUM GROUP	1,341	USD	66,456	0.03
THE ODP CORPORATION	2,520	USD	134,870	0.05	URBAN OUTFITTERS	1,643	USD	71,060	0.03
THE WENDY'S COMPANY	1,646	USD	30,887	0.01	US BANCORP	15,648	USD	699,622	0.26
THERMO FISHER SCIENTIFIC	1,042	USD	603,464	0.23	US CELLULAR	1,107	USD	41,197	0.02
THOR INDUSTRIES	988	USD	113,440	0.04	US FOODS HOLDING CORP	1,746	USD	95,017	0.04
THOUGHTWORKS HOLDING	5,701	USD	14,024	0.01	VAIL RESORTS	115	USD	25,635	0.01
TIDEWATER	426	USD	39,431	0.01	VALARIS	624	USD	47,181	0.02
TIMKEN	1,087	USD	95,623	0.04	VALERO ENERGY	2,717	USD	458,738	0.17
TITAN INTERNATIONAL	375	USD	4,710	0.00	VALLEY NATIONAL BANCORP	1,616	USD	12,847	0.00
TJX	10,462	USD	1,065,973	0.40	VALMONT INDUSTRIES	236	USD	54,313	0.02
T-MOBILE US	6,507	USD	1,065,066	0.40	VALVOLINE	887	USD	39,498	0.01
TOAST INC	2,387	USD	58,291	0.02	VECTRUS	254	USD	12,045	0.00
TOLL BROTHERS	684	USD	88,899	0.03	VEEVA SYSTEMS "A"	81	USD	18,929	0.01
TOPBUILD	83	USD	36,727	0.01	VENTAS	1,934	USD	84,187	0.03
TORO	495	USD	44,619	0.02	VERALTO CORP	481	USD	43,035	0.02
TPG	328	USD	14,826	0.01	VERISIGN	201	USD	38,116	0.01
TPI COMPOSITES	12,539	USD	37,178	0.01	VERISK ANALYTICS	417	USD	98,074	0.04
TRACTOR SUPPLY	699	USD	183,096	0.07	VERIZON COMMUNICATIONS	45,933	USD	1,922,296	0.72
TRANSDIGM GROUP	54	USD	66,631	0.03	VERTEX PHARMACEUTICALS	185	USD	77,661	0.03
TRANSOCEAN	14,237	USD	89,907	0.03	VERTIV HOLDINGS	2,172	USD	178,951	0.07
TRANSUNION	494	USD	39,787	0.01	VESTIS CORP	4,156	USD	79,961	0.03
TRAVEL PLUS LEISURE	1,256	USD	61,004	0.02	VF	12,030	USD	184,661	0.07
TRAVELERS COMPANIES	1,483	USD	340,927	0.13	VIACOMCBS	13,808	USD	164,177	0.06
TREEHOUSE FOODS	1,233	USD	48,395	0.02	VIASAT	1,121	USD	20,425	0.01
TRIMBLE NAVIGATION	1,085	USD	68,800	0.03	VIATRIS	34,483	USD	408,451	0.15
TRINET GROUP	231	USD	30,693	0.01	VIAMI SOLUTIONS	3,153	USD	28,992	0.01
TRINITY INDUSTRIES	1,632	USD	45,794	0.02	VICTORIA'S SECRET	1,494	USD	28,909	0.01
TRIUMPH GROUP	2,843	USD	43,867	0.02	VIRTU FINANCIAL	2,502	USD	51,866	0.02
TRUEBLUE	1,476	USD	18,671	0.01	VISA "A"	3,101	USD	863,163	0.32
TRUST FINANCIAL	14,500	USD	563,108	0.21	VISHAY INTERTECHNOLOGY	4,654	USD	106,995	0.04
TTEC HOLDINGS	11,114	USD	118,475	0.04	VISTA OUTDOOR	1,158	USD	38,145	0.01
TTM TECHNOLOGIES	4,721	USD	74,356	0.03	VISTEON	400	USD	47,548	0.02
TYLER TECHNOLOGIES	76	USD	32,148	0.01	VISTRA ENERGY CORP	3,558	USD	246,676	0.09
TYSON FOODS "A"	12,808	USD	754,519	0.28	VONTIER	857	USD	38,668	0.01
UBER TECHNOLOGIES	954	USD	74,145	0.03	VORNADO REALTY TRUST	1,580	USD	45,093	0.02
UFP INDUSTRIES	553	USD	68,185	0.03	VOYA FINANCIAL	925	USD	68,598	0.03
UGI	2,143	USD	52,343	0.02	VULCAN MATERIALS	365	USD	99,933	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
W.R. BERKLEY	872	USD	77,250	0.03	YUM BRANDS	947	USD	131,207	0.05
WABASH NATIONAL	761	USD	22,373	0.01	ZEBRA TECHNOLOGIES "A"	248	USD	74,752	0.03
WABTEC	1,909	USD	277,473	0.10	ZILLOW GROUP	778	USD	38,737	0.01
WAL MART STORES	128,758	USD	7,788,570	2.94	ZIMMER HOLDINGS	1,418	USD	187,701	0.07
WALGREENS BOOTS					ZIONS BANCORP	2,091	USD	90,540	0.03
ALLIANCE	46,945	USD	998,990	0.38	ZCETIS	593	USD	101,160	0.04
WALKER & DUNLOP	97	USD	9,781	0.01	ZOOM VIDEO				
WALT DISNEY	14,551	USD	1,788,463	0.67	COMMUNICATIONS	532	USD	35,266	0.01
WASTE MAN	1,917	USD	408,359	0.15	ZUMEZ	1,448	USD	21,995	0.01
WATERS	306	USD	105,295	0.04	ZURN WATER SOLUTIONS	803	USD	27,029	0.01
WATSCO	79	USD	34,379	0.01				250,615,029	94.34
WATTS WATER								261,791,625	98.54
TECHNOLOGIES	168	USD	35,717	0.01	TOTAL SHARES				
WAYFAIR "A"	134	USD	9,275	0.00	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES				
WEBSTER FINANCIAL	1,871	USD	95,683	0.04	ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK				
WEC ENERGY GROUP	645	USD	52,664	0.02	EXCHANGE LISTING				
WEIS MARKETS	869	USD	55,903	0.02				261,791,625	98.54
WELLS FARGO	55,032	USD	3,187,452	1.21	TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED				
WERNER ENTERPRISES	1,438	USD	56,542	0.02	MARKET				
WESCO INTERNATIONAL	168	USD	28,864	0.01	SHARES				
WEST PHARMACEUTICAL									
SERVICES	148	USD	58,752	0.02	GREAT BRITAIN				
WESTERN DIGITAL	8,427	USD	578,008	0.22	TECHNIPFMC	9,022	USD	227,084	0.09
WESTERN UNION	6,863	USD	94,881	0.04				227,084	0.09
WESTLAKE CHEMICAL	743	USD	113,501	0.04	IRELAND				
WESTROCK	7,219	USD	354,309	0.13	ADIENT	10,103	USD	338,754	0.13
WEX	131	USD	31,085	0.01				338,754	0.13
WEYERHAEUSER	4,694	USD	168,843	0.06	UNITED STATES				
WHIRLPOOL	2,821	USD	335,304	0.13	ALCOA UPSTREAM	3,131	USD	106,016	0.04
WIDEPENWEST	2,974	USD	10,796	0.00	CONDUENT	102,252	USD	350,213	0.14
WILLIAMS COMPANIES	5,203	USD	202,189	0.08	CORECIVIC REIT	3,173	USD	50,260	0.02
WILLIAMS SONOMA	462	USD	147,378	0.06	HILLTOP HOLDINGS	1,692	USD	53,213	0.02
WILLSCOT MOBILE MINI					HILTON WORLDWIDE				
HOLDINGS	800	USD	37,104	0.01	HOLDINGS	1,255	USD	269,398	0.10
WINNEBAGO INDUSTRIES	382	USD	28,119	0.01	HOUJIAN LOKEY	444	USD	56,992	0.02
WINTRUST FINANCIAL	358	USD	37,608	0.01	IHEARTMEDIA	23,727	USD	50,657	0.02
WK KELLOGG	832	USD	15,450	0.01	LAMB WESTON HOLDINGS	170	USD	18,195	0.01
WOLVERINE WORLD WIDE	1,791	USD	19,898	0.01	NATIONAL HEALTHCARE	374	USD	35,324	0.01
WOODWARD	327	USD	50,924	0.02	PARK HOTELS & RESORTS				
WORKDAY "A"	206	USD	56,606	0.02	REIT	1,720	USD	30,306	0.01
WORLD FUEL SERVICES	492	USD	13,077	0.00	PLAINS GP HOLDINGS LP				
WORTHINGTON INDUSTRIES	675	USD	42,309	0.02	INT CL COM A NPV	4,772	USD	88,803	0.03
WP CAREY REIT	294	USD	16,540	0.01	RESTORATION HARDWARE				
WW INTERNATIONAL	2,156	USD	4,010	0.00	HOLDING	31	USD	10,771	0.00
WYNDHAM HOTELS AND					SBA COMMUNICATIONS	174	USD	37,967	0.01
RESORTS	602	USD	46,179	0.02	SEABOARD	19	USD	61,533	0.02
WYNN RESORTS	565	USD	57,602	0.02	WELLTOWER	227	USD	21,125	0.01
XCEL ENERGY	1,058	USD	56,751	0.02				1,238,773	0.46
XEROX HOLDINGS	9,937	USD	177,574	0.07				1,394,611	0.68
XPO LOGISTICS	1,829	USD	223,668	0.08	TOTAL SHARES				
XYLEM INCORPORATED	897	USD	116,323	0.04	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES				
YELP	874	USD	34,672	0.01	TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
								1,094,611	0.68

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

135

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Economic Scale US Equity (continued)
Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
UNITED STATES				
EXTRA SPACE STORAGE	194	USD	28,590	0.01
MDAMERICA APARTMENT	489	USD	64,361	0.03
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,155	USD	36,152	0.01
			<u>129,103</u>	<u>0.05</u>
TOTAL COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES			129,103	0.05
TOTAL INVESTMENTS			263,725,339	99.27
OTHER NET ASSETS			1,931,981	0.73
TOTAL NET ASSETS			265,657,320	100.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Indian Equity

Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS									
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING									
SHARES									
INDIA									
APOLLO HOSPITALS					TATA CONSULTANCY				
ENTERPRISE	279,612	INR	21,311,562	1.51	SERVICE	216,350	INR	10,055,304	0.71
ASIAN PAINTS	430,859	INR	14,706,368	1.04	TATA MOTORS	1,929,144	INR	22,963,990	1.63
AVENUE SUPERMARTS	245,864	INR	13,341,112	0.94	TATA TECHNOLOGIES	116,905	INR	1,430,572	0.10
AXIS BANK	3,200,000	INR	40,179,131	2.84	TECH MAHINDRA	959,300	INR	14,355,713	1.02
BHARAT ELECTRONICS	8,500,000	INR	20,535,955	1.45	TITAN INDUSTRIES	700,000	INR	31,908,636	2.26
BHARTI AIRTEL	1,250,000	INR	18,413,717	1.30	TVS MOTOR COMPANY	500,000	INR	12,900,393	0.91
BLUE STAR	640,903	INR	9,787,694	0.69	ULTRATECH CEMENT	296,074	INR	34,608,913	2.45
CADILA HEALTHCARE	1,500,000	INR	18,117,263	1.28	UNITED SPIRITS	600,000	INR	8,159,827	0.58
CONCORD BIOTECH	837,277	INR	15,267,298	1.08	VARUN BEVERAGES	582,227	INR	9,763,528	0.69
DALMIA BHARAT	732,194	INR	17,050,215	1.21	ZOMATO	15,186,629	INR	33,158,300	2.35
DELHIVERY	1,200,000	INR	6,410,599	0.45				<u>1,386,507,909</u>	<u>92.46</u>
DLF	5,984,223	INR	64,360,758	4.55	UNITED STATES				
ESCORTS LIMITED	393,489	INR	13,103,168	0.93	COGNIZANT TECHNOLOGY				
EXIDE INDUSTRIES	4,818,281	INR	17,594,286	1.25	SOLUTIONS	286,438	USD	21,099,023	1.49
FSN E-COMMERCE								<u>21,099,023</u>	<u>1.49</u>
VENTURES	2,029,622	INR	3,941,096	0.28	TOTAL SHARES				
GODREJ CONSUMER								<u>1,327,606,932</u>	<u>93.95</u>
PRODUCTS	1,000,000	INR	15,009,142	1.06	DEPOSITARY RECEIPTS				
HCL TECHNOLOGIES	932,028	INR	17,249,265	1.22	INDIA				
HDFC BANK	6,048,510	INR	105,004,499	7.43	HDFC BANK	52,652	USD	2,937,982	0.21
HINDUSTAN UNILEVER	862,594	INR	23,419,139	1.66	ICICI BANK	2,121,631	USD	56,095,923	3.96
ICICI BANK	2,337,458	INR	30,641,082	2.17	INFOSYS	2,842,234	USD	51,089,156	3.62
INDUSIND BANK	1,100,000	INR	20,482,599	1.45				<u>110,123,061</u>	<u>7.79</u>
INFOSYS	1,989,039	INR	35,726,505	2.53	TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS				
JINDAL STAINLESS	1,019,355	INR	8,487,648	0.60				<u>110,123,061</u>	<u>7.79</u>
JINDAL STEEL & POWER	3,461,104	INR	35,238,709	2.49	TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES				
LARSEN & TOUBRO	1,816,873	INR	81,994,285	5.80	ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING				
LUPIN	1,000,000	INR	19,385,510	1.37				<u>1,437,729,993</u>	<u>101.74</u>
MAHINDRA & MAHINDRA	410,456	INR	9,455,707	0.67	COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
MAANKIND PHARMA	485,865	INR	13,403,122	0.95	IRELAND				
MARUTI SUZUKI INDIA	159,293	INR	24,065,796	1.70	HSBC GLOBAL LIQUIDITY				
MULTI COMMODITY					FUND	7,458,521	USD	7,458,521	0.53
EXCHANGE OF INDIA	772,218	INR	31,013,716	2.19				<u>7,458,521</u>	<u>0.53</u>
ONGC	12,427,065	INR	39,939,747	2.83	TOTAL COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES				
PB FINTECH	1,400,000	INR	18,871,736	1.34				<u>1,445,188,514</u>	<u>102.27</u>
PHOENIX MILLS	723,814	INR	24,150,710	1.71	TOTAL INVESTMENTS				
PI INDUSTRIES	591,818	INR	27,443,860	1.94	OTHER NET LIABILITIES				
RELIANCE INDUSTRIES	3,053,129	INR	108,785,510	7.69				<u>(32,105,499)</u>	<u>(2.27)</u>
SBI CARDS AND PAYMENT					TOTAL NET ASSETS				
SERVICES	2,788,990	INR	22,824,557	1.62				<u>1,413,083,015</u>	<u>100.00</u>
SBI LIFE INSURANCE	1,200,000	INR	21,585,684	1.53					
SHRIRAM TRANSPORT									
FINANCE	459,895	INR	13,012,322	0.92					
STATE BANK OF INDIA	3,000,000	INR	27,062,138	1.92					
SUN PHARMACEUTICALS	2,900,000	INR	56,348,372	3.99					
SUNDARAM FINANCE	50,000	INR	2,481,161	0.18					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Russia Equity*

Statement of investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS					TATNEFT**	54,024	USD	-	0.00
OTHER TRANSFERABLE SECURITIES					TCS GROUP HOLDINGS**	83,124	USD	-	0.00
SHARES								-	0.00
GREAT BRITAIN					TOTAL DEPOSITARY RECEIPTS			-	0.00
POLYMETAL					PREFERRED SHARES				
INTERNATIONAL**	15,451	RUB	-	0.00	RUSSIAN FEDERATION				
			-	0.00	SURGUTNEFTEGAZ**	2,502,900	RUB	-	0.00
NETHERLANDS								-	0.00
YANDEX**	26,811	USD	-	0.00	TOTAL PREFERRED SHARES			-	0.00
YANDEX (NL0009805522)**	140,775	RUB	-	0.00	TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES			-	0.00
			-	0.00	TOTAL INVESTMENTS			-	0.00
RUSSIAN FEDERATION					OTHER NET ASSETS LESS LIABILITIES			11,787,329	100.00
ALROSA**	1,194,750	RUB	-	0.00	TOTAL NET ASSETS			11,787,329	100.00
GAZPROM NEFT CLS**	620,390	RUB	-	0.00					
GAZPROM**	213,540	RUB	-	0.00					
LUKOIL**	13,760	RUB	-	0.00					
MAGNIT**	80,475	RUB	-	0.00					
MOSCOW EXCHANGE MICEX**	876,470	RUB	-	0.00					
PHOSAGRO**	35,849	RUB	-	0.00					
POLYUS GOLD**	33,542	RUB	-	0.00					
ROSNEFT OIL**	142,685	RUB	-	0.00					
SBERBANK**	1,902,100	RUB	-	0.00					
SEGEZHA GROUP**	22,169,600	RUB	-	0.00					
SURGUTNEFTEGAZ CLS**	1,260,000	RUB	-	0.00					
TATNEFT**	450,466	RUB	-	0.00					
UNITED RUSAL									
INTERNATIONAL**	2,703,400	RUB	-	0.00					
			-	0.00					
TOTAL SHARES			-	0.00					
DEPOSITARY RECEIPTS									
CYPRUS									
OZON HOLDINGS**	54,741	RUB	-	0.00					
			-	0.00					
NETHERLANDS									
X5 RETAIL GROUP**	131,652	USD	-	0.00					
			-	0.00					
RUSSIAN FEDERATION									
JSC MMC NORILSK NICKEL**	150,280	USD	-	0.00					
LUKOIL**	133,476	USD	-	0.00					
NOVATEK**	29,077	USD	-	0.00					
NOVOIPEPSK STEEL**	146,086	USD	-	0.00					
OAO GAZPROM**	1,027,252	USD	-	0.00					
ROSNEFT OIL**	739,463	USD	-	0.00					
SEVERSTAL**	202,129	USD	-	0.00					

*Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange.

**Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management Company agreed and instructed to write down to zero all the securities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Bond
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets
INVESTMENTS									
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING									
BONDS									
ANGOLA									
ANGOLA (GOVT) 8.25% 09/05/2028	2,000,000	USD	1,931,790	0.19	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 6.15% 10/05/2033	3,300,000	USD	3,345,638	0.33
ANGOLA (GOVT) 9.5% 12/11/2025	2,000,000	USD	2,039,920	0.20				28,169,973	2.75
			3,971,710	0.39	CHINA				
ARGENTINA					SHIMAO PROPERTY HOLDINGS 6.125% 21/02/2024*	600,000	USD	22,540	0.00
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2035	20,112,516	USD	8,547,819	0.84	TIMES CHINA HOLDINGS 5.75% 14/01/2027	5,800,000	USD	177,177	0.02
			8,547,819	0.84	ZHENRO PROPERTIES GROUP 7.1% 10/09/2024	1,100,000	USD	14,480	0.00
AZERBAIJAN								214,197	0.02
AZERBAIJAN (GOVT) 3.5% 01/09/2032	3,000,000	USD	2,552,471	0.25	COLOMBIA				
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875% 24/03/2026	1,500,000	USD	1,517,683	0.15	COLOMBIA (GOVT) 6.125% 18/01/2041	2,400,000	USD	2,082,855	0.20
			4,070,154	0.40	COLOMBIA (GOVT) 8% 14/11/2035	5,000,000	USD	5,265,908	0.51
BAHRAIN					COLOMBIA (GOVT) 8.75% 14/11/2053	12,040,000	USD	13,105,594	1.29
BAHRAIN (GOVT) 6.75% 20/09/2029	2,500,000	USD	2,529,681	0.25	ECOPETROL 8.375% 19/01/2036	2,000,000	USD	2,016,031	0.20
BAHRAIN (GOVT) 7% 12/10/2028	3,400,000	USD	3,511,301	0.34	ECOPETROL 8.625% 19/01/2029	6,400,000	USD	6,787,249	0.66
			6,040,982	0.59	ECOPETROL 8.875% 13/01/2033	5,000,000	USD	5,298,904	0.52
BENIN								34,556,541	3.38
BENIN (GOVT) 7.95% 13/02/2038	5,500,000	USD	5,357,989	0.52	DOMINICAN REPUBLIC				
			5,357,989	0.52	DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 7.05% 03/02/2031	3,950,000	USD	4,098,003	0.40
BERMUDA								4,098,003	0.40
CBQ FINANCE 5.375% 28/03/2029	6,800,000	USD	6,777,091	0.66	EGYPT				
			6,777,091	0.66	EGYPT (GOVT) 5.25% 06/10/2025	1,865,000	USD	1,799,657	0.18
BRAZIL					EGYPT (GOVT) 7.3% 30/09/2033	4,600,000	USD	3,784,119	0.37
BRAZIL (GOVT) 10% 01/01/2033	78,400	BRL	14,915,315	1.46	EGYPT (GOVT) 7.625% 29/05/2032	5,030,000	USD	4,298,390	0.42
BRAZILIAN (GOVT) 7.125% 13/05/2054	4,000,000	USD	4,037,063	0.39	EGYPT (GOVT) 7.903% 21/02/2048	5,500,000	USD	4,188,638	0.41
			18,952,378	1.85	EGYPT (GOVT) 8.50% 31/01/2047	4,480,000	USD	3,565,844	0.35
CHILE					EGYPT (GOVT) 8.7002% 01/03/2049	2,000,000	USD	1,623,565	0.16
CORP NACIONAL DEL COBRE 5.125% 02/02/2033	9,500,000	USD	9,037,995	0.88	EGYPT (GOVT) 8.75% 30/09/2051	7,000,000	USD	5,690,992	0.56
CORP NACIONAL DEL COBRE 5.95% 08/01/2034	2,300,000	USD	2,305,621	0.23				24,952,205	2.45
CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.3% 08/09/2053	9,800,000	USD	9,758,699	0.95	EL SALVADOR				
CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.44% 26/01/2036	3,600,000	USD	3,722,020	0.36	EL SALVADOR (GOVT) 7.65% 15/06/2035	1,910,000	USD	1,461,705	0.14
					EL SALVADOR (GOVT) 8.25% 10/04/2032	10,050,000	USD	8,387,636	0.82
					EL SALVADOR (GOVT) 8.625% 28/02/2029	1,500,000	USD	1,311,130	0.13
								11,160,472	1.09

*The asset matured as at 21 February 2024, is defaulted. Pricing Committee and Management Company have agreed to use the latest price available on the market.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Bond (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets
GABON									
GABONESE (GOVT) 6.95% 16/06/2025	4,630,000	USD	4,551,246	0.44	PERTAMINA 6.45% 30/05/2044	4,370,000	USD	4,670,719	0.46
			<u>4,551,246</u>	<u>0.44</u>	PERTAMINA PERSERO 3.1% 21/01/2030	2,000,000	USD	1,793,211	0.18
GHANA					PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 4.125% 15/05/2027	5,000,000	USD	4,822,724	0.47
GHANA (GOVT) 7.625% 16/05/2029	800,000	USD	414,181	0.04	PERUSAHAAN PERSEROAN PERSERO 3% 30/06/2030	3,000,000	USD	2,621,058	0.26
GHANA (GOVT) 7.875% 26/03/2027	9,150,000	USD	4,752,348	0.47				<u>28,974,188</u>	<u>2.84</u>
GHANA (GOVT) 7.875% 11/02/2035	3,800,000	USD	1,961,271	0.19	IRAQ				
GHANA (GOVT) 8.627% 16/06/2049	4,870,000	USD	2,467,857	0.24	IRAQ (GOVT) 5.8% 15/01/2028	8,500,000	USD	4,014,866	0.39
GHANA (GOVT) 8.75% 11/03/2061	1,000,000	USD	513,787	0.05				<u>4,014,866</u>	<u>0.39</u>
GHANA (GOVT) 8.95% 26/03/2051	3,000,000	USD	1,540,364	0.15	ISRAEL				
			<u>11,649,898</u>	<u>1.14</u>	ISRAEL (GOVT) 5.75% 12/03/2054	3,000,000	USD	2,883,276	0.28
GUATEMALA								<u>2,883,276</u>	<u>0.28</u>
GUATEMALA (GOVT) 6.125% 01/06/2050	3,170,000	USD	2,952,187	0.29	IVORY COAST				
			<u>2,952,187</u>	<u>0.29</u>	AFRICAN DEVELOPMENT BANK 5.75% VRN PERP	2,700,000	USD	2,636,711	0.26
HONG KONG					IVORY COAST (GOVT) 6.125% 15/06/2033	11,600,000	USD	10,492,154	1.03
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS 5.2% 30/01/2025	918,000	USD	36,084	0.00	IVORY COAST (GOVT) 7.625% 30/01/2033	5,850,000	USD	5,816,131	0.57
			<u>36,084</u>	<u>0.00</u>	IVORY COAST (GOVT) 8.25% 30/01/2037	6,950,000	USD	6,983,808	0.68
HUNGARY								<u>25,928,894</u>	<u>2.54</u>
HUNGARY (GOVT) 3.125% 21/09/2051	2,000,000	USD	1,268,500	0.12	KAZAKHSTAN				
HUNGARY (GOVT) 5.25% 16/06/2029	7,474,000	USD	7,407,621	0.72	KAZMUNAYGAS NATIONAL 4.75% 19/04/2027	10,000,000	USD	9,760,811	0.96
HUNGARY (GOVT) 5.5% 16/06/2034	3,000,000	USD	2,954,732	0.29	KAZMUNAYGAS NATIONAL 5.75% 19/04/2047	1,400,000	USD	1,220,744	0.12
HUNGARY (GOVT) 5.5% 26/03/2036	4,000,000	USD	3,892,792	0.38	KAZMUNAYGAS NATIONAL 6.375% 24/10/2048	3,700,000	USD	3,475,404	0.34
HUNGARY (GOVT) 6.125% 22/05/2028	3,950,000	USD	4,051,104	0.40				<u>14,456,959</u>	<u>1.41</u>
HUNGARY (GOVT) 6.75% 25/09/2052	8,000,000	USD	8,599,788	0.85	KENYA				
MAGYAR EXPORT IMPORT BANK 6.125% 04/12/2027	1,150,000	USD	1,159,551	0.11	KENYA (GOVT) 7% 22/05/2027	3,810,000	USD	3,723,174	0.37
MVM ENERGETIKA 6.5% 13/03/2031	4,750,000	USD	4,733,439	0.46	KENYA (GOVT) 7.25% 28/02/2028	2,700,000	USD	2,583,773	0.25
			<u>34,067,527</u>	<u>3.33</u>	KENYA (GOVT) 9.75% 16/02/2031	3,300,000	USD	3,388,595	0.33
INDONESIA								<u>9,693,542</u>	<u>0.95</u>
INDONESIA (GOVT) 5.1% 10/02/2054	7,000,000	USD	6,787,316	0.66	LUXEMBOURG				
INDONESIA (GOVT) 5.25% 17/01/2042	2,000,000	USD	2,007,819	0.20	ACU PETROLEO LUXEMBOURG 7.5% 13/07/2035	6,000,000	USD	5,663,479	0.56
INDONESIA (GOVT) 7.5% 15/05/2038	94,000,000,000	IDR	6,271,341	0.61	AEGEA FINANCE 9% 20/01/2031	2,380,000	USD	2,522,344	0.25
					GREENSAIF PIPELINES BIDCO 6.129% 23/02/2038	1,243,000	USD	1,264,834	0.12
					GREENSAIF PIPELINES BIDCO 6.51% 23/02/2042	2,400,000	USD	2,498,322	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

207

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Bond (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets
MHP LUX 6.95% 03/04/2026	2,340,000	USD	1,982,462	0.19	OMAN				
RAIZEN FUELS FINANCE					LAMAR FUNDING 3.966%				
6.95% 05/03/2054	2,000,000	USD	2,064,344	0.20	07/05/2025	8,563,000	USD	8,360,427	0.82
			15,995,785	1.56	OMAN (GOVT) 5.625%				
MEXICO					17/01/2028	5,000,000	USD	5,032,097	0.49
BBVA BANCOMER 8.45% VRN					OMAN (GOVT) 6% 01/08/2029	2,800,000	USD	2,868,532	0.28
29/06/2038	4,000,000	USD	4,225,341	0.41	OMAN (GOVT) 6.75%				
COMISION FEDERAL DE					17/01/2048	2,000,000	USD	2,050,160	0.20
ELECTRICIDA 4.688%					OMAN (GOVT) 7% 25/01/2051	2,050,000	USD	2,161,961	0.21
15/05/2029	2,895,000	USD	2,725,543	0.27				20,473,177	2.00
MEXICO (GOVT) 5.4%					PARAGUAY				
09/02/2028	3,000,000	USD	3,022,218	0.30	PARAGUAY (GOVT) 5.85%				
MEXICO (GOVT) 6.05%					21/08/2033	4,000,000	USD	4,014,730	0.39
11/01/2040	2,000,000	USD	1,986,385	0.19				4,014,730	0.39
MEXICO (GOVT) 6.4%					PERU				
07/05/2054	5,500,000	USD	5,502,402	0.54	PETROLEOS DEL PERU				
MEXICO (GOVT) 7.5%					4.75% 19/06/2032	6,000,000	USD	4,720,458	0.46
03/06/2027	520,000	MXN	2,962,470	0.29	PETROLEOS DEL PERU				
MEXICO (GOVT) 8.5%					5.625% 19/06/2047	8,850,000	USD	5,918,672	0.58
18/11/2038	214,000	MXN	1,201,868	0.12				10,639,130	1.04
MEXICO CITY AIRPORT					POLAND				
TRUST 4.25% 31/10/2026	8,032,000	USD	7,772,890	0.76	BANK GOSPODARSTWA				
MEXICO CITY AIRPORT					KRAJOWEGO 5.375%				
TRUST 5.5% 31/07/2047	5,400,000	USD	4,563,764	0.45	22/05/2033	3,030,000	USD	3,022,346	0.30
PETROLEOS MEXICANOS					BANK GOSPODARSTWA				
6.5% 13/03/2027	11,250,000	USD	10,607,838	1.03	KRAJOWEGO 6.25%				
PETROLEOS MEXICANOS					31/10/2028	1,800,000	USD	1,878,501	0.18
8.75% 02/06/2029	5,864,489	USD	5,722,763	0.56	POLAND (GOVT) 4.875%				
TRUST FIBRA 7.375%					04/10/2033	2,200,000	USD	2,172,345	0.21
13/02/2034	4,000,000	USD	3,995,133	0.39	POLAND (GOVT) 5.125%				
			54,288,615	5.31	18/09/2034	1,500,000	USD	1,497,304	0.15
MOROCCO					POLAND (GOVT) 5.5%				
OFFICE CHERIFIEN DES					16/11/2027	3,500,000	USD	3,580,966	0.35
PHOSPHATES 5.625% 25/04/20	2,000,000	USD	2,001,568	0.20	POLAND (GOVT) 5.5%				
			2,001,568	0.20	04/04/2053	2,273,000	USD	2,271,578	0.22
NETHERLANDS					POLAND (GOVT) 5.75%				
PETROBRAS GLOBAL					16/11/2032	1,000,000	USD	1,048,521	0.10
FINANCE 8.75% 23/05/2026	3,000,000	USD	3,186,004	0.31				15,471,461	1.51
			3,186,004	0.31	QATAR				
NIGERIA					QATAR (GOVT) 4.4%				
NIGERIA (GOVT) 6.5%					16/04/2050	3,667,000	USD	3,249,508	0.32
28/11/2027	10,000,000	USD	9,430,978	0.92	QATAR (GOVT) 4.625%				
NIGERIA (GOVT) 7.143%					02/06/2046	2,800,000	USD	2,579,651	0.25
23/02/2030	5,530,000	USD	5,039,782	0.49	QATAR (GOVT) 4.817%				
NIGERIA (GOVT) 7.625%					14/03/2049	2,000,000	USD	1,878,104	0.18
28/11/2047	11,850,000	USD	9,240,553	0.90	QATAR (GOVT) 5.103%				
NIGERIA (GOVT) 7.696%					23/04/2048	7,800,000	USD	7,608,032	0.74
23/02/2038	8,610,000	USD	7,116,009	0.70	QATAR PETROLEUM 3.3%				
NIGERIA (GOVT) 8.25%					12/07/2051	1,000,000	USD	708,250	0.07
28/09/2051	3,870,000	USD	3,177,168	0.31	QNB FINANCE 1.375%				
NIGERIA (GOVT) 8.375%					26/01/2026	1,500,000	USD	1,398,805	0.14
24/03/2029	4,000,000	USD	3,912,218	0.38				17,422,356	1.70
			37,916,728	3.70					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Bond (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets
ROMANIA					SRI LANKA (GOVT) 7.55%				
ROMANIA (GOVT) 3%					28/03/2030	7,300,000	USD	4,306,390	0.42
27/02/2027	6,000,000	USD	5,608,697	0.55				13,139,830	1.28
ROMANIA (GOVT) 5.25%					TRINIDAD & TOBAGO				
25/11/2027	5,010,000	USD	4,946,440	0.48	TRINIDAD & TOBAGO (GOVT)				
ROMANIA (GOVT) 6.375%					4.5% 26/06/2030	945,000	USD	887,642	0.09
30/01/2034	4,000,000	USD	4,064,346	0.40	TRINIDAD & TOBAGO				
			14,619,483	1.43	(GOVT) 5.95% 14/01/2031	13,705,000	USD	13,774,333	1.34
SAUDI ARABIA								14,661,975	1.43
GACI FIRST INVESTMENT					TURKEY				
4.75% 14/02/2030	9,430,000	USD	9,250,004	0.90	TURKEY (GOVT) 5.75%				
GACI FIRST INVESTMENT					11/05/2047	8,850,000	USD	6,745,095	0.66
5.25% 29/01/2034	3,000,000	USD	2,973,027	0.29	TURKEY (GOVT) 6.375%				
GACI FIRST INVESTMENT					14/10/2025	2,000,000	USD	2,015,507	0.20
5.375% 29/01/2054	4,000,000	USD	3,566,027	0.35	TURKEY (GOVT) 9.125%				
KSA SUKUK 4.27%					13/07/2030	3,290,000	USD	3,569,962	0.35
22/05/2029	2,000,000	USD	1,954,463	0.19	TURKEY (GOVT) 9.375%				
SAUDI ARABIA (GOVT) 4.5%					14/03/2029	5,000,000	USD	5,450,082	0.53
17/04/2030	7,950,000	USD	7,802,474	0.76	TURKEY (GOVT) 9.375%				
SAUDI ARABIA (GOVT) 4.75%					19/01/2033	3,510,000	USD	3,912,463	0.38
16/01/2030	3,100,000	USD	3,069,772	0.30	TURKYE VARLIK FONU				
SAUDI ARABIA (GOVT) 5%					YONETIM 8.25% 14/02/2029	6,500,000	USD	6,633,026	0.65
17/04/2049	2,000,000	USD	1,824,609	0.18				28,326,155	2.77
SAUDI ARABIA (GOVT) 5.25%					UKRAINE				
16/01/2050	6,630,000	USD	6,269,519	0.61	UKRAINE (GOVT) 0% VRN				
SAUDI ARABIA (GOVT) 5.75%					31/05/2040	6,800,000	USD	3,790,740	0.37
16/01/2054	9,700,000	USD	9,618,357	0.94	UKRAINE (GOVT) 7.375%				
SAUDI ELECTRICITY SUKUK					25/09/2032	2,800,000	USD	826,313	0.08
PROGRAM 5.194% 13/02/2034	2,000,000	USD	2,009,750	0.20	UKRAINE (GOVT) 7.75%				
SUCI SECOND INVESTMENT					01/09/2024	6,500,000	USD	2,456,322	0.24
6% 25/10/2028	3,140,000	USD	3,250,608	0.32	UKRAINE (GOVT) 7.75%				
			51,588,610	5.04	01/09/2027	7,400,000	USD	2,453,875	0.24
SENEGAL								9,526,250	0.93
SENEGAL (GOVT) 6.25%					UNITED ARAB EMIRATES				
23/05/2033	2,000,000	USD	1,709,713	0.17	ABU DHABI (GOVT) 3.125%				
			1,709,713	0.17	16/04/2030	1,350,000	USD	1,244,887	0.12
SOUTH AFRICA					ABU DHABI (GOVT) 4.125%				
ESKOM HOLDINGS 4.314%					11/10/2047	9,000,000	USD	7,612,150	0.74
23/07/2027	2,000,000	USD	1,840,921	0.18	ABU DHABI COMMERCIAL				
SOUTH AFRICA (GOVT)					BANK 4.5% 14/09/2027	3,000,000	USD	2,944,021	0.29
5.875% 22/06/2030	2,000,000	USD	1,856,597	0.18	DP WORLD 5.625%				
SOUTH AFRICA (GOVT)					25/09/2048	1,750,000	USD	1,680,500	0.16
6.25% 08/03/2041	4,000,000	USD	3,309,875	0.32	TAQA ABU DHABI NATIONAL				
			7,067,393	0.68	ENERGY 6.5% 27/10/2036	1,500,000	USD	1,700,904	0.17
SRI LANKA								15,182,462	1.48
SRI LANKA (GOVT) 6.75%					UNITED STATES				
18/04/2028	1,400,000	USD	830,347	0.08	BIMBO BAKERIES 6.4%				
SRI LANKA (GOVT) 6.85%					15/01/2034	4,000,000	USD	4,298,787	0.42
14/03/2024**	11,982,000	USD	6,620,056	0.64	KOSMOS ENERGY 7.125%				
SRI LANKA (GOVT) 6.85%					04/04/2026	3,100,000	USD	3,050,830	0.30
03/11/2025	2,300,000	USD	1,383,037	0.14	SASOL FINANCING 4.375%				
					18/09/2026	2,000,000	USD	1,886,330	0.18

**The asset matured as at 14 March 2024, is defaulted. Evaluation applied has used the last available price on the market.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Bond (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets
SASOL FINANCING 8.75% 03/05/2029	1,680,000	USD	1,711,221	0.17	CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 4.5% 01/08/2047	3,400,000	USD	2,689,208	0.26
			<u>10,947,168</u>	<u>1.07</u>	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 3.45% 16/09/2031	3,550,000	USD	3,034,314	0.30
URUGUAY					EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 3.75% 05/08/2026	7,286,000	USD	6,967,344	0.68
URUGUAY (GOVT) 4.5% 14/08/2024	38,236	USD	12,712	0.00	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 5.25% 06/11/2029	3,400,000	USD	3,329,056	0.33
URUGUAY (GOVT) 5.75% 28/10/2034	11,000,000	USD	11,626,997	1.14	INVERSIONES CMPC 6.125% 26/02/2034	1,875,000	USD	1,906,811	0.19
URUGUAY (GOVT) 7.625% 21/03/2036	79,900	USD	96,749	0.01				<u>23,306,856</u>	<u>2.29</u>
			<u>11,736,458</u>	<u>1.15</u>	COLOMBIA				
VENEZUELA					ECOPETROL 5.375% 26/06/2026	5,935,000	USD	5,842,082	0.57
VENEZUELA (GOVT) 9.375% 13/01/2034	5,000,000	USD	859,880	0.08				<u>5,842,082</u>	<u>0.57</u>
			<u>859,880</u>	<u>0.08</u>	COSTA RICA				
ZAMBIA					COSTA RICA (GOVT) 4.375% 30/04/2026	5,000,000	USD	4,941,501	0.48
ZAMBIA (GOVT) 8.97% 30/07/2027	1,400,000	USD	1,033,809	0.10	COSTA RICA (GOVT) 6.125% 19/02/2031	12,000,000	USD	12,171,030	1.19
			<u>1,033,809</u>	<u>0.10</u>	COSTA RICA (GOVT) 7.158% 12/03/2045	1,800,000	USD	1,887,782	0.18
TOTAL BONDS			<u>657,836,735</u>	<u>64.28</u>	COSTA RICA (GOVT) 7.3% 13/11/2054	6,590,000	USD	7,014,069	0.69
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING			<u>657,836,735</u>	<u>64.28</u>	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.75% 07/10/2031	1,919,000	USD	1,939,572	0.19
TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET								<u>27,953,954</u>	<u>2.73</u>
BONDS					DOMINICAN REPUBLIC				
ARGENTINA					DOMINIC (GOVT) 5.3% 21/01/2041	4,200,000	USD	3,576,263	0.35
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2030	18,405,566	USD	9,571,964	0.94	DOMINIC (GOVT) 5.5% 22/02/2029	11,626,000	USD	11,308,377	1.10
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/01/2038	4,488,000	USD	2,090,600	0.20	DOMINIC (GOVT) 5.875% 30/01/2060	4,000,000	USD	3,409,069	0.33
ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2041	13,787,649	USD	5,593,640	0.55	DOMINIC (GOVT) 5.99% 25/01/2027	1,300,000	USD	1,297,290	0.13
			<u>17,256,204</u>	<u>1.69</u>	DOMINIC (GOVT) 6% 22/02/2033	3,130,000	USD	3,048,253	0.30
BRAZIL					DOMINIC (GOVT) 6.4% 05/06/2049	6,650,000	USD	6,260,698	0.61
BANCO DO BRASIL 6% 18/03/2031	3,725,000	USD	3,733,922	0.36	DOMINIC (GOVT) 6.5% 15/02/2048	4,500,000	USD	4,286,916	0.42
BRAZIL (GOVT) 4.75% 14/01/2050	2,000,000	USD	1,503,760	0.15				<u>33,186,866</u>	<u>3.24</u>
BRAZILIAN (GOVT) 6.25% 18/03/2031	5,000,000	USD	5,106,152	0.50	ECUADOR				
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING 7.25% 30/06/2031	4,600,000	USD	3,976,354	0.39	ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2030	4,709,000	USD	3,204,361	0.31
SAMARCO MINERACAO 9.5% 30/06/2031	5,460,000	USD	4,940,075	0.48	ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2035	17,269,535	USD	9,108,837	0.89
			<u>19,260,263</u>	<u>1.88</u>	ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2040	7,172,373	USD	3,494,834	0.34
CHILE								<u>15,808,032</u>	<u>1.54</u>
CHILE (GOVT) 4.34% 07/03/2042	6,150,000	USD	5,381,123	0.53					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Bond (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets
EGYPT					MEXICO				
EGYPT (GOVT) 7.5%					BANCO MERCANTIL DEL NORTE				
31/01/2027	5,400,000	USD	5,212,200	0.51	SAGRAN 5.875% VRN PERP	5,000,000	USD	4,785,668	0.47
			<u>5,212,200</u>	<u>0.51</u>	BBVA BANCOMER TEXAS				
EL SALVADOR					5.875% VRN 13/09/2034	2,500,000	USD	2,366,167	0.23
EL SALVADOR (GOVT)					MEXICO (GOVT) 4.5%				
6.375% 18/01/2027	1,100,000	USD	960,401	0.09	22/04/2029	3,800,000	USD	3,681,363	0.36
EL SALVADOR (GOVT)					PETROLEOS MEXICANOS				
7.625% 01/02/2041	4,700,000	USD	3,457,777	0.34	6.75% 21/09/2047	5,000,000	USD	3,326,890	0.33
			<u>4,418,178</u>	<u>0.43</u>	PETROLEOS MEXICANOS				
HONDURAS					6.95% 28/01/2060	7,850,000	USD	5,190,820	0.51
HONDURAS (GOVT) 6.25%					PETROLEOS MEXICANOS				
19/01/2027	1,500,000	USD	1,452,917	0.14	7.69% 23/01/2050	20,339,000	USD	15,038,518	1.47
			<u>1,452,917</u>	<u>0.14</u>				<u>34,389,426</u>	<u>3.37</u>
INDONESIA					NETHERLANDS				
INDONESIA (GOVT) 3.55%					PROSUS 3.257% 19/01/2027	4,000,000	USD	3,711,833	0.36
09/06/2051	2,000,000	USD	1,488,127	0.15				<u>3,711,833</u>	<u>0.36</u>
INDONESIA (GOVT) 4.75%					NIGERIA				
11/02/2029	2,000,000	USD	1,990,112	0.19	NIGERIA (GOVT) 7.875%				
			<u>3,478,239</u>	<u>0.34</u>	16/02/2032	3,200,000	USD	2,905,821	0.28
IVORY COAST								<u>2,905,821</u>	<u>0.28</u>
IVORY COAST (GOVT)					PAKISTAN				
5.375% 23/07/2024	1,309,000	USD	1,302,255	0.13	PAKISTAN (GOVT) 6.875%				
			<u>1,302,255</u>	<u>0.13</u>	05/12/2027	3,600,000	USD	3,085,738	0.30
JAMAICA					PAKISTAN (GOVT) 7.375%				
JAMAICA (GOVT) 6.75%					08/04/2031	1,850,000	USD	1,461,662	0.14
28/04/2028	2,300,000	USD	2,374,720	0.23	PAKISTAN (GOVT) 8.25%				
JAMAICA (GOVT) 7.875%					30/09/2025	3,430,000	USD	3,237,407	0.32
28/07/2045	1,400,000	USD	1,650,594	0.16	PAKISTAN (GOVT) 8.875%				
			<u>4,025,314</u>	<u>0.39</u>	08/04/2051	3,200,000	USD	2,425,519	0.24
JERSEY								<u>10,210,326</u>	<u>1.00</u>
GALAXY PIPELINE ASSETS					PANAMA				
2.625% 31/03/2036	5,500,000	USD	4,490,375	0.44	PANAMA (GOVT) 8%				
			<u>4,490,375</u>	<u>0.44</u>	01/03/2038	3,000,000	USD	3,195,230	0.31
LEBANON								<u>3,195,230</u>	<u>0.31</u>
LEBANON (GOVT) 6.85%					PARAGUAY				
23/03/2027	15,000,000	USD	1,017,620	0.10	BANCO CONTINENTAL 2.75%				
			<u>1,017,620</u>	<u>0.10</u>	10/12/2025	2,831,000	USD	2,672,059	0.26
LUXEMBOURG					PARAGUAY (GOVT) 5.4%				
AEGEA FINANCE 6.75%					30/03/2050	6,954,000	USD	6,135,147	0.60
20/05/2029	3,000,000	USD	2,935,325	0.29				<u>8,807,206</u>	<u>0.86</u>
CHILE ELECTRICITY 6.01%					PERU				
20/01/2033	3,820,000	USD	3,876,740	0.38	BANCO INTERNACIONAL DEL				
MILLICOM INTERNATIONAL					PERU 3.25% 04/10/2026	2,100,000	USD	1,982,871	0.19
CELLULAR 7.375% 02/04/2032	4,161,000	USD	4,168,500	0.40	FONDO MIVIVIENDA 4.625%				
RAIZEN FUELS FINANCE					12/04/2027	3,000,000	USD	2,923,278	0.29
6.45% 05/03/2034	1,850,000	USD	1,899,564	0.19	PERU (GOVT) 3% 15/01/2034	6,300,000	USD	5,169,510	0.51
			<u>12,880,129</u>	<u>1.26</u>	PERU (GOVT) 3.3%				
MALAYSIA					11/03/2041	5,750,000	USD	4,326,545	0.42
PETRONAS CAPITAL 3.5%								<u>14,402,204</u>	<u>1.41</u>
18/03/2025	1,500,000	USD	1,471,944	0.14					
			<u>1,471,944</u>	<u>0.14</u>					

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Portfolio of Investments and Other Net Assets

as at 31 March 2024

Global Emerging Markets Bond (continued)
Statement of Investments as at 31 March 2024
(expressed in USD)

Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets	Description	Quantity/ Face value	Currency	Evaluation	% net assets
POLAND					VENEZUELA				
POLAND (GOVT) 5.5% 18/03/2054	3,900,000	USD	3,883,926	0.38	PETROLEOS DE VENEZUELA 6% 15/11/2026	5,000,000	USD	459,261	0.05
			<u>3,883,926</u>	<u>0.38</u>	VENEZUELA (GOVT) 9.25% 07/05/2028	26,000,000	USD	4,220,110	0.40
SOUTH AFRICA								<u>4,689,371</u>	<u>0.45</u>
SOUTH AFRICA (GOVT) 4.3% 12/10/2028	9,000,000	USD	8,095,084	0.79	TOTAL BONDS			<u>12,434,169</u>	<u>1.21</u>
			<u>8,095,084</u>	<u>0.79</u>	TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES			<u>12,434,169</u>	<u>1.21</u>
UNITED STATES					TOTAL INVESTMENTS			<u>1,013,047,468</u>	<u>98.98</u>
KOSMOS ENERGY 7.75% 01/05/2027	2,400,000	USD	2,372,431	0.23	OTHER NET ASSETS			<u>10,457,538</u>	<u>1.02</u>
			<u>2,372,431</u>	<u>0.23</u>	TOTAL NET ASSETS			<u>1,023,505,006</u>	<u>100.00</u>
URUGUAY									
URUGUAY (GOVT) 4.375% 23/01/2031	6,800,000	USD	6,666,771	0.65					
URUGUAY (GOVT) 4.975% 20/04/2055	5,000,000	USD	4,701,742	0.46					
URUGUAY (GOVT) 5.1% 18/06/2050	9,000,000	USD	8,721,098	0.85					
			<u>20,089,611</u>	<u>1.96</u>					
ZAMBIA									
ZAMBIA (GOVT) 5.375% 20/09/2022***	1,574,000	USD	841,201	0.08					
ZAMBIA (GOVT) 8.5% 14/04/2024	6,900,000	USD	5,107,991	0.50					
			<u>5,949,192</u>	<u>0.58</u>					
TOTAL BONDS			<u>300,375,718</u>	<u>29.35</u>					
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES									
TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			<u>300,375,718</u>	<u>29.35</u>					
COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES									
IRELAND									
HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND	42,400,846	USD	42,400,846	4.14					
			<u>42,400,846</u>	<u>4.14</u>					
TOTAL COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES			<u>42,400,846</u>	<u>4.14</u>					
OTHER TRANSFERABLE SECURITIES									
BONDS									
CHILE									
CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 3% 30/09/2029	5,142,000	USD	4,555,242	0.45					
			<u>4,555,242</u>	<u>0.45</u>					
GUATEMALA									
GUATEMALA (GOVT) 7.05% 04/10/2032	3,000,000	USD	3,189,556	0.31					
			<u>3,189,556</u>	<u>0.31</u>					

***The asset matured as at 20 September 2022, is defaulted. Evaluation applied has used the last available price on the market.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

（２）【2023年３月31日終了年度】

①【貸借対照表】

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

純資産計算書

(米ドル/ユーロで表示)

2023年３月31日現在

	株式サブ・ファンド アジア・パシフィック 高配当エクイティ		中国エクイティ		ユーロランド・バリュー	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
資産						
投資有価証券 - 取得原価	411,737,679	62,765,292	717,360,903	109,354,496	267,552,104	44,116,666
未実現評価(損)益(注2.b)	(13,423,680)	(2,046,306)	(6,725,724)	(1,025,269)	25,906,520	4,271,726
投資有価証券 - 市場価格	398,313,999	60,718,986	710,635,179	108,329,227	293,458,624	48,388,393
外国為替先渡契約に係る						
未実現利益(注2.b)	6,179	942	—	—	829	137
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	204,445	33,711
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	15,024,768	2,290,376	52,529,133	8,007,541	7,774,786	1,281,984
受取配当金および受取利息(純額)	2,447,231	373,056	31,640	4,823	362,708	59,807
投資有価証券売却未収金	4,360,522	664,718	1,185,200	180,672	—	—
未決済直物外国為替取引未収金	3,825,962	583,230	9,018,663	1,374,805	18,857	3,109
株主からの未収金	137,023	20,888	8,169,902	1,245,420	336,826	55,539
その他資産	231,700	35,320	—	—	2,226,140	367,068
資産合計	424,347,384	64,687,515	781,569,717	119,142,488	304,383,215	50,189,748
負債						
外国為替先渡契約に係る						
未実現損失(注2.b)	(241)	(37)	—	—	(42,962)	(7,084)
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(4,109,167)	(626,401)	(68,607)	(10,458)	(29,564)	(4,875)
投資有価証券購入未払金	(948,829)	(144,639)	(186,763)	(28,470)	—	—
未決済直物外国為替取引未払金	(3,833,696)	(584,409)	(9,019,296)	(1,374,901)	(18,885)	(3,114)
株主への未払金	(339,622)	(51,772)	(9,534,353)	(1,453,417)	(4,906,627)	(809,054)
未払配当金	(631,614)	(96,283)	—	—	—	—
その他負債	(786,940)	(119,961)	(1,134,680)	(172,971)	(397,259)	(65,504)
負債合計	(10,650,109)	(1,623,503)	(19,943,699)	(3,040,217)	(5,395,297)	(889,631)
純資産総額	413,697,275	63,064,013	761,626,018	116,102,270	298,987,918	49,300,118
直近２年度の資産の要約情報						
2022年３月31日	423,674,273	64,584,906	890,685,985	135,776,172	523,701,679	86,353,170
2021年３月31日	354,379,783	54,021,654	1,312,408,166	200,063,501	611,284,419	100,794,688

添付の注記は本財務書類と不可分である。

純資産計算書（続き）

	グローバル・エマージング・ マーケット・エクイティ		グローバル・エクイティ・ クライメイト・チェンジ		香港エクイティ	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産						
投資有価証券 - 取得原価	414,122,795	63,128,879	290,931,434	44,349,588	130,865,760	19,949,176
未実現評価(損)益(注2.b)	(32,418,116)	(4,941,818)	1,552,997	236,739	(1,384,197)	(211,007)
投資有価証券 - 市場価格	381,704,679	58,187,061	292,484,431	44,586,327	129,481,563	19,738,169
外国為替先渡契約に係る						
未実現利益(注2.b)	—	—	5,339	814	—	—
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	21,890,323	3,336,961	5,987,978	912,807	7,956,993	1,212,964

受取配当金および受取利息(純額)	1,691,649	257,875	440,936	67,216	96,007	14,635
投資有価証券売却未収金	—	—	—	—	1,269,905	193,584
未決済直物外国為替取引未収金	335,432	51,133	35,521	5,415	234,149	35,694
株主からの未収金	362,127	55,203	341,667	52,084	677,063	103,211
その他資産	95,012	14,484	91,181	13,900	—	—
資産合計	406,079,222	61,902,717	299,387,053	45,638,562	139,715,680	21,298,258
負債						
外国為替先渡契約に係る	—	—	(109)	(17)	—	—
未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(31)	(5)	—	—	—	—
投資有価証券購入未払金	(2,740,396)	(417,746)	—	—	(914,217)	(139,363)
未決済直物外国為替取引未払金	(335,608)	(51,160)	(35,586)	(5,425)	(234,180)	(35,698)
株主への未払金	(586,352)	(89,383)	(1,510,369)	(230,241)	(507,559)	(77,372)
未払配当金	—	—	(281,463)	(42,906)	—	—
その他負債	(795,550)	(121,274)	(321,561)	(49,019)	(155,518)	(23,707)
負債合計	(4,457,937)	(679,568)	(2,149,088)	(327,607)	(1,811,474)	(276,141)
純資産総額	401,621,285	61,223,149	297,237,965	45,310,955	137,904,206	21,022,117
直近2年度の資産の要約情報						
2022年3月31日	349,052,270	53,209,528	344,903,678	52,577,117	110,934,711	16,910,887
2021年3月31日	330,625,228	50,400,510	193,855,030	29,551,261	114,246,109	17,415,677

添付の注記は本財務書類と不可分である。

純資産計算書（続き）

	グローバル株式および 特定地域株式 サブ・ファンド		特定市場株式サブ・ファンド		エコノミック・スケール・ 米国エクイティ	
	BRICエクイティ*		ブラジル・エクイティ		米国エクイティ	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産						
投資有価証券－取得原価	142,660,916	21,747,230	155,667,077	23,729,889	225,210,483	34,331,086
未実現評価(損)益(注2.b)	(33,633,565)	(5,127,101)	(20,795,261)	(3,170,030)	30,994,328	4,724,775
投資有価証券－市場価格	109,027,351	16,620,129	134,871,816	20,559,860	256,204,811	39,055,861
外国為替先渡契約に係る						
未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	459,236	70,006
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	122,738	18,710
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	3,669,832	559,429	6,129,681	934,409	4,867,318	741,974
受取配当金および受取利息(純額)	199,104	30,351	544,767	83,044	336,738	51,332
投資有価証券売却未収金	—	—	—	—	—	—
未決済直物外国為替取引未収金	7,594	1,158	137,527	20,965	919,020	140,095
株主からの未収金	3,529	538	447,158	68,165	444,723	67,794
その他資産	—	—	—	—	—	—
資産合計	112,907,410	17,211,606	142,130,949	21,666,442	263,354,584	40,145,773
負債						
外国為替先渡契約に係る						
未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	(8,121)	(1,238)
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(742)	(113)	(50,442)	(7,689)	(54,245)	(8,269)
投資有価証券購入未払金	—	—	(1,391,641)	(212,142)	—	—
未決済直物外国為替取引未払金	(7,607)	(1,160)	(137,693)	(20,990)	(918,584)	(140,029)
株主への未払金	(328,456)	(50,070)	(366,310)	(55,840)	(1,246,522)	(190,020)
未払配当金	—	—	—	—	—	—
その他負債	(479,259)	(73,058)	(274,488)	(41,843)	(283,909)	(43,279)
負債合計	(816,064)	(124,401)	(2,220,574)	(338,504)	(2,511,381)	(382,835)
純資産総額	112,091,346	17,087,205	139,910,375	21,327,938	260,843,203	39,762,938
直近2年度の資産の要約情報						
2022年3月31日	196,525,505	29,958,348	163,539,216	24,929,918	333,553,195	50,846,849
2021年3月31日	272,732,173	41,575,292	155,981,902	23,777,881	295,507,810	45,047,211

* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げること合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

純資産計算書（続き）

	インド・エクイティ		ロシア・エクイティ**		債券サブ・ファンド グローバル・エマージング・ マーケット・ボンド	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産						
投資有価証券 - 取得原価	698,558,861	106,488,313	105,739,003	16,118,854	1,267,857,469	193,272,193
未実現評価(損)益(注2.b)	265,315,370	40,444,675	(105,739,003)	(16,118,854)	(126,038,966)	(19,213,380)
投資有価証券 - 市場価格	963,874,231	146,932,988	—	—	1,141,818,503	174,058,813
外国為替先渡契約に係る	—	—	—	—	6,152,027	937,815
未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	3,501,605	533,785
先物に係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	359,617	54,820
スワップに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現利益(注2.b)	—	—	—	—	—	—
銀行預金	12,793,988	1,950,316	10,274,312	1,566,216	30,515,017	4,651,709
受取配当金および受取利息(純額)	194,893	29,709	38,022	5,796	17,276,483	2,633,627
投資有価証券売却未収金	1,725,478	263,032	—	—	6,028,460	918,978
未決済直物外国為替取引未収金	138,203	21,068	—	—	9,861,230	1,503,246
株主からの未収金	2,689,561	409,997	—	—	4,663,710	710,936
その他資産	162	25	—	—	—	—
資産合計	981,416,516	149,607,134	10,312,334	1,572,012	1,220,176,652	186,003,729
負債						
外国為替先渡契約に係る	—	—	—	—	(1,015,108)	(154,743)
未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	(2,802,606)	(427,229)
先物に係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	(1,199,256)	(182,815)
スワップに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
オプションに係る未実現損失(注2.b)	—	—	—	—	—	—
当座借越	(3,975)	(606)	—	—	(1,919,632)	(292,629)
投資有価証券購入未払金	—	—	—	—	(8,732,090)	(1,331,120)
未決済直物外国為替取引未払金	(138,065)	(21,047)	—	—	(9,868,868)	(1,504,410)
株主への未払金	(3,144,067)	(479,282)	—	—	(7,398,229)	(1,127,786)
未払配当金	—	—	—	—	(13,843,333)	(2,110,278)
その他負債	(24,810,436)	(3,782,103)	—	—	(398,137)	(60,692)
負債合計	(28,096,543)	(4,283,037)	—	—	(47,177,259)	(7,191,701)
純資産総額	953,319,973	145,324,097	10,312,334	1,572,012	1,172,999,393	178,812,027
直近2年度の資産の要約情報						
2022年3月31日	1,113,713,545	169,774,493	12,805,978	1,952,143	1,682,091,114	256,417,969
2021年3月31日	1,253,527,250	191,087,694	150,301,836	22,912,012	2,059,079,998	313,886,155

** ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年2月25日以降停止されている。2023年3月31日現在の当サブ・ファンドの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推計値である。プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルール建ロシア株の評価をゼロに引き下げることと合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

②【損益計算書】

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

損益計算書および純資産変動計算書

(米ドル/ユーロで表示)

2023年3月31日に終了した年度

	株式サブ・ファンド アジア・パシフィック 高配当エクイティ		中国エクイティ		ユーロランド・バリュー	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
期首純資産	423,674,273	64,584,906	890,685,985	135,776,172	523,701,679	86,353,170
収益						
投資収益(純額)	17,117,029	2,609,320	22,485,380	3,427,671	15,981,809	2,635,240
銀行利息	184,428	28,114	14,575	2,222	—	—
その他収益(注11)	761,669	116,109	396,898	60,503	243,601	40,167
収益合計	18,063,126	2,753,543	22,896,853	3,490,396	16,225,410	2,675,408
費用						
管理報酬(注4.b)	(3,626,056)	(552,756)	(10,627,709)	(1,620,088)	(3,676,046)	(606,143)
取引手数料(注5)	(661,211)	(100,795)	(2,279,999)	(347,563)	(269,188)	(44,386)
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(1,007,621)	(153,602)	(2,911,219)	(443,786)	(943,696)	(155,606)
その他報酬	(230)	(35)	—	—	(62)	(10)
利息	—	—	—	—	(33,136)	(5,464)
費用合計	(5,295,118)	(807,188)	(15,818,927)	(2,411,437)	(4,922,128)	(811,610)
純投資(損)益	12,768,008	1,946,355	7,077,926	1,078,959	11,303,282	1,863,798
実現(損)益：						
—投資有価証券	(18,159,041)	(2,768,164)	(139,812,342)	(21,312,993)	(15,393,552)	(2,538,243)
—デリバティブ	(520,105)	(79,285)	—	—	1,461,568	240,998
—外国為替取引	(250,000)	(38,110)	(148,258)	(22,600)	(35,837)	(5,909)
当期実現(損)益	(6,161,138)	(939,204)	(132,882,674)	(20,256,635)	(2,664,539)	(439,356)
未実現評価(損)益の変動：						
—投資有価証券	(41,992,799)	(6,401,382)	31,923,146	4,866,364	4,106,735	677,160
—デリバティブ	(36,427)	(5,553)	—	—	(95,285)	(15,712)
運用による純資産総額の変動	(48,190,364)	(7,346,139)	(100,959,528)	(15,390,270)	1,346,911	222,092
ファンド株式発行手取金	253,273,901	38,609,073	134,058,119	20,435,820	111,156,976	18,328,674
ファンド株式買戻支払金	(202,091,656)	(30,806,852)	(161,430,300)	(24,608,435)	(337,016,504)	(55,570,651)
支払配当金(注10)	(12,968,879)	(1,976,976)	(728,258)	(111,016)	(201,144)	(33,167)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	413,697,275	63,064,013	761,626,018	116,102,270	298,987,918	49,300,118

添付の注記は本財務書類と不可分である。

損益計算書および純資産変動計算書（続き）

	グローバル・エマージング・ マーケット・エクイティ		グローバル・エクイティ・ クライメイト・チェンジ		香港エクイティ	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
期首純資産	349,052,270	53,209,528	344,903,678	52,577,117	110,934,711	16,910,887
収益						
投資収益(純額)	6,200,355	945,182	3,723,795	567,655	3,065,637	467,326
銀行利息	319,633	48,725	156,545	23,864	5,980	912
その他収益(注11)	1,807,436	275,526	49,661	7,570	485,409	73,996
収益合計	8,327,424	1,269,433	3,930,001	599,089	3,557,026	542,233
費用						
管理報酬(注4.b)	(4,541,355)	(692,284)	(2,179,708)	(332,275)	(1,309,827)	(199,670)
取引手数料(注5)	(790,356)	(120,482)	(65,896)	(10,045)	(386,970)	(58,990)
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(1,324,239)	(201,867)	(695,543)	(106,029)	(404,519)	(61,665)
その他報酬	(27)	(4)	—	—	(1)	(0)
利息	—	—	—	—	—	—
費用合計	(6,655,977)	(1,014,637)	(2,941,147)	(448,348)	(2,101,317)	(320,325)
純投資(損)益	1,671,447	254,795	988,854	150,741	1,455,709	221,908
実現(損)益：						
—投資有価証券	(17,120,799)	(2,609,895)	(29,570,514)	(4,507,729)	(12,680,209)	(1,932,971)
—デリバティブ	—	—	(1,018,435)	(155,250)	—	—
—外国為替取引	(629,950)	(96,030)	(54,605)	(8,324)	(44,038)	(6,713)
当期実現(損)益	(16,079,302)	(2,451,129)	(29,654,700)	(4,520,562)	(11,268,538)	(1,717,776)
未実現評価(損)益の変動：						

－投資有価証券	(51,093,429)	(7,788,682)	(1,795,458)	(273,700)	4,129,646	629,523
－デリバティブ	—	—	(236,482)	(36,049)	—	—
運用による純資産総額の変動	(67,172,731)	(10,239,811)	(31,686,640)	(4,830,311)	(7,138,892)	(1,088,253)
ファンド株式発行手取金	153,059,414	23,332,377	76,954,422	11,730,932	116,573,608	17,770,481
ファンド株式買戻支払金	(33,150,679)	(5,053,490)	(91,570,006)	(13,958,932)	(81,936,602)	(12,490,416)
支払配当金(注10)	(166,989)	(25,456)	(1,363,489)	(207,850)	(528,619)	(80,583)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	401,621,285	61,223,149	297,237,965	45,310,955	137,904,206	21,022,117

添付の注記は本財務書類と不可分である。

損益計算書および純資産変動計算書（続き）

	グローバル株式および 特定地域株式 サブ・ファンド		特定市場株式サブ・ファンド		エコノミック・スケール・ 米国エクイティ	
	BRICエクイティ* (米ドル)	(千円)	ブラジル・エクイティ (米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
期首純資産	196,525,505	29,958,348	163,539,216	24,929,918	333,553,195	50,846,849
収益						
投資収益(純額)	6,912,005	1,053,666	10,847,766	1,653,633	4,205,752	641,125
銀行利息	58,966	8,989	70,845	10,800	85,786	13,077
その他収益(注11)	277,050	42,234	233,016	35,521	105,234	16,042
収益合計	7,248,021	1,104,888	11,151,627	1,699,954	4,396,772	670,244
費用						
管理報酬(注4.b)	(1,563,204)	(238,295)	(2,152,042)	(328,057)	(1,306,005)	(199,087)
取引手数料(注5)	(248,675)	(37,908)	(103,973)	(15,850)	(30,220)	(4,607)
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(518,560)	(79,049)	(517,763)	(78,928)	(931,453)	(141,991)
その他報酬	—	—	(135)	(21)	—	—
利息	—	—	—	—	—	—
費用合計	(2,330,439)	(355,252)	(2,773,913)	(422,855)	(2,267,678)	(345,685)
純投資(損)益	4,917,582	749,636	8,377,714	1,277,099	2,129,094	324,559
実現(損)益：						
－投資有価証券	(10,932,997)	(1,666,626)	(645,551)	(98,408)	15,956,944	2,432,477
－デリバティブ	—	—	—	—	(3,057,822)	(466,134)
－外国為替取引	(272,748)	(41,578)	26,505	4,040	(10,352)	(1,578)
当期実現(損)益	(6,288,163)	(958,568)	7,758,668	1,182,731	15,017,864	2,289,323
未実現評価(損)益の変動：						
－投資有価証券	(23,520,630)	(3,585,485)	(48,099,409)	(7,332,274)	(49,361,379)	(7,524,649)
－デリバティブ	—	—	—	—	(71,327)	(10,873)
運用による純資産総額の変動	(29,808,793)	(4,544,052)	(40,340,741)	(6,149,543)	(34,414,842)	(5,246,199)
ファンド株式発行手取金	1,143,907	174,377	73,430,123	11,193,688	127,534,368	19,441,339
ファンド株式買戻支払金	(55,107,854)	(8,400,641)	(53,904,280)	(8,217,168)	(164,905,643)	(25,138,216)
支払配当金(注10)	(661,419)	(100,827)	(2,813,943)	(428,957)	(923,875)	(140,836)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	112,091,346	17,087,205	139,910,375	21,327,938	260,843,203	39,762,938

* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることと合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

損益計算書および純資産変動計算書（続き）

	インド・エクイティ		ロシア・エクイティ**		債券サブ・ファンド グローバル・エマージング・ マーケット・ボンド	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
期首純資産	1,113,713,545	169,774,493	12,805,978	1,952,143	1,682,091,114	256,417,969
収益						
投資収益(純額)	8,210,354	1,251,586	1	0	76,484,267	11,659,262
銀行利息	169,035	25,768	249,733	38,069	445,585	67,925
その他収益(注11)	64,764	9,873	163,770	24,965	3,005,198	458,112
収益合計	8,444,153	1,287,227	413,504	63,035	79,935,050	12,185,299
費用						
管理報酬(注4.b)	(14,070,016)	(2,144,833)	—	—	(2,093,947)	(319,201)

取引手数料(注5)	(1,092,980)	(166,614)	—	—	—	—
運営、管理事務代行および サービス報酬(注4.d)	(3,865,981)	(589,330)	—	—	(2,040,330)	(311,028)
その他報酬	1	0	—	—	(3,096)	(472)
利息	—	—	—	—	—	—
費用合計	(19,028,976)	(2,900,777)	—	—	(4,137,373)	(630,701)
純投資(損)益	(10,584,823)	(1,613,550)	413,504	63,035	75,797,677	11,554,598
実現(損)益：						
—投資有価証券	72,961,827	11,122,301	480,368	73,227	(291,819,560)	(44,484,974)
—デリバティブ	—	—	—	—	(44,548,263)	(6,790,937)
—外国為替取引	1,825,723	278,313	(11,590)	(1,767)	(691,212)	(105,368)
当期実現(損)益	64,202,727	9,787,064	882,282	134,495	(261,261,358)	(39,826,681)
未実現評価(損)益の変動：						
—投資有価証券	(172,797,078)	(26,341,187)	(3,375,926)	(514,626)	74,738,639	11,393,158
—デリバティブ	—	—	—	—	4,526,677	690,047
運用による純資産総額の変動	(108,594,351)	(16,554,123)	(2,493,644)	(380,131)	(181,996,042)	(27,743,477)
ファンド株式発行手取金	99,531,729	15,172,617	—	—	376,884,633	57,452,293
ファンド株式買戻支払金	(151,142,927)	(23,040,228)	—	—	(637,882,218)	(97,238,765)
支払配当金(注10)	(188,023)	(28,662)	—	—	(66,098,094)	(10,075,993)
通貨換算(注2.f)	—	—	—	—	—	—
期末純資産	953,319,973	145,324,097	10,312,334	1,572,012	1,172,999,393	178,812,027

*** ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年2月25日以降停止されている。2023年3月31日現在の当サブ・ファンドの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推計値である。プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。2022年2月25日以降のロシア・エクイティの停止により、2023年3月31日現在計上されている管理報酬ならびに運営、管理事務代行およびサービス報酬は、当期において戻し入れられた。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2023年3月31日に終了した年度

1. 作成基準

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「当社」という。）は、変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（SICAV）としてルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立された。その資本は、有価証券、現金およびその他の種々の資産・負債から成る複数の個別のポートフォリオ（以下「サブ・ファンド」という。）から構成され、各サブ・ファンドは、報酬体系、配当方針およびターゲットとする投資者が異なる複数の株式クラスから構成される場合がある。添付の財務書類は、サブ・ファンド別の、および当社全体の資産・負債計算書ならびに損益計算書および純資産変動計算書を示したものである。サブ・ファンド別の財務書類は、英文目論見書に指定される各サブ・ファンドの通貨により表示され、当社の合算財務書類は米ドルで表示されている。本財務書類は、ルクセンブルグの会社型投資信託に関しルクセンブルグ当局が規定する様式に従い、継続企業ベースで作成されている。ただし、グローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックスド・ターム・ボンド2022-1およびユーロ・コンバーティブル・ボンドの2つのサブ・ファンドは、2023年1月10日および2023年3月23日にそれぞれ清算手続きが開始されたため、これらのサブ・ファンドの財務書類は、非継続企業ベースで作成されている。

財務書類が非継続企業ベースで作成されているサブ・ファンドについては、以下の会計方針が下記の注記に記載されている方針と異なる：

- － 予想される清算費用（もしあれば）は、「運営費用、管理事務代行およびサービス報酬」の一部としてカバーされる。
- － 残存する設立費用は、その全額が費用計上される。
- － サブ・ファンドの投資対象の評価は、それぞれの純実現可能価額に基づく。

非継続事業ベースの会計方針の適用によって、当該サブ・ファンドの公表済の純資産価額が調整される結果にはなっていない。

当社の合算財務書類は米ドルで表示されている。

合算純資産計算書ならびに合算損益計算書および純資産変動計算書は、各サブ・ファンドの財務書類を合算したものである。

当社は投資信託／投資法人に関するルクセンブルグの2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパートIに基づき公式に登録されている投資ファンドであり、かつ欧州指令2009/65/ECに基づくUCITSファンドとしての資格を有している。

当社の一部のサブ・ファンドは、香港証券先物委員会より「証券先物令」の第104条に基づく承認を受けている。

英文目論見書および各種報告書においては、サブ・ファンドの短縮名が使用されている。各サブ・ファンドの完全な名称は、サブ・ファンドの短縮名に「HSBCグローバル・インベストメント・ファンド」を冠したものである。

2022年4月1日から2023年3月31日までの間に、

a) 以下のサブ・ファンドがクローズされた：

- ・ 2023年1月10日、グローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックスド・ターム・ボンド2022-1
- ・ 2023年3月23日、ユーロ・コンバーティブル・ボンド

b) 以下のサブ・ファンドがローンチされた：

- ・ 2022年5月18日、グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム
- ・ 2022年6月17日、グローバル・エクイティ・サーキュラー・エコノミー
- ・ 2022年9月2日、グローバル・サステナブル・ロング・ターム・エクイティ
- ・ 2022年9月27日、グローバル・エマージング・マーケット・コーポレート・サステナブル・ボンド
- ・ 2023年1月30日、ESGショート・デュレーション・クレジット・ボンド

2. 会計方針

以下の会計方針は、当社の財務書類との関連で重要と考えられる項目を扱う際に一貫して適用されている。

a) 会計公準

本財務書類は、投資ファンドに関するルクセンブルグの法令および規制基準に従い、作成されている。

b) 資産および投資有価証券の評価

公認証券取引所に上場されている投資有価証券および／または金融デリバティブ商品は、当該有価証券が取引される主要市場における入手可能な直近の価格により評価されている。その他の組織化された市場で取引される有価証券は、入手可能な直近の価格または評価時点で当該市場の一もしくは複数のディーラーから入手した実勢価格で評価される。

当該価格がその公正価値を表示していない場合には、かかるすべての有価証券およびその他の認められるすべての資産は、取締役会または取締役会の指図により誠実に決定された見積売却可能価格としての公正価値で評価されるものとする。

各サブ・ファンドの資産は、当報告期間の最終ファンド営業日である2023年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。

公認証券取引所に上場されていない、またはその他の組織化された市場で取引されていない金融デリバティブ商品は、以下のとおり市場慣行に従って評価される。

オプション

規制された市場で取引される未決済のオプションは、当該商品のイントラデイ(日中)価格または入手可能な直近の市場価格に基づき評価される。

OTCオプションは、第三者プライシング代理人から入手し、カウンターパーティからの価格と検証した日々の価格に基づき値洗いされる。

オプションの市場価額は、純資産計算書の「オプションに係る未実現(損)益」の項目に含まれている。

オプションに係る実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

先物契約

先物契約の締結と同時に、当社は、ブローカーに対し、約定価格に対する一定の比率の金額を現金または有価証券で差し入れることが義務づけられる（これは、「当初証拠金勘定」と呼ばれる）。その後、各サブ・ファンドは、未決済の先物契約の市場価値の変動に応じて「変動証拠金」と呼ばれる金額を定期的に支払うか、または受領する。

先物契約に係る未実現評価(損)益は、純資産計算書の「先物に係る未実現利益」および「先物に係る未実現損失」の項目に開示される。未決済の先物契約の市場価値の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目に未実現評価(損)益として計上されている。取引開始時の約定価格と取引決済時の価格との間の差額を表示する実現利益または損失は、先物取引の決済時または契約満期時において、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」に計上されている。当初証拠金勘定として預託されている有価証券は、投資有価証券およびその他の純資産明細表に表示されており、預託されている現金は純資産計算書の「銀行預金」に計上されている。日々の変動証拠金として受領すべき金額および／またはブローカーに支払うべき金額も、「銀行預金」または「当座借越」に計上されている。

外国為替先渡契約

外国為替先渡契約の価額は、満期までの残存期間にわたり、原通貨の適用為替先渡レートに基づき日々調整される。当該契約の価値の変動は、取引決済日まで未実現評価益または評価損として計上される。先渡取引が終了される場合、当該サブ・ファンドは、取引開始時の価格と取引終了時の価格との差額に相当する利益または損失を計上する。

外国為替先渡契約に係る未実現評価(損)益は、純資産計算書の「外国為替先渡契約に係る未実現利益」および「外国為替先渡契約に係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

金利スワップ

金利スワップは、純資産価格の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現評価(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示され、当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、二者間で行われる信用デリバティブ取引であり、一方の当事者（プロテクションの買い手）は、他方（プロテクションの売り手）に対して当該契約の定められた期間にわたり定期的に固定のプレミアムを支払う替りに、原参照債務に関連する信用イベントが発生した際には偶発的な支払いを受領する。

信用イベントが発生した場合、プロテクションの売り手には、以下のいずれかの支払いを行う義務が生じる：

- （i）参照債務のオークション価格をスワップの想定元本額から控除した額に相当する正味現金決済額または
- （ii）参照債務の引渡しと交換にスワップの想定元本額。プロテクションの売りの場合、当社のポートフォリオには、実質的に、スワップ契約の想定元本額を上限とするレバレッジが加わる。

クレジット・デフォルト・スワップは、純資産価格の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現評価(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップとは、各当事者が、証券、商品、バスケットまたはそれらの指数で表示される原資産のパフォーマンスに基づく支払いを固定レートまたは変動レートで交換することに合意する二者間の契約である。一方の当事者は、特定の参照資産のトータル・リターンを支払い、その見返りとして定期的な一連の支払いを受け取る。トータル・パフォーマンスには、原資産の損益に加えて、原資産の種類により契約期間中の利息もしくは配当金が含まれる。交換されるキャッシュフローは、合意された想定元本または数量を基準に計算される。取引の原資産である参照資産のトータル・リターンが相殺される支払いを超過するか不足するかにより、当社は、取引相手方から支払を受け取るか、または取引相手方に支払を行う。

トータル・リターン・スワップは、純資産価額の計算日ごとに時価評価される。時価の見積額は、契約で定められた評価要素に基づき、第三者のプライシング機関、マーケット・メーカーまたは内部モデルから取得される。

未実現評価(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

集団投資スキーム

オープン・エンド型の投資信託／投資法人のサブ・ファンドの受益証券または株式は、入手可能な直近の純資産価格から適用される手数料を控除した価格で評価される。

短期金融商品

当社は、短期債務の形態を有する金融商品（コマーシャル・ペーパー、預金証書、短期国債等）のポートフォリオの評価にあたり、償却原価評価法を採用している。加えて、まれな事ではあるが、満期までの期間が90日間を超える確定利付商品が万が一陳腐化した場合、当該商品が売却されるか、当該商品の市場が再び活発になるまで、当社は当該商品を実質的に償却原価で評価するものとする。

モーゲージ関連証券—To be Announced（後日発表）証券（TBAs）

TBAポジションとは、モーゲージバクト証券の一般的な取引慣行により、有価証券が将来の期日に固定価格でモーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディー・マック等）から購入されることをいう。購入時には有価証券は確定されないが、その主要な特徴が特定される。価格は購入時に定められるが、元本価額は確定されない。TBAポジションは、投資有価証券明細表に開示される。この種の証券の購入は未決済であり、その結果、取引決済時に支払義務を負う金額は、純資産計算書の「投資有価証券購入未払金」の項目に開示される。投

資有価証券明細表のマイナスのポジションは、ファンドによるTBAsの売却約定を表す。取引決済時に受領する権利を有する金額は、純資産計算書の「投資有価証券売却未収金」の項目に開示される。TBAsに係る実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券に係る実現(損)益」および「投資有価証券に係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

c) 収益および費用

配当金は配当落ちベースで計上される。配当金は、源泉税の控除後、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に反映されている。

債券の受取利息は発生主義で日々計上される。債券が償還時の価額に対して割引発行またはプレミアム発行されている場合、当該有価証券から発生する合計収益は、かかる割引またはプレミアムを実効金利ベースで考慮した上で、当該有価証券の期間にわたって配賦される。ボンドの受取利息は、実効金利法（以下「EIR」という。）を使用して計上される。債券の受取利息は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息は日々計上される。金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息の純額は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

d) 外国為替

サブ・ファンドの該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券の原価、収益および費用は、取引時点の実勢為替レートで計上される。該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券ならびにその他の資産および負債の市場価格は、2023年3月31日の実勢為替レートで換算されている。

e) 投資有価証券の売却にかかる実現(損)益

投資有価証券の売却にかかる実現(損)益は、当該投資有価証券の取得平均原価と売却手取金の差額（注記5に詳述されるとおり、取引費用は除く。）である。

f) 為替換算

当ファンドの基準通貨は米ドルで、合算財務書類は当該通貨で表示されている。

各サブ・ファンドの帳簿および記録は、各サブ・ファンドの基準通貨建てで表示される。

ファンドの基準通貨以外の通貨建ての収益および費用ならびに資産および負債は、期末の実勢為替レートで換算される。

期末に適用された主要な為替レートは以下のとおりである。

1 米ドル = 0.920429ユーロ

1.32955シンガポール・ドル

g) 負債の分離

当社は、サブ・ファンド間で負債を分離している。すなわち、各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに関連する株主の権利ならびに当該サブ・ファンドの設立、運営および清算に関連して発生した債権者の請求権を満足させるために排他的に使用される。

h) 証券貸付取引

当社は、証券貸付取引（借手が将来の所定の日にまたは譲渡者が要求する時点で同等の有価証券を返還することを条件にカウンターパーティが有価証券を譲渡する取引）を行うことができる。かかる取引は、有価証券を譲渡するカウンターパーティの側からは有価証券の貸付とみなされ、譲渡先のカウンターパーティ側からは有価証券の借入とみなされる。

当社は、当社が貸付けた有価証券をいつでも回収できること、または当社が締結した証券貸付契約をいつでも終了できることを確保するものとする。

証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、貸付代理人によって確認された情報に基づき該当するサブ・ファンドに計上される。

証券貸付取引に関する詳細な情報は、後述の注記12に開示されている。

当該取引の保証として、該当するサブ・ファンドは担保を受取る。貸付中の有価証券は第三者ブローカーに引き渡され、貸付中の資産は、当該サブ・ファンドのポートフォリオの一部として引続き評価される。貸付の終了時に、当該サブ・ファンドは、提供された担保を借手に返還することが要求される。当該報酬は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に計上される。

i) 直物外国為替取引

2023年3月31日現在における未決済の直物外国為替取引は、純資産計算書の「未決済直物外国為替取引未収金」と「未決済直物外国為替取引未払金」に計上されている。

j) トレイラー・フィーおよびリベート

当社は、管理会社に管理報酬を支払う。トレイラー・フィーは、管理報酬の中から取られるか、あるいは管理会社は、管理報酬の一部をサブ・ファンドの資産の中から承認仲介機関へ直接支払うよう当社に指示することができる。どちらの場合も、支払われるべき管理報酬はその分減額される。

3. 株式資本

当社は、下表のとおり、一または複数のサブ・ファンドについて、投資者に対し、A、B、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式のいずれかを発行している。

サブ・ファンドの各株式クラス内において、当社は、その分配方針（資本累積型(C)株式、分配型(D)株式）、その基準通貨、ヘッジ活動(H)および／または取締役会が定めたその他の基準により区分される、異なるサブ・クラスを設定する権利を有するものとする。

すべての株式クラスは、「資本累積型株式」および「分配型株式」の両方で販売される。

クラス	概 要	最低当初投資金額／ 最低保有金額	
クラスA	A株式は、すべての投資者に販売される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスB	B株式は、以下の副販売会社に販売される。 ・ 英国またはオランダ等における、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または ・ 投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスE	E株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を受け、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。E株式には、クラスA株式と同等の年次管理報酬に加えて、一定の国における選任の販売会社に支払われるクラスE株式の純資産総額の年率0.3%から0.5%の間の料率の追加報酬が課される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスF	F株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスI	I株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。	米ドル	1,000,000
クラスJ*	J株式は、HSBCグループによって運用されるかまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する特定の企業によって運用されるファンド・オブ・ファンズに販売される。	米ドル	100,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスK	K株式は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であるHSBCグループの保険会社に対して販売される。	米ドル	1,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)

クラスL*	L株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000
クラスM*	M株式は、すべての投資者に販売される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスN*	N株式は、以下の副販売会社に販売される。 ・ 英国またはオランダ等における、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または ・ 投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社	米ドル	5,000
クラスP	P株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する一定の販売会社を通じて販売される。	米ドル	50,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスR*	R株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を条件として、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて販売される。R株式には、クラスM株式の年次管理報酬と同等の年次管理報酬に加えて、一定の国における特定の販売会社に支払われるクラスR株式の純資産総額の年率0.3%から0.5%の間の追加報酬が課される。	米ドル	5,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスS**	S株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	100,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスSP	SP株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	25,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスU	U株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。	米ドル	30,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスW	W株式は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社の中から海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。クラスW株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は課されない。本クラスに割当てられる全報酬および手数料はHSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われる。	米ドル	100,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスX	X株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であり、かつ、以下のいずれかの分類に該当することを条件とする：企業もしくは企業年金基金、保険会社、登録慈善団体、HSBCグループ企業によって運用または助言される投資信託／投資法人、取締役会が承認するその他機関投資家。	米ドル	10,000,000 (英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)
クラスY	Y株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国々において販売される。	米ドル	1,000

クラスYP*	YP株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国々において販売される。	米ドル	1,000
クラスZ	Z株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000
クラスZP*	ZP株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。	米ドル	1,000,000

* 各サブ・ファンドのクラスJ、L、M、R、YPおよびZP株式には、1、2、3と連番が振られた連続するクラスが設定される場合があり、J1、J2、J3（…）、L1、L2、L3（…）、M1、M2、M3（…）、N1、N2、N3（…）、R1、R2、R3（…）、YP1、YP2、YP3（…）、ZP1、ZP2、ZP3（…）と呼ばれる。

** 連続するクラスS株式が一または複数のサブ・ファンドについて発行され、1、2、3と連番が振られ、最初に設定されたクラスS株式はS1、2番目に設定されたクラスS株式はS2、3番目に設定されたクラスS株式はS3と呼ばれる。

当社の取締役会は、一または複数のサブ・ファンドについて異なる株式クラスを発行する権限を有している。各株式クラスの特徴の詳細は取締役会の単独の裁量により決定される。追加の株式クラスが設定される場合には、英文目論見書が更新される。

一サブ・ファンドの全株式の申込金額は、1つの共通の投資ポートフォリオに投資される。同一クラスの全株式は同等の権利および特権を有する。各株式は、発行と同時に、関連するサブ・ファンドの清算ならびに当該サブ・ファンドについて宣言される配当金およびその他の分配金に関して、当該サブ・ファンドの当該クラスの資産に平等に参加する権利を有する。株式は優先権または新株引受権を有さず、各1株（端株は含まない。）はすべての株主総会において1議決権を有する。

取締役会は、定款ならびに当社および／またはその他の株主に対する株主の義務を定める書類（申込書を含む）に基づき自らの義務を履行しない株主については、その議決権を行使する権利を停止することができる。上記に従い一もしくは複数の株主の議決権が停止された場合、当該株主には株主総会の招集通知が送付されるものとし、当該株主は株主総会に出席できるが、当該株主の株式は、定足数および多数決要件が充足されているか否かを決定する際に考慮されないものとする。株主は、一時的に、または永久に、その保有する株式の全部もしくは一部について自らの議決権を行使しないことを（個人的に）約束することができる。

最低当初投資金額は、当社取締役会の裁量により放棄または減額される場合がある。

株式クラスの通貨および連続するクラス

複数のサブ・ファンドで発行される株式クラスは、そのクラスの名称の後に、配当特性ならびに（該当する場合には）そのヘッジ方針および基準通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、上述の定義に従って、収益を分配し、ユーロに対するヘッジ方針が適用されるクラスAとして発行される株式は、ADHEURとして特定され、収益を累積するクラスI株式はICとして特定される。

分配型株式は、サブ・ファンドおよびクラスの名称に続く「D」により特定される（例えば、クラスAD）。ただし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「M」が続く場合は（例えば、クラスAM）、毎月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「B」が続く場合は（例えば、クラスAB）、隔月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「Q」が続く場合は（例えば、クラスAQ）、四半期分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「S」が続く場合は（例えば、クラスAS）、半期分配型株式とする。

サブ・ファンドの各株式クラス内に、別個の通貨ヘッジ付クラスが発行される場合がある（“H”または“0”および基準通貨のヘッジ対象通貨もしくはサブ・ファンドの総資産が主に投資される通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、資本累積型株式クラスがユーロにヘッジされる場合は、“ACHEUR”または“ACOEUR”と表示される）。通貨ヘッジ方針の実行に関する管理事務代行会社またはその他の指名された関係者の報酬は当該通貨ヘッジ付クラスによって負担される。かかる報酬は、後述する運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用に加算される。損益もまた、当該通貨ヘッジ付クラスに対して計上される。

4. 手数料および費用

a) 手数料体系の説明

当社への投資は、一般に、A、B、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式クラスにより表示される手数料体系に基づき提供される。

HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「管理会社」という。）は、各株式クラスにつき、当該クラスに関連して提供されるすべての投資運用業務、投資助言業務および販売業務をカバーする管理報酬を受領する権利を有する（後記「(b)管理報酬」を参照のこと）。

さらに、当社は、管理会社に対して、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーする報酬を支払う。サブ・ファンドの運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の変動から株主を保護するため、当社は、管理会社との間で、かかる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーするために請求する報酬の年率を固定することに同意している。

当該費用が当該年率を超えた場合、当該年率を超える超過分は管理会社によって直接負担されるものとする（後記「(e) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬」を参照のこと）。

b) 管理報酬

当社は、各サブ・ファンドまたは各株式クラスについて、その純資産総額に対する割合で計算される年次管理報酬（以下「管理報酬」という。）を管理会社に支払う。管理報酬は日々発生し、毎月後払いで支払われる。日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの各クラスについて、管理報酬の料率は下表のとおりである。

サブ・ファンド	ク ラ ス																			
	A	B	E	F	I	J	K	L	M	N	P	R	S	SP	U	W	X	Y	Z	ZP
株式サブ・ファンド																				
a) 株式サブ・ファンド																				
アジア・パシフィック 高配当エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	—	—	—	—	*	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
中国エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	—	—	—	—	0.550	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
ユーロランド・ バリュー	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	—	—	—	—	—	—	—	—	0.450	—	0.000	0.600	—	0.000	—
グローバル・エマー ジ ング・マーケット・エ クイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	0.500	—	—	1.000	—	0.550	—	—	0.000	0.700	—	0.000	—
グローバル・エクイ ティ・クライメイト・ チェンジ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.450	—	—	—	—	—	—	0.450	—	—	0.000	0.600	—	0.000	—
香港エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	—	—	1.000	—	—	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
b) グローバル株式および特定地域株式サブ・ファンド																				
BRIC エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	0.500	1.000	—	—	—	—	—	—	0.000	0.700	—	0.000	—
c) 特定市場株式サブ・ファンド																				
ブラジル・エクイティ	1.750	0.875	2.250	0.437	0.875	0.600	—	—	—	—	—	—	0.550	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
エコノミック・スケ ール・米国エクイティ	0.600	0.300	0.900	0.150	0.300	—	—	—	—	—	0.400	—	0.550	—	—	0.000	0.300	0.150	0.000	—
インド・エクイティ	1.500	0.750	2.000	0.375	0.750	0.600	—	—	—	—	—	—	—	0.450	—	0.000	0.700	—	0.000	—
ロシア・エクイティ※	1.750	0.875	2.250	0.437	0.875	—	—	—	—	—	—	—	0.450	—	—	0.000	0.700	—	0.000	—
d) 債券サブ・ファンド																				
グローバル・エマー ジ ング・マーケット・ボ ンド	1.250	0.625	1.550	0.250	0.500	0.600	—	—	—	—	1.000	—	**	—	—	0.000	0.500	—	0.000	—

* クラスS9株式については0.350%、クラスS45株式については1.100%

** クラスS6株式については0.600%、クラスS20株式については0.280%

※ 2022年2月25日から当サブ・ファンドの純資産価額の計算が停止されたことにより、管理報酬は2023年3月31日現在計上されていない。

クラスE、I、J、L、MおよびN株式の上限料率は3.500%である。

クラスA、B、P、R、S、SP、X、Y、ZおよびZP株式の上限料率は英文目論見書に記載されるとおりである。

現在、クラスW株式に管理報酬は請求されていない。

管理報酬は、当社の該当サブ・ファンドに関連して管理会社、投資顧問会社および販売会社より提供される投資管理業務、投資顧問業務および販売業務をカバーする。管理会社は当該報酬の中から、投資顧問会社および販売会社の

報酬の支払いに責任を負い、当該報酬の一部を公認仲介業者または管理会社はその裁量により決定するその他の者に支払うことができる。

管理会社は、管理報酬の一部を当社の資産の中から当該各サービス提供会社および当該各特定者に直接支払うよう当社に指示することができる。かかる場合、管理会社に支払うべき管理報酬はその分減額される。管理会社自身によって、または管理会社と共通の経営もしくは支配または資本金もしくは議決権の10%超の直接または間接的出資により結ばれている企業によって直接もしくは間接的に管理されているUCITS（当社のその他のサブ・ファンドを含む。）およびその他適格UCIsの株式または受益証券に当社が投資する場合、当社と当社が投資している当該UCIsの間には管理報酬、申込手数料および買戻手数料が二重に請求されないものとする。

c) 取締役の報酬、費用および利害

取締役は、当社との間の取引もしくは契約、または当社が利害を有する取引もしくは契約の当事者となることや利害関係者となることができる。ただし、当該取締役は、かかる取引または契約の締結に先立ち、当該契約の性質および利害の程度をその他の取締役に対して開示していることを条件とする。取締役会の承認を条件として、取締役は、自らが利害を有する取決めもしくは契約または提案についてはどのようなものであれ、最初にかかる利害を開示した上でそれについて投票することができる。当該取締役は、その役職により当社と契約する資格を失うことはないものとする。当社が締結を検討している契約についてある取締役が利害を表明する場合、当該取締役は当該契約を検討するいずれの会議の定足数にも含まれることができ、当該契約を締結するための決議に投票することができる。ただし、取締役会によりなされる決定は、通常の条件下で締結された現在の運営に係るものとする。

当社は、各独立取締役に対し、55,000ユーロの年次報酬を支払う。この金額は、当社によって支払われる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用を通じて、管理会社によって支払われる。運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の金額は純資産価格の計算されるごとに計上され、四半期毎に後払いされる。当期末である2023年3月31日現在、総額165,000ユーロが独立取締役の報酬として請求されている。

d) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬

当社は、管理会社に対し、一定の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用ならびに通貨ヘッジ方針の実行をカバーするための報酬を支払う。管理会社は、この報酬の中から、特に、保管銀行、管理事務代行会社、登録・名義書換事務代行会社またはその他の任命された企業に支払われる以下に記載される費用等の支払いに対して責任を負う。下記の費用の実際の合計額が各サブ・ファンドおよび各株式クラスについて設定されている運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用および通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬の合計額を超過した場合、当該年率を超える当該費用の超過分は、管理会社もしくはその関連会社により直接に負担されるものとし、同等に管理会社もしくはその関連会社はいずれの剰余額も留保することができる。

- (i) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、保管銀行およびそのコルレス銀行に支払われる継続的な保管／預託報酬および保管手数料、管理事務代行会社に支払われるファンドの会計および管理事務代行業務（所在地事務代行業務を含む。）に対する報酬ならびに登録・名義書換事務代行会社に支払われる登録・名義書換事務代行業務に対する登録・名義書換代行報酬をカバーする。

また運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、新サブ・ファンドの設定に関係する費用、子会社（本注記6を参照）の費用、英文目論見書の「税金」の項目に記載する税率によるルクセンブルグの資産ベースの税金、報酬および取締役会が負担した合理的な立替費用、弁護士・監査報酬および費用、翻訳費用を含む継続的な登録および上場手数料、株主に直接配布するかまたは仲介業者を通じて配布する当社の目論見書、Key Investor Information Documents、財務報告書、明細書およびその他の書類の作成、印刷および配布の費用をカバーする。

本報酬は、各サブ・ファンドおよび／または各クラスにつき、2023年1月付の当社の英文目論見書に定めるとおり、該当するサブ・ファンドまたはクラスの純資産総額に対する固定の割合とする（前記の管理報酬の料率表および後記の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の料率表に記載されている。）。当該報酬は日々発生し、毎月後払いで支払われる。

クラスⅡ株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は請求されないものとする。当該株式クラスに割当てられるすべての報酬および費用は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われるものとする。

- (ii) 通貨ヘッジ運用報酬は、通貨ヘッジ付株式クラスの通貨ヘッジ付株式クラス方針の実行に関して管理事務代行会社またはその他任命されている当事者の報酬をカバーする。

クラスA、B、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、U、X、Y、YP、ZおよびZP株式について、(i)と(ii)の上限料率は1.0%である。ただし、取締役会は、各株式クラスに適用される前述の報酬水準を変更する権利を留保している。かかる費用を引き上げる場合は、関連する株主に少なくとも1ヵ月前に通知されるものとする。かかる通知期間の間、かかる株主は手数料なしでこれら株式の買戻しを請求することができる。

管理会社は、上記の報酬の一部を当社の資産の中から上記の各サービス提供会社に直接支払うよう当社に指示することができる。その場合、管理会社に支払われるべき報酬はその分減額される

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドについて、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の料率は以下のとおりである。

サブ・ファンド	クラス A,B,E,M, N,P,R,U	クラス F,I,J,K,L, S,Y,Z*,ZP	クラス X,SP (上限率)	クラス W
株式サブ・ファンド				
a) 株式サブ・ファンド				
アジア・パシフィック高配当エクイティ	0.35	0.25 ¹	0.20	0.00
中国エクイティ	0.40	0.30 ²	0.20	0.00
ユーロランド・バリュー	0.35	0.25	0.20	0.00
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	0.40 ³	0.30 ⁴	0.20	0.00
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ	0.35	0.25 ⁵	0.20	0.00
香港エクイティ	0.35	0.25	0.20	0.00
b) グローバル株式および特定地域株式サブ・ファンド				
BRIC エクイティ	0.35	0.25	0.20	0.00
b) 特定市場株式サブ・ファンド				
ブラジル・エクイティ	0.40	0.30 ⁶	0.20	0.00
エコノミック・スケール・米国エクイティ	0.35	0.25 ⁷	0.20	0.00
インド・エクイティ	0.40	0.30 ⁸	0.20	0.00
ロシア・エクイティ※	0.40	0.30 ⁹	0.20	0.00
債券サブ・ファンド				
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	0.35	0.25 ¹⁰	0.20	0.00

1 クラスS9株式については0.30%、クラスS45株式については0.25%

2 クラスS43株式については0.20%

3 クラスM株式については0.35%

4 クラスF株式については0.20%、クラスL株式については0.25%

5 クラスJ株式については0.20%、クラスS46株式については0.20%

6 クラスJ株式については0.40%

7 クラスS42株式については0.20%

8 クラスJ株式については0.40%

9 クラスS株式については0.20%

10 クラスS6株式については0.10%、クラスS20株式については0.20%

* クラスZ株式については上限率である。

※ 2022年2月25日から当サブ・ファンドの純資産価額が停止されたことにより、運営、管理事務代行およびサービス報酬は、2023年3月31日現在計上されていない。

5. 取引費用および臨時費用

証券取引に附随する取引費用は、投資有価証券の取得原価に加算され、投資有価証券の売却手取金から控除され、損益計算書および純資産変動計算書の「取引手数料」の項目に計上される。

各サブ・ファンドは、投資有価証券および金融商品の売買コストおよび費用、仲介手数料およびコミッション、支払利息または税金ならびにその他取引関連費用を負担する。これらの取引手数料は、現金ベースで計上され、その発生時

点または請求時点で、その帰属するサブ・ファンドの純資産の中から支払われる。取引手数料は、各ファンドの株式クラス間で割当てられる。

当社は、訴訟費用および公租公課の全額ならびに当社またはその資産に課される予測不能な費用を含む（ただし、これらに限定されない。）臨時費用を負担する。

債務証券およびデリバティブについての取引費用は当該証券の買付価格から切り離して識別できないため、別箇に開示することはできない。

6. インド・エクイティおよびグローバル・エマージング・マーケット・エクイティ（以下、併せて「サブ・ファンド」という。）

インド・エクイティおよびグローバル・エマージング・マーケット・エクイティのインドにおける一部の投資は、それぞれ、当社の全額出資子会社であるHSBC GIF モーリシャス・リミテッドおよびHSBC GIF モーリシャス No.2 リミテッド（以下、両社を併せて「子会社」という。）を通じて行われていた。

この投資構造の一環として、また両サブ・ファンドの投資目的に従い、インド・エクイティおよびグローバル・エマージング・マーケット・エクイティは、それらの株式の発行による純手取金の一部を、モーリシャス、エバーネ、サイバーシティ18に登記上の事務所を置く子会社に投資し、子会社に割当てられた純手取金は、主に、インドに登記上の事務所を置く会社またはインドの主要証券取引所もしくはその他規制市場に正式に上場されている会社の株式および株式関連証券に投資されていた。

子会社のすべての収益、費用、未収債権、未払債務および投資対象は、各サブ・ファンドの純資産計算書ならびに損益計算書および純資産変動計算書に連結されている。

子会社により所有されている有価証券は、各サブ・ファンドの投資有価証券明細表に個々に開示されている。会社間残高は、連結の際に除去されている。モーリシャス子会社の利用と同社が享受できる課税上の取扱い、当該国において現在有効であると取締役会が理解している法令および実務慣行に基づくものであるが、これは、将来、変更される可能性があり、かかる変更がサブ・ファンドのリターンに悪影響を及ぼす可能性がある。これには、将来、インドの税務当局による決定等により、インド・モーリシャス二重課税防止条約が適用できないか適用が停止される場合などが含まれる。

将来における課税上の取扱いの確実性を確保するために、取締役会は、今後は子会社を通じてインドに投資しない旨決定し、将来により効率的で明解な投資管理構造とするために子会社を清算することを決定した。

2016年10月31日に完了した移管期間において、インド・エクイティおよびグローバル・エマージング・マーケット・エクイティは、子会社に対する各々の保有持分を売却し、各々の投資目的に従い、各々の資産を金融商品に直接再投資した。これは、市場への影響を最小化し、リスクを制限するために多くのトランシェに分割して行われた。資産の移管の完了後、子会社の取締役会は、2016年12月13日に、子会社の清算を監督する清算人を任命した。HSBC GIF モーリシャス No.2 リミテッドの清算はクローズされている。HSBC GIFモーリシャス・リミテッドの清算は、2022年6月7日に最終化されている。

子会社の清算に付随して発生する清算費用は、HSBCグローバル・アセット・マネジメントによって負担される。加えて、子会社は遡及的に課税される可能性があり、サブ・ファンドはそれに対して責任を負う。この債務は、サブ・ファンドの資産の中から負担されることになるため、サブ・ファンドの純資産価額にマイナスの影響を与える可能性がある。

7. 当社の課税上の取扱い

以下の記載は、ルクセンブルグ大公国の現行の法律および税務慣行についての当社の理解に基づくものであるが、今後変更される可能性がある。

当社の利益または収益に対しては、ルクセンブルグの税金は課税されない。ただし、当社は、ルクセンブルグにおいて、純資産総額に対する年率0.05%の税金の支払義務を負い、当該税金は該当する暦四半期末の当社の純資産総額に基づき四半期毎に支払われる。当該税率は、ユーロ・リザーブならびに該当サブ・ファンドのクラスJ、L、S、W、XおよびZ株式に対しては年率0.01%に軽減される。ファンド株式の発行に関し、ルクセンブルグの印紙税その他の税金は課されない。

クラス／サブ・ファンドは、ルクセンブルグの2010年法第174条および第175条の以下の要件に適合する場合には、かかる0.01%の税金を免除される。(i)クラス／サブ・ファンドの株式の投資者が機関投資家に限定されている場合、(ii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの唯一の目的が、短期金融市場商品および／または金融機関に対する預金への投資である場合、(iii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの残存平均満期が90日未満でなければならない場合、および(iv)クラス／サブ・ファンドが公認格付機関の可能な限り最高位の格付による恩恵を享受しなければならない場合。

さらに、以下は当該税金が免除される。

- a) 年金基金および類似のビークルのみによって保有されているサブ・ファンド
- b) 小規模融資を専門とする金融機関への投資をその主要目的とするサブ・ファンド。
- c) (i) 以上の証券取引所または定期的に運営され、公認かつ公開のその他規制された市場において上場または取引され、かつ(ii) 一もしくは複数の指数の運用成績に連動させることを排他的目的とするサブ・ファンド／クラスの株式。上記(ii)に適合するサブ・ファンドについて複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i)に適合する株式クラスのみがこの免除が適用される。
- d) サブ・ファンドの資産のうちルクセンブルグ籍の投資信託／投資法人またはそのサブ・ファンドに投資されている部分（プロラタ）で、当該税金の対象となっている部分。

保有するその他適格UCIの受益証券／株式によって表示される資産の価額についても当該税金が免除される。ただし、2010年法（改正済）第174条または2007年2月13日法（改正済）第68条で規定されるとおり、当該受益証券／株式に当該税金がすでに課せられていることを条件とする。

当社の資産の実現または未実現の値上がり益にはルクセンブルグの税金は課税されない。

その他の税金

適用ある外国の税法に基づき、利息および配当金から源泉税が控除される場合があり、またキャピタル・ゲイン税が様々な料率で課される可能性がある。

一般的事項

多くの市場において、当社は、外国投資法人として、その保有する当該市場の株式および有価証券から実現する投資リターンに係る収益および利益に対し、源泉徴収または申告課税により、還付不能な税金が課税される場合がある。当社は可能な限り、当該国の税金が投資リターンに及ぼす影響を最小化し、株主のために最善のリターンを獲得するために、関連する二重課税防止条約および当該国の国内法に基づく権利を主張する。かかる主張は、当該国の税務当局による関連法規の解釈および適用に関して、当社の預託機関、外部顧問ならびにその他ソースから入手できる情報を考慮して、当該主張が有効であると当社が理解する場合に主張される。

当社は、該当日現在で当社が入手できる助言および情報を考慮して、キャピタル・ゲイン税が課税される可能性が「どちらかといえばある」と判断する場合に、キャピタル・ゲイン税に対する引当金を設定する方針である。ただし、かかる引当金の額は、最終的な税金債務をカバーするために十分ではない場合もあれば、それを超過する場合もある。

当社は、当該日における税法および税務慣行を考慮して、最善努力原則に基づき、柔軟な課税および課税会計処理を主張していく方針である。当社が登録、販売または募集されている国の税法または税務慣行の変更が当該国における当社の投資対象の価値に影響を及ぼす可能性がある。特に、ある国の議会または税務当局によって税法または税務慣行に関する変更が遡及適用された場合には、その影響を受けるサブ・ファンドの既存株主が結果的に損失を被る可能性がある。当社は、ある特定の市場で保有する投資対象からのリターンに係るタックス・ポジションについて、またはある特定の市場もしくは国における税金の遡及適用リスクについて保証を提供することはない。

8. 純資産価格の開示

a) 終値

日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドの資産は、当期の最終ファンド営業日である2023年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。

当社が公表のみを目的として純資産価格を計算したと仮定した場合には、純資産価格の評価に用いられる市場価格は2023年3月31日の終値となる。ただし、これらの純資産価額は、本財務書類に記載する純資産価額と著しく異なる額ではない。ただし、日本の株主が保有するファンド株式に関連する以下のサブ・ファンドの純資産価額は、財務書類に記載する純資産価額と著しく異なる額となる。

サブ・ファンド	通貨	差異（%） （純資産価格の%）
ブラジル・エクイティ	米ドル	(1.21)

b) サブ・ファンド間のクロス投資

2023年3月31日現在、サブ・ファンド間のクロス投資の総額は346,081,647米ドルであり、よって、サブ・ファンド間のクロス投資を除く当期末現在の合算純資産総額は30,311,479,295米ドルとなる。

日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドは、クロス投資を行っていない。

9. 現金担保の情報

2023年3月31日現在、当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて以下の現金担保を支払った／（受領した）。

サブ・ファンド	契約相手方	金融商品の種類	通貨	現金担保 (サブ・ファンドの 通貨建)
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド				
	Barclays Bank, Plc	クレジット・デフォルト・スワップ、 先物	USD	15,148,127
	Citibank	為替先渡契約	USD	57,457
	Goldman Sachs	クレジット・デフォルト・スワップ、 為替先渡契約	USD	(260,000)
	Merrill Lynch International	為替先渡契約	USD	(300,000)
	Morgan Stanley, London	クレジット・デフォルト・スワップ、 為替先渡契約	USD	(100,000)

10. 配当

2023年3月31日現在発行済の分配型株式クラスのほとんどは、2010年4月1日または該当する株式クラスの設定日より、英国の「Reporting Fund」として適格となっている。2013年4月1日よりすべての分配型および累積型の株式クラスが英国の「Reporting Fund」として適格となっている。新しい株式クラスが設定された時点で、英国歳入・関税庁に対して、英国の「Reporting Fund」としての適格申請がなされる。英国の「Reporting Fund」として適格である株式クラスの詳細は、英国歳入・関税庁のウェブサイト（www.hmrc.gov.uk）で閲覧できる。

本財務書類の日付現在の適格状況は、<https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>で閲覧できる。

当社は、株主の英国税の確定申告に必要な年間の「reportable income」の報告書をwww.kpmgreportingfunds.co.ukに開示する。インターネットにアクセスできない投資者は、当社の登記上の事務所宛に書面で申請することができる。

当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2023年3月31日に終了した年度に以下の1株当たり配当金（配当落日）を支払った。

クラス	通貨	2022年 4月	2022年 5月	2022年 6月	2022年 7月	2022年 8月	2022年 9月	2022年 10月	2022年 11月	2022年 12月	2023年 1月	2023年 2月	2023年 3月
アジア・パシフィック高配当エクイティ													
AM2	USD	0.036294	0.036339	0.036937	0.034217	0.041043	0.037804	0.036389	0.034976	0.033837	0.034168	0.034115	0.033259
AM2 HKD*	USD	0.004659	0.004672	0.004750	0.004400	0.005282	0.004861	0.004681	0.004521	0.004360	0.004378	0.004384	0.004278
AM30 RMB*	USD	0.007869	0.008041	0.006420	0.005461	0.005257	0.004332	0.004086	0.003066	0.001797	0.001954	0.002163	0.002119
AS	USD	—	—	—	0.282392	—	—	—	—	—	0.146351	—	—
BD EUR*	USD	—	—	—	0.411182	—	—	—	—	—	—	—	—
BS GBP*	USD	—	—	—	0.332639	—	—	—	—	—	0.216993	—	—
S9S	USD	—	—	—	0.224541	—	—	—	—	—	0.161388	—	—
XD	USD	—	—	—	0.424937	—	—	—	—	—	—	—	—
XD EUR*	USD	—	—	—	0.411054	—	—	—	—	—	—	—	—

XM2	USD	0.031895	0.031962	0.032512	0.030146	0.036188	0.033360	0.032140	0.030921	0.029939	0.030253	0.030234	0.029498
ZM2	USD	0.033604	0.033686	0.034291	0.031807	0.038208	0.035250	0.033982	0.032713	0.031691	0.032042	0.032042	0.031280
ZS	USD	—	—	—	0.412370	—	—	—	—	—	0.320116	—	—
中国エクイティ													
BD	USD	—	—	—	0.089643	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	—	—	0.156855	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	USD	—	—	—	0.840898	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	—	—	2.139422	—	—	—	—	—	—	—	—
ユーロランド・バリュー													
AD	EUR	—	—	—	0.199515	—	—	—	—	—	—	—	—
ADH USD*	EUR	—	—	—	0.040082	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	EUR	—	—	—	0.643920	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	EUR	—	—	—	0.924256	—	—	—	—	—	—	—	—
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ													
AD	USD	—	—	—	0.007879	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	—	—	0.007086	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	—	—	0.172653	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	—	—	0.076000	—	—	—	—	—	—	—	—
S1D	USD	—	—	—	0.110521	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	—	—	0.390994	—	—	—	—	—	—	—	—
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ													
ZQ1	USD	—	—	0.081412	—	—	0.030152	—	—	0.024874	—	—	0.032629
香港エクイティ													
AD	USD	—	—	—	0.009079	—	—	—	—	—	—	—	—
AD HKD*	USD	—	—	—	0.000104	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	—	—	0.156619	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	—	—	0.733346	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	—	—	2.549668	—	—	—	—	—	—	—	—
BRICエクイティ													
AD	USD	—	—	—	0.405922	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	—	—	0.412421	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	—	—	0.506495	—	—	—	—	—	—	—	—
M2D	USD	—	—	—	0.555934	—	—	—	—	—	—	—	—
ブラジル・エクイティ													
AD	USD	—	—	—	0.466309	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	—	—	0.227715	—	—	—	—	—	—	—	—
AD HKD*	USD	—	—	—	0.015126	—	—	—	—	—	—	—	—
BD	USD	—	—	—	0.268121	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	—	—	0.328620	—	—	—	—	—	—	—	—
ED	USD	—	—	—	0.385369	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	USD	—	—	—	0.623441	—	—	—	—	—	—	—	—
S3D	USD	—	—	—	0.689070	—	—	—	—	—	—	—	—
エコノミック・スケール米国エクイティ													
AD	USD	—	—	—	0.238142	—	—	—	—	—	—	—	—
ADH EUR*	USD	—	—	—	0.174468	—	—	—	—	—	—	—	—
BD		—	—	—	0.084997	—	—	—	—	—	—	—	—
BD GBP*	USD	—	—	—	0.137583	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	USD	—	—	—	0.194939	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	—	—	0.401640	—	—	—	—	—	—	—	—

XD	USD	—	—	—	0.149456	—	—	—	—	—	—	—	—
YD	USD	—	—	—	0.227918	—	—	—	—	—	—	—	—
ZD	USD	—	—	—	0.755958	—	—	—	—	—	—	—	—
インド・エクイティ													
ZD	USD	—	—	—	1.637954	—	—	—	—	—	—	—	—
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド													
AD	USD	—	—	—	0.705438	—	—	—	—	—	—	—	—
AD GBP*	USD	—	—	—	0.397404	—	—	—	—	—	—	—	—
ADH EUR*	USD	—	—	—	0.349117	—	—	—	—	—	—	—	—
AM2	USD	0.110376	0.111088	0.108422	0.099256	0.101527	0.093146	0.092559	0.098199	0.098827	0.101539	0.097328	0.097348
AM2 HKD*	USD	0.005555	0.005599	0.005466	0.005005	0.005119	0.004696	0.004667	0.004956	0.004989	0.005117	0.004909	0.004908
AM3H AUD*	USD	0.025808	0.025459	0.024170	0.023419	0.022951	0.019985	0.019520	0.020226	0.019188	0.020650	0.018560	0.018997
AM3H EUR*	USD	0.033077	0.032913	0.029661	0.023725	0.023076	0.021732	0.020751	0.023149	0.022429	0.023546	0.024203	0.025920
AM3H SGD*	USD	0.028357	0.027915	0.027770	0.024161	0.025416	0.022041	0.020920	0.023699	0.024231	0.025572	0.022517	0.021927
BD GBP*	USD	—	—	—	0.449904	—	—	—	—	-	—	—	-
BQ1H GBP*	USD	—	—	0.070753	—	—	0.126359	—	—	0.125117	—	—	0.151735
ED	USD	—	—	—	0.516105	—	—	—	—	—	—	—	—
ID	USD	—	—	—	0.671261	—	—	—	—	—	—	—	—
ID EUR*	USD	—	—	—	0.411173	—	—	—	—	—	—	—	—
IDH EUR*	USD	—	—	—	0.475954	—	—	—	—	—	—	—	—
PD	USD	—	—	—	0.505912	—	—	—	—	—	—	—	—
XDH EUR*	USD	—	—	—	0.535602	—	—	—	—	—	—	—	—
ZBFIX8.5H JPY*	USD	0.813137	—	0.706320	—	0.654622	—	0.560356	—	0.641044	—	0.643970	—
ZD	USD	—	—	—	0.817996	—	—	-	—	-	—	—	—
ZM1H JPY*	USD	0.223884	0.216196	0.249034	0.207094	0.220493	0.210110	0.151618	0.227817	0.234730	0.274484	0.233145	0.236989
ZQ1	USD	—	—	0.097310	—	—	0.095677	—	—	0.096293	—	—	0.113684
ZQ1H AUD*	USD	—	—	0.070881	—	—	0.066357	—	—	0.063765	—	—	0.077923
ZQ1H CHF*	USD	—	—	0.087264	—	—	0.085070	—	—	0.084862	—	—	0.102999
ZQ1H EUR*	USD	—	—	0.089522	—	—	0.082824	—	—	0.083445	—	—	0.102412
ZQ1H GBP*	USD	—	—	0.115339	—	—	0.106101	—	—	0.105285	—	—	0.127937
ZQ1H JPY*	USD	—	—	0.700610	—	—	0.643201	—	—	0.623211	—	—	0.773993
ZQ1H SGD*	USD	—	—	0.065757	—	—	0.063706	—	—	0.064256	—	—	0.078770

* 本注記に開示している配当金は、分配の基準日の為替レートを用いてサブ・ファンド通貨で報告している。

11. その他の収益

その他の収益は、主に、希薄化防止賦課金（注記15を参照）から構成される。

12. 証券貸付取引

各サブ・ファンドは、追加の資本または収益を生み出す目的で（借り手が支払う手数料または現金担保の再投資を通じて）、またはコストを削減する目的で、「証券金融取引の透明性および再利用に関する2015年11月25日の欧州議会・理事会の規則（EU）2015/2365」（以下「SFTR」という。）、「ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAの2014年8月1日付指針（ESMA/2014/937EN）（以下「ETFsおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン」という。）、投資信託／投資法人が譲渡可能証券および短期金融市場商品に関する一定の手法および商品を使用する際に適用される規則に関するCSSF通達08/356、ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAガイドラインに関するCSSF通達14/592（以下「CSSF通達14/592」という。）、ならびにその他適用される法律、規則、通達もしくはCSSFの見解（これらの改正または置き換えを含む）を遵守することを条件に、証券貸付取引に参加することができる。

取締役会は、証券貸付プログラムの実行、管理および日々の監督を管理会社に委任している。管理会社は、管理会社が承認した借り手に対して担保と引き換えに有価証券を一時的に譲渡する証券貸付取引プログラムに参加すべきサブ・

ファンドを決定することができる。サブ・ファンドに属する譲渡可能証券または短期金融市場商品のいずれも、証券貸付取引の対象となる可能性がある。管理会社は、取締役会に対し、証券貸付活動について定期的に報告を行い、証券貸付プログラムに関して引続き取締役会の継続的な監督および管理に従うものとする。

証券貸付取引は、継続的に利用することを目的とする。証券貸付取引の対象とするサブ・ファンドの純資産価額の比率は、約25%とする方針である。

証券貸付代理人は、証券貸付取引に関するサービスの対価として総収益の15%の手数料を受け取る。また、管理会社は、証券貸付取引に関して遂行された監視業務の対価として総収益の10%の手数料を受け取る。総収益の残りの75%は、証券貸付取引プログラムに参加している該当するサブ・ファンドが受領する。各サブ・ファンドの収益および費用は、ファンドの年次報告書および半期報告書に記載されている。

証券貸付取引のカウンターパーティの承認と選定のプロセスは、様々な基準に基づくカウンターパーティの動態的評価である。カウンターパーティの承認に使用される基準には、カウンターパーティの最低信用格付け、国籍、アクセスのしやすさ、専門的取引の実行および規制上のリスク・プロファイルが含まれるが、これらに限定されるものではない。

サブ・ファンド	通貨	貸付証券の時価	受領担保の時価	証券貸付収益 (純額) *
アジア・パシフィック高配当エクイティ	米ドル	39,832,971	43,912,538	313,503
中国エクイティ	米ドル	53,002,087	58,205,850	128,975
ユーロランド・バリュー	ユーロ	22,513,449	23,656,798	171,042
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	米ドル	20,533,255	21,902,615	168,380
香港エクイティ	米ドル	14,129,697	15,710,151	19,647
BRIC エクイティ	米ドル	14,076,334	15,036,958	15,856
ブラジル・エクイティ	米ドル	—	—	333
エコノミック・スケール・米国エクイティ	米ドル	22,759,284	24,242,484	92,182
インド・エクイティ	米ドル	13,164,820	14,254,524	338
グローバル・エマージング・マーケット・ボンド	米ドル	90,173,926	100,777,501	401,095

* 証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに計上され、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に含まれる。サブ・ファンド毎の収益総額は、年次報告書および半期報告書に開示される。

証券貸付代理人は、管理会社の関連会社である香港上海銀行である。

証券の貸付により受領した担保の種類は、債券と株式に対応する。

サブ・ファンド毎の各カウンターパーティの名称は、年次報告書および半期報告書に開示される。

2023年3月31日に終了した年度において、証券貸付取引に関して再利用した担保はない。

13. 関係当事者との取引および各サブ・ファンドにつき支払われた仲介手数料

関係当事者との間のすべての取引は、アームズレングス基準で実行されている。

(a) 関係当事者における銀行口座および預託金

銀行口座が維持され、預託金が預託されているのは、主に、HSBCグループのメンバー会社であるHSBCコンチネンタル・ヨーロッパである。

(b) 関係当事者との間の投資取引

サブ・ファンドは、投資対象の購入および売却に際して、HSBCグループのメンバー会社のサービスを利用する。日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2023年3月31日に終了した年度に実行された当該取引の詳細は下記のとおりである。

サブ・ファンド	通貨	当期の 当該取引 合計額	当期の取引 全体に占める 当該取引額 の割合 (%)	当期について 支払われた 手数料	平均 手数料率 (%)
アジア・パシフィック高配当エクイティ	米ドル	4,511,383	0.57	7,460	0.17
中国エクイティ	米ドル	134,437,594	6.44	5,089	0.00
ユーロランド・バリュー	ユーロ	35,000,301	8.25	9,123	0.03
グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ	米ドル	57,227,681	11.31	23,400	0.04
グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ	米ドル	29,475,220	17.74	4,428	0.02
香港エクイティ	米ドル	18,782,433	6.84	2,991	0.02
BRICエクイティ	米ドル	19,294,717	9.70	7,718	0.04
ブラジル・エクイティ	米ドル	8,786,634	8.11	3,515	0.04
エコノミック・スケール・米国エクイティ	米ドル	50,529,815	14.37	595	0.00
インド・エクイティ	米ドル	21,248,607	3.54	42,497	0.20

以下に記載するコミッション共有契約を除き、導入されているソフトコミッション契約は存在しない。

所在地によっては、投資顧問会社およびその関係会社は、一定のブローカーとの間でソフトコミッション共有契約（香港の証券先物委員会によりソフトコミッションと定義されている、ファンドによって使用される調査サービスのみに関連する）を締結しており、それについて、投資顧問会社またはその関係会社は、投資の意思決定を補助するために使用される物品およびサービスを受領した。

投資顧問会社またはその関係会社は、これらのサービスに対して直接的な支払いは行わず、当該サブ・ファンドのためにブローカーとの間で一定の量の取引を行うことに合意する。すべての取引は、通常の商業的条件に基づき、業務の通常の過程で行われた。

かかる取引について、手数料が当社によって支払われた。当社のために使用された物品およびサービスには以下が含まれる：調査および助言サービス、経済および政治分析、ポートフォリオ分析、市場分析ならびに投資関連刊行物。

14. 投資有価証券の変動表

詳細な投資有価証券の変動表は、当社の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手することができる。

15. 希薄化防止のための仕組み（「希薄化防止メカニズム」）

投資者がサブ・ファンドの株式を購入または売却する時には、投資顧問会社は、サブ・ファンドの原投資対象を購入または売却しなければならない場合がある。これらの取引を考慮した希薄化防止メカニズムがなければ、サブ・ファンドの全株主が、これらの原投資対象の購入および売却に関連する費用を支払うことになる。これらの取引費用には、ビッド・オファー・スプレッド、取引に係る手数料および税金が含まれる（ただし、これらに限定されない。）。

各サブ・ファンドについて、2つの希薄化防止メカニズム（価格調整と希薄化防止賦課金）が適用可能であり、両方のメカニズムとも、サブ・ファンドの株主の保護を目的としている。

価格調整については1株当たり純資産価格の調整が行われるが、希薄化防止メカニズムについては1株当たり純資産価格の調整はない。

各メカニズムは、3つの主要な要素で構成される。

1. 閾値レート
2. 買いレート
3. 売りレート

これらの構成要素は、各サブ・ファンドにより異なる場合がある。

各サブ・ファンドについて導入されている希薄化防止メカニズムの詳細は、管理会社から入手することができる。

当社が特定のサブ・ファンドについて導入されている希薄化防止メカニズムの変更を決定した場合（すなわち、価格調整から希薄化防止賦課金へ変更、またはその反対）、該当する規制当局から事前の承認（要求される場合）を得るものとし、影響を受ける投資者には、1ヶ月以上前に書面で通知される。

希薄化防止賦課金

希薄化防止賦課金は、正味の申込みまたは正味の買戻しによって生じる、サブ・ファンドの純資産価額への取引費用の影響を最小化することを目的としている。

希薄化防止賦課金は、ある取引日において、申込みと買戻しの差額（サブ・ファンドの純資産総額に対する比率で表示される）が閾値を超えた場合に発動される。資本の正味の流入の場合、希薄化防止賦課金が各申込金額から控除され、その額に応じて投資者が受領するファンド株式数が減少する。資本の正味の流出の場合、希薄化防止賦課金が各買戻金額から控除され、その額に応じて投資者が受領する買戻代金が減少する。

希薄化防止賦課金の額は、取締役会の裁量により、減額もしくは放棄することができる。

投資者は、副販売会社が投資者の申込代金の全額に対して申込手数料（もしあれば）を課す可能性があり、希薄化防止賦課金の適用を考慮しない可能性があることに留意する必要がある。

価格調整

価格調整は、著しい正味の申込みまたは正味の買戻しによって生じる、サブ・ファンドの1株当たり純資産価額への取引費用の影響を最小化することを目的としている。

当社は、ある取引日において、申込みと買戻しの差額（サブ・ファンドの純資産総額に対する比率で表示される）が閾値を超えた場合に価格調整が発動される部分的スイング・プライシングを用いる。サブ・ファンドの純資産総額は、調整レート（正味の申込みに対しては買い調整レート、正味の買戻しに対しては売り調整レート）を使用して、上方調整または下方調整される。

1株当たり純資産価格の調整は、取引日において、当該サブ・ファンドの各クラス株式に平等に適用される。価格調整は、サブ・ファンドの段階での資本活動に適用され、個々の各投資者の取引に係る特定の状況に適用されるものではない。

株主の利益に合致することを条件として、サブ・ファンドの資本の正味の流入または流出が取締役会によって随時合意される所定の閾値を超える場合には、取引費用の影響を最小化するために、最新の目論見書に開示されている最大率を限度として1株当たり純資産価格を調整することができる。

通常の市場環境では、この調整は2%を超えることはない。ただし、ボラティリティが高い、資産の流動性が低下している、市場にストレスがかかっている期間などの例外的な市場環境では、調整額が大幅に引き上げられる可能性がある。各サブ・ファンドの現在の調整率は、HSBCグローバル・アセット・マネジメントのファンド・センターのウェブサイト（www.assetmanagement.hsbc.com）から入手できる。

価格調整レートは、少なくとも、該当する投資運用チームによって、少なくとも四半期毎に見直しが行われ、現地のリスクチームの合意を得る。スイング閾値は、少なくとも年1回見直しが行われる。価格調整レートと閾値の調整勧告は、それぞれのプライシング／評価委員会を通じて行われ、検討と見直しのために管理会社に提出される。

提案が受け入れられた場合、管理会社は、当該変更を次の機会から実行する。スイング閾値を変更する場合は、さらに取締役会による事前の承認も必要となる。

閾値に達するまで希薄化防止賦課金または価格調整は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担される。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じる。

投資者は、副販売会社が投資者の申込代金の全額に対して申込手数料（もしあれば）を課す可能性があり、希薄化防止賦課金の適用を考慮しない可能性があることに留意する必要がある。

疑義の回避のために付記すると、申込手数料以外の報酬は、引続き、価格調整前の純資産価格に基づき計算される。

当期中に価格調整メカニズムを適用した（すなわち、純資産価額がスイング調整されたか否か）サブ・ファンドのリストは、<https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/fund-centre>で入手できる。

日本の株主が保有する株式に関連するサブ・ファンドで、2023年3月31日に価格調整の影響を受けたサブ・ファンドはない。

16. 総経費率

総経費率（TER）は、集団投資スキームのTERの計算および開示に関するAMAS（スイス資産運用協会）のガイドラインの要求に沿って、管理事務代行会社により算定されている。当期中に発生した実際の費用は年率換算されており、当期

についての当該株式クラスの平均運用資産に対する割合として計算されている。またTERは、パッシブヘッジ報酬に対応する割合を含む。

合成TERは、ファンド・オブ・ファンズとして、現行のガイドラインの意味におけるTERを公表する他の集団投資スキーム（ターゲットファンド）に純資産の10%以上を投資する各サブ・ファンドについて適用される。当該ファンド・オブ・ファンズの複合（合成）TERは、会計年度／期間のクロージング日または会計年度／期間の末日付で、管理事務代行会社によって計算される。

17. サブ・ファンドの清算

過去の期間においてクローズされ、清算されたサブ・ファンドのうち、日本で公募された以下のサブ・ファンドについては、2023年3月31日現在においても、以下の現金ポジションが保管銀行によって保有されている。

	エマージング・ウェルス (2021年5月10日付でクローズ) 米ドル	英国エクイティ (2020年7月3日付でクローズ) 英ポンド
銀行預金	14,135	19,764

18. 重要事象

ロシアのウクライナ侵攻

ロシアのウクライナ侵攻は、証券および商品の地域・世界の経済市場に深刻な悪影響を及ぼしており、今後も及ぼし続ける可能性がある。ロシアの行動を受けて、各国政府は、ロシアに対し、特に以下を含む広範な経済制裁措置を発動している：

- ロシアの一部の企業、大手金融機関、政府高官およびオリガルヒとの取引の禁止
- 一部の国および欧州連合によるロシアの指定銀行の国際銀行間通信協会（SWIFT）からの排除
- ロシア中央銀行が制裁の影響を弱めることを防止するための制限的措置

制裁措置および将来の潜在的な制裁措置（ロシアのエネルギーセクターに影響を及ぼす制裁措置を含むが、これに限定されない。）およびその他の行動ならびにかかる制裁措置や行動に対するロシアの報復的対応など現在起こっている出来事は、グローバル市場のパフォーマンスおよび流動性に今後も引続き悪影響を及ぼす可能性があり、結果的には、ロシアの発行体に対する直接的エクスポージャーを超えて各サブ・ファンドの投資対象の価額にマイナスの影響を及ぼす可能性がある。また、世界の様々な市場に関して重大な不確実性とリスクを生じさせ、各サブ・ファンドのパフォーマンスならびにその投資対象またはオペレーションにマイナスの影響を及ぼす可能性がある。投資者は、継続的な敵対状況または数々の制裁措置およびそれに関連する出来事がいつまで続くかは予測不能であることに留意する必要がある。

ウクライナ／ロシア危機の影響

取締役会は、2022年3月1日に、追って通知をするまでHGIFロシア・エクイティを停止することを決定した。取締役会は、引続き状況を監視している。今後、この状態を変更する決定がなされる場合は、必要に応じて適宜投資者に通知される。

取締役会は、管理会社と共に引続き状況を監視している。2022年3月2日以降、HGIFグローバル・エマージング・マーケット・ローカル・デット、HGIFグローバル・エマージング・マーケットESGローカル・デットおよびHGIFグローバル・エマージング・マーケット・マルチアセット・インカムに組み入れられているすべてのルーブル建のロシア国債およびそれらの利札の評価はゼロに引き下げられている。

2022年3月3日以降、HGIFグローバル・エマージング・マーケット・マルチアセット・インカム、HGIFグローバル・エクイティ・ボラティリティ・フォーカスト、HGIF BRICマーケット・エクイティおよびHGIF BRICエクイティに組み入れられているすべてのロシア株の評価は90%引き下げられている。ADR/GDRについては、市場価格が90%を超えて下落した場合、当該銘柄は直近の市場価格を用いて評価される。2022年3月10日以降、HGIFグローバル・エマージング・マーケット・マルチアセット・インカム、HGIFグローバル・エクイティ・ボラティリティ・フォーカスト、HGIF BRICマーケット・エクイティおよびHGIF BRICエクイティに組入られているすべてのルーブル建ロシア株の評価はゼロに引き下げられている。

2022年3月11日以降、米国の証券取引所に上場されている米ドル建の銘柄Yandexの価格はゼロと評価されている。当該銘柄は、HGIF BRICマーケット・エクイティおよびHGIF BRICエクイティに組み入れられている。2022年6月2日以降、Sberbank PJSC ADR、Rosneft IIGDRおよびSeverstal PJSC GDRの価格はゼロと評価されている。これらの証券は、HSBC GIFロシア・エクイティおよびHSBC GIF BRICマーケット・エクイティに組み入れられている。

2022年7月1日以降、Gazprom PJSC ADR、Lukoil PJSCおよびNovatek PJSC GDRの価格はゼロと評価されている。これらの証券は、HSBC GIFロシア・エクイティに組み入れられている。

追加的制裁により、2022年12月7日以降、HGIFグローバル・エクイティ・ボラティリティ・フォーカストに組み入れられているMagnit PJSC GDRの評価額もゼロに引下げされた。

さらなる追加的制裁により、HGIFロシア・エクイティに組み入れられている以下の銘柄の公正価値がゼロと評価された：MMC Norilsk Nickel PJSC ADR (V0.1 Ord)、Novolipetsk Steel PJSC GDR (V10 Ord) Reg S、TCS Group Holding PLC USD0.01 GDR (V1 Ord)、Tatneft Sponsored ADR (V6 Ord)およびX5 Retail Group NV GDR V.25

19. 後発事象

- ・2023年6月30日付で、コーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム・ボンド2027がローンチされた。
- ・2023年7月5日付で、グローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックス・ターム・ボンド2023-1がクローズされた。
- ・2023年8月1日付で、タイ・エクイティの名称がアセアン・エクイティに変更される。
- ・2023年7月28日付で、メキシコ・エクイティがクローズされた。
- ・2023年7月3日付で、グローバル・ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンドの名称がUSショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンドに変更される。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

as at 31 March 2023

		Equity Sub-funds			
	Notes	COMBINED USD	Asia ex Japan Equity USD	Asia ex Japan Equity Smaller Companies USD	Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend USD
ASSETS					
Investments in Securities at Cost		31,388,210,560	443,763,209	481,355,907	411,737,679
Unrealised Appreciation/(Depreciation)	2.b	(1,446,487,207)	(14,677,563)	(1,116,523)	(13,423,663)
Investments in Securities at Market Value		29,941,723,353	431,085,706	480,239,477	398,313,999
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2.b	138,857,482	103,818	-	6,179
Unrealised Gain on Futures	2.b	38,538,453	-	-	-
Unrealised Gain on Swaps	2.b	22,716,118	-	-	-
Unrealised Gain on Options	2.b	578,943	-	-	-
Cash at Bank		1,105,030,209	10,160,608	10,153,984	15,024,768
Dividend and Interest Receivable, Net		243,553,375	1,478,837	1,516,018	2,447,231
Receivable on Investments Sold		104,357,276	1,161,705	5,726,983	4,380,522
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		181,409,476	3,602,917	8,603,846	3,825,962
Receivable from Shareholders		195,994,218	240,237	92,893	137,822
Other Assets		10,624,726	1,102,422	107,401	231,700
Total Assets		31,975,381,629	448,934,250	500,443,522	424,347,384
LIABILITIES					
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2.b	(136,808,483)	(1,002)	-	(241)
Unrealised Loss on Futures	2.b	(46,368,206)	-	-	-
Unrealised Loss on Swaps	2.b	(35,891,026)	-	-	-
Unrealised Loss on Options	2.b	(65,187)	-	-	-
Bank Overdraft		(312,037,103)	-	(410,948)	(4,109,167)
Payable on Investments Purchased		(254,478,530)	(2,175,612)	(7,465,895)	(948,829)
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		(181,422,847)	(3,602,458)	(8,603,747)	(3,833,698)
Payable to Shareholders		(159,508,494)	(490,118)	(316,137)	(329,822)
Dividend Payable		(144,004,428)	-	-	(831,614)
Other Liabilities		(47,240,372)	(711,390)	(699,612)	(786,940)
Total Liabilities		(1,317,820,687)	(6,980,581)	(17,496,200)	(10,658,109)
Total Net Assets		30,657,560,942	441,953,669	482,947,322	413,689,275
TWO YEAR ASSET SUMMARY					
31 March 2022		35,668,923,650	584,881,399	758,826,482	423,674,273
31 March 2021		39,071,535,419	847,205,638	882,981,687	354,379,763

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2023

China A-shares Equity USD	Chinese Equity USD	Euroland Equity Smaller Companies EUR	Euroland Growth EUR	Euroland Value EUR	Europe Value EUR	Global Emerging Markets Equity USD
20,051,800	717,360,900	105,475,104	200,927,200	267,552,104	69,620,319	414,122,795
808,570	(6,725,730)	3,076,061	59,484,093	25,906,520	8,597,765	(32,418,116)
20,860,425	710,635,179	108,551,165	260,411,348	293,458,624	78,218,084	381,704,679
-	-	9	-	929	-	-
1,159	-	-	396,575	204,445	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
95,374	52,528,133	2,248,594	1,038,998	7,774,786	390,550	21,890,323
175	31,640	197,575	169,932	362,709	257,401	1,691,649
-	1,185,200	-	-	-	-	-
621,894	9,019,663	-	-	18,957	106,056	335,432
1,109	8,169,902	20,223	7,565,567	338,926	33,813	362,127
-	-	981,152	451,971	2,226,140	208,268	95,012
21,588,117	781,569,717	111,890,718	298,034,351	304,383,215	79,212,172	406,679,222
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(397)	-	(42,962)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	(68,607)	-	(1,603,853)	(29,564)	-	(31)
-	(186,763)	-	-	-	-	(2,740,396)
(621,894)	(3,019,298)	-	-	(18,885)	(106,308)	(335,608)
-	(8,534,353)	(2,551,793)	(591,863)	(4,906,627)	(49,023)	(506,352)
-	-	-	-	-	-	-
(5,795)	(1,134,680)	(128,673)	(345,282)	(397,259)	(133,845)	(795,550)
(627,679)	(19,943,699)	(2,680,863)	(2,540,998)	(5,395,297)	(289,176)	(4,457,937)
20,952,438	761,626,018	109,210,855	297,493,353	298,987,918	78,922,996	401,621,285
-	-	-	-	-	-	-
23,132,398	890,685,905	153,070,908	247,883,485	523,701,679	80,552,228	348,952,270
40,892,737	1,312,408,166	246,857,011	294,435,304	611,284,419	61,600,186	330,625,228

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2023

Notes	Global Equity Circular Economy (launched as at 17 June 2022) USD	Global Equity Climate Change USD	Global Equity Sustainable Healthcare USD	Global Infrastructure Equity USD
ASSETS				
Investments in Securities at Cost	25,040,580	290,931,434	130,521,330	626,262,346
Unrealised Appreciation/(Depreciation)	2 b 4,049,574	1,552,997	878,688	24,607,349
Investments in Securities at Market Value	29,090,462	292,484,431	131,698,026	650,869,695
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b -	5,339	18,442	10,792
Unrealised Gain on Futures	2 b -	-	-	-
Unrealised Gain on Swaps	2 b -	-	-	-
Unrealised Gain on Options	2 b -	-	-	-
Cash at Bank	457,557	5,987,978	4,982,987	1,284,827
Dividend and Interest Receivable, Net	64,751	440,938	84,723	1,747,321
Receivable on Investments Sold	-	-	-	-
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions	-	35,521	18,442	11,518,232
Receivable from Shareholders	-	341,667	38,851	8,359,577
Other Assets	2,099	91,191	7,297	-
Total Assets	29,614,889	299,387,053	136,846,748	671,030,438
LIABILITIES				
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b -	(109)	(1)	(188)
Unrealised Loss on Futures	2 b -	-	-	-
Unrealised Loss on Swaps	2 b -	-	-	-
Unrealised Loss on Options	2 b -	-	-	-
Bank Overdraft	-	-	(73,452)	(533,471)
Payable on Investments Purchased	-	-	-	-
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions	-	(35,588)	(18,451)	(11,518,158)
Payable to Shareholders	-	(1,510,369)	(84)	(8,324,260)
Dividend Payable	-	(281,483)	-	(1,052,768)
Other Liabilities	(13,993)	(321,581)	(123,208)	(495,180)
Total Liabilities	(13,993)	(2,149,088)	(213,194)	(19,924,629)
Total Net Assets	29,600,896	297,237,965	136,633,554	651,105,809

TWO YEAR ASSET SUMMARY

31 March 2022	-	344,903,678	121,705,958	27,011,621
31 March 2021	-	193,855,030	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2023

				International and Regional Equity Sub-funds		
Global Lower Carbon Equity USD	Global Sustainable Equity Income (launched as at 18 May 2022) USD	Global Sustainable Long Term Dividend USD	Global Sustainable Long Term Equity (launched as at 2 September 2022) USD	Hong Kong Equity USD	BRIC Equity** USD	BRIC Markets Equity** USD
262,867,444	148,146,715	24,507,702	9,872,064	130,665,760	142,660,916	51,730,732
35,621	103,267	(1,072,388)	1,403,918	(1,384,197)	(30,630,560)	(11,009,148)
262,903,065	148,249,982	23,435,313	11,275,982	129,481,563	109,027,351	40,691,584
-	-	-	-	-	-	-
320,523	93,870	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
6,964,050	1,645,155	183,672	211,840	7,558,993	3,669,832	1,397,879
942,909	788,297	53,901	14,169	96,097	199,184	59,299
-	-	-	-	1,269,955	-	-
63,406	-	-	-	234,149	7,594	10,089
885,509	1,132,656	1,265	-	877,083	3,529	10,687
154,405	17,841	74,684	3,922	-	-	-
272,233,867	151,997,801	23,758,115	11,506,013	138,715,688	112,907,419	42,168,438
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(176,814)	-	(8,962)	(3,002)	-	(742)	-
-	-	-	-	(914,217)	-	-
(53,442)	-	-	-	(234,180)	(7,607)	(10,043)
(710,928)	(304,733)	(14,633)	-	(507,559)	(328,458)	(16,204)
(584,031)	(815,308)	(39,680)	-	-	-	-
(291,317)	(137,301)	(44,168)	(5,442)	(155,518)	(478,258)	(141,725)
(1,826,533)	(1,252,342)	(187,443)	(9,445)	(1,811,474)	(816,064)	(167,972)
270,407,334	150,698,459	23,651,672	11,496,568	137,904,206	112,091,346	42,001,466
283,058,434	-	56,146,776	-	110,834,711	196,525,505	86,965,266
157,437,767	-	39,588,558	-	114,246,109	272,732,173	122,442,204

**Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investment.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2023

					Market Specific Equity Sub-funds
	Notes	Frontier Markets USD	Global Equity Volatility Focused** USD	Global Real Estate Equity USD	Brazil Equity USD
ASSETS					
Investments in Securities at Cost		222,025,575	116,070,791	800,280,479	155,667,077
Unrealised Appreciation/(Depreciation)	2 b	2,355,313	2,060,271	(113,468,815)	(20,795,261)
Investments in Securities at Market Value		225,280,888	118,131,062	686,811,664	134,871,816
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	-	164,722	481	-
Unrealised Gain on Futures	2 b	-	59,928	-	-
Unrealised Gain on Swaps	2 b	-	-	-	-
Unrealised Gain on Options	2 b	-	-	-	-
Cash at Bank		9,591,530	585,822	12,747,029	6,129,681
Dividend and Interest Receivable, Net		751,380	510,915	4,844,521	544,767
Receivable on Investments Sold		365,036	-	23,795,594	-
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		2,048,696	190,626	25,149,022	137,527
Receivable from Shareholders		250,341	154,861	6,114,951	447,158
Other Assets		-	104,618	146,929	-
Total Assets		238,287,930	119,082,953	759,418,191	142,138,949
LIABILITIES					
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	-	(1,718)	(7)	-
Unrealised Loss on Futures	2 b	-	-	-	-
Unrealised Loss on Swaps	2 b	-	-	-	-
Unrealised Loss on Options	2 b	-	-	-	-
Bank Overdraft		(3)	(84,808)	(211,104)	(50,442)
Payable on Investments Purchased		-	-	(38,260,298)	(1,395,641)
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		(2,049,475)	(190,562)	(25,168,230)	(137,693)
Payable to Shareholders		(60,431)	(389,718)	(7,067,711)	(388,310)
Dividend Payable		-	(121,937)	(5,436,195)	-
Other Liabilities		(388,528)	(195,984)	(1,178,603)	(274,488)
Total Liabilities		(2,498,437)	(984,728)	(69,322,148)	(2,236,574)
Total Net Assets		235,789,493	118,097,825	690,096,043	139,902,375

TWO YEAR ASSET SUMMARY

31 March 2022	237,399,268	132,343,708	1,545,270,458	163,539,216
31 March 2021	184,493,724	133,329,588	1,480,658,342	155,981,902

**Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investment.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2023

						Bond Sub-funds
Economic Scale US Equity USD	Indian Equity USD	Mexico Equity USD	Russia Equity* USD	Thai Equity USD	Turkey Equity EUR	Asia Bond USD
225,210,453	695,555,861	9,187,736	100,756,003	36,334,740	89,889,719	511,305,995
30,994,329	265,913,370	2,445,077	(105,739,003)	(1,284,136)	8,628,629	(32,145,309)
296,204,811	963,874,231	11,635,813	-	35,050,604	98,709,347	479,240,636
459,238	-	-	-	-	-	4,646,320
122,738	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
4,867,318	12,793,898	794,255	10,274,352	917,441	1,091,474	8,294,383
336,738	194,892	73	38,622	212,692	541,273	5,222,105
-	1,725,478	-	-	-	-	419,866
919,020	138,203	3,623,837	-	-	-	1,011,837
444,723	2,699,561	3,892,202	-	14,932	1,750,189	3,252,673
-	162	-	-	-	956	-
263,354,584	981,416,516	19,926,180	10,342,334	36,195,669	102,893,239	502,006,829
(8,121)	-	-	-	-	-	(247,704)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(51,049)
-	-	-	-	-	-	-
(54,245)	(3,975)	(5,494)	-	(27)	-	(332,201)
-	-	-	-	-	-	(1,093,891)
(918,584)	(138,065)	(3,614,971)	-	-	-	(1,009,601)
(1,246,522)	(3,144,067)	(168,900)	-	(69,791)	(2,409,022)	(4,519,440)
-	-	-	-	-	-	(2,801,192)
(283,908)	(24,910,438)	(21,495)	-	(83,807)	(336,641)	(219,402)
(2,511,381)	(28,096,543)	(3,810,860)	-	(144,225)	(2,745,663)	(10,272,390)
260,843,203	953,319,973	16,115,320	10,342,334	36,051,444	99,347,576	491,814,439
333,553,195	1,113,713,545	36,120,298	12,005,978	40,810,175	45,345,681	499,733,976
295,507,810	1,253,527,350	39,607,264	150,301,836	42,157,687	40,029,803	579,478,574

*Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange. An indicative Net Asset Value as at 31 March 2023 has been calculated for presentation purposes in the financial statements only. The Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets

as at 31 March 2023

	Notes	Global Bond Total Return USD	Global Corporate Bond USD	Global Emerging Markets Bond USD	Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond (launched as at 27 September 2022) USD
ASSETS					
Investments in Securities at Cost		210,016,032	2,790,741,473	1,267,607,469	106,143,706
Unrealised Appreciation/(Depreciation)	2 b	(24,600,765)	(256,406,368)	(126,033,969)	(1,074,461)
Investments in Securities at Market Value		185,415,267	2,534,335,085	1,141,573,500	105,071,295
Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	893,288	12,712,560	6,152,027	-
Unrealised Gain on Futures	2 b	639,136	3,106,173	3,501,605	9,929
Unrealised Gain on Swaps	2 b	-	-	359,617	-
Unrealised Gain on Options	2 b	-	-	-	-
Cash at Bank		18,065,507	48,926,322	30,515,017	4,581,142
Dividend and Interest Receivable, Net		2,445,806	27,853,523	17,276,483	1,847,696
Receivable on Investments Sold		1,470,257	1,405,312	6,026,460	893,333
Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		1,057,027	21,258,008	9,861,230	-
Receivable from Shareholders		105,055	15,496,405	4,663,710	-
Other Assets		-	-	-	-
Total Assets		291,001,324	2,666,093,468	1,220,176,652	112,483,395
LIABILITIES					
Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts	2 b	(1,432,348)	(21,239,070)	(1,015,108)	-
Unrealised Loss on Futures	2 b	(862,265)	(1,785,301)	(2,902,608)	-
Unrealised Loss on Swaps	2 b	(9,588,271)	(760,212)	(1,199,258)	-
Unrealised Loss on Options	2 b	-	-	-	-
Bank Overdraft		(4,396,075)	(11,318,941)	(1,919,632)	(24,481)
Payable on Investments Purchased		(871,278)	(1,864,832)	(6,732,093)	-
Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions		(1,055,494)	(21,238,881)	(9,868,868)	-
Payable to Shareholders		(215,801)	(22,592,943)	(7,398,228)	-
Dividend Payable		(313,689)	(20,371,294)	(13,843,333)	(95,170)
Other Liabilities		(36,458)	(271,092)	(390,137)	(66,260)
Total Liabilities		(18,771,678)	(101,383,548)	(47,177,259)	(186,939)
Total Net Assets		191,309,646	2,564,709,922	1,172,999,393	112,212,456
TWO YEAR ASSET SUMMARY					
31 March 2022		245,779,656	3,175,464,930	1,682,091,114	-
31 March 2021		202,612,490	2,567,105,789	2,059,079,998	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2023

		Equity Sub-funds			
	Notes	COMBINE D USD	Asia ex Japan Equity USD	Asia ex Japan Equity Smaller Companies USD	Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period		35,668,923,650	504,891,399	758,820,482	423,674,273
INCOME					
Investment Income, net		1,154,637,110	7,674,360	15,384,890	17,117,629
Bank Interest		9,428,738	213,606	247,387	194,428
Other Income	11	45,795,142	2,965,901	1,236,000	761,669
Total Income		1,209,860,990	10,853,867	16,868,277	18,073,726
EXPENSES					
Management Fees	4.b	(137,897,162)	(3,633,030)	(4,257,950)	(3,826,058)
Transaction Fees	5	(17,448,043)	(1,406,510)	(3,139,362)	(661,211)
Operating, Administrative and Servicing Fees	4.c	(80,203,864)	(1,101,016)	(1,293,750)	(1,007,621)
Other Fees		(77,758)	(1,025)	-	(230)
Interest		(121,921)	-	-	-
Total Expenses		(215,748,789)	(6,311,579)	(8,891,062)	(5,295,110)
Net Investment Profit/(Loss)		994,112,224	4,542,288	8,177,215	12,768,608
Realised Profit/(Loss) on:					
- Investments		(2,587,118,788)	(97,623,588)	(119,023,088)	(18,159,641)
- Derivatives		(90,384,688)	(1,008,480)	-	(520,105)
- Foreign Exchange Transactions		(306,177,581)	(543,185)	(2,334,722)	(250,000)
Realised Profit/(Loss) for the Year		(1,998,566,031)	(94,632,973)	(113,380,587)	(6,161,138)
Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:					
- Investments		(803,438,111)	7,840,729	3,210,184	(41,982,799)
- Derivatives		(77,015,222)	(84,224)	-	(36,427)
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		(2,880,010,169)	(86,876,468)	(109,970,403)	(48,190,364)
Proceeds on Issue of Shares		14,850,961,681	135,245,233	22,631,075	253,273,901
Payments on Redemption of Shares		(16,041,545,813)	(187,996,865)	(182,468,820)	(202,091,858)
Dividends Paid	10	(927,910,407)	(3,309,630)	(73,812)	(12,968,879)
Currency Translation	2.f	(112,850,004)	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		30,657,560,942	441,953,669	488,947,322	413,697,275

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2023

China A-shares Equity USD	Chinese Equity USD	Euroland Equity Smaller Companies EUR	Euroland Growth EUR	Euroland Value EUR	Europe Value EUR	Global Emerging Markets Equity USD
23,132,398	890,695,985	153,070,988	247,883,485	523,701,679	88,552,228	349,852,278
380,381	22,485,388	3,895,908	4,026,142	15,981,809	3,020,794	8,203,355
2,829	14,575	2,095	-	-	-	219,633
10,439	286,898	269,368	181,837	243,601	8,815	1,807,436
393,640	22,896,853	4,167,367	4,187,779	16,225,410	3,827,609	8,327,424
(4,757)	(10,627,708)	(958,192)	(2,413,875)	(3,676,046)	(772,862)	(4,541,355)
(71,530)	(2,278,998)	(52,992)	(113,410)	(269,188)	(48,597)	(790,356)
(80,102)	(2,911,218)	(309,918)	(871,291)	(943,696)	(258,947)	(1,324,238)
-	-	(164)	(34)	(82)	-	(27)
-	-	-	(4,382)	(33,136)	(523)	-
(136,389)	(15,818,927)	(1,321,267)	(3,262,922)	(4,922,528)	(1,880,728)	(6,656,977)
257,250	7,077,926	2,846,100	984,857	11,303,282	1,946,880	1,671,447
(3,858,751)	(139,812,342)	(8,692,263)	(5,454,241)	(15,393,552)	(4,682,784)	(17,120,798)
(56,692)	-	1,697	296,391	1,461,568	-	-
7,213	(148,358)	(2,300)	(3,182)	(35,837)	(58,182)	(629,950)
(3,858,988)	(132,882,676)	(5,048,786)	(4,578,095)	(2,664,538)	(2,795,086)	(18,679,302)
1,957,388	31,923,148	(10,105,052)	15,880,586	4,108,735	7,514,480	(51,893,428)
(3,115)	-	(15)	(2,470)	(95,285)	-	-
(1,696,709)	(100,958,528)	(15,951,853)	11,622,821	1,348,911	4,719,394	(67,172,731)
1,994,951	134,058,119	18,988,034	77,996,826	111,158,876	12,699,289	153,059,414
(2,477,844)	(181,430,308)	(44,887,861)	(49,999,079)	(337,016,504)	(18,827,703)	(32,150,678)
(558)	(728,158)	(452)	-	(201,144)	(1,228,212)	(166,988)
-	-	-	-	-	-	-
20,952,438	761,626,818	100,230,855	287,493,353	298,987,918	78,922,996	481,621,285

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2023

	Notes	Global Equity Circular Economy (branched as at 17 June 2022) USD	Global Equity Climate Change USD	Global Equity Sustainable Healthcare USD	Global Infrastructure Equity USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period		-	344,903,678	521,705,098	27,811,621
INCOME					
Investment Income, net		263,381	3,723,795	434,933	7,444,805
Bank Interest		10,232	156,545	108,462	10,601
Other Income	11	160	49,661	82,995	828,205
Total Income		273,693	3,930,001	626,390	8,283,611
EXPENSES					
Management Fees	4.b	(188)	(2,179,700)	(970,467)	(3,464)
Transaction Fees	5	(25,069)	(65,898)	(62,702)	(765,218)
Operating, Administrative and Servicing Fees	4.d	(53,853)	(695,543)	(301,142)	(534,844)
Other Fees		-	-	-	(18)
Interest		-	-	-	-
Total Expenses		(79,111)	(2,941,141)	(1,342,311)	(1,309,536)
Net Investment Profit/(Loss)		194,582	988,854	(715,921)	6,972,075
Realised Profit/(Loss) on:					
- Investments		296,249	(20,570,514)	(14,250,587)	3,968,617
- Derivatives		31	(1,018,439)	(114,274)	6,131
- Foreign Exchange Transactions		35,383	(54,605)	(871,177)	965,499
Realised Profit/(Loss) for the Year		526,245	(29,654,708)	(15,961,959)	11,912,322
Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:					
- Investments		4,074,412	(1,795,458)	3,545,731	24,923,846
- Derivatives		-	(236,482)	7,481	10,656
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		4,600,657	(31,686,648)	(12,398,747)	36,816,774
Proceeds on Issue of Shares		25,000,229	76,954,422	117,851,279	634,271,784
Payments on Redemption of Shares		-	(91,570,006)	(90,524,036)	(44,821,222)
Dividends Paid	10	-	(1,363,488)	-	(2,202,538)
Currency Translation	2.f	-	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		29,600,086	297,237,965	136,633,554	651,906,409

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2023

				International and Regional Equity Sub-Funds		
Global Lower Carbon Equity USD	Global Sustainable Equity Income (launched as at 18 May 2022) USD	Global Sustainable Long Term Dividend USD	Global Sustainable Long Term Equity (launched as at 2 September 2022) USD	Hong Kong Equity USD	BRIC Equity** USD	BRIC Markets Equity** USD
263,058,434	-	56,146,776	-	118,934,711	196,525,505	86,965,266
5,427,583	3,213,662	756,964	88,102	3,665,837	6,912,005	3,801,934
67,709	40,849	10,647	1,101	5,980	58,966	24,762
18,874	239,858	71,560	40	485,409	277,050	168,940
5,514,157	3,494,369	838,171	89,243	3,557,026	7,248,021	3,195,636
(928,681)	(4)	(329,228)	(462)	(1,309,827)	(1,563,204)	(837,483)
(264,489)	(175,440)	(25,600)	(8,576)	(388,970)	(248,679)	(119,813)
(580,782)	(188,921)	(113,805)	(14,963)	(404,519)	(518,560)	(217,283)
(1)	-	-	-	(1)	-	(12)
-	-	-	-	-	-	-
(1,733,953)	(364,365)	(488,639)	(22,041)	(2,101,317)	(2,330,438)	(1,174,371)
3,780,204	3,130,004	370,532	47,242	1,455,709	4,917,582	2,021,265
(8,196,864)	(8,196,865)	(8,285,573)	(8,292)	(12,680,209)	(10,932,997)	(8,653,842)
(729,855)	92,766	-	-	-	-	-
(172,867)	1,010	(5,187)	68	(44,038)	(272,748)	(143,588)
(8,319,382)	(2,973,889)	(5,920,238)	41,818	(11,268,538)	(6,208,163)	(8,776,576)
(18,374,107)	254,409	1,140,785	1,410,413	4,129,846	(23,520,630)	(6,435,528)
(185,627)	93,870	-	-	-	-	-
(22,858,118)	(2,624,800)	(4,779,473)	1,451,431	(7,138,692)	(28,808,793)	(13,211,794)
68,584,063	223,045,911	13,624,468	10,050,276	116,573,608	1,543,987	2,518,085
(55,814,718)	(86,675,369)	(40,534,599)	(5,139)	(81,936,602)	(55,107,854)	(34,961,365)
(2,761,328)	(3,095,281)	(805,492)	-	(528,819)	(661,419)	(209,598)
-	-	-	-	-	-	-
270,687,334	150,658,459	23,651,672	11,496,568	137,984,206	112,091,346	42,001,466

**Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

63

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2023

				Market Specific Equity Sub-funds	
	Notes	Frontier Markets USD	Global Equity Volatility Focused** USD	Global Real Estate Equity USD	Brazil Equity USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period					
		237,399,268	132,343,709	1,545,270,459	163,539,216
INCOME					
Investment Income, net		8,175,554	3,150,229	36,809,381	10,847,766
Bank Interest		(52,061)	29,330	342,574	70,845
Other Income	11	250,316	49,418	2,534,749	233,016
Total Income		8,373,809	3,227,977	39,686,714	11,151,627
EXPENSES					
Management Fees	4.b	(2,470,012)	(904,159)	(193,917)	(2,152,042)
Transaction Fees	5	(957,081)	(146,242)	(906,022)	(103,973)
Operating, Administrative and Servicing Fees	4.d	(770,781)	(437,411)	(1,260,371)	(517,762)
Other Fees		(314)	(160)	(998)	(135)
Interest		-	-	-	-
Total Expenses		(4,090,188)	(1,567,972)	(2,361,308)	(2,773,913)
Net Investment Profit/(Loss)		4,275,621	1,660,005	37,565,406	8,377,714
Realised Profit/(Loss) on:					
- Investments		8,399,854	(6,247,659)	(140,535,735)	(845,551)
- Derivatives		-	(2,617,607)	(1,006)	-
- Foreign Exchange Transactions		(594,399)	(61,073)	(500,830)	26,505
Realised Profit/(Loss) for the Year		12,872,076	(7,266,333)	(183,472,065)	7,758,668
Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:					
- Investments		(27,259,212)	(5,086,130)	(318,558,254)	(48,099,409)
- Derivatives		-	(25,833)	(363)	-
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		(15,187,136)	(12,378,290)	(422,830,762)	(40,340,741)
Proceeds on Issue of Shares		50,057,509	63,247,388	550,260,534	73,430,123
Payments on Redemption of Shares		(34,139,667)	(82,142,348)	(952,043,530)	(53,904,280)
Dividends Paid	10	(2,340,481)	(3,072,620)	(31,368,638)	(2,813,943)
Currency Translation	2.f	-	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		235,789,493	118,997,625	690,088,043	130,910,375

**Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2023

Bond Sub-funds						
Economic Scale US Equity USD	Indian Equity USD	Mexico Equity USD	Russia Equity* USD	Thai Equity USD	Turkey Equity EUR	Asia Bond USD
333,553,195	1,113,713,545	36,120,298	12,005,978	48,410,175	45,345,681	498,733,976
4,205,752	8,210,354	1,105,281	1	1,383,388	2,434,424	18,365,273
85,798	168,035	(1,381)	249,733	10,807	116,945	118,261
185,234	84,764	136,367	183,770	2,718	1,997,572	380,504
4,396,772	8,444,153	1,240,267	413,504	1,296,923	4,548,941	18,864,038
(1,306,005)	(14,070,018)	(260,893)	-	(535,770)	(1,382,238)	(906,984)
(30,220)	(1,092,980)	(31,996)	-	(15,880)	(324,113)	(157)
(931,453)	(3,865,981)	(90,661)	-	(123,731)	(331,188)	(874,855)
-	1	88	-	-	-	(81)
-	-	-	-	-	(4)	-
(2,267,678)	(19,028,978)	(382,882)	-	(675,381)	(2,037,541)	(1,782,027)
2,129,894	(10,584,823)	857,375	413,504	621,542	2,511,400	17,101,961
15,956,944	72,981,827	5,460,859	480,368	(1,588,633)	33,608,744	(48,340,032)
(3,057,822)	-	-	-	-	-	(21,069,318)
(10,352)	1,825,723	168,758	(11,590)	(32,184)	(578,950)	(93,295)
15,017,864	64,202,727	6,487,984	882,282	(989,275)	35,547,194	(53,408,582)
(48,381,378)	(172,787,078)	(3,725,789)	(3,375,926)	(1,874,842)	7,152,345	6,842,821
(71,327)	-	-	-	-	-	2,461,358
(34,414,842)	(108,584,351)	2,762,195	(2,493,644)	(2,974,117)	42,699,539	(44,084,413)
127,534,368	99,531,729	18,205,365	-	5,275,671	256,132,032	157,889,227
(164,905,643)	(151,142,927)	(40,972,538)	-	(8,392,116)	(244,708,104)	(106,075,834)
(923,875)	(188,023)	-	-	(268,169)	(123,572)	(15,828,528)
-	-	-	-	-	-	-
260,843,283	953,319,973	16,115,320	90,312,334	36,851,444	99,347,576	491,814,438

*Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange. An indicative Net Asset Value as at 31 March 2023 has been calculated for presentation purposes in the financial statements only. The Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments. *Management fees and Operating, Administrative and Servicing fees accrued as at 31 March 2023 have been reversed in the current year following the suspension of Russia Equity since 25 February 2022.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 March 2023

	Notes	Global Bond Total Return USD	Global Corporate Bond USD	Global Emerging Markets Bond USD	Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond (launched as at 27 September 2022) USD
Net Assets at the Beginning of the Year/Period		245,779,056	3,175,404,930	1,682,891,114	-
INCOME					
Investment Income, net		1,248,110	83,345,574	76,484,267	2,791,506
Bank Interest		108,774	519,169	445,585	70,251
Other Income	11	79,196	886,541	3,005,198	146,874
Total Income		1,434,080	84,742,284	79,935,050	3,008,731
EXPENSES					
Management Fees	4.b	(82,884)	(4,577)	(2,093,947)	(192,415)
Transaction Fees	5	(50)	-	-	-
Operating, Administrative and Servicing Fees	4.d	(270,923)	(3,139,790)	(2,040,330)	(60,266)
Other Fees		(127)	(2,133)	(3,098)	(298)
Interest		(117)	-	-	-
Total Expenses		(354,101)	(3,146,500)	(4,137,375)	(252,979)
Net Investment Profit/(Loss)		1,079,979	81,595,784	75,797,675	2,755,752
Realised Profit/(Loss) on:					
- Investments		(25,353,722)	(145,632,110)	(291,819,560)	814,380
- Derivatives		19,488,945	15,602,443	(44,548,263)	108,905
- Foreign Exchange Transactions		(2,604,192)	(52,011,081)	(881,212)	8
Realised Profit/(Loss) for the Year		(7,300,990)	(180,444,960)	(261,261,368)	3,478,975
Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:					
- Investments		(4,604,618)	(167,478,355)	74,738,639	(1,074,461)
- Derivatives		(12,710,788)	(15,395,827)	4,528,677	9,829
Change in Total Net Assets as a Result of Operations		(24,906,397)	(283,319,940)	(181,996,042)	2,414,443
Proceeds on Issue of Shares		11,998,407	737,895,474	376,884,633	109,993,269
Payments on Redemption of Shares		(41,196,532)	(987,366,955)	(837,862,218)	-
Dividends Paid	10	(365,488)	(77,903,581)	(86,088,094)	(190,256)
Currency Translation	2.f	-	-	-	-
Net Assets at the End of the Year/Period		191,309,646	2,564,709,922	1,172,908,393	112,217,456

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023

1. Basis of presentation

HSBC Global Investment Funds (the "Company") is incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as an investment company with variable capital (Société d'investissement à Capital Variable or "SICAV"). The capital comprises various separate portfolios (a "sub-fund") consisting of securities, cash and other sundry assets and liabilities and each sub-fund may comprise various classes of shares being distinct from the other due to their fee structure, distribution policy and target investors. The accompanying financial statements present the assets and liabilities and the statement of operations and changes in net assets of the individual sub-funds and of the Company taken as a whole. The financial statements of each individual sub-fund are expressed in the currency designated in the Prospectus for that particular sub-fund and the combined financial statements of the Company are expressed in United States Dollars (USD). The financial statements have been prepared in accordance with the format prescribed by the Luxembourg authorities for Luxembourg investment companies under the going concern basis of accounting except for the sub-funds Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2022 – 1 and Euro Convertible Bond. The two sub-funds were put into liquidation respectively on 10 January 2023 and 23 March 2023. As such, the financial statements for these sub-funds have been prepared on a non-going concern basis.

For the sub-funds for which the financial statements have been prepared on a non-going concern basis, the following accounting policies differ from those described in the following notes:

- Expected liquidation expenses (if any) will be covered as part of the Operating, Administrative and Servicing Fees;
- Any remaining formation expenses have been fully expensed;
- The valuation of the sub-funds' investments are based on their net realizable value.

The application of the non-going concern basis of accounting has not led to adjustments to the sub-funds' published net asset value.

The combined financial statements of the Company are expressed in USD.

The combined statement of net assets and the combined statement of operations and changes in net assets are the sum of the statements of each sub-fund.

The Company is an officially registered investment fund under part I of the amended 2010 Law and qualifies as a UCITS fund under the European Directive 2009/65/EC.

Certain sub-funds of the Company are authorised by the Hong Kong Securities and Futures Commission under Section 104 of the "Securities and Futures Ordinance".

In the Prospectus and in the various reports, the short names of the sub-funds are used. The complete name of each sub-fund consists of "HSBC Global Investment Funds" plus the short name of the sub-fund.

From 1 April 2022 to 31 March 2023:

a) The following sub-funds have been closed:

- ▶ Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2022 – 1 on 10 January 2023
- ▶ Euro Convertible Bond on 23 March 2023

b) The following sub-funds have been launched:

- ▶ Global Sustainable Equity Income on 18 May 2022
- ▶ Global Equity Circular Economy on 17 June 2022
- ▶ Global Sustainable Long Term Equity on 2 September 2022
- ▶ Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond on 27 September 2022
- ▶ ESG Short Duration Credit Bond on 30 January 2023

2. Accounting policies

The following accounting policies have been used consistently in dealing with items which are considered material in relation to the Company's financial statements.

a) Accounting convention

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

2. Accounting policies (continued)

b) Assets and portfolio securities valuation

Portfolio securities and/or financial derivative instruments which are listed on an official stock exchange are valued at the last available price on the principal market on which such securities are traded. Securities traded on other organised markets are valued at the last available price or yield equivalents obtained from one or more dealers in such organised markets at the time of valuation.

If such prices are not representative of their fair value, all such securities and all other permitted assets shall be valued at their fair value at which it is expected they may be resold as determined in good faith by or under the direction of the Board of Directors.

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2023, being the last business day of the reporting period.

The financial derivative instruments which are not listed on any official stock exchange or traded on any other organised market are valued in accordance with market practice as follows:

Options

Outstanding options traded on a regulated market are valued based on the intraday price or the last available market price of the instruments.

OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from third party pricing agents and verified against the value from the counterparty.

The market value of options is included in the statement of net assets under the headings "Unrealised Gain/(Loss) on Options".

The realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) on options are disclosed in the statement of operations and changes in net assets respectively under the headings "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Futures Contracts

Upon entering into a futures contract, the Company is required to deposit with the broker, cash or securities in an amount equal to a certain percentage of the contract amount which is referred to as the initial margin account. Subsequent payments, referred to as variation margin, are made or received by each sub-fund periodically and are based on changes in the market value of open futures contracts.

The unrealised appreciation/(depreciation) on futures contracts is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Futures" and "Unrealised Loss on Futures". Changes in the market value of open futures contracts are recorded as unrealised appreciation/(depreciation) in the statement of operations and changes in net assets under "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives". Realised gains or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the statement of operations and changes in net assets under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives". Securities deposited as initial margin account are designated in the Portfolio of Investments and other Net Assets and cash deposited is recorded in the statement of net assets in "Cash at bank". A receivable and/or a payable to brokers for the daily variation margin is also recorded in the statement of net assets under caption Cash at Bank or Bank Overdraft.

Forward Foreign Exchange Contracts

The values of the Forward Foreign Exchange Contracts are adjusted daily based on the applicable forward exchange rate of the underlying currency for the remaining period, until maturity. Changes in the value of these contracts are recorded as unrealised appreciation or depreciation until the contract settlement date. When the forward contract is closed, the sub-fund records a realised gain or loss equal to the difference between the value at the time the contract was opened and the value at the time it was closed.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

2. Accounting policies (continued)

b) Assets and portfolio securities valuation (continued)

Forward Foreign Exchange Contracts (continued)

The unrealised appreciation/(depreciation) on Forward Foreign Exchange Contracts is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts" and "Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Interest Rate Swaps

Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and changes in unrealised appreciation/(depreciation) as a result thereof are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Credit Default Swaps

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation.

If a credit event occurs, the protection seller would be obliged to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a Company's portfolio up to the notional amount of swap agreements.

Credit default swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Total Return Swaps

A total return swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying instrument represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and in return, receives a regular stream of payments. The total performance will include gains and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The cash flows to be exchanged are calculated by reference to an agreed upon notional amount or quantity. To the extent the total return of the reference asset underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting payment, the Company will receive a payment from or make a payment to the counterparty.

Total return swaps are marked to market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contract, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

Collective Investment Schemes

Shares or units in underlying open-ended investment sub-funds are valued at their last available Net Asset Value reduced by any applicable charges.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

2. Accounting policies (continued)

b) Assets and portfolio securities valuation (continued)

Money Market Investments

The Company uses the amortized cost method of valuation in valuing its portfolio of financial instruments in the form of short term debt (such as commercial paper, certificate of deposit, treasury bills). In addition, in the rare circumstances where a fixed income instrument with a time to maturity exceeding 90 days becomes stale, the Company will effectively value it at amortised cost until such date when it is either sold or its market becomes active again.

Mortgage related securities - To Be Announced securities (TBAs)

TBA positions refer to the common trading practice in the mortgage backed securities market in which a security is to be bought from a mortgage pool (e.g. Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) for a fixed price at a future date. At the time of the purchase the exact security is not known, but the main characteristics of it are specified. Although the price has been established at the time of the purchase, the principal value has not been finalised. TBA positions are disclosed in the portfolio of investments and other net assets. The purchase of this type of security has not been settled and as a consequence, the amount corresponding to the payable due when the transaction is settled, is disclosed under "Payable on Investment Purchase" in the statement of net assets. Negative positions in the portfolio of investments and other net assets reflect the Fund's sale commitments of TBAs. The amount corresponding to the receivable due when the transaction is settled, is disclosed under "Receivable on Investment Sold" in the statement of net assets. The realised gains/(losses) on TBAs and changes in unrealised appreciation/(depreciation) are disclosed in the statement of operations and changes in net assets respectively under the headings "Realised Profit/(Loss) on Investments" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Investments".

c) Income and expenses

Dividends are accounted for on an ex-dividend basis. Dividends are reflected in the statement of operations and changes in net assets, net of withholding taxes, under the caption "Investment Income, net".

Interest income on debt securities is accrued on a day-to-day basis. In the case of debt securities issued at discount or premium to maturity value, the total income arising on such securities, taking into account the amortisation of such discount or premium on an effective interest rate basis, is spread over the life of the security. Interest income on bonds are accounted for using the effective interest rate ("EIR") method. Interest income on debt securities are reflected in the statement of operations and changes in net assets under the caption "Investment Income, net".

The interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are accrued on a day-to-day basis. The net interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are reflected in the statement of operations and changes in net assets under the caption "Investment Income, net".

d) Foreign exchange

The cost of investments, income and expenses in currencies other than the sub-funds' relevant reporting currency have been recorded at the rate of exchange ruling at the time of the transaction. The market value of investments and other assets and liabilities in currencies other than the relevant reporting currency have been converted at the rates of exchange ruling at 31 March 2023.

e) Realised profit/(loss) on sale of investments

Realised profit/(loss) on sale of investments is the difference between the historical average cost of the investment and the sale proceeds (excluding any transaction expenses as further explained in Note 5).

f) Foreign currency translation

The reference currency of the Fund is USD and the combined statements are expressed in that currency.

The books and records of each sub-fund are denominated in the reference currency of the corresponding sub-fund.

Income and expenses, assets and liabilities expressed in currencies other than the reference currency of the Fund are converted at exchange rate prevailing at year-end.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

2. Accounting policies (continued)

f) Foreign currency translation (continued)

Here are the main exchange rates applied at year-end.

1 USD = EUR 0.920429
SGD 1.32955

g) Segregated liability

The Company has segregated liability between its sub-funds; meaning, the assets of a sub-fund are exclusively available to satisfy the rights of shareholders in relation to that sub-fund and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, operation and liquidation of that sub-fund.

h) Securities lending

The Company may enter into Securities Lending transactions by which a counterparty transfers securities subject to a commitment that the borrower will return equivalent securities at a future date or when requested to do so by the transferor, that transaction being considered as securities lending for the counterparty transferring the securities and being considered as securities borrowing for the counterparty to which they are transferred.

The Company will ensure that it is able at any time to recall any securities that has been lent out or terminate any Securities Lending agreement into which it has entered

All revenues (less transaction costs) from Securities Lending transactions are accrued to the relevant sub-fund based on information confirmed by the Lending Agent.

Detail on Security Lending transaction is disclosed in Note 12 of the current report.

To guarantee this transaction, the relevant sub-fund receives collateral. Securities on loan are delivered to a third party broker, the assets lent continue to be valued as part of the portfolio of the relevant sub-fund. Upon termination of a loan, the relevant sub-fund is required to return to the borrower the posted collateral. This remuneration is accounted for in the statement of operations and changes in net assets under "Investment income, net".

i) Spot foreign currency transactions

Unsettled spot foreign currency transactions as at 31 March 2023 are recorded under "Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" and "Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" in the statement of net assets.

j) Trailer fees and rebates

The Company pays management fees to the Management Company. Trailer fees are either taken out of the management fees or the Management Company may instruct the Company to pay a portion of the management fees directly out of the assets of a sub-fund to a recognised intermediary. In both cases, the management fees due are reduced accordingly.

3. Share capital

The Company has issued either A, B, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, U, W, X, Y, YP, Z and ZP Shares to investors in one or several sub-funds as detailed below.

Within each Share Class of a sub-fund, the Company shall be entitled to create different sub-classes, distinguished by their distribution policy (Capital Accumulation (C) and Distribution (D) Shares), their reference currency, their hedging activity (H) and/or by any other criteria stipulated by the Board of Directors.

All share classes are available as both "Capital Accumulation" and "Distribution" shares.

Class	Description	Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
		5,000
Class A	A Shares are available to all investors.	USD Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

3. Share capital (continued)

Class	Description	Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
Class B	B Shares are available to: - Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or - Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MIFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties.	USD 5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class E	E Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor. E Shares shall incur annual management fees equivalent to that of the Class A Shares plus 0.3% to 0.5% per annum of the Net Asset Value of Class E Shares, which may be payable to the selected distributors in certain countries.	USD 5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class F	F Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD 1,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class I	I Shares are available to all investors through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD 1,000,000
Class J*	J Shares are available to funds of funds managed by the HSBC Group or managed by specific entities selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD 100,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class K	K Shares are available to HSBC Group insurance companies that qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD 1,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class L*	L Shares are available through distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD 1,000,000
Class M*	M Shares are available to all investors.	USD 5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class N*	N Shares are available to: - Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or - Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MIFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties.	USD 5,000

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

3. Share capital (continued)

Class	Description		Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
Class P	P Shares are available in certain countries or through certain distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	50,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class R	R Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company. R Shares shall incur annual management fees equivalent to that of the Class M Shares plus 0.3% to 0.5% per annum of the Net Asset Value of Class R Shares which may be payable to specific distributors in certain countries.	USD	5,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class S**	S Shares are available in certain countries or through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	100,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class SP	SP Shares are available in certain countries and/or through Distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD	25,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund Characteristics of the Prospectus
Class U	U Shares are available to all investors through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	30,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund Characteristics of the Prospectus
Class W	W Shares are available through distributors that shall also be Members or affiliated entities of the HSBC Group as selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law. No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to this Class shall be paid directly by members or affiliated entities of the HSBC Group.	USD	100,000 Unless otherwise provided in the sub-fund Characteristics of the Prospectus
Class X	X Shares are available through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law and fall into one of the following categories: companies or company pension funds, insurance companies, registered charities or Funds managed or advised by an HSBC Group entity and other such institutional investors, as agreed by the Board of Directors.	USD	10,000,000 Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus
Class Y	Y Shares are available in certain countries through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD	1,000

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

3. Share capital (continued)

Class	Description	Minimum Initial Investment Minimum Holding (in US Dollar or equivalent amount in a major currency)
Class YP*	YP Shares are available in certain countries through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.	USD 1,000
Class Z	Z Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD 1,000,000
Class ZP*	ZP Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.	USD 1,000,000

* Successive J, L, M, R, YP and ZP Share Classes in a given sub-fund may be numbered 1, 2, 3..., and would be referred to as J1, J2, J3 (...), L1, L2, L3 (...), M1, M2, M3 (...), N1, N2, N3 (...), R1, R2, R3 (...), YP1, YP2, YP3 (...) and ZP1, ZP2, ZP3 (...).

** Successive S Share Classes will be issued in one or different sub-funds, numbered 1, 2, 3 etc. and named S1, S2, S3 etc. for the first, second and third S Class launched respectively.

The Board of Directors of the Company is authorised to issue different Classes of Shares in one or more sub-funds. Details of the characteristics of such Share Classes offered shall be determined at the sole discretion of the Board of Directors. In case of the creation of any additional Classes of Shares, the Prospectus shall be updated.

The subscription proceeds of all Shares in a sub-fund are invested in one common underlying portfolio of investments. All Shares of the same Class have equal rights and privileges. Each Share is, upon issue, entitled to participate equally in assets of the relevant class of the sub-fund to which it relates on liquidation and in dividends and other distributions as declared for such sub-fund. The Shares shall carry no preferential or pre-emptive rights and each whole Share shall be entitled to one vote at all meetings of shareholders.

The Board of Directors may suspend the right to vote of any shareholder who does not comply with his/her/its obligations set out in the Articles of Incorporation and/or any document (including any application form) stating his/her/its obligations towards the Company and/or the other shareholders. In case the voting rights of one or more shareholders are suspended in accordance with the above paragraph, such shareholders shall be sent the convening notice for any general meeting and may attend the general meeting but their Shares shall not be taken into account for determining whether the quorum and majority requirements are satisfied. Any shareholder may undertake (personally) not to exercise his/her/its voting rights in respect of all or part of his/her/its Shares, temporarily or indefinitely.

The minimum initial investment amount may be waived or reduced at the discretion of the Board of Directors of the Company.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

b) Management fee (continued)

Sub-Fund	Share Class A	Share Class B	Share Class E	Share Class F	Share Class I	Share Class J	Share Class K	Share Class L	Share Class M	Share Class N	Share Class P	Share Class R	Share Class S	Share Class SP	Share Class U	Share Class W	Share Class X	Share Class Y	Share Class Z	Share Class ZP
A) Equity Sub-Funds (continued)																				
Global Equity Climate Change	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	0.450	-	-	-	-	-	-	0.450	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Global Equity Sustainable Healthcare	1,800	0.750	2,000	0.375	0.750	0.550	-	-	-	-	1,000	-	0.550	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Global Infrastructure Equity	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	0.550	-	-	-	-	1,000	-	0.300	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Global Lower Carbon Equity	0,800	0.400	1,100	0.200	0.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.350	-	0.000	-
Global Sustainable Equity Income (launched as at 10 May 2022)	0,500	0.250	0.700	0.125	0.250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.200	-	0.000	-
Global Sustainable Long Term Dividend	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Global Sustainable Long Term Equity (launched as at 2 September 2022)	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Wing King Equity	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	1,000	-	-	0.450	-	0.000	0.700	-	0.000	-
B) International and Regional Equity Sub-Funds																				
BREX Equity	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	0.600	-	0.500	1,000	-	-	-	-	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
BAC Market Equity	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Frontier Markets	1,750	1.250	2,250	0.625	1.250	-	-	-	-	-	-	-	0.500	-	-	0.000	1.000	-	0.000	-
Global Equity Sustainability Focused	0,300	0.400	1,100	0.200	0.400	-	-	-	-	-	-	-	-	0.350	-	0.000	0.350	-	0.000	-
Global Real Estate Equity	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	-	-	-	0.400	-	0.000	0.600	-	0.000	-
C) Market Specific Equity Sub-Funds																				
Russell Equity	1,750	0.675	2,250	0.407	0.675	0.600	-	-	-	-	-	-	0.550	0.450	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Economic State US Equity	0,500	0.200	0.900	0.150	0.300	-	-	-	-	-	0.400	-	0.550	-	-	0.000	0.300	0.150	0.000	-
Indian Equity	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Mexico Equity	1,750	0.675	2,250	0.407	0.675	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.750	-	0.000	-
Brazil Equity*	1,750	0.675	2,250	0.407	0.675	-	-	-	-	-	-	-	0.450	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Thai Equity	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Turkey Equity	1,750	0.675	2,250	0.407	0.675	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
ROAD SUB-FUNDS																				
Asia Bond	1,100	0.550	1,400	0.275	0.550	0.600	-	-	-	-	-	-	0.250	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Asia ESO Bond	1,100	0.550	1,400	0.275	0.550	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Asia High Yield Bond	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	-	-	-	-	-	1,000	-	0.300**	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Asian Commodity Bond	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Brazil Bond	1,000	0.500	1,300	0.250	0.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Euro Bond	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	0.600	-	-	-	-	0.400	-	0.150	-	-	0.000	0.300	-	0.000	-
Euro Bond Total Return	0.800	0.400	1.200	0.225	0.400	0.600	-	-	-	-	0.250	-	0.250	-	-	0.000	0.400	-	0.000	-
Euro Credit Bond	0.950	0.425	1.150	0.212	0.425	0.600	-	-	-	-	0.250	-	0.250	-	-	0.000	0.350	-	0.000	-
Euro High Yield Bond	1,100	0.550	1,400	0.275	0.550	0.600	-	-	-	-	-	-	0.350	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
ESG Short Duration Credit Bond (launched as at 30 January 2023)	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	-	-	-	-	-	0.500	-	-	-	-	-	0.325	-	0.000	-
EMEA Asia Total Return	1,800	0.900	1,800	0.400	0.900	0.600	-	0.500	1,000	0.900	-	1,500	**	-	-	0.000	0.750	-	0.000	0.000
Global Bond	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	0.600	-	-	-	-	0.500	-	-	-	-	0.000	0.350	-	0.000	-
Global Bond Total Return	0,800	0.400	1,200	0.225	0.400	0.600	-	-	-	-	-	-	0.200	-	-	0.000	0.400	-	0.000	-
Global Corporate Bond	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	-	-	-	-	-	-	-	0.246	-	-	0.000	0.325	-	0.000	-
Global Emerging Markets Bond	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	0.600	-	-	-	-	1,000	-	**	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond (launched as at 27 September 2022)	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	0.600	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Global Emerging Markets ESO Bond	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	0.600	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Global Emerging Markets ESO Local Debt	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	0.600	-	-	-	-	-	-	0.300	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Global Emerging Markets Local Debt	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	0.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Global ESO Corporate Bond	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.325	-	0.000	-
Global Government Bond	0,800	0.300	0,900	0.150	0.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.250	-	0.000	-
Global Green Bond	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.325	-	0.000	-
Global High Income Bond	1,250	0.625	1,550	0.312	0.625	-	-	-	-	-	-	-	0.250	-	-	0.000	0.350	-	0.000	-
Global High Yield Bond	1,100	0.550	1,400	0.275	0.550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Global High Yield ESO Bond	1,100	0.550	1,400	0.275	0.550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Global High Yield Securitised Credit Bond	1,500	0.750	2,000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.700	-	0.000	-
Global Inflation Linked Bond	0.700	0.350	1.000	0.175	0.350	-	-	-	-	-	0.175	-	0.200	-	-	0.000	0.350	0.040	0.000	-
Global Investment Grade Securitised Credit Bond	0,900	0.450	1,200	0.225	0.450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.450	-	0.000	-
Global Lower Carbon Bond	0,800	0.400	1,100	0.200	0.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.350	-	0.000	-
Global Securitised Credit Bond	1,300	0.650	1,600	0.325	0.650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Global Short Duration Bond	0,800	0.250	0,900	0.125	0.250	0.600	-	-	-	-	-	-	0.150	-	-	0.000	0.200	-	0.000	-
Global Short Duration High Yield Bond	0,800	0.400	1,100	0.225	0.400	0.600	-	-	-	-	-	-	0.200	-	-	0.000	0.400	-	0.000	-
India Fixed Income	1,100	0.550	1,400	0.275	0.550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
RMB Fixed Income	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.300	-	0.000	-
Singapore Dollar Income Bond	0,800	0.400	1,100	0.200	0.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.350	-	0.000	-
Ultra Short Duration Bond	0.400	0.200	0.500	0.100	0.200	-	-	-	-	-	0.300	-	-	0.150	-	0.000	0.150	-	0.000	-
US Dollar Bond	0.750	0.375	1.050	0.187	0.375	-	-	-	-	-	0.500	-	-	-	-	0.000	0.350	-	0.000	-
US High Yield Bond	1,100	0.550	1,400	0.275	0.550	-	-	-	-	-	-	-	0.25	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-

** 0.750% for share class S4; 0.400% for share class S21

*** 0.600% for share class S6; 0.280% for share class S20

0.400% for share class S23; 0.150% for share class S27

0.300% for share class S26; 0.500% for share class S40

* No management fee has been accrued as at 31 March 2023 following the suspension of Net Asset Value calculation of the Sub-Fund as at 25 February 2022.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

b) Management fee (continued)

Sub-fund	Class A	Class B	Class E	Class F	Class I	Class J	Class K	Class L	Class M	Class N	Class P	Class R	Class S	Class SP	Class U	Class W	Class X	Class Y	Class Z	Class ZP
OTHER SUB-FUNDS																				
Euro Convertible Bond (listed as at 23 March 2022)	1.200	0.600	1.600	0.300	0.600	0.650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.550	1.000	0.000	-
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2022 - 1 (closed as at 10 January 2023)	0.000	0.200	0.600	0.100	0.200	-	-	-	-	-	-	0.400	-	-	-	0.000	0.250	-	0.000	-
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1	0.350	0.150	-	0.150	-	-	-	-	-	-	0.270	-	-	-	-	0.000	-	-	0.000	-
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2	0.350	0.150	-	0.150	-	-	-	-	-	-	0.270	-	-	-	-	0.000	-	-	0.000	-
Global Emerging Markets Multi Asset Income	1.350	0.675	1.650	0.337	0.675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.550	-	0.000	-
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	0.700	0.500	1.000	0.250	0.600	-	-	-	-	-	0.800	-	-	-	-	0.000	0.400	-	0.000	-
Managed Solutions - Asia Focused Growth	1.800	0.750	2.000	0.375	0.750	-	-	-	-	-	1.250	-	-	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-
Managed Solutions - Asia Focused Income	1.250	0.625	1.550	0.312	0.625	-	-	-	-	-	1.250	-	-	-	-	0.000	0.500	-	0.000	-
Multi-Asset Style Factors	1.400	0.700	1.600	0.350	0.700	-	0.350	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.550	-	0.000	-
Multi-Strategy Target Return	1.800	0.750	2.000	0.250	0.750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.650	-	0.000	-
US Income Focused	1.250	0.625	1.650	0.317	0.625	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.000	0.600	-	0.000	-

*Reduced fee of 0.5% rate applied until 31 August 2022. Since 1 September 2022, a rate of 0.75% has been applied.

The maximum rate for Class E, I, J, L, M and N Shares is 3.500%.

The maximum rate for Class A, B, P, R, S, SP, X, Y, Z and ZP Shares is as stated in the Prospectus.

No Management Fee is currently charged for Class W Shares.

The Management Fee covers investment management, investment advisory and distribution services provided in relation to the relevant sub-fund of the Company by the Management Company, the Investment Advisers and the Distributors. The Management Company is responsible for paying, out of such fee, the fees of the Investment Advisers and the Distributors and may pay part of such fee to recognised intermediaries or such other person as the Management Company may determine, at its discretion.

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the Management Fee directly out of the assets of the Company to any of such service providers or identified persons. In such case, the Management Fee due to the Management Company is reduced accordingly. If the Company invests in shares or units of UCITS (including other sub-funds of the Company) and other eligible UCIs that are managed directly or indirectly by the Management Company itself or a company with which it is linked by way of common management or control or by way of a direct or indirect stake of more than 10% of the capital or votes, then there will be no duplication of management, subscription or repurchase fees between the Company and the UCIs into which the Company invests.

c) Directors' fees, expenses and interests

A Director may be a party to, or otherwise interested in, any transaction or arrangement with the Company or in which the Company is interested, provided that he has disclosed to the other Directors, prior to the conclusion of any such transaction or arrangement, the nature and extent of any interest of his therein. Subject to approval of the Board, a Director may vote in respect of any contract or arrangement or any proposal whatsoever in which he has an interest, having first disclosed such interest. He shall not be disqualified by his office from contracting with the Company. If a Director declares his interest in any contract which the Company is considering entering into, he may be counted in the quorum of any meeting to consider the contract and may vote on any resolution to enter into such contract, provided that the decision to be taken by the Board of Directors relates to the current operations entered into under normal conditions.

The Company pays an annual fee to each of the Independent Directors amounting to EUR 55,000. This amount is paid by the Management Company through the operating, administrative and servicing expenses paid by the Company. The amount of Operating, Administrative and Servicing Expenses is accrued with every net asset value calculation and paid quarterly in arrears. For the year-end as at 31 March 2023, a total of EUR 165,000 has been charged as Independent Directors' fees.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees

The Company pays to the Management Company fees to cover certain Operating, Administrative and Servicing expenses and the execution of the currency hedging policy. The Management Company is responsible for discharging out of this fee, the expenses described below, *inter alia*, payable to the Depositary Bank, the Administration Agent and the Registrar and Transfer Agent or any other appointed entity. If the total actual expenses described below exceeds the total of Operating, Administrative and Services Expenses and the Operating Currency Hedged Share Class Fee set for each sub-fund and Share class, the excess of such expenses above such annual percentage will be borne directly by the Management Company or its affiliates, and equally the Management Company or its affiliates may retain any surplus.

- (i) Operating, Administrative and Servicing Expenses cover the ongoing custody/depositary fees and safekeeping charges payable to the Depositary Bank and its correspondent banks, fees for Fund accounting and administration services (including domiciliary services) payable to the Administration Agent and transfer agency fees for registrar and transfer agency services payable to the Registrar and Transfer Agent.

Operating, Administrative and Servicing Expenses also cover expenses relating to the creation of new sub-funds; the costs of the Subsidiaries (see paragraph (6) below); the Luxembourg asset-based *taxe d'abonnement*, at the rate referred to under Section "Taxation" of the Company's Prospectus; fees and reasonable out-of-pocket expenses incurred by the Board of Directors; legal and auditing fees and expenses; ongoing registration and listing fees, including translation expenses; the costs and expenses of preparing, printing, and distributing the Company's Prospectus, Key Investor Information Documents, financial reports, statements and other documents made available directly or through intermediaries to its shareholders.

This fee is set, for each sub-fund and/or Class, at a fixed percentage of the Net Asset Value of the relevant sub-fund or Class specified in the Company's Prospectus dated January 2023 (as specified in the table on page 72 and following). Such fee is accrued daily and payable monthly in arrears.

No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to such Class of Shares shall be paid directly by a member or an affiliated entity of HSBC Group.

- (ii) Operating Currency Hedging Fees cover the fees of the Administration Agent or other appointed parties relating to the execution of the currency Hedged Share Class policy for the Currency Hedged Share Classes as described in "Profile of the Typical Investor Categories".

The maximum rate for (i) and (ii) together for Class A, B, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, U, X, Y, YP, Z and ZP Shares is 1.0%. However, the Board of Directors reserves the right to amend the levels of the above fees applicable to each Class of Shares. In the event of an increase of such expenses, the concerned shareholders will be given at least one-month prior notice, of such increase. During this notice period, such shareholders may request the redemption of their Shares, free of charge.

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the aforesaid fees directly out of the assets of the Company to any of the aforementioned service providers. In such case the fee due to the Management Company is reduced accordingly.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees (continued)

The following table shows the rates of Operating, Administrative and Servicing Expenses:

	Class A, B, E, M, N, P, R, U	Class F, I, J, K, L, S, V, Z ^{***} , ZP	Class X, SP (maximum %)	Class W
EQUITY SUB-FUNDS				
a) Equity sub-funds				
Asia ex Japan Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Asia ex Japan Equity Smaller Companies	0.35	0.25	0.20	0.00
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	0.35	0.25*	0.20	0.00
China A-shares Equity	0.40	0.30 ^{***}	0.20	0.00
Chinese Equity	0.40	0.30 ^{**}	0.20	0.00
Euroland Equity Smaller Companies	0.35	0.25*	0.20	0.00
Euroland Growth	0.35	0.25	0.20	0.00
Euroland Value	0.35	0.25	0.20	0.00
Europe Value	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Emerging Markets Equity	0.40 ^{**}	0.30 ^{***}	0.20	0.00
Global Equity Circular Economy (launched as at 17 June 2022)	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Equity Climate Change	0.35	0.25 ^{***}	0.20	0.00
Global Equity Sustainable Healthcare	0.35	0.25 ^{**}	0.20	0.00
Global Infrastructure Equity	0.35	0.25 ^{***}	0.20	0.00
Global Lower Carbon Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Sustainable Equity Income (launched as at 18 May 2022)	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Sustainable Long Term Dividend	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Sustainable Long Term Equity (launched as at 2 September 2022)	0.35	0.25	0.20	0.00
Hong Kong Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
b) International and Regional Equity sub-funds				
BRIC Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
BRIC Markets Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Frontier Markets	0.50	0.40*	0.30	0.00
Global Equity Volatility Focused	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Real Estate Equity	0.40	0.25 ^{***}	0.20	0.00
c) Market Specific Equity sub-funds				
Brazil Equity	0.40	0.30*	0.20	0.00
Economic Scale US Equity	0.35	0.25 ^{***}	0.20	0.00
Indian Equity	0.40	0.30 ^{***}	0.20	0.00
Mexico Equity	0.40	0.30	0.25	0.00
Russia Equity ^{**}	0.40	0.30 ^{***}	0.20	0.00
Thai Equity	0.35	0.25	0.20	0.00
Turkey Equity	0.40	0.30	0.20	0.00

* 0.30% for share class S9, 0.25% for share class S45

** 0.20% for share class S

*** 0.40% for share class J

* 0.20% for share class S33

** 0.20% for share class F, 0.25% for share class L

*** 0.30% for share class S24, 0.25% for share class S35, 0.20% for share class Z

*** 0.35% for share class M

*** 0.40% for share class J

*** The rate disclosed are a maximum % for Z share class

*** 0.20% for share class S34

*** 0.20% for share class J, 0.20% for share class S46

*** 0.20% for share class S42

** 0.20% for share class S43

** No Operating, Administrative and Servicing Fees have been accrued as at 31 March 2023 following the suspension of Net Asset Value calculation of the Sub-Fund as at 25 February 2022.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees (continued)

Sub-fund	Class A, B, E, M, N, P, R, U	Class F, I, J, K, L, S, Y, Z [^] , ZP	Class X, SP (maximum %)	Class W
BOND SUB-FUNDS				
Asia Bond	0.35	0.25 ⁺	0.20	0.00
Asia ESG Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Asia High Yield Bond	0.35	0.25 ⁺	0.20	0.00
Asian Currencies Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Brazil Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Euro Bond	0.25	0.15	0.15	0.00
Euro Bond Total Return	0.25	0.20 ⁺	0.15	0.00
Euro Credit Bond	0.25	0.20 ⁺	0.15	0.00
Euro High Yield Bond	0.25	0.20 ⁺	0.15	0.00
ESG Short Duration Credit Bond (launched as at 30 January 2023)	0.25	0.15	0.15	0.00
CEM Debt Total Return	0.35	0.25 ⁺⁺	0.25	0.00
Global Bond	0.25	0.15	0.15	0.00
Global Bond Total Return	0.25	0.20 ⁺	0.15	0.00
Global Corporate Bond	0.25	0.20 ⁺	0.15	-
Global Emerging Markets Bond	0.35	0.25 ⁺	0.20	0.00
Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond (launched as at 27 September 2022)	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Emerging Markets ESG Bond	0.35	0.25	0.20	0.00
Global Emerging Markets ESG Local Debt	0.35	0.25 ⁺⁺⁺	0.20	-
Global Emerging Markets Local Debt	0.35	0.25	0.20	0.00
Global ESG Corporate Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Government Bond	0.25	0.20	0.15	-
Global Green Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global High Income Bond	0.25	0.20 ⁺	0.15	0.00
Global High Yield Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global High Yield ESG Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global High Yield Securitised Credit Bond	0.25	0.20	0.15	-
Global Inflation Linked Bond	0.25 ^{^^}	0.20 ⁺⁺⁺	0.15	0.00
Global Investment Grade Securitised Credit Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Lower Carbon Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Securitised Credit Bond	0.25	0.20	0.15	0.00
Global Short Duration Bond	0.20	0.15 [^]	0.11	0.00
Global Short Duration High Yield Bond	0.25	0.20 ⁺	0.15	0.00
India Fixed Income	0.35	0.25	0.20	0.00
RMB Fixed Income	0.25	0.20	0.15	0.00
Singapore Dollar Income Bond	0.20	0.10 ^{^^}	0.20	0.00
Ultra Short Duration Bond	0.15	0.15	0.15	0.00
US Dollar Bond	0.25	0.15	0.15	0.00
US High Yield Bond	0.25	0.15 ^{^^}	0.15	0.00

[^] 0.15% for share class S

^{^^} 0.20% for share class F & Z

^{^^^} 0.12% for share class P

⁺ 0.20% for share class S

⁺⁺ 0.12% for share class S17, 0.15% for share class Z

⁻⁻⁻ The rate disclosed are a maximum % for Z share class

[~] 0.11% for share class S16, 0.18 for share class I and 0.15 for share class F and J

^{##} 0.30% for share class I, 0.20% for share class S21, 0.25% for share class S4

[#] 0.10% for share class S6, 0.20% for share class S20

⁺⁺⁺ 0.20% for share class F & S11

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

4. Charges and expenses (continued)

d) Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees (continued)

Sub-fund	Class A, B, E, M, N, P, R, U	Class F, I, J, K, L, S, Y, Z ⁺ , ZP	Class X, SP (maximum %)	Class W
OTHER SUB-FUNDS				
Euro Convertible Bond (closed as at 23 March 2023)	0.25	0.20 ⁺	0.15	0.00
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2022 - 1 (closed as at 10 January 2023)	0.20	0.20	0.20	-
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1	0.13	0.13 ⁺	-	-
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2 ^{***}	0.13	0.13 ⁺	-	-
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	0.35	0.25 ⁺	0.20	0.00
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	0.35	0.25	0.20	0.00
Managed Solutions - Asia Focused Growth	0.35	0.25	0.20	0.00
Managed Solutions - Asia Focused Income	0.35	0.25	0.20	0.00
Multi-Asset Style Factors	0.20	0.20 ^{***}	0.15	0.00
Multi-Strategy Target Return	0.20	0.20 ^{***}	0.15	0.00
US Income Focused	0.25	0.15 ⁺	0.15	0.00

+ 0.20% for share class F

+ 0.20% for share class F & Z

*** The rate disclosed are a maximum % for Z share class

~ 0.15% for share class K & Z & F

~ 0.25% for share class Y, 0.15% for share class Z, 0.15% for share class S23 (maximum %) and S27 (maximum %)

*** This percentage is a capped fee. The actual amount paid will depend on the actual Operating, Administrative and Servicing Expenses incurred by a share class. Any actual Operating, Administrative and Servicing Expenses incurred by a share class exceeding this cap will be borne by the Management Company.

** 0.15% for share class Z

5. Transaction expenses and extraordinary expenses

Transaction expenses linked to security dealing are included with the cost of investments purchased and deducted from the proceeds received on sales of investments and are included in the statement of operations and changes in net assets under the heading "Transaction Fees".

Each sub-fund bears the costs and expenses of buying and selling portfolio securities and financial instruments, brokerage fees and commissions, interest or taxes payable, and other transaction related expenses. These transaction fees are accounted for on a cash basis and are paid when incurred or invoiced from the net assets of the sub-fund to which they are attributable. Transaction fees are allocated across each sub-fund's Share Classes.

The Company bears any extraordinary expenses including, without limitation, litigation expenses and the full amount of any tax, levy, duty or similar charge and any unforeseen charges imposed on the Company or its assets.

For debt securities and derivatives, transaction costs are not separately identifiable from the purchase price of the security and therefore cannot be disclosed separately.

6. Indian Equity and Global Emerging Markets Equity (the "sub-funds")

Some investments of the sub-funds Indian Equity and Global Emerging Markets Equity in India were made through HSBC GIF Mauritius Limited and HSBC GIF Mauritius No.2 Limited (the "Subsidiaries") respectively, which are wholly owned by the Company.

As part of this investment structure and in accordance with their investment objectives, the Indian Equity and Global Emerging Markets Equity sub-funds invested part of the net proceeds of the issue of their Shares in the Subsidiaries, with their registered offices at HSBC Centre, 18 Cyber City, Ebene, Mauritius and net proceeds allocated to the Subsidiaries were invested substantially in Indian equities and equity equivalent securities of companies which have their registered office in, and with an official listing on a major stock exchange or other Regulated Market of India.

All income, expenses, receivables, payables and investments of the "Subsidiaries", are consolidated into the Statement of Net Assets and the Statement of Operations and Changes in Net Assets of the sub-funds.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

6. Indian Equity and Global Emerging Markets Equity (the "sub-funds") (continued)

Securities owned by the Subsidiaries are individually disclosed in the Portfolio of Investments of the sub-funds. Intercompany balances are eliminated on consolidation. The use of the Mauritius Subsidiaries and the tax treatment it is afforded is based on the law and practice currently in force in the relevant countries as understood by the Board of Directors. It is subject to any future changes and such changes may adversely affect the returns of the sub-funds. This includes any circumstances where the India Mauritius Double Taxation Treaty may not be applied or ceases to be applied, resulting from, inter alia, any future ruling by the Indian tax authorities.

In order to ensure the certainty of future tax treatment, the Board of Directors took the decision to no longer invest in India through the Subsidiaries and eventually to liquidate the latter as this will provide a more efficient and clearer investment management structure in the future.

During a transitional period, which was completed on 31 October 2016, the Indian Equity and Global Emerging Markets Equity sub-funds divested their holdings in the Subsidiaries and reinvested their assets in financial instruments directly in accordance with their investment objectives. This was undertaken in a number of tranches in order to minimise market impact and limit any risks. Following completion of the asset transition, the Board of Directors of the Subsidiaries appointed a liquidator on 13 December 2016 to oversee the liquidation of the Subsidiaries. The liquidation of HSBC GIF Mauritius No.2 Limited has been closed. The liquidation of HSBC GIF Mauritius Limited was finalised on 7 June 2022.

There are liquidation costs associated with liquidating the Subsidiaries which will be borne by HSBC Global Asset Management. In addition, there is the possibility that a retrospective tax assessment could be levied on the Subsidiaries for which the sub-funds will be liable. This liability will have to be borne out of the assets of the sub-funds which may have a negative impact on the sub-funds' NAV.

7. Taxation of the Company

The following is based on the Company's understanding of the law and practice currently in force in the Grand Duchy of Luxembourg and is subject to changes therein.

The Company is not liable to any Luxembourg tax on profits or income. The Company is however liable in Luxembourg to a tax of 0.05% per annum of its Net Asset Value, such tax being payable quarterly on the basis of the value of the net assets of the Company at the end of the relevant calendar quarter. The tax rate is reduced to 0.01% per annum for the Euro Reserve sub-fund and Classes J, L, S, W, X and Z Shares in the relevant sub-funds. No stamp duty or other tax is payable in Luxembourg on the issue of shares.

The classes/sub-funds may be exempted from this 0.01% tax if they comply with the requirements of the articles 174 and 175 of the 2010 Law which include: (i) the shares of the class/sub-fund must be reserved to institutional investors; (ii) the exclusive object of the class/sub-fund's portfolio must be the investment in money market instruments and/or deposits with credit institutions; (iii) the remaining average maturity of the class/sub-fund's portfolio must be less than 90 days; and (iv) the class/sub-fund must benefit from the highest possible rating of a recognized rating agency.

Following are also exempt from this tax:

- a) Any sub-funds only held by pension funds and assimilated vehicles;
- b) sub-funds whose main objective is the investment in microfinance institutions;
- c) sub-funds/Classes of Shares (i) whose Shares are listed or traded on at least one stock exchange or another regulated market operating regularly, recognised and open to the public and (ii) whose exclusive object is to replicate the performance of one or more indices. If several Share Classes are in issue in the relevant sub-fund meeting (ii) above, only those Share Classes meeting (i) above will benefit from this exemption;
- d) The portion of any sub-fund's assets (prorata) invested in a Luxembourg investment fund or any of its sub-funds to the extent it is subject to the subscription tax;

Also exempt from the tax are the value of assets represented by units/shares held in other eligible UCIs provided that such units/shares have already been subject of this tax provided for by Article 174 of the 2010 Law as amended or by Article 68 of the law of 13 February 2007 as amended.

No Luxembourg tax is payable on the realised or unrealised capital appreciation of the assets of the Company.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

7. Taxation of the Company (continued)

Other Taxes

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates. For the summary of foreign tax laws and practices, refer to Appendix I.

General

In many markets the Company, as a foreign investment fund, may be subject to non-recoverable tax on income and gains (either by withholding or direct assessment) in relation to the investment returns it realizes from its holdings of shares and securities in those markets. Where practicable the Company shall make claims under the relevant double tax treaties and domestic law of the countries concerned in order to minimize the impact of local taxation on the investment return and to obtain the best return for its shareholders. Those claims shall be made on the basis of the Company's understanding of the validity of such claims given the information available from the Company's depositaries, external advisers and other sources as to the interpretation and application of the relevant legal provisions by the tax authorities in the country concerned.

The Company shall seek to provide for tax on capital gains where it considers that it is more likely than not that the tax shall be payable, given the advice and information available to the Company at the date concerned. However, any provision held may be insufficient to cover, or be in excess of, any final liability.

The Company shall seek to claim concessionary tax treatment and account for tax on a best efforts basis, given the tax law and practice at that date. Any change in tax law or practice in any country where the Company is registered, marketed or invested could affect the value of the Company's investments in the affected country. In particular, where retrospective changes to tax law or practice are applied by the legislature or tax authorities in a particular country these may result in a loss for current Shareholders in the affected sub-fund. The Company does not offer any warranty as to the tax position of returns from investments held in a particular market nor of the risk of a retrospective assessment to tax in a particular market or country.

8. Net asset value disclosures

a) Closing prices

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2023, being the last business day of the reporting year.

The following sub-funds are valued using prices available at different dates, prior to 31 March 2023.

Sub-fund	Valuation date
Frontier Markets	30 March 2023
Global High Yield Securitised Credit Bond	27 March 2023
Global Securitised Credit Bond	27 March 2023

If the Company had calculated the Net Asset Values solely with a view to publication, the market prices used to value the net assets would have been the closing prices on 31 March 2023. However, these Net Asset Values would not have been significantly different from those shown in these financial statements except the following sub-funds:

Sub-fund	Currency	% difference (in % of NAV)
Brazil Equity	USD	(1.21)
Global Securitised Credit Bond	USD	0.88
Multi-Strategy Target Return	EUR	0.53
US Income Focused	USD	0.51

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

8. Net asset value disclosures (continued)

b) Gross sub-fund investments

At 31 March 2023, the total cross sub-fund investments amounts to USD 346,081,647 and therefore the total combined net assets at the year end without cross sub-fund investments would amount to USD 30,311,479,295.

The following table shows the amounts of cross sub-fund investments made by each sub-fund:

Sub Fund	Investment value USD
Global Bond	1,497,297
Global Bond Total Return	7,529,494
Global Corporate Bond	58,604,254
Global Government Bond	116,237,330
Global High Income Bond	7,682,335
Global High Yield Bond	23,156,033
Global High Yield ESG Bond	783,228
Ultra Short Duration Bond	48,501,059
US Dollar Bond	5,923,872
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	1,518,879
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	23,080,577
Managed Solutions - Asia Focused Growth	7,766,574
Multi-Strategy Target Return	17,121,385
US Income Focused	28,678,230

9. Cash collateral information

As at 31 March 2023, the Company has paid/(received) the following cash collateral:

Sub-funds	Counterparty	Instrument type	Currency	Cash collateral in sub-fund currency
Asia Bond				
	BNP Paribas, New York	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(380,000)
	HSBC Bank, London	Forward exchange Contracts	USD	260,000
	J.P. Morgan, London	Forward exchange Contracts	USD	(250,000)
	State Street Bank and Trust Company	Forward exchange Contracts	USD	270,000
Asia High Yield Bond				
	Australia and New Zealand Banking, Ballarat	Forward Exchange Contracts	USD	390,000
	BNP Paribas, New York	Credit Default Swaps	USD	940,000
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	180,000
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts	USD	(420,000)
	West Banking Corporation	Forward Exchange Contracts	USD	(310,000)
Brazil Bond				
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps	USD	220,000
Euro Bond Total Return				
	HSBC Bank, London	Futures	EUR	(200,000)
	Société Générale, Paris	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	EUR	1,394,964
Euro Credit Bond				
	HSBC Bank, London	Futures	EUR	(450,000)
	Société Générale, Paris	Credit Default Swaps	EUR	2,098,137
Euro High Yield Bond				
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	EUR	1,750

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

9. Cash collateral information (continued)

Sub-funds	Counterparty	Instrument type	Currency	Cash collateral in sub-fund currency
GEM Debt Total Return				
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(2,707,856)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(699,002)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(647,943)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(611,830)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	1,112,673
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	172,977
	BNP Paribas, New York	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(340,000)
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	104,657
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	280,000
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	1
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts, Options	USD	(110,000)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	310,000
	UBS	Forward Exchange Contracts	USD	(662,952)
Global Bond Total Return				
	Goldman Sachs	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(380,000)
	J.P. Morgan, London	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	860,050
Global Corporate Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps	USD	2,288,137
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	2,639,834
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	12,550,000
Global Emerging Markets Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps, Futures	USD	15,148,127
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	57,457
	Goldman Sachs	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(260,000)
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	(300,000)
	Morgan Stanley, London	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(100,000)
Global Emerging Markets ESG Bond				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts	USD	(43,707)
Global Emerging Markets ESG Local Debt				
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	5,212,960
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(321,701)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(1,154,209)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(1,538,348)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(581,780)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(51,430)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	560,000
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	(411,180)
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	200,000
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	370,000
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts, Options	USD	(480,072)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	900,000
	UBS	Forward Exchange Contracts	USD	(1,189,928)

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

9. Cash collateral information (continued)

Sub-funds	Counterparty	Instrument type	Currency	Cash collateral in sub-fund currency
Global Emerging Markets Local Debt				
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	21,963,381
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(2,370,813)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(4,192,837)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(7,513,172)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(1,462,184)
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	345,257
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	1,564,305
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	(2,869,286)
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	150,752
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	(4,023,593)
	Credit Suisse International, London	Forward Exchange Contracts	USD	280,000
	Deutsche Bank, New York	Forward Exchange Contracts	USD	98,257
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	5,620,000
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts	USD	370,000
	J.P. Morgan, London	Forward Exchange Contracts	USD	(29)
	J.P. Morgan, London	Forward Exchange Contracts	USD	2,060,072
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	929,976
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts	USD	6,030,000
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	1,628,893
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	1,792,250
	UBS	Forward Exchange Contracts	USD	(5,230,000)
Global ESG Corporate Bond				
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	260,000
	Merrill Lynch International	FFX Collateral Paid BOA	USD	880,000
Global Government Bond				
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts, Futures	USD	(360,000)
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	6,237,274
Global High Income Bond				
	Barclays Bank, Plc	Futures, Credit Default Swaps	USD	(940,100)
	Barclays Bank, Plc	Futures, Credit Default Swaps	USD	10,833,271
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	90,000
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	1,169,477
	J.P. Morgan, London	Futures, Forward Exchange Contracts	USD	(1,168,477)
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	930,000
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	USD	889,160
Global High Yield Bond				
	Barclays Bank, Plc	Futures	USD	(9,243)
	J.P. Morgan, London	Futures, Forward Exchange Contracts	USD	310,000
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts	USD	(100,000)
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	USD	956,076
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	40,000
Global Inflation Linked Bond				
	J.P. Morgan, London	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	520,000

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

9. Cash collateral information (continued)

Sub-funds	Counterparty	Instrument type	Currency	Cash collateral in sub-fund currency
Global Lower Carbon Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps	USD	22,168
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	620,000
Global Short Duration Bond				
	Goldman Sachs	Credit Default Swaps	USD	(200,000)
	J.P. Morgan, London	Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	480,000
Global Short Duration High Yield Bond				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts	USD	170,000
	Société Générale, Paris	Forward Exchange Contracts	USD	197,000
India Fixed Income				
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts	USD	(100,000)
	Credit Agricole	Forward Exchange Contracts	USD	350,000
	HSBC Bank, London	Forward Exchange Contracts	USD	380,000
	State Street Bank and Trust Company	Forward Exchange Contracts	USD	(280,000)
Ultra Short Duration Bond				
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	280,000
US Dollar Bond				
	Barclays Bank, Plc	Credit Default Swaps	USD	375,087
US High Yield Bond				
	Barclays Bank, Plc	IRS	USD	(8)
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2022 - 1 (closed as at 10 January 2023)				
	Barclays Bank, Plc		USD	(684,398)
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1				
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps	USD	(7,287,221)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	(3,814,791)
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	(2,580,000)
	J.P. Morgan, London	Forward Exchange Contracts	USD	(610,000)
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	(1,950,000)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	(740,000)
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2				
	Barclays Bank, Plc	Interest Rate Swaps	USD	(9,816,180)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	(430,000)
	J.P. Morgan, London	Forward Exchange Contracts	USD	920,000
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	(1,470,000)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	(2,180,000)
Global Emerging Markets Multi-Asset Income				
	Barclays Bank, Plc	Futures, Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	54,540
	Barclays Bank, Plc	Futures, Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	2,802
	Barclays Bank, Plc	Futures, Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(3,525)
	Barclays Bank, Plc	Futures, Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	(149,403)
	Barclays Bank, Plc	Futures, Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	49,638
	Barclays Bank, Plc	Futures, Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps, Forward Exchange Contracts	USD	16,183

-463

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

9. Cash collateral information (continued)

Sub-funds	Counterparty	Instrument type	Currency	Cash collateral in sub-fund currency
Global Emerging Markets Multi-Asset Income (Continued)				
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	(20,000)
	Citibank	Forward Exchange Contracts	USD	3,805
	Goldman Sachs	Forward Exchange Contracts	USD	140,000
	J.P. Morgan, London	Forward Exchange Contracts	USD	10,000
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	410,000
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts, Options	USD	(140,000)
	Standard Chartered Bank	Forward Exchange Contracts	USD	99,998
Managed Solutions - Asia Focused Income				
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	20,000
Multi-Asset Style Factors				
	Barclays Bank, Plc	Forward Exchange Contracts	EUR	(410,000)
	BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	EUR	(2,000,000)
	Credit Agricole	Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	EUR	(6,020,000)
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	EUR	9,378,467
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	EUR	2,780,529
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	EUR	446,828
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	EUR	2,086,161
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swaps, Forward Exchange Contracts	EUR	7,953,068
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	EUR	(4,680,000)
	Royal Bank of Canada, London	Forward Exchange Contracts	EUR	(840,000)
	Société Générale, Paris	Futures, Forward Exchange Contracts	EUR	1,020,000
	UBS	Forward Exchange Contracts	EUR	(873,039)
Multi-Strategy Target Return				
	Barclays Bank, Plc	Futures, Forward Exchange Contracts	EUR	(280,000)
	Credit Agricole	Interest Rate Swap, Forward Exchange Contracts	EUR	(562,216)
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swap, Forward Exchange Contracts, Options	EUR	383,998
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swap, Forward Exchange Contracts, Options	EUR	(1,218)
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swap, Forward Exchange Contracts, Options	EUR	(209,141)
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swap, Forward Exchange Contracts, Options	EUR	62,488
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swap, Forward Exchange Contracts, Options	EUR	(489,263)
	HSBC Bank, London	Futures, Interest Rate Swap, Forward Exchange Contracts, Options	EUR	205,496
	Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	EUR	(160,000)
	Morgan Stanley, London	Forward Exchange Contracts	EUR	(120,000)
	Royal Bank of Canada, London	Forward Exchange Contracts	EUR	(340,000)
	Société Générale, Paris	Total Return Swap, Forward Exchange Contracts	EUR	401,750
	UBS	Forward Exchange Contracts	EUR	390,000
US Income Focused				
	Barclays Bank, Plc	Futures, Credit Default Swaps	USD	(680,869)

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

10. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr-2022	May-2022	Jun-2022	Jul-2022	Aug-2022	Sep-2022	Oct-2022	Nov-2022	Dec-2022	Jan-2023	Feb-2023	Mar-2023
Global Infrastructure Equity (continued)													
AMPLD AMF	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.02494	0.029861	0.036721
ZPI200 JPY*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	1.07206	-	1.01882	-
ZS	USD	-	-	-	0.00021	-	-	-	-	-	-	-	-
ZS1	USD	-	-	0.00037	-	-	0.01303	-	-	0.02269	-	-	0.04140
ZS100 JPY*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.02261	-	-	0.06192
Global Local Carbon Equity													
AD	USD	-	-	-	0.00113	-	-	-	-	-	-	-	-
AD AMF	USD	-	-	-	0.00021	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	-	-	0.10343	-	-	-	-	-	-	-	-
ZS1	USD	-	-	0.00467	-	-	0.01354	-	-	0.00462	-	-	0.01168
Global Sustainable Equity: Income (continued) as at 10 May 2023													
ZPI200 JPY*	USD	-	-	-	-	-	0.00400	-	-	0.00400	-	-	1.00400
ZS1	USD	-	-	0.00400	-	-	-	0.00400	0.01112	0.01112	0.01112	0.01406	0.02403
Global Sustainable Long Term Dividend													
AMZ	USD	0.00030	0.00100	0.00249	0.00094	0.00202	0.00702	0.00769	0.02293	0.02412	0.02130	0.02462	0.02452
AMZ AMF	USD	0.00030	0.00100	0.00249	0.00094	0.00202	0.00702	0.00769	0.02293	0.02412	0.02130	0.02462	0.02452
AMZ JPY*	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00030	0.00100	0.00249	0.00094
MS1	USD	-	-	0.00011	-	-	0.00002	-	-	0.00200	-	-	0.00165
MS1	USD	-	-	0.00011	-	-	0.00011	-	-	0.00000	-	-	0.00100
D	USD	-	-	0.00001	-	-	0.00012	-	-	0.01400	-	-	0.01000
ZPI200 JPY*	USD	1.00000	-	1.00000	-	1.00000	-	-	-	-	-	-	-
ZS1	USD	0.00004	0.00100	0.00100	0.00400	0.00400	0.00700	0.02200	0.02200	0.02400	0.02000	0.02000	0.02000
Hong Kong Equity													
AD	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
AD AMF	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
ZS	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
EMEA Equity													
AD	USD	-	-	-	0.00002	-	-	-	-	-	-	-	-
AD AMF	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	-	-	0.00000	-	-	-	-	-	-	-	-
MS1	USD	-	-	-	0.00000	-	-	-	-	-	-	-	-
EMEA Return to Equity													
AD	USD	-	-	-	0.00002	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
Frontier Markets													
AD	USD	-	-	-	0.00002	-	-	-	-	-	-	-	-
AD AMF	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
ZS	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity: Sustainable Private													
AMZ	USD	0.00400	0.00041	0.00142	0.00114	0.00302	0.00040	0.00100	0.00700	0.00813	0.00500	0.00100	0.00400
AMZ AMF	USD	0.00400	0.00041	0.00142	0.00114	0.00302	0.00040	0.00100	0.00700	0.00813	0.00500	0.00100	0.00400
AMZ JPY*	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
AMZ CAD*	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
AMZ EUR*	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
AMZ GBP*	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
AMZ AUD*	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
Global Private Equity													
AD	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
AMZ	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
AMZ AMF	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
MS1	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
D	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-
ZPI200 JPY*	USD	1.00000	-	1.00000	-	1.00000	-	1.00000	-	1.00000	-	1.00000	-
ZS	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
ZS1	USD	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
Private Equity													
AD	USD	-	-	-	0.00001	-	-	-	-	-	-	-	-

* The dividend rates disclosed in the note are reported in Sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

for the year ended 31 March 2023 (continued)

Sub Fund	Cum. Inc.	April 2022	May 2022	June 2022	July 2022	Aug 2022	Sept 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023	Mar 2023
Real Estate (continued)													
AD 0-BF	0.00	-	-	-	0.00116	-	-	-	-	-	-	-	-
AD 0-WF	0.00	-	-	-	0.00106	-	-	-	-	-	-	-	-
00	0.00	-	-	-	0.00121	-	-	-	-	-	-	-	-
00 0-BF	0.00	-	-	-	0.00120	-	-	-	-	-	-	-	-
00	0.00	-	-	-	0.00069	-	-	-	-	-	-	-	-
0	0.00	-	-	-	0.00141	-	-	-	-	-	-	-	-
000	0.00	-	-	-	0.00070	-	-	-	-	-	-	-	-
Investment Grade US Equity													
AD 0-BF	0.00	-	-	-	0.00142	-	-	-	-	-	-	-	-
AD 0-WF	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-	-	-	-
00	0.00	-	-	-	0.00107	-	-	-	-	-	-	-	-
00 0-BF	0.00	-	-	-	0.00093	-	-	-	-	-	-	-	-
00	0.00	-	-	-	0.00070	-	-	-	-	-	-	-	-
0	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-	-	-	-
00	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-	-	-	-
10	0.00	-	-	-	0.00056	-	-	-	-	-	-	-	-
10 0-BF	0.00	-	-	-	0.00048	-	-	-	-	-	-	-	-
20	0.00	-	-	-	0.00048	-	-	-	-	-	-	-	-
Asian Equity													
AD 0-BF	0.00	-	-	-	0.00069	-	-	-	-	-	-	-	-
Real Estate													
AD	0.00	-	-	-	0.00141	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity													
AD	0.00	-	-	-	0.00046	-	-	-	-	-	-	-	-
AD 0-BF	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-	-	-	-
00	0.00	-	-	-	0.00049	-	-	-	-	-	-	-	-
00 0-BF	0.00	-	-	-	0.00043	-	-	-	-	-	-	-	-
Art Bond													
ARC	0.00	0.00100	0.00140	0.00080	0.00060	0.00100	0.00100	0.00100	0.00110	0.00110	0.00110	0.00100	0.00090
ARC 0-WF	0.00	0.00090	0.00140	0.00110	0.00100	0.00090	0.00140	0.00100	0.00100	0.00100	0.00100	0.00100	0.00140
ARC 0-BF	0.00	-	-	-	0.00090	-	-	-	-	-	-	-	-
ARC 0-WF	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-	-	-	-
ARC 0-BF	0.00	-	-	-	0.00090	-	-	-	-	-	-	-	-
ARC 0-WF	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-	-	-	-
ARC 0-BF	0.00	-	-	-	0.00090	-	-	-	-	-	-	-	-
ARC 0-WF	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-	-	-	-
ARC 0-BF	0.00	-	-	-	0.00090	-	-	-	-	-	-	-	-
ARC 0-WF	0.00	-	-	-	0.00140	-	-	-	-	-			

469

for the year ended 31 March 2023 (continued)

[illegible]

421/518

for the year ended 31 March 2023 (continued)

[illegible]

* The dividend rates disclosed in the note are reported in Sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

10. Dividends (continued)

Sub-Fund	Currency	Apr-2022	May-2022	Jun-2022	Jul-2022	Aug-2022	Sep-2022	Oct-2022	Nov-2022	Dec-2022	Jan-2023	Feb-2023	Mar-2023
Global ESG Corporate Bond													
2021	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 GBP	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 EUR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
Global Government Bond													
2021	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 GBP	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 EUR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 JPY	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 AUD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 CHF	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 HKD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 INR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 KRW	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 SGD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 THB	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 VND	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 ZAR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
Global High Income Bond													
2021	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 GBP	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 EUR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 JPY	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 AUD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 CHF	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 HKD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 INR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 KRW	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 SGD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 THB	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 VND	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 ZAR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
Global High Yield Bond													
2021	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 GBP	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 EUR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 JPY	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 AUD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 CHF	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 HKD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 INR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 KRW	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 SGD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 THB	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 VND	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 ZAR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
Global Infrastructure Bond													
2021	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 GBP	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 EUR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 JPY	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 AUD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 CHF	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 HKD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 INR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 KRW	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 SGD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 THB	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 VND	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 ZAR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
Global High Yield Credit Bond													
2021	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 GBP	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 EUR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 JPY	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 AUD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 CHF	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 HKD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 INR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 KRW	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 SGD	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 THB	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 VND	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000
2021 ZAR	USD	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000	-	-	0.00000

* The dividend rates disclosed in the note are reported in Sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

for the year ended 31 March 2023 (continued)

[illegible]

473

for the year ended 31 March 2023 (continued)

10. Dividends (continued)

[illegible]

* The dividend rates disclosed in the note are reported in Sub-fund currency by using the exchange rate as at record dates of the distributions.

for the year ended 31 March 2023 (continued)

[illegible]

Other income mainly consists of dilution levy (refer to Note 15).

The approval and selection process for counterparties to Securities Lending is a dynamic assessment of counterparties based on various criteria. Criteria used for approval of counterparties may include, but are not limited to, a counterparty's minimum credit rating, country or origin, accessibility, execution of specialized trade and regulatory risk profile.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

12. Security Lending (continued)

Sub-funds	Currency	Market value of securities lent	Market value of collateral received	Securities lending income (Net)
Asia ex-Japan Equity	USD	22,843,923	15,833,356	271,359
Asia ex-Japan Equity Smaller Companies	USD	58,719,400	65,337,862	670,355
Asia Pacific ex-Japan Equity High Dividend	USD	39,832,871	43,812,518	313,508
China ex-Equity	USD	53,002,087	58,205,850	228,675
European Equity Smaller Companies	EUR	11,232,287	11,879,636	30,148
European Growth	EUR	27,578,083	29,095,483	27,587
European Value	EUR	22,513,489	23,656,798	171,042
Europe Value	EUR	12,966,546	13,782,442	95,800
Global Emerging Markets Equity	USD	20,533,255	21,802,635	168,380
Global Sustainable Long Term Dividend	USD	1,842,713	1,965,076	5,322
Hong Kong Equity	USD	14,129,687	15,730,153	28,647
IMIC Equity	USD	14,076,334	15,096,958	15,805
IMIC Markets Equity	USD	866,476	892,853	2,406
Frontier Markets	USD	972,188	993,446	622
Global Equity Volatility Focused	USD	9,819,803	10,447,384	22,542
Global Real Estate Equity	USD	98,067,450	111,418,474	350,777
Israel Equity	USD	-	-	338
Economic State US Equity	USD	22,758,284	24,242,484	82,182
Indian Equity	USD	13,164,820	14,254,524	338
Mexico Equity	USD	-	-	3,987
Thailand Equity	USD	837,359	801,266	51,652
Turkey Equity	EUR	686,582	722,931	47,104
Asia Bond	USD	73,464,446	78,252,483	460,457
Asia High Yield Bond	USD	177,248,795	189,518,688	3,108,223
Asia Contained Bond	USD	-	-	3
Euro Bond	EUR	2,821,665	3,483,437	16,996
Euro Bond Total Return	EUR	20,438,865	21,842,477	33,995
Euro Credit Bond	EUR	82,148,715	86,882,417	52,091
Euro High Yield Bond	EUR	167,679,800	179,822,326	988,533
GENI Debt Total Return	USD	3,671,065	3,861,787	28,586
Global Bond	USD	-	-	758
Global Bond Total Return	USD	14,848,203	16,821,183	58,256
Global Corporate Bond	USD	452,516,137	482,676,348	852,197
Global Emerging Markets Bond	USD	90,173,926	100,777,501	401,095
Global Emerging Markets Local Debt	USD	210,577,168	231,354,833	196,479
Global Government Bond	USD	736,690,145	806,179,443	1,365,991
Global High Income Bond	USD	502,859,329	520,658,307	279,888
Global High Yield Bond	USD	151,857,563	172,318,693	807,754
Global Multi-Sector Bond	USD	56,522,877	60,599,453	45,078
Global Short Duration Bond	USD	82,824,400	90,302,104	56,585
Global Short Duration High Yield Bond	USD	1,301,640	2,343,328	38,422
India Fixed Income	USD	-	-	632
IMBI Fixed Income	USD	3,518,257	4,285,834	53,968
Singapore Dollar Income Bond	SGD	14,916,862	16,153,693	42,448
US Dollar Bond	USD	201,945	212,285	3,302
US High Yield Bond	USD	-	-	6,942
Euro Convertible Bond (dated as at 20 March 2023)	EUR	-	-	5,190
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1	USD	22,414,780	26,305,696	429,125
Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 2	USD	14,752,250	16,864,787	263,653
Global Emerging Markets Multi Asset Income	USD	-	-	180
Managed Solutions - Asia Focused Opportunities	USD	-	306,786	6
Managed Solutions - Asia Focused Growth	USD	971,905	418,324	1,379
Managed Solutions - Asia Focused Income	USD	33,228,540	36,593,849	344,988
US Income Focused	USD	10,783,405	11,393,657	54,430

*All revenues (less transaction costs) from securities lending transactions are accrued to the relevant sub-fund and are included in the caption "Investment Income, net" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The total gross income amounts by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Unaudited Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Return and Cost section of the current report.

The security lending agent is The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited which is an affiliated entity of the management company.

The collateral type received on security lending are corresponding to bonds and shares.

The names of each counterparty by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Unaudited Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Concentration data section from page 538 to page 546 of the current report.

There was no collateral reused on securities lending during the year ended 31 March 2023.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

13. Transactions with connected persons and brokerage commission paid per sub-fund

All transactions with connected parties were carried out on an arm's length basis.

(a) Bank accounts and deposits with related parties

Bank accounts are maintained and deposits are made mainly with HSBC Continental Europe, a member of HSBC Group.

(b) Investment transactions with related parties

In their purchases and sales of investments, the sub-funds utilise the services of members of HSBC Group. Details of such transactions executed during the year ended 31 March 2023 are shown below.

Sub-fund	Currency	Total aggregate value of such transactions for the year	Percentage of such transactions in value to total transactions for the year		Average rate of commission (%)
			year	Commission paid for the year	
Asia ex Japan Equity	USD	3,551,594	0.25%	3,565	0.12%
Asia ex Japan Equity Smaller Companies	USD	45,229,781	2.20%	80,312	0.13%
Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	USD	4,511,383	0.57%	7,460	0.17%
China A-shares Equity	USD	8,970,808	10.59%	-	0.00%
Chinese Equity	USD	134,437,594	6.44%	5,089	0.00%
Eurobond Growth	EUR	20,246,053	3.45%	-	0.00%
Eurobond Value	EUR	35,000,351	0.25%	9,123	0.07%
Global Emerging Markets Equity	USD	57,227,681	11.36%	23,400	0.04%
Global Equity Circular Economy (launched as at 17 June 2022)	USD	114,530	0.40%	29	0.02%
Global Equity Climate Change	USD	29,475,220	17.76%	4,428	0.02%
Global Equity Sustainable Healthcare	USD	1,702,195	1.21%	890	0.05%
Global Infrastructure Equity	USD	2,481,285	0.36%	1,744	0.07%
Global Lower Carbon Equity	USD	33,847,414	0.07%	864	0.00%
Global Sustainable Equity Income (launched as at 18 May 2022)	USD	25,400,438	6.72%	1,257	0.00%
Hong Kong Equity	USD	10,782,433	6.04%	2,991	0.02%
BRIC Equity	USD	19,284,717	9.70%	7,718	0.04%
BRIC Markets Equity	USD	12,155,295	12.66%	4,862	0.04%
Frontier Markets	USD	31,034,229	7.96%	5,980	0.02%
Brazil Equity	USD	8,796,634	6.11%	3,515	0.04%
Economic Scale US Equity	USD	50,529,815	14.37%	595	0.00%
Indian Equity	USD	21,248,807	3.54%	42,497	0.20%
Turkey Equity	EUR	1,850,074	0.46%	-	0.00%
Asia Bond	USD	721,453,588	22.62%	-	0.00%
Asia ESG Bond	USD	17,508,590	14.32%	-	0.00%
Asia High Yield Bond	USD	3,025,412,687	22.27%	-	0.00%
Asian Currencies Bond	USD	25,875,238	25.90%	-	0.00%
Euro Bond	EUR	42,836,700	41.76%	-	0.00%
Euro Bond Total Return	EUR	580,903,981	15.26%	-	0.00%
Euro Credit Bond	EUR	504,638,099	9.54%	-	0.00%
Euro High Yield Bond	EUR	177,534,269	24.22%	-	0.00%
GEM Debt Total Return	USD	37,519,008	1.12%	-	0.00%
Global Bond	USD	32,400,052	10.43%	-	0.00%
Global Bond Total Return	USD	760,545,447	21.79%	-	0.00%
Global Corporate Bond	USD	242,925,594	2.73%	-	0.00%
Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond (launched as at 27 September 2022)	USD	10,515,547	11.90%	-	0.00%
Global ESG Corporate Bond	USD	117,153,000	20.96%	-	0.00%
Global Government Bond	USD	1,755,357,280	9.65%	-	0.00%
Global Green Bond	USD	1,342,509	0.28%	-	0.00%
Global High Income Bond	USD	85,311,135	2.24%	-	0.00%
Global High Yield Bond	USD	133,367,295	4.52%	-	0.00%
Global High Yield ESG Bond	USD	2,817,940	1.26%	-	0.00%
Global High Yield Securitised Credit Bond	USD	48,630,972	8.63%	-	0.00%
Global Inflation Linked Bond	USD	242,802,478	12.36%	-	0.00%
Global Investment Grade Securitised Credit Bond	USD	434,562,587	22.42%	-	0.00%
Global Lower Carbon Bond	USD	83,720,265	18.95%	-	0.00%
Global Securitised Credit Bond	USD	58,796,633	19.76%	-	0.00%
Global Short Duration Bond	USD	1,015,454,687	19.32%	-	0.00%
India Fixed Income	USD	180,781,474	10.03%	-	0.00%
RMB Fixed Income	USD	101,711,134	21.96%	-	0.00%
Singapore Dollar Income Bond	SGD	35,847,292	10.94%	-	0.00%
Ultra Short Duration Bond	USD	26,500,000	0.77%	-	0.00%
US Dollar Bond	USD	2,872,260	0.23%	-	0.00%
Global Emerging Markets Multi-Asset Income	USD	10,237,994	4.43%	2,261	0.02%
Managed Solutions - Asia Focused Conservative	USD	20,808,366	28.92%	-	0.00%
Managed Solutions - Asia Focused Growth	USD	4,426,058	0.14%	95	0.00%
Managed Solutions - Asia Focused Income	USD	58,773,815	5.98%	3,836	0.01%
Multi-Asset Style Factors	EUR	9,559,631,289	21.65%	1,216	0.00%
Multi-Strategy Target Return	EUR	3,138,587,868	56.89%	865	0.00%
US Income Focused	USD	94,364,006	4.33%	7,860	0.01%

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

13. Transactions with connected persons and brokerage commission paid per sub-fund (continued)

(b) Investment transactions with related parties (continued)

No soft commission arrangements are in place, except commission sharing arrangements as specifically detailed below.

In some locations, the investment adviser and its connected persons have entered into commission sharing arrangements (related solely to research services, defined as soft commissions by the Hong Kong Securities and Futures Commission, that are utilized by the Fund) with certain brokers, for which goods and services used to support the investment decision making process were received by it or its connected persons.

The investment adviser or its connected persons do not make direct payment for these services, but transact and agree an amount of business with brokers on behalf of the sub-funds concerned. All transactions were entered into in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Commissions were paid by the Company on these transactions. The goods and services utilized for the Company include the following: research and advisory services, economic and political analysis, portfolio analysis, market analysis and investment related publications.

14. List of movements in the investment portfolio

The detailed list of movements in the investment portfolio can be obtained free of charge upon request at the registered office of the Company.

15. Anti-Dilution Mechanisms

When investors buy or sell shares in a sub-fund, the Investment Adviser may need to buy or sell the underlying investments within the sub-fund. Without an anti-dilution mechanism to take account of these transactions, all shareholders in the sub-fund would pay the associated costs of buying and selling these underlying investments. These transaction costs can include, but are not limited to, bid-offer spreads, brokerage and taxes on transactions.

There are two anti-dilution mechanisms available to each sub-fund, a pricing adjustment and an anti-dilution levy, both mechanisms aim to protect shareholders in a sub-fund.

There is an adjustment of the Net Asset Value per Share for a pricing adjustment and no adjustment of the Net Asset Value per Share for an anti-dilution mechanism.

Each mechanism has three main components:

1. A threshold rate
2. A buy rate
3. A sell rate

These components may be different for each sub-fund.

Details of which anti-dilution mechanism is in operation on a particular sub-fund can be obtained from the Management Company.

Should the Company decide to change the anti-dilution mechanism in operation for a particular sub-fund (i.e. from a pricing adjustment to an anti-dilution levy or vice versa), prior approval will be sought from relevant regulators (where required) and affected investors will receive at least one month's prior written notification.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

15. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

Anti-Dilution Levy

The anti-dilution levy aims to mitigate the effect of transactions costs on the Net Asset Value of a sub-fund incurred by net subscriptions or redemptions.

The anti-dilution levy is triggered when the difference between subscriptions and redemptions, as a percentage of the sub-fund's Net Asset Value, exceeds the threshold on any particular Dealing Day. In the case of net capital inflows, the anti-dilution levy will be deducted from each subscription amount and accordingly reduce the number of Shares received by an investor or, in the case of net capital outflows, will be deducted from each redemption amount and accordingly reduce the redemption proceeds received by an investor.

The amount of the anti-dilution levy may be reduced or waived at the discretion of the Board of Directors. The amount of the anti-dilution levy may be reduced or waived at the discretion of the Board of Directors.

Investors should note that sub-distributors may levy the sales charge (if any) on an investor's full subscription and may not take into account the application of an anti-dilution levy.

Pricing Adjustment

The pricing adjustment aims to mitigate the effect of transactions costs on the Net Asset Value per Shares of a sub-fund incurred by significant net subscriptions or redemptions.

The Company uses a partial swing pricing adjustment which means that the pricing adjustment is triggered when the difference between subscriptions and redemptions, as a percentage of the sub-fund's Net Asset Value, exceeds the threshold on any particular Dealing Day. The Net Asset Value of the sub-fund will be adjusted up or down using the adjustment rates (buy adjustment rate for net subscriptions or sell adjustment rate for net redemptions).

The adjustment of the Net Asset Value per Share will apply equally to each Share Class in a specific sub-fund on any particular Dealing Day. The pricing adjustment is applied to the capital activity at the level of a sub-fund and does therefore not address the specific circumstances of each individual investor transaction. These components may be different for each sub-fund.

If it is in the interests of shareholders, when the net capital inflows or outflows in a sub-fund exceeds a predefined threshold agreed from time to time by the Board of Directors, the Net Asset Value per Share may be adjusted by a maximum rate, as disclosed in the latest prospectus available, in order to mitigate the effects of transaction costs.

Under normal market conditions, this adjustment will not exceed 2%. However, it may be significantly higher during exceptional market conditions such as periods of high volatility, reduced asset liquidity and market stress. The current adjustment rates for each sub-fund are available on HSBC Global Asset Management's website in the Fund Centre at www.assetmanagement.hsbc.com.

The pricing adjustment rates are reviewed on at least a quarterly basis by the relevant investment management team and agreed with the local risk team. The swing threshold rates are reviewed on at least a yearly basis. Recommendations to adjust the pricing adjustment rates and thresholds are made through the respective Pricing/Valuation committee and submitted to the Management Company for consideration and review.

In the event that the proposal is accepted, the Management Company will implement the changes at the next available opportunity. Changes to the swing threshold rates require additional approval from the Board of Directors before implementation.

Until the threshold rate is triggered, no anti-dilution levy or pricing adjustment is applied and the transaction costs will be borne by the sub-fund. This will result in a dilution (reduction in the Net Asset Value per Share) to existing shareholders.

Investors should note that sub-distributors may levy the sales charge (if any) on an investor's full subscription and may not take into account the application of an anti-dilution levy.

For the avoidance of doubt, it is clarified that fees other than the sales charge will continue to be calculated on the basis of the unadjusted Net Asset Value for pricing adjustment.

A list of the sub-funds that have applied the mechanism of pricing adjustment (whether the NAV has swung or not) during the financial year is available at <https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediaryfund-centre>.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

15. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

The table below discloses the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency before pricing adjustment (the "Unswung NAV per share") and the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency pricing adjustment (the "Swung NAV per share") for sub-funds which have been impacted by pricing adjustment on 31 March 2023.

Sub-fund		Unswung NAV price per share*	Swung NAV price per share
Global Sustainable Long Term Dividend	AC	15.40	15.44
	AM2	12.35	12.38
	IC	9.28	9.30
	IQ	9.18	9.20
	XC	16.70	16.73
	ZM2	12.57	12.59
	AMFLX	123.44	123.70
	AQ2	12.30	12.32
	EQ2	11.83	11.86
	AC EUR	16.11	16.15
ESG Short Duration Credit Bond (launched as at 30 January 2023)	AM2 HKD	1.59	1.60
	AC	10.00	10.03
	AM2	9.91	9.93
	ZQ1	9.86	9.89
	BC	10.01	10.03
	BM2	9.91	9.94
	AM3H EUR	10.76	10.79
	ZQ1H EUR	10.67	10.70
	BCH EUR	10.83	10.86
	AM3H GBP	12.25	12.28
	ZQ1H GBP	12.18	12.21
	BCH GBP	12.36	12.39
	BM3H GBP	12.25	12.28
	ZQ1H CHF	10.72	10.75
	BM3H CHF	10.84	10.87
	AM3H SGD	7.45	7.47
	AM3H AUD	6.63	6.65
	BM3H EUR	10.77	10.79
Global Emerging Markets ESG Bond	AC	8.48	8.52
	XC	8.59	8.63
	ZQ1	7.89	7.93
	ZCH EUR	10.67	10.72
	ZQ1H GBP	10.82	10.87
Global ESG Corporate Bond	ZQ1H EUR	9.78	9.83
	IC	8.88	8.90
	ZQ1	8.62	8.64
	ZQ1H EUR	9.04	9.06
	ZQ1H GBP	10.51	10.53

* Prices per share are disclosed in sub-fund currency.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

15. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

Sub-fund		Unswung NAV price per share*	Swung NAV price per share
Global Short Duration Bond	AC	10.95	10.97
	AM2	9.60	9.61
	IC	11.19	11.20
	XC	11.29	11.31
	ZC	11.45	11.47
	ZQ1	9.86	9.88
	ICH EUR	10.28	10.29
	XCH EUR	10.29	10.30
	ZQ1H GBP	11.60	11.62
	S16CH GBP	11.99	12.01
	AC SGD	8.05	8.06
	ACH SGD	7.92	7.94
	AM3H RMB	1.39	1.39
	AM2 HKD	1.23	1.23
	AM3H AUD	6.39	6.40
India Fixed Income	AC	12.94	12.93
	AD	7.81	7.80
	AM2	6.87	6.86
	EC	11.95	11.94
	IC	13.87	13.85
	ID	8.54	8.53
	XC	11.47	11.46
	XD	8.51	8.51
	XM2	7.42	7.42
	ZD	8.97	8.96
	IM2	7.62	7.61
	BC	12.56	12.55
	BD	8.94	8.93
	AC EUR	15.97	15.96
	IC EUR	16.83	16.81
	ID EUR	9.52	9.51
	AM30 EUR	8.79	8.79
	XCO EUR	12.03	12.02
	IC GBP	13.80	13.79
	ID GBP	10.38	10.37
	BD GBP	13.34	13.33
	IC CHF	12.61	12.59
	AC SGD	8.36	8.35
	AM30 SGD	5.13	5.12
	AM30 RMB	1.18	1.18
	AM2 HKD	1.04	1.04
	AM30 AUD	5.43	5.42

* Prices per share are disclosed in sub-fund currency.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

15. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

Sub-fund		Unswung NAV price per share*	Swung NAV price per share
US Dollar Bond	AC	16.01	16.03
	AD	10.00	10.01
	AM2	8.34	8.35
	EC	15.24	15.26
	IC	17.07	17.10
	ID	14.30	14.32
	PD	10.04	10.05
	WD	10.13	10.14
	ZC	18.61	18.63
	ZD	10.59	10.60
	AM2 HKD	10.67	10.69

* Prices per share are disclosed in sub-fund currency.

16. Total expense ratio

The Total Expense Ratio ("TER") has been computed by the Administrator as required per the AMAS (Asset Management Association Switzerland) guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes. The actual expenses incurred during the year are annualised and calculated as a percentage of the average Assets Under Management of the share class for the year. The TER also includes the percentage corresponding to passive hedging fees.

Synthetic TER is applicable for each sub-fund that invests at least 10% of its net assets as a fund of funds in other collective investment schemes (target funds) which publish a TER within the meaning of the present guidelines. A composite (synthetic) TER of the fund of funds is to be calculated by the administrator, as of the closing date of the financial year or the end of the financial year.

17. Liquidation of sub-funds

The following sub-funds have been closed during the year or during previous periods. As at 31 March 2023, the following cash positions are still held by the "Depository Bank" of the following liquidated sub-funds:

	China Consumer Opportunities (closed as at 25 May 2021) USD	China Multi-Asset Income (closed as at 26 October 2020) USD	Economic Scale GEM Equity (closed as at 22 October 2020) USD	Economic Scale Global Equity (closed as at 15 April 2021) USD
Cash at Bank	6,318	31	242,178	17,565
Bank Overdraft	-	-	-	-

	Economic Scale Japan Equity (closed as at 8 December 2021) JPY	Emerging Wealth (closed as at 10 May 2021) USD	Euro Convertible Bond (closed as at 23 March 2020) EUR	Global Corporate Fixed Term Bond 2022 (closed as at 6 January 2022) USD
Cash at Bank	2,536,536	14,135	6,204	210,909
Bank Overdraft	-	-	-	-

	Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2022 - 1 (closed as at 10 January 2023) USD	GEM Equity Volatility Focused (closed as at 2 December 2020) USD	GEM Inflation Linked Bond (closed as at 9 January 2020) USD	UK Equity (closed as at 3 July 2020) GBP
Cash at Bank	1,334	48,891	193	19,764
Bank Overdraft	-	-	-	-

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

17. Liquidation of sub-funds (continued)

As at 31 March 2023, the following securities are still held by the "Depository Bank" of the following liquidated sub-funds:

Sub-fund	Description	Quantity
Economic Scale GEM Equity*	Folli Follie Group	3,361
Economic Scale GEM Equity*	Yes Bank	125,960
Economic Scale GEM Equity*	Inter RAO UES	1
Economic Scale GEM Equity*	Wintek Corp	333,820
ASEAN Equity**	Security BK VAR	54,010

*Closed as at 22 October 2020

**Closed as at 25 March 2019

18. Significant Events

Russia's invasion of Ukraine

Russia's invasion of Ukraine has had, and could continue to have, severe adverse effects on regional and global economic markets for securities and commodities. Following Russia's actions, various governments have issued broad-ranging economic sanctions against Russia including, among other actions:

- a prohibition on doing business with certain Russian companies, large financial institutions, officials and oligarchs;
- the removal by certain countries and the European Union of selected Russian banks from the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("SWIFT"), the electronic banking network that connects banks globally; and
- restrictive measures to prevent the Russian Central Bank from undermining the impact of the sanctions.

The current events, including sanctions and the potential for future sanctions, which include (but not limited to) those impacting Russia's energy sector, and other actions, and Russia's retaliatory responses to those sanctions and actions, could continue to have, an adverse effect on global markets performance and liquidity, thereby negatively affecting the value of the sub-funds' investments beyond any direct exposure to Russian issuers. They also give rise to material uncertainty and risk with respect to markets globally and the performance of the sub-funds and their investments or operations could be negatively impacted. Investors should be aware that the duration of the ongoing hostilities and the vast array of sanctions and related events cannot be predicted.

Impact of Ukraine/Russia crisis

The Board of Directors decided to suspend the HGIF Russia Equity sub-fund on 1 March 2022 until further notice. The situation continue to be monitored by the Board. Any subsequent decision that changes this status will be communicated to the investors as and when required.

The Board of Directors in conjunction with the Management Company continue to monitor the situation. Since 2 March 2022, all RUB denominated Russian Government Bonds and any associated coupons held in HGIF Global Emerging Markets Local Debt, HGIF Global Emerging Markets ESG Local Debt and HGIF Global Emerging Market Multi-Asset Income have been written down to 0.

Since 3 March 2022, all Russian equities held in HGIF Global Emerging Markets Multi-Asset Income, HGIF Global Equity Volatility Focused, HGIF BRIC Markets Equity and HGIF BRIC Equity have been marked down by 90%. For ADR/GDR, if the market price dropped by more than 90%, the stock was valued using the latest market price. Since 10 March 2022, all RUB denominated Russian equities held in HGIF Global Emerging Markets Multi-Asset Income, HGIF Global Equity Volatility Focused, HGIF BRIC Markets Equity and HGIF BRIC Equity, have been written down to 0.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 March 2023 (continued)

18. Significant Events (continued)

Impact of Ukraine/Russia crisis (continued)

The security Yandex denominated in USD and listed in the US stock exchange has been priced at 0 since 11 March 2022. This security is held by HGIF BRIC Markets Equity and HGIF BRIC Equity. The securities of Sberbank PJSC ADR, Rosneft IIGDR, and Severstal PJSC GDR have been priced at 0 since 2 June 2022. These securities are held by HSBC GIF Russia Equity and HSBC GIF BRIC Markets Equity.

The securities of Gazprom PJSC ADR, Lukoil PJSC, and Novatek PJSC GDR have been priced at 0 since 1 July 2022. These securities are held by HSBC GIF Russia Equity.

Due to further sanctions, Magnit PJSC GDR was also written down to 0, held in the HGIF Global Equity Volatility Focused, since 7 December 2022.

Last, due to further sanctions, the following securities held in HGIF Russia Equity were fair valued to 0: MMC Norilsk Nickel PJSC ADR(V0.1 Ord), Novolipetsk Steel PJSC GDR(V10 Ord) Reg S, TCS Group Holding PLC USD0.01 GDR (V1 Ord), Tatneft Sponsored ADR(V6 Ord) and X5 Retail Group NV GDR V.25

19. Subsequent Events

- ▶ Corporate Euro Bond Fixed Term Bond 2027 was launched as at 30 June 2023;
- ▶ Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 – 1 was closed as at 5 July 2023;
- ▶ The name of Thai Equity will change into Asean Equity as at 1 August 2023;
- ▶ Mexico Equity was closed as at 28 July 2023;
- ▶ The name of Global Short Duration High Yield Bond will change into US Short Duration High Yield Bond as at 3 July 2023.

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

（注）下記は、管理事務代行会社のファンド・アカウンティング・システムから出力された各NAV Reportに基づくものです。発行済株式数は、別段の記載がない限り、2024年7月末の取引を反映していない数値です。なお、ロシア・エクイティについては、財務書類への表示目的でのみ計算された2024年3月31日現在の推定値です。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

（2024年7月末現在）

	米ドル	千円
a. 資産総額	301,447,649.03	45,952,680
b. 負債総額	11,871,629.62	1,809,711
c. 純資産総額（a－b）	289,576,019.41	44,142,968
クラスAS株式	19,765,486.22	3,013,051
d. 発行済株数		
クラスAS株式	899,653.883 株	
e. 1株当り純資産価格（c／d）		
クラスAS株式	21.970	3,349円

2. 中国エクイティ

（2024年7月末現在）

	米ドル	千円
a. 資産総額	596,362,593.07	90,909,514
b. 負債総額	4,857,211.09	740,433
c. 純資産総額（a－b）	591,505,381.98	90,169,080
クラスAD株式	408,874,789.69	62,328,873
d. 発行済株数		
クラスAD株式	4,848,279.603 株	
e. 1株当り純資産価格（c／d）		
クラスAD株式	84.334	12,856円

3. ユーロランド・バリュー

（2024年7月末現在）

	ユーロ	千円
a. 資産総額	221,534,835.96	36,528,879
b. 負債総額	468,267.73	77,213
c. 純資産総額（a－b）	221,066,568.23	36,451,666
クラスAD株式	20,390,855.56	3,362,248
d. 発行済株数		
クラスAD株式	419,992.871 株	
e. 1株当り純資産価格（c／d）		
クラスAD株式	48.550	8,005円

4. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	370,484,854.36	56,476,711
b. 負債総額	6,291,659.57	959,101
c. 純資産総額 (a－b)	364,193,194.79	55,517,611
クラスAD株式	10,149,383.71	1,547,172
d. 発行済株数		
クラスAD株式	596,329.119 株	
e. 1株当たり純資産価格 (c／d)		
クラスAD株式	17.020	2,595円

5. グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	270,593,049.12	41,249,204
b. 負債総額	9,410,979.20	1,434,610
c. 純資産総額 (a－b)	261,182,069.92	39,814,595
クラスAD株式	30,772,268.66	4,690,925
d. 発行済株数		
クラスAD株式	2,400,350.076 株	
e. 1株当たり純資産価格 (c／d)		
クラスAD株式	12.820	1,954円

6. 香港エクイティ

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	134,667,770.09	20,528,755
b. 負債総額	2,324,910.92	354,409
c. 純資産総額 (a－b)	132,342,859.17	20,174,345
クラスPD株式	41,152,664.58	6,273,312
d. 発行済株数		
クラスPD株式	430,156.272 株	
e. 1株当たり純資産価格 (c／d)		
クラスPD株式	95.669	14,584円

7. BRIC エクイティ

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	100,022,412.77	15,247,417
b. 負債総額	1,839,552.24	280,421
c. 純資産総額 (a－b)	98,182,860.53	14,966,995
クラスM2C株式	60,438,975.73	9,213,317

d. 発行済株数 クラスM2C株式	2,432,678.896 株	
e. 1株当たり純資産価格（c／d） クラスM2C株式	24.845	3,787円

8. ブラジル・エクイティ

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	126,099,089.14	19,222,545
b. 負債総額	736,817.21	112,320
c. 純資産総額（a－b） クラスAD株式	125,362,271.93 62,164,356.29	19,110,225 9,476,334
d. 発行済株数 クラスAD株式	5,587,851.018 株	
e. 1株当たり純資産価格（c／d） クラスAD株式	11.125	1,696円

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	275,484,015.39	41,994,783
b. 負債総額	1,541,036.37	234,916
c. 純資産総額（a－b） クラスPD株式	273,942,979.02 93,890,125.65	41,759,868 14,312,611
d. 発行済株数 クラスPD株式	1,113,726.463 株	
e. 1株当たり純資産価格（c／d） クラスPD株式	84.303	12,851円

10. インド・エクイティ

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	1,680,358,031.61	256,153,778
b. 負債総額	77,752,942.66	11,852,659
c. 純資産総額（a－b） クラスAD株式	1,602,605,088.95 920,126,165.69	244,301,120 140,264,033
d. 発行済株数 クラスAD株式	2,813,399.239 株	
e. 1株当たり純資産価格（c／d） クラスAD株式	327.051	49,856円

11. ロシア・エクイティ

(2024年3月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	11,787,329.40	1,796,860
b. 負債総額	0.02	0
c. 純資産総額 (a－b)	11,787,329.38	1,796,860
クラスAD株式	8,851,851.25	1,349,376
d. 発行済株数		
クラスAD株式	13,075,073.414 株	
e. 1株当り純資産価格 (c／d)		
クラスAD株式	0.677	103円

(注) ロシア・エクイティの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推定値です。

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

(2024年7月末現在)

	米ドル	千円
a. 資産総額	926,297,538.66	141,204,797
b. 負債総額	6,587,921.67	1,004,263
c. 純資産総額 (a－b)	919,709,616.99	140,200,534
クラスPD株式	5,960,145.22	908,565
d. 発行済株数		
クラスPD株式	427,402.970 株	
e. 1株当り純資産価格 (c／d)		
クラスPD株式	13.945	2,126円

第6【販売及び買戻しの実績】

直近3計算期間について、販売および買戻しの実績ならびに期末の発行済株式数は以下のとおりです。

- (注1) 括弧内の数値は日本国内におけるファンド株式の販売および買戻しの実績ならびに発行済株式数を示します。
日本においては、2009年3月12日にファンド株式の募集を開始しましたが、2012年3月8日以降、募集は行っておりません。
- (注2) 販売株数には再投資数および乗換数を含み、買戻株数には乗換数を含みます（ただし、日本において乗換はありません）。
- (注3) 2021年4月19付で、「ユーロランド・エクイティ」の名称が「ユーロランド・バリュール」に変更されました。
- (注4) ロシア・エクイティの販売および買戻しは、モスクワ証券取引所の閉鎖により、2022年2月28日以降停止されています。
- (注5) 下表の世界全体の販売株数、買戻株数および発行済株式数は、登録・名義書換代行会社のトランスファー・エージェンシー・システムから出力されたデータに基づくもので、別段の記載がない限り、各3月末の取引を反映している数値です。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

クラスAS株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	174,454.205 (0)	133,302.384 (0)	1,109,106.277 (1,015.741)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	84,755.361 (0)	87,824.965 (0)	1,106,036.673 (1,015.741)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	66,812.420 (0)	274,264.328 (0)	898,584.765 (1,015.741)

2. 中国エクイティ

クラスAD株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	322,474.126 (0)	767,876.814 (562.581)	5,724,630.442 (4,936.044)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	334,971.409 (0)	655,718.698 (30.000)	5,403,883.153 (4,906.044)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	310,257.720 (0)	768,928.653 (0)	4,945,212.220 (4,906.044)

3. ユーロランド・バリュール

クラスAD株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	123,197.424 (0)	93,205.327 (0)	504,808.832 (671.180)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	62,355.598 (0)	106,304.489 (0)	460,859.941 (671.180)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	37,272.697 (0)	104,303.822 (671.180)	393,828.816 (0)

4. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ**クラスAD株式**

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	218,300.909 (0)	336,329.779 (1,019.964)	811,770.365 (7,975.784)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	72,382.425 (0)	104,681.666 (0)	779,471.124 (7,975.784)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	295,266.576 (0)	466,376.205 (0)	608,361.495 (7,975.784)

5. グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ**クラスAD株式**

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	3,866,026.210 (0)	3,863,416.523 (0)	4,404,582.436 (4,767.232)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	848,448.165 (0)	1,578,151.000 (0)	3,674,879.601 (4,767.232)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	739,114.347 (0)	1,695,828.841 (0)	2,718,165.107 (4,767.232)

6. 香港エクイティ**クラスPD株式**

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数

(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	57,754.819 (0)	136,672.352 (0)	453,727.943 (160.027)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	35,258.070 (0)	48,342.050 (0)	440,643.963 (160.027)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	27,289.220 (0)	48,579.385 (0)	419,353.798 (160.027)

7. BRIC エクイティ

クラスM2C株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	35,023.374 (0)	362,567.590 (2,316.742)	3,126,233.369 (910.930)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	6,876.879 (0)	238,542.941 (0)	2,894,567.307 (910.930)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	9,143.498 (0)	388,656.095 (0)	2,515,054.710 (910.930)

8. ブラジル・エクイティ

クラスAD株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	2,930,359.594 (0)	4,018,557.904 (715.205)	5,583,443.784 (20,893.975)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	1,528,770.001 (0)	1,642,833.753 (2,827.237)	5,469,380.032 (18,066.738)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	1,015,269.799 (0)	1,416,866.898 (1,029.630)	5,067,782.933 (17,037.108)

9. エコノミック・スケール・米国エクイティ

クラスPD株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	3,448,375.111 (0)	2,834,023.134 (0)	1,760,677.366 (1,401.971)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	1,669,144.090 (0)	2,035,760.417 (0)	1,394,061.039 (1,401.971)

(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	905,153.746 (0)	1,229,501.542 (0)	1,069,713.243 (1,401.971)

10. インド・エクイティ

クラスAD株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	200,201.837 (0)	684,628.733 (57.392)	3,039,001.719 (834.147)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	169,065.282 (0)	337,151.208 (10.000)	2,870,915.793 (824.147)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	442,563.956 (0)	514,521.843 (0)	2,798,957.906 (824.147)

11. ロシア・エクイティ

クラスAD株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	7,552,514.899 (0)	7,940,541.876 (13,835.675)	13,075,073.414 (35,236.402)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	0 (0)	0 (0)	13,075,073.414 (35,236.402)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	0 (0)	0 (0)	13,075,073.414 (35,236.402)

12. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

クラスPD株式

計算期間	期中販売株数	期中買戻株数	期末発行済株数
(第36期) 自2021年4月1日 至2022年3月31日	12,372.699 (0)	77,986.072 (0)	522,427.091 (11,937.506)
(第37期) 自2022年4月1日 至2023年3月31日	15,533.030 (0)	67,094.068 (2,912.864)	470,866.053 (9,024.642)
(第38期) 自2023年4月1日 至2024年3月31日	11,770.872 (0)	54,397.763 (0)	428,239.162 (9,024.642)

第三部【特別情報】

第1【投資信託制度の概要】

1. 定 義

1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）
1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）
2002年法	投資信託／投資法人に関する2002年12月20日法（改正済）（2012年7月1日付で2010年法に承継された）。
2004年法	リスクキャピタル投資法人（S I C A R）に関する2004年6月15日法（改正済）
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法（改正済）
2010年法	投資信託／投資法人に関する2010年12月17日法（改正済）
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日法（改正済）
2016年法	特定オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法（改正済）
A I F	2013年法第1条（39）の意味におけるオルタナティブ投資ファンド
A I F M	2013年法第1条（46）の意味におけるオルタナティブ投資ファンド運用会社
A I F M D	オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付の欧州議会・理事会の指令2011／61／E U（指令2003／41／E Cおよび2009／65／E Cならびに規則（E C）第1060／2009号および規則（E U）第1095／2010号の改正規則）（改正済）
A I F M R	適用除外、一般的な運営条件、保管会社、レバレッジ、透明性および監督に関する欧州議会・理事会指令2011／61／E Uを補足する2012年12月19日付の委員会委任規則（E U）第231／2013号
ベンチマーク規則	金融商品および金融契約においてベンチマークとして使用されるインデックスまたは投資ファンドのパフォーマンス測定のために使用されるインデックスに関する2016年6月8日付の欧州議会・理事会の規則（E U）2016／1011（指令2008／48／E Cおよび2014／17／E Uならびに規則（E U）第596／2014号の改正規則）（改正済）
C E S R	欧州証券規制委員会（現在は、欧州証券市場監督局（E S M A）に移行している）
第16章管理会社	2010年法第16章に基づく認可を受けた管理会社
C S S F	金融セクターのルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体
E S M A	欧州証券市場監督局

EU	欧州連合（E E Cの後継であったE Cを吸収）
F C P	共有持分型投資信託（ <i>Fonds Commun de Placement</i> ）と呼ばれる契約型投資信託
K I DまたはP R I I P s K I D	規則1286／2014に言及される重要情報記載書面
K I I DまたはU C I T S K I I D	指令2009／65／E C第78条および2010年法第159条に言及される重要投資者情報記載書面
加盟国	E U加盟国。ただし、E U加盟国以外の国でも、欧州経済地域の設立に関する条約の締結国は、当該条約および関連する法律により定められた制限内において、E U加盟国と同等と見なされる。
メモリアルB	Mémorial B, Recueil administratif et économique（官報のうち一定の行政関連の公告が掲載される部分）
メモリアルC	Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations（官報のうち一定の要求される企業関連の公告および通知が掲載される部分。2016年6月1日よりR E S Aに移行している。）
MMF	MMF規則の下でマネー・マーケット・ファンドとして適格であるファンド
MMF規則	マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付の欧州議会・理事会の規則（E U）2017／1131（爾後の改正および追補を含む）
非リテール・パートIIファンド	その発行書類に基づきルクセンブルグ国内の一般投資家にその受益証券／投資口の販売が認められていないパートIIファンド
パートIファンド	（U C I T S IV指令等のルクセンブルグ法への導入を実施した）2010年法パートIに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託／投資法人。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パートIIファンド	2010年法パートIIに基づく投資信託／投資法人
P R I I P	P R I I P s 規則に定義されたリテールおよび保険ベースのパッケージ型投資商品
P R I I P s 規則または規則1286／2014	リテールおよび保険ベースのパッケージ型投資商品（P R I I P s）の重要情報記載書面に関する2014年11月26日付の欧州議会・理事会の規則（E U）第1286／2014号
R A I F	2016年法第1条の意味における特定オルタナティブ投資ファンド
登録A I F M	運用資産額が2013年法第3条およびA I F M Dに規定される最小の限界値に満たない運用会社で、同条に規定する免除の恩恵を受け、かつ当該免除を利用できる運用会社
リテール・パートIIファンド	その発行書類に基づきルクセンブルグ国内の一般投資家にその受益証券／投資口の販売が認められているパートIIファンド
R E S A	Recueil électronique des sociétés et associations（2016年6月1日よりメモリアルCに替わる、公告掲載のための電磁的中央プラットフォーム。）

S F D R	金融サービス・セクターにおけるサステナブル関連の開示に関する2019年11月27日付の欧州議会・理事会規則（E U）第2019/2088号（改正済）
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
S I C A R	2004年法の対象となるリスクキャピタル投資法人
S F T 規則	証券金融取引および再使用の透明性に関する欧州議会・理事会の2015年11月25日付の規則（E U）2015/2365（規則（E U）第648／2012号の改正規則）
S I F	2007年法の対象となる専門投資信託／投資法人
タクソノミー規則	サステナブル投資を促進するためのフレームワーク設定に関する2020年6月18日付の欧州議会・理事会規則（E U）第2020/852号（（E U）第2019/2088号の改正規則）
U C I	投資信託／投資法人（集団投資事業）
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託／投資法人
U C I T S IV指令または指令2009/65/EC	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託／投資法人（U C I T S）に関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付の欧州議会・理事会の指令2009/65/EC（改正済）
U C I T S 所在加盟国	U C I T S が U C I T S IV 指令第5条に基づき認可されている加盟国
U C I T S ホスト加盟国	U C I T S の受益証券が販売されている U C I T S 所在加盟国以外の加盟国
U C I T S 管理会社または第15章管理会社	2010年法第15章に基づく認可を受けた管理会社

II. ルクセンブルグにおける投資信託制度

ルクセンブルグ法の下では、以下の種類の投資ビークルを設立することができる。

1) 規制の対象となるルクセンブルグの投資ビークル

a) 集団投資事業（U C I）

- U C I T S（指令2009/65/ECに準拠して承認され2010年法のパート I の対象となる譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託／投資法人）
- パート II ファンド（2010年法のパート II の対象となる投資信託／投資法人）
- S I F（2007年法の対象となる専門投資信託／投資法人）

b) U C I 以外の投資ビークル

- S I C A R（2004年法に基づくリスクキャピタル投資法人）
- 変動資本型年金貯蓄会社および年金貯蓄組合の形態を有する退職金制度に関する改正済2005年7月13日法に準拠する年金基金
- 証券化に関する改正済2004年3月22日法に準拠する証券化ビークル（その証券が公衆に対して継続的に発行される場合）

2) 規制対象ではないルクセンブルグの投資ビークル

- － 証券化に関する改正済2004年3月22日法に準拠する証券化ビークル（その証券が公衆に対して継続的に発行されない場合）
- － R A I F（2016年法に準拠する特定オルタナティブ投資ファンド）
- － ルクセンブルグの商品法令の対象とならない、A I Fとして適格であるその他のルクセンブルグの非規制対象投資ビークルの設立も可能

本概要は、2010年法の対象となるU C I T SおよびパートIIファンドに適用されるルクセンブルグの法令を概観したものであり、ルクセンブルグの集団投資スキームに直接または間接に適用される膨大で複雑な法令規則をすべて網羅して分析したものではない。

U C I T SおよびパートIIファンドに適用される法令は、C S S Fが発行するが本概要には含まれていない様々な規則および通達によって補完されている。

ルクセンブルグの法令に加えて、U C Iには、すべての加盟国において直接適用される様々な欧州の法令規則ならびにE S M Aによって発行されるガイドラインが適用される。

注記

本概要は、ルクセンブルグの投資ファンドについて可能なすべての法的形態および組成オプションならびに当該投資ファンドの運営に適用される関係法令を完全に網羅するものではない。

（訳注）以下、文脈によっては、「投資信託」という場合、投資信託（契約型投資信託）と投資法人（会社型投資信託）の両方を含む場合がある。また、「投資ファンド」または「ファンド」とは、投資信託（契約型投資信託）と投資法人（会社型投資信託）の両方を含む。

III. ルクセンブルグの投資信託の法制および法的形態の全体構造

1. 一般規程

1.1 2010年法

2010年法は、パートIでU C I T S、パートIIでU C Iを独立して扱い、全部で以下の5つのパートから構成されている。

- パートI： U C I T S（以下「パートI」という。）
- パートII： その他のU C I（以下「パートII」という。）
- パートIII： 外国のU C I
- パートIV： 管理会社
- パートV： U C I T Sおよびその他のU C Iに適用される一般規定

1.2 2013年法

2013年法は主としてA I F Mの運営および認可の体制を対象とする。一定の規定は直接にA I Fにも適用される。最後に、詳細な規定がマーケティングおよび第三国の規則を扱っている。

2. 法的形態

2010年法パート I およびパート II に従う投資信託の主な法的形態は以下のとおりである：

- 1) 契約型投資信託 (contractual common fund (*fonds placement de commun*) (以下「F C P」という。))、
- 2) 投資法人 (investment company) :
 - 変動資本を有する投資法人 (以下「S I C A V」という。))、
 - 固定資本を有する投資法人 (以下「S I C A F」という。))。

会社型および契約型のU C I T Sおよびパート II ファンドは、2010年法、1915年法ならびに共有の原則および一般契約法に関する民法の一定の規定に従って設定されている。

3. 契約型投資信託および会社型投資信託の主要な特性の概要

3.1 契約型投資信託 (F C P)

契約型の投資信託は、F C Pそれ自体、その管理会社 (以下「管理会社」という。)) およびその保管会社 (以下「保管会社」という。)) の三要素を中心に成り立っている。

3.1.1 F C Pの概要

F C Pは法人格を持たず、投資家の集団投資を表章する、譲渡性のある証券およびその他の資産の分割できない集合体である。かかる投資家はその投資によって平等に利益および損失の分配に参加する。共有者は自己が拠出した金額を限度としてのみ責任を負っている。F C Pは会社として設立されていないため、個々の投資家は、定義上は投資主ではなく、「受益者」と称されるのが通常である。当該投資家の権利は、投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法および2010年法に従っている。

投資家は、F C Pに投資することにより、F C Pに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、F C Pの約款 (以下を参照のこと。)) に基づく。F C Pへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、F C Pの受益証券 (以下「受益証券」という。)) を保有する。

3.1.2 F C Pの受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格 (約款にその詳細が規定されることが求められる。)) に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管会社の監督のもとで、記名式、無記名式、または券面のない証券を発行する。管理会社は約款に定められた条件に従い、受益証券の分割につき制限なく、受益証券の端数に関する受益者名簿への登録証明書を発行することができる。

受益者の要求に基づき、パート I ファンド (すなわちU C I T S) の受益証券は、F C Pによりいつでも買戻されるが、約款に買戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年法第12条に基づく場合には買戻しが停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づくものである。買戻しは、原則として少なくとも月に2回許可されなければならない。

パート II ファンドについて、C S S F規則は、2010年法第91条に従い、F C Pの受益証券の発行価格および買戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。1991年1月21日付 I M L通達91/75 (改正済) は、パート II ファンドがその受益証券の発行価格および買戻価格を十分に短い固定された間隔

で（原則として月に一度以上）決定しなければならない旨を定める。これによらないこともでき、クローズド・エンド型ファンドを設定することができる。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

F C Pの分配方針は約款の定めに従う。

U C I T Sに関する2010年法第9条、第11条および第23条ならびにパートIIファンドに関する2010年法第91条は、C S S F規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

（注）本書の日付において、当該規則は制定されていない。

主な要件は以下のとおりである：

- F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はU C I T Sとしての資格を有するF C Pとしての認可が得られてから6か月以内およびパートIIファンドとしての資格を有するF C Pとしての認可が得られてから12か月以内に達成されなければならない。

ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。

- 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款に従って執行する。
- 発行価格および買戻価格は、U C I T Sの場合、少なくとも1か月に2度は計算され、（これによらないことを前提として）パートIIファンドについては少なくとも1か月に1度は計算されなければならない。
- 約款には以下の事項が記載される：
 - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および保管会社の名称、
 - (b) 具体的な目的に合致する投資方針およびその基準、
 - (c) 分配方針、
 - (d) 管理会社がF C Pから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法、
 - (e) 公告に関する規定、
 - (f) F C Pの会計の決算日、
 - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由、
 - (h) 約款変更手続、
 - (i) 受益証券発行手続、
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件。

（注）緊急を要する場合、すなわち、純資産価格の計算の停止ならびに受益証券の発行および償還の停止が受益者の全体の利益となる場合、C S S Fはかかる停止を命ずることができる。

3.1.3 2010年法に基づくF C Pの保管会社

- A. 管理会社は、その管理する各F C Pにつき、2010年法の第17条乃至第22条の規定に従い単一の保管会社が任命されることを確保するものとする。C S S Fにより承認され、約款に名称が記載される保管会社は、約款および管理会社との間で締結される保管契約に従い、F C Pの資産の保管、現金のモニタリング、監督機能および随時合意するその他サービスに対して責任を負う。

保管会社は、ルクセンブルグに登記上の事務所を有するか、またはその登記上の事務所が他の加盟国に所在する場合はルクセンブルグで設立された会社でなければならない。また保管会社は、1993年法に定める金融機関でなければならない。

2010年法は、保管会社の取締役が十分良好な評判および十分な経験を有していなければならないこと、また該当するF C Pの種類に関しても同様であることを規定している。この目的のため、取締役およびその後任者の本人確認に関する情報はC S S Fに直ちに通知されなければならない。「取締役」とは、法律または設立証書に基づき、保管会社を代表する者または保管会社の経営を有効に決定する者をいう。

保管会社の任命は、書面の契約により証明されなければならない。この契約は、特に、保管会社がその任命を受けたF C Pのために、2010年法ならびにその他の適用法令規則および行政規定に定められる保管会社の機能を遂行できるようにするために必要と考えられる情報のフローを制限するものでなければならない。

B. F C Pの形式のU C I T Sおよびリテール・パートIIファンドについては、保管会社は、以下を行わなければならない：

- F C Pの受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って遂行されることを確保すること；
- F C Pの受益証券の評価額が法律および約款に従い計算されることを確保すること；
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を遂行すること；
- F C Pの資産に係る取引において、対価が通常の制限時間内に受領されることを確保すること；
- F C Pの収益が法律または約款に従って充当されることを確保すること。

保管会社は、F C Pのキャッシュフローが適正に監視されること、また、特に、F C Pの受益証券の申込みの際にF C Pの受益者によってもしくはF C Pの受益者のために行われたすべての支払いが受領されていること、およびF C Pのすべての現金が以下を満たす現金口座に記帳されていることを確保するものとする。

- a) F C P、F C Pのために行為する管理会社またはF C Pのために行為する保管会社の名義で開設されていること。
- b) 指令2006/73/EC(注)の第18条第1項のa)、b)およびc)に記載される事業体に開設されていること、および
- c) 指令2006/73/ECの第16条に定める原則に従って維持されること。

(注) 「指令2006/73/EC」とは、投資法人の組織上の要件および運営条件ならびに当該指令の目的のための用語の定義に関する欧州議会・理事会の指令2004/39/ECを施行する2006年8月10日付の委員会指令2006/73/ECを意味する。

現金口座がF C Pのために行為する保管会社の名義で開設された場合、上記b)に記載する事業体のいかなる現金も、また保管会社自身のいかなる現金も当該口座に記帳されないものとする。

C. F C Pの資産は、以下のとおり、保管会社はその保管が委託されるものとする。

- a) 保管されることがある金融商品について、保管会社は、
 - i) 保管会社の帳簿に開設されている金融商品口座に登録されることがあるすべての金融商品と保管会社に現物を引渡すことができるすべての金融商品を保管する。
 - ii) 保管会社の帳簿に開設されている金融商品口座に登録することができるすべての金融商品は、適用法に従いF C Pへの帰属がいつでも明確に特定できるように、指令2006/73/ECの第16条に規定される原則に従い、F C Pのために行為する管理会社の名義で開設される分別口座内において保管会社の帳簿に登録されることを確保する。
- b) その他の資産について、保管会社は、
 - i) F C Pのために行為する管理会社によって提供される情報もしくは書類ならびに（適用ある場合）外部の証拠に基づきF C Pが所有権を有しているか否かを評価することにより、当該資産のF C Pによる所有を確認する。
 - ii) F C Pが所有権を有することが裏付けられる当該資産の記録を維持し、当該記録を更新する。

D. 保管会社は、管理会社に対し、定期的に、F C Pのすべての資産の包括的な在庫状況を提供する。

保管会社により保管される F C P の資産は、保管会社により、または保管機能が委託される第三者により、それら自身の計算での再使用はできないものとする。再使用とは、保管される資産のすべての取引（譲渡、質権設定、売却および貸付を含むがそれらに限定されない。）から構成される。

保管会社により保有される F C P の資産は、以下の場合にのみ再使用することが認められる。

- a) 当該資産の再使用が F C P の計算で実行される場合。
- b) F C P に代って行う管理会社の指示を保管会社が遂行する場合。
- c) 再使用が F C P の利益のために、かつ受益者の利益に沿って行われる場合。
- d) 当該取引が、所有権移転の取り決めにに基づき F C P が受領する高品質かつ流動性のある担保物によりカバーされる場合。

当該担保物の市場価額は、常に、再使用される資産の市場価額にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管会社の倒産の場合および／または F C P の資産の保管が委託されるルクセンブルグ所在の第三者の倒産の場合には、当該保管資産は、かかる保管会社および／またはかかる第三者の債権者の間での分配または当該債権者の利益のための現金化のために使用されることはできない。

E. 保管会社は、上記 B に記載する機能を第三者に委託することはできない。

保管会社は、以下に該当する場合にのみ、上記 C に記載する機能を第三者に委託することができる。

- a) 2010 年法に規定される要件を回避する意図をもって当該業務を委託するものではないこと。
- b) 当該委託について客観的な理由が存在することを保管会社が立証できる場合。
- c) 保管会社が、その業務の一部を委託することを意図している第三者の選定および任命において、そのすべての適切な技能、注意および努力を行い、また、その業務の一部を委託する第三者の定期的見直しおよび継続的な監視において、ならびに第三者に委託した事項に関し第三者のアレンジメントの定期的見直しおよび継続的な監視において、そのすべての適切な技能、注意および努力を行うことを継続すること。

保管会社が上記 C に記載する機能を第三者に委託できるのは、当該第三者が委託された当該業務の履行中いつでも以下を満たしている場合のみである。

- a) 当該第三者に委託された F C P の資産の性質および複雑性に対して適切かつ相当な機構および専門性を備えていること。
- b) 上記 C の a) に記載される保管業務については、以下の条件を満たしていること。
 - i) 最低資本金要件を含む有効で慎重な規制、ならびに当該法域における当局の監督
 - ii) 当該金融商品が当該第三者の所有にあることを確実にするための定期的な外部監査
- c) 保管会社の顧客の資産がどの保管会社の顧客に帰属するかいつでも明確に特定できるように、保管会社の顧客の資産を自身の資産および保管会社の資産から分別すること。
- d) 当該第三者の倒産の場合、当該第三者によって保管される F C P の資産が当該第三者の債権者の間での分配または当該債権者の利益のための現金化に使用されないことを確保するために必要なすべての措置を講じること。
- e) 上記 A、上記 C、上記 D の第二段落乃至第四段落および下記 G に定められる一般的な義務および禁止事項を遵守していること。

上記第 3 段落の b) i) にかかわらず、第三国の法律により一定の金融商品の保管を現地法人に委託しなければならない場合で、上記の項目に規定される委託の要件を満たすことができる現地法人が存在しない場合には、保管会社は、当該第三国の法律が要求する限度でその機能にかかる現地法人に委託

することができるが、それは、当該委託の要件を満たすことができる現地法人がない場合に限定され、かつ、以下が満足される場合に限られる。

- a) 当該F C Pに投資する受益者が、当該F C Pへの投資の前に、かかる委託が当該第三国の法律による法的制約上要求されるという事実、当該委託が正当化される状況ならびに当該委託に付随するリスクについて適法に知らされていること。
- b) F C Pを代理する管理会社が、保管会社に対し、当該金融商品の保管を当該現地法人に委託するよう指示していること。

当該第三者は、同じ要件に従い、当該機能を再委託することができる。かかる場合、関係当事者には、下記Fの第四段落が準用されるものとする。

- F. 保管会社は、F C PおよびF C Pの受益者に対し、保管会社による損失または上記Cのa)に従い保管される金融商品の保管が委託された第三者による損失の責任を負うものとする。

保管される金融商品の損失の場合、保管会社は、F C Pのために行為する管理会社に対し、不当な遅滞なく、同一の種類の金融商品または対応する金額を返還するものとする。当該損失が保管会社の合理的管理を超える外的事象の結果として発生したこと、かかる帰結を回避するためにあらゆる合理的な努力を行ったとしても回避できなかったであろうことを証明できる場合には保管会社は責任を負わないものとする。

保管会社は、2010年法に基づく義務の適正な履行の保管会社の過失または故意の不履行の結果としてF C PおよびF C Pの受益者が被ったその他すべての損失についても、F C PおよびF C Pの受益者に対し責任を負うものとする。

上記の保管会社の責任は、上記Eに記載する委託によって影響を受けないものとする。

上記の第一段落乃至第三段落に記載する保管会社の責任は、契約により除外または制限することはできない。前の文に違反する契約は無効とされる。

F C Pの受益者は、直接、または管理会社を通じて間接に、保管会社の責任を請求することができる。但し、補償の重複または受益者の不公平な取扱いとならないことを条件とする。

- G. 2010年法の第20条に従い、いかなる会社も管理会社と保管会社を兼ねることはできない。それぞれの機能の遂行に当たり、管理会社と保管会社は、誠実に、公正に、専門家として、独立の立場で、F C Pおよび受益者の利益のためにのみ行為するものとする。

保管会社は、F C P、受益者、管理会社および保管会社自身の間で利益相反を生じさせるような活動をF C PまたはF C Pを代理する管理会社に関して行わないものとする。ただし、保管会社が、機能上および階層上、保管会社としての業務の履行を、利益相反の可能性のある保管会社の他の業務から分離しており、かかる潜在的な利益相反が適正に特定され、管理され、監視され、かつF C Pの受益者に開示されている場合はこの限りではない。

- H. F C Pに関する保管会社の責務は、以下の場合に終了する。

- a) 保管会社が任意で辞任する場合または保管会社を任命する契約の条項に基づき管理会社により更迭される場合。当該契約では、保管会社の交替を認める通知期間を規定しなければならない。最後に保管会社として行為した機関は、F C Pの清算が終了するまでF C Pの多様な資産の保全に必要なすべての口座の開設を維持しまたは開設する義務を含む、受益者の利益の良好な保全のために必要なすべての措置を講じるものとする。
- b) 管理会社または保管会社が破産宣告し、債権者との間の和議手続が開始され、支払停止を取得し、裁判所の管理下に入った場合、または類似の手続きの対象となるか清算手続が開始された場合。
- c) 保管会社の承認が監督官庁により取消された場合。
- d) 約款に規定されるその他すべての場合。

3.1.4 管理会社

F C Pは、管理会社により管理されるものとする。

F C Pに関する管理会社の責務は、以下の場合に終了するものとする。

- a) 管理会社の辞任の場合。ただし、指令2009/65/ECに基づき承認されている別の管理会社によって交替されることを条件とする。
- b) 管理会社が破産宣告し、債権者との間の和議手続が開始され、支払停止を取得し、裁判所の管理下に入った場合、または類似の手続きの対象となるか清算手続が開始された場合。
- c) 管理会社の承認が監督官庁により取消された場合。
- d) 約款に規定されるその他すべての場合。

ルクセンブルグの管理会社は、指令2009/65/ECが適用されるU C I T Sを運用する管理会社に関する2010年法第15章、または「その他の管理会社」に関する2010年法第16章のいずれかに準拠するものとする。U C I T Sの管理会社は、また追加で、A I Fを運用することが承認されているA I F Mになる承認を受けることができる。

U C I T S管理会社およびA I F Mは、2018年8月23日に公表されたC S S F通達18/698にも従う（詳細については、後記「IV.3」を参照のこと。）

3.1.5 関係法人

(i) 投資運用会社／投資顧問会社：

多くの場合、F C Pの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

U C I T Sについて、管理会社による投資運用の中核的機能の委託はU C I T S規則に基づいて定められた追加条件に従う。

パートIIファンドについて、管理会社による委託は、別の条件に従う。

(ii) 販売会社および販売代理人：

管理会社は、F C Pの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる。

目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

3.2 会社型投資信託

ルクセンブルグのU C I T SおよびパートIIファンドは、2010年法に定められる会社形態にて設立することができる。

会社型の投資信託は、1915年法に基づき、ほとんどの場合、公開有限責任会社（*sociétés anonymes*）として設立されている。

定款に規定されている場合、投資法人の投資口を保有する投資主は、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の投資口の割合に関連して定款中に定められる議決権の制限に従い、投資主に対し投資主総会において1口につき1個の議決権を有する。

3.2.1 変動資本を有する投資法人（S I C A V）

3.2.1.1 2010年法に基づくS I C A V

2010年法に従い、UCITおよびUCIはSICAVの形態を有する会社型投資信託として設立することができる。

2010年法パートIに基づき、SICAVは、投資主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、投資口を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社（*société anonyme*）として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法から除外されない限度で適用される。

パートII SICAVとは、ルクセンブルグ法に準拠する公開有限責任会社（*sociétés anonyme*）、株式合資会社（*société en commandite par actions*）、合資会社（*société en commandite simple*）、特別合資会社（*société en commandite spéciale*）、有限責任会社（*société à responsabilité limitée*）または公開有限責任会社の形態による協同組合（*société coopérative sous forme de société anonyme*）の形態をとる以下の会社を意味するものと解釈される。

- その唯一の目的を、投資リスクを分散し、資産運用の結果としての利益を投資家のため確保するために、その資金を資産に投資すること；および
- その有価証券またはパートナーシップの持分が、公募または私募による公衆への募集を意図していること；および
- その定款またはパートナーシップ契約が、資本金の金額は常に当該法人の純資産の価額に等しいものとするとして規定していること。

株式合資会社、合資会社または特別合資会社の法的形態をとったパートII SICAVは、2013年法第2章に基づき認可されルクセンブルグにおいて設立されたAIFMであるか、またはAIFMD第II章に基づき認可された別の加盟国もしくは第三国において設立されたAIFMのいずれかの単一のAIFMにより管理されるものとするが、SICAVが第三国において設立されたAIFMにより運用される場合、AIFMD第66条第3項の適用に従うものとする。

パートII SICAVは、2010年法が損なわれない限りにおいて、特に1915年法をはじめ、商事会社に適用される一般規定に従うものとする。

3.2.1.2 2010年法に基づくSICAVの要件

SICAVに提供される最も重要な要件および仕組みは以下のとおりである：

- 管理会社を指定しない、2010年法のパートIに基づきUCITSとして適格なSICAVの最低資本金は、認可時においては300,000ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したSICAVを含め、2010年法のパートIに服するすべてのSICAVの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。CSSF規則によりかかる最低資本金は、600,000ユーロおよび2,500,000ユーロにまでそれぞれ引き上げることができる。

パートII SICAVは、株式プレミアムまたはパートナーシップの持分を構成する金額の価額により増額される株式資本を決定しなければならない、それは1,250,000ユーロ未満となってはならない。かかる最低資本金は、SICAVの認可後12か月以内に達成されなければならない。CSSF規則はかかる最低資本金を2,500,000ユーロにまで引き上げることができる。

(注) かかる規制は現在存在しない。

- 取締役の選任および取締役の変更はCSSFに届け出ることを要し、CSSFの異議のないことの決定を条件とする。
- 定款またはパートナーシップ契約中にこれに反する規定がないことを条件に、SICAVはいつでも証券またはパートナーシップ持分を発行することができる。

- － 定款またはパートナーシップ契約に定める範囲で、S I C A Vは、投資主の求めに応じてその証券またはパートナーシップ持分を買い戻す。
- － U C I T SおよびパートIIファンドについては、通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、S I C A Vの証券またはパートナーシップ持分⁽²⁾を発行することはできない。

(注)「パートナーシップ契約」および「パートナーシップ持分」という場合、パートナーシップとして組成されたパートIIファンドにのみ適用される。

- － U C I T SおよびパートIIファンドについては、定款またはパートナーシップ契約^(注)は、発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定する。U C I T Sおよび、定款に別途規定されていない場合のS I C A Vの資産の評価は、証券取引所に公式な上場が認められている有価証券の場合、証券取引所の最終気配値が代表的な価格ではない場合を除き、当該気配値に基づくものとする。かかる証券取引所に上場が認められていない有価証券または証券取引所に上場が認められてはいるが最終気配値が代表的な価格ではない場合、評価は、注意深くかつ誠実に見積もらなければならない確実な実現可能価額に基づくものとする。パートIIファンドおよび定款またはパートナーシップ契約に別途規定されない限り、S I C A Vの資産の評価は、公正価値に基づくものとする。この価値は、定款またはパートナーシップ契約に規定された手続きに従って決定されるものとする。

(注)「パートナーシップ契約」および「パートナーシップ持分」という場合、パートナーシップとして組成されたパートIIファンドにのみ適用される。

- － 定款またはパートナーシップ契約は、法律上の原因に影響を与えない範囲で、発行および買戻しが停止される場合の条件を特定する。発行または買戻しが停止される場合、S I C A Vは遅滞なくC S S Fに対し、また他の加盟国でその受益証券を販売している場合当該加盟国の管轄当局に対し、通知しなければならない。

投資家の持分がそのように要求する場合、S I C A Vの事業および運営に関する法律の規定、規則または定款もしくはパートナーシップ契約の規定が遵守されていない場合、パートIIファンドの買戻しがC S S Fにより停止されることがある。

証券またはパートナーシップ持分の発行および買戻しは以下の場合禁止されるものとする。

- a) S I C A Vに保管会社がない期間中；
- b) 保管会社が清算されるかまたは破産を宣言しているか、または債権者との和議、支払の停止、または経営管理を要求しているか、または同様の手続きの対象となっている場合。
- － 定款またはパートナーシップ契約は、発行および買戻し価格の計算を行う頻度を規定する（U C I T Sについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パートIIファンドについては最低1か月に1回とする。）。
- － 定款またはパートナーシップ契約は、S I C A Vが負担する費用の性質を規定する。
- － S I C A Vの証券またはパートナーシップ持分は無額面とする。

3.2.2 2010年法に基づくS I C A Vの保管会社

- A. S I C A Vは、2010年法の第33条乃至第37条の規定に従い単一の保管会社が任命されることを確保するものとする。C S S Fにより承認された保管会社は、保管契約に従い、S I C A Vの資産の保管、現金のモニタリング、監督機能および随時合意するその他サービスに対して責任を負う。

F C Pの保管会社に関する上記のIII.3.1.3.Aに記載する条件は、S I C A Vの保管会社にも適用される。

- B. U C I T SおよびS I C A Vの形態のリテール・パートIIファンドについては、保管会社は、以下を行わなければならない：

- － S I C A V の投資口の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および S I C A V の定款に従って遂行されることを確保すること；
- － S I C A V の投資口の評価額が法律および S I C A V の定款に従い計算されることを確保すること；
- － 法律または S I C A V の定款に抵触しない限り、S I C A V または S I C A V のために行為する管理会社の指示を遂行すること；
- － S I C A V の資産に係る取引において、対価が通常の制限時間内に受領されることを確保すること；
- － S I C A V の収益が法律または定款に従って充当されることを確保すること。

保管会社は、S I C A V のキャッシュフローが適正に監視されること、また、特に、S I C A V の投資口の申込みの際に S I C A V の投資主によってもしくは S I C A V の投資主のために行われたすべての支払いが受領されていること、および S I C A V のすべての現金が以下を満たす現金口座に記帳されていることを確保するものとする。

- a) S I C A V または S I C A V のために行為する保管会社の名義で開設されていること。
- b) 指令2006/73/EC（注）の第18条第1項のa)、b)およびc)に記載される事業体に開設されていること、および
- c) 指令2006/73/ECの第16条に定める原則に従って維持されること。

（注）「指令2006/73/EC」とは、投資法人の組織上の要件および運営条件ならびに当該指令の目的のための用語の定義に関する欧州議会・理事会の指令2004/39/ECを施行する2006年8月10日付の委員会指令2006/73/ECを意味する。

現金口座が S I C A V のために行為する保管会社の名義で開設された場合、上記 b) に記載する事業体のいかなる現金も、また保管会社自身のいかなる現金も当該口座に記帳されないものとする。

C. S I C A V の資産は、以下のとおり、保管会社にその保管が委託されるものとする。

- a) 保管されることがある金融商品について、保管会社は、
 - i) 保管会社の帳簿に開設されている金融商品口座に登録されることがあるすべての金融商品と保管会社に現物を引渡すことができるすべての金融商品を保管する。
 - ii) 保管会社の帳簿に開設されている金融商品口座に登録することができるすべての金融商品は、適用法に従い S I C A V への帰属がいつでも明確に特定できるように、指令2006/73/ECの第16条に規定される原則に従い、S I C A V のために行為する管理会社の名義で開設される分別口座内において保管会社の帳簿に登録されることを確保する。
- b) その他の資産について、保管会社は、
 - i) S I C A V によって提供される情報もしくは書類ならびに（適用ある場合）外部の証拠に基づき S I C A V が所有権を有しているか否かを評価することにより、当該資産の S I C A V による所有を確認する。
 - ii) S I C A V が所有権を有することが裏付けられる当該資産の記録を維持し、当該記録を更新する。

D. 保管会社は、管理会社に対し、定期的に、S I C A V のすべての資産の包括的な在庫状況を提供する。

保管会社により保管される S I C A V の資産は、保管会社により、または保管機能が委託される第三者により、それら自身の計算での再使用はできないものとする。再使用とは、保管される資産のすべての取引（譲渡、質権設定、売却および貸付を含むがそれらに限定されない。）から構成される。

保管会社により保有される S I C A V の資産は、以下の場合にのみ再使用することが認められる。

- a) 当該資産の再使用が S I C A V の計算で実行される場合。
- b) S I C A V または S I C A V に代って行う管理会社の指示を保管会社が遂行する場合。
- c) 再使用が S I C A V の利益のために、かつ投資主の利益に沿って行われる場合。
- d) 当該取引が、所有権移転の取り決めにに基づき S I C A V が受領する高品質かつ流動性のある担保物によりカバーされる場合。

当該担保物の市場価額は、常に、再使用される資産の市場価額にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管会社の倒産の場合および／または S I C A V の資産の保管が委託されるルクセンブルグ所在の第三者の倒産の場合には、当該保管資産は、かかる保管会社および／またはかかる第三者の債権者の間での分配または当該債権者の利益のための現金化のために使用されることはできない。

E. 保管会社は、上記 B に記載する機能を第三者に委託することはできない。

保管会社は、F C P に関する上記 III.3.1.3.E に記載する同一の条件の下で、上記 C に記載する機能を第三者に委託することができる。

F. 保管会社は、F C P および F C P の受益者に対する F C P の保管会社の責任に関して上記 III.3.1.3.F に記載する同一の範囲で、S I C A V および S I C A V の投資主に対し、保管会社による損失または上記 C の a) に従い保管される金融商品の保管が委託された第三者による損失の責任を負うものとする。

G. 2010年法の第37条に従い、いかなる会社も S I C A V と保管会社を兼ねることはできない。いかなる会社も管理会社と保管会社を兼ねることはできない。それぞれの機能の遂行に当たり、S I C A V、S I C A V のために行為する管理会社および保管会社は、誠実に、公正に、専門家として、独立の立場で、S I C A V および投資主の利益のためにのみ行為するものとする。

保管会社は、S I C A V、投資主、管理会社および保管会社自身の間で利益相反を生じさせるような活動を S I C A V または S I C A V を代理する管理会社に関して行わないものとする。ただし、保管会社が、機能上および階層上、保管会社としての業務の履行を、利益相反の可能性のある保管会社の他の業務から分離しており、かかる潜在的な利益相反が適正に特定され、管理され、監視され、かつ S I C A V の投資主に開示されている場合はこの限りではない。

H. S I C A V に関する保管会社の責務は、以下の場合に終了する。

- a) 保管会社が任意で辞任する場合または S I C A V により更迭される場合。保管会社を任命する契約の条項に基づく。同契約は保管会社の交替を可能とする通知期間を規定していなければならない。通知期間が終了するまでに新たな保管会社が任命されていない場合、CSSF は S I C A V を 2010年法第130(1)条において規定されるリストから削除するものとする。最後に保管会社としての行為を行った機関は、受益者の利益の良好な保全のために、S I C A V の清算の終了まで S I C A V の多様な資産の保管につき必要なすべての口座を開設し続けまたは開設する義務を含む、必要なすべての措置を講じなければならない。
- b) S I C A V、保管会社または指定された管理会社が破産宣告し、債権者との間の和議手続が開始され、支払停止を取得し、裁判所の管理下に入った場合、または類似の手続きの対象となるか清算手続が開始された場合。
- c) S I C A V、保管会社または指定された管理会社の承認が監督官庁により取消された場合。
- d) 定款に規定されるその他すべての場合。

3.2.3 管理会社

会社型投資信託はその適格性によって、2010年法第15章（UCITS）または第16章（例えばパートIIファンド）のいずれかに準拠して、管理会社により管理されることができる。

管理会社を指定したUCITS SICAVの場合、管理会社の責務は以下の場合に終了するものとする。

- a) 指定された管理会社が任意で辞任する場合またはSICAVにより更迭される場合。
- b) SICAVがSICAV自身の単独管理SICAVとなることを決定したことにより、SICAVによって指定された管理会社を取り消される場合。
- c) SICAV、保管会社または指定された管理会社が破産宣告し、債権者との間の和議手続が開始され、支払停止を取得し、裁判所の管理下に入った場合、または類似の手続きの対象となるか清算手続が開始された場合。
- d) SICAV、保管会社または指定された管理会社の承認が監督官庁により取消された場合。
- e) 定款に規定されるその他すべての場合。

UCITS管理会社および第16章管理会社は、後記「IV.3.4」に詳述されるCSSF通達18/698にも従う。

3.2.4 関係法人

上記III.3.1.5「関係法人」中の記載事項は、原則として、SICAVの投資用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

3.2.5 管理会社を指定していない会社型UCITSの追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にSICAVに関し定められているが、管理会社を指定していないUCITSとして適格な他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) SICAVが、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定しない場合：

- 認可の申請は、最低限SICAVの組織構造を記載した運営計画を添付しなければならない；
- SICAVの取締役は、十分に良好な評価を得ており、当該SICAVが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、取締役およびその地位の後継者は、その氏名がCSSFに直ちに報告されなければならない。SICAVの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「取締役」とは、法律もしくは設立証書に基づきSICAVを代理するか、またはSICAVの方針を実質的に決定する者をいう；
- さらに、SICAVと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与は、SICAVの業務管理部門、取締役会および監査役会等の構成員がCSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的

に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなるという意味を含む。

C S S Fは、U C I T S S I C A Vが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該S I C A Vに付与した認可を取り消すことができる：

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合；
 - (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合；
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合；
 - (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合；または、
 - (e) 2010年法が認可の取消事由として定める場合に該当する場合。
- (2) IV 3.2の(4)乃至(8)に定める規定は、指令2009／65／E Cに従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vに適用される。ただし、「管理会社」は「S I C A V」と読み替えるものとする。

S I C A Vは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

- (3) 指令2009／65／E Cに従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vは、適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、C S S Fは、S I C A Vの性格にも配慮し、当該S I C A Vが健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム（特に、その従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること、とりわけ、当該S I C A Vに係る各取引をその源泉、関係当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築することが可能であること、ならびに管理会社が運用するS I C A Vの資産が設立証書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

4. ルクセンブルグのU C I T SおよびパートIIファンドに関する法律および規則上の追加規定

4.1 2010年法

4.1.1 複数のコンパートメントおよびクラスの構造

2010年法は特に、複数のコンパートメント（サブ・ファンド）を有するU C I（いわゆる「アンブレラファンド」）を設定することができることについて規定している。かかるU C Iの目論見書は、各コンパートメント固有の投資方針を記載しなければならない。

この形態では、一つの法組織の中に、異なる投資方針またはその他の異なる特徴（例えば、異なる投資運用者によってポートフォリオが運用される、異なる種類の投資者を対象とする、または報酬体系が異なる）を有する複数のコンパートメントを設定することが可能である。

これらすべての場合において、各コンパートメントは、設立文書に別段の規定がある場合を除き、他のコンパートメントの投資ポートフォリオとは分離された固有の投資ポートフォリオに関連している。この原則に基づき、アンブレラファンドは一つの単一の法組織を構成するにもかかわらず、各コンパートメントの資産は、設立文書に別段の規定がある場合を除き、当該コンパートメントの投資者および債権者のみが排他的に使用できる。

C S S Fは2010年法（および2007年法）に服する、U C Iの運用開始前のコンパートメント、運用再開を待つコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する通達12/540を発表した。これに

よると、運用休止中のコンパートメント（すなわち、運用開始前のコンパートメントおよび運用再開を待つコンパートメント）に対するC S S Fの認可は最大18か月有効に存続する。

加えて、U C I内またはアンブレラファンド型で設定されたU C Iのコンパートメント内に、異なるクラスの証券を設定することができる。かかるクラスはそれぞれ異なる特徴を有し、特に、報酬体系、対象とする投資家の種類、ヘッジ方針もしくは配当方針に違いをつけることができる。これらの形態においては、すべての株式／受益証券のクラスについて投資対象は同一であるが、例えば、一クラスのみについて配当・分配がなされる、またはヘッジについて一クラスの株式／受益証券のみのためにヘッジ取引が実行されるなどの結果として、1単位当りの純資産価格は異なることになる。コンパートメントとは異なり、株式／受益証券の異なるクラス間では資産と負債は分離されないことに注意する必要がある。U C I T Sの株式クラスに関するE S M Aの2017年1月30日付意見書では、U C I T Sは、株式クラスの段階でデリバティブ商品を利用することを可能としているが、それに際して以下の4つの原則—（i）共通の投資目的、（ii）非伝播、（iii）事前の決定および（iv）透明性—を遵守しなければならない旨定めている。これらの様々なオプションを利用する上での主な関心は、一つの単一事業体の中に異なる商品を効率的にストラクチャリングすることである。

4.1.2 2010年法に基づく投資口の発行および買戻し

S I C A Vはその定款に反する場合を除き、いつでも投資口を発行することができる。2010年法を条件としてS I C A Vの発行する投資口は全額払込済で無額面のものとしなければならない。かかる投資口は、S I C A Vの純資産総額を発行済投資口数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻される。この価格は、費用および手数料を加えることによって、投資口発行の場合増額し、投資口買戻しの場合は減額することができるが、減額および増額の最高限度額および手続はC S S F規則により決定することができる。発行投資口は無額面で全額払い込まなければならない。資本は投資口の発行および買戻しならびにその資産評価額の変動の結果として自動的に変更される。

4.2 1915年法

商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、端的にF C Pの管理会社および（2010年法により明示的に適用除外されていない限り）投資法人自体に対して適用される。

4.2.1 会社設立の要件（1915年法第420条の1）

最低1名の投資主が存在すること。公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000ユーロ相当額である。

4.2.2 定款の必要的記載事項（1915年法第420条の15）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる：

- （i） 発起人の身元、
 - （ii） 会社の形態および名称、
 - （iii） 登記上の事務所の所在地、
 - （iv） 会社の目的、
 - （v） 発行済資本および授權資本（もしあれば）の額、
 - （vi） 発行時に払込済の額、
 - （vii） 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記載、
 - （viii） 株式の形態（記名式、無記名式または券面のない方式）、
 - （ix） 現金払込み以外の方法による出資の記載および条件、ならびに出資者の氏名、
- （注） 1915年法は、規制市場で取引されている適格な譲渡性のある有価証券および短期金融商品による出資の場合は、公認法定監査人の報告書の必要なしに現物出資による増資を認めている。し

かし、実務上、C S S Fは、投資信託／投資法人については、かかる報告書を依然として要求している。

- (x) 発起人に認められている特定の権利または特権の記載およびその理由、
- (xi) 資本の一部を構成しない株式（もしあれば）の記載、
- (xii) 取締役および公認法定監査人の選任に関する規定が法律を逸脱する場合、その規定およびかかる者の権限の記載、
- (xiii) 会社の存続期間、
- (xiv) 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは会社の設立を理由として支払責任が生じるあらゆる種類の費用および報酬の見積。

4.2.3 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420条の17）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される：

- (i) 設立定款の案は公証人による公証およびR E S Aでの公告がなされなければならない。
- (ii) 応募者は、正式な会社設立目的の定款案の公告から3か月以内に開催される総会に招集されること。

4.2.4 発起人および取締役の責任（1915年法第420条の19および第420条の23）

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった会社資本金の部分に対してまたは会社資本金の25%に達しなかった部分の払込みに対して、および会社が1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった事実を理由として応募者が蒙る一切の損害に対して、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

IV. 2010年法に準拠するルクセンブルグのU C I T S

1. ルクセンブルグのU C I T S概説

2010年法パートIに基づきU C I T Sとしての適格性を有しているすべてのファンドは、（簡潔な通知手続きを条件として）他のE U加盟国においてその投資口または受益証券を自由に販売することができる。

2010年法第2条第2項は、第3条を条件として、U C I T Sが、以下のような投資信託／投資法人を意味すると規定している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券および／または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする集団投資スキーム、および、
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、集団投資スキームの資産から直接または間接に買い戻される集団投資スキーム（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格から著しい差異を生じることがないようにするためのU C I T Sの行為は、かかる買戻しに相当するものとみなされる。）。

2. ルクセンブルグのU C I T Sの投資制限

U C I T Sに適用される投資規則および投資制限は、2010年法第5章（第40条から第52条）に規定されており、F C Pにも、会社型投資信託にも同じ範囲で適用される。

U C I T Sが複数の投資コンパートメントで構成される場合、各コンパートメントは、2010年法第5章の目的上、別個のU C I T Sとみなされる。

投資規則および投資制限は、U C I T Sの目論見書に詳細に記載される。

2010年法第5章に定められる投資規則および投資制限は、以下の規則によって明確化され、補完されている。

- (1) C S S Fは、とりわけ財務リスク、すなわちグローバル・エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスク、に関連するリスク管理の要件を詳しく定めた2011年5月30日付通達11/512を制定している。同通達は、これに関連し、C S S Fに提供すべき最低限の情報についても概説している。
- (2) 2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則により、一定の定義の明確化に関する指令およびU C I T Sの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付C E S Rガイドラインを実施するための2007年3月19日付E U指令2007/16/E Cが、ルクセンブルグにおいて施行されている。
- (3) 2008年2月19日に、C S S Fは、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則に関して、その条項を明確化するための通達08/339（以下「通達08/339」という。）を発行した。

通達08/339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ2002年法の一定の定義（2010年法の対応する規定によって置き換えられた）に関する2008年2月8日付大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産に該当するか否かを評価するに当たり、U C I T Sがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。通達08/339は、2008年11月26日にC S S Fにより発行された通達08/380により改正された。

- (4) 2008年6月4日に、C S S Fは、特定の証券貸借取引においてU C I T Sが利用することのできる技法と商品の詳細について示したC S S F通達08/356（以下「通達08/356」という。）を発行した。

通達08/356は現金担保を再投資する認可担保や認可資産を取扱うものである。通達08/356は、U C I T Sのカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどのように保管すべきかを定めている。本通達は、証券貸借取引によってU C I T Sのポートフォリオ運用業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨を重ねて規定している。さらに本通達は、目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- (5) C S S F通達14/592はE T FおよびE T Fを取扱うその他のU C I T Sの発行に関するE S M Aガイドラインのルクセンブルグにおける施行、金融デリバティブ商品の利用、U C T Sに関する担保規則および適格金融指標を対象とするものである。

(6) 2018年7月21日に発効し、加盟国に直接適用されたMMF規則は、MMF規則の範囲内にあるすべてのU C IがMMF規則に従いMMFとして承認されることを義務づけている。MMF規則の範囲外のU C Iは、マネー・マーケット・ファンドとしての適格性を有さない。MMF規則は、MMFについて以下の3つの種類を規定している：i) 公的債務に投資する安定基準価額ファンド、ii) 低ボラティリティ基準価額ファンド、およびiii) 変動基準価額ファンド（VNAV）（短期VNAVと標準VNAVがある）。MMFの種類によっては、MMF規則の下でMMFとして適格であるU C I T Sに追加的な投資制限が課せられる。

- (7) 指令2009/65/E Cを実施する2010年法は、U C I T Sの合併（下記A.）に関するルクセンブルグ法の特定の規定およびマスター/フィーダー構造の設定の可能性（下記B.）も紹介している。

A. 2010年法は、U C I T S（またはそのコンパートメント）の国境を越えた合併または国内の合併（その法的形態の如何を問わない）に関連した新規則を定めている。これらの規定はU C I T Sに対してのみ適用され、他のU C Iに対しては適用されない。2010年

法に基づき、C S S Fは2010年法の一部の規定を明確化するためのC S S F規則第10-5号を採択した。

- B. U C I T S フィーダー・ファンドとは、少なくともその資産の85%を他のU C I T S（「マスター」）に投資するU C I T S ファンドと定義される。残りの15%の資産は以下の形態で保管することができる。
- 補助的な流動資産（2010年法の第41条（2）に定義される。）
 - 金融派生商品（ヘッジの目的のみに使用できるものとする。）
 - その業務を行うのに不可欠な動産または不動産

3. U C I T S の管理会社／第15章管理会社

U C I T S を運用するルクセンブルグの管理会社には、2010年法第15章が適用される。

3.1. ルクセンブルグに登録上の事務所を有するU C I T S 管理会社が業務を行うための条件

- (1) 2010年法第15章の意味においてルクセンブルグに登録上の事務所を有するU C I T S 管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。2010年法に基づきU C I T S 管理会社に付与された認可はすべての加盟国に対して有効でありE S M Aへの通知が行われていなければならない。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

1915年法の規定は、2010年法が適用除外していない限り、U C I T S 管理会社に適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、メモリアルにおいて公告される。

- (2) 管理会社は、指令2009／65／E Cに従い認可されるU C I T Sの運用以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のU C Iの運用であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009／65／E Cの下でその他の加盟国において販売することはできない。

U C I T Sの運用のための活動は、2010年法別表IIに列挙されている機能を含む。

(注) 当該リストには、投資運用、ファンド管理および販売促進の機能が含まれている。

- (3) 上記パラグラフ(2)の特例として、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている：
- (a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの運用（年金基金が保有するものも含む。）；
 - (b) 付随的業務としての以下の業務：
 - 投資顧問業務；および、
 - U C Iの受益証券に関する保管および管理事務業務。
- (4) 1993年法第1－1条、第37－1条および第37－3条は、管理会社による上記パラグラフ(3)の業務提供に準用される。

- (5) 運用にかかるU C Iの資産は管理会社の支払不能の場合における財産の一部とはならない。かかる資産は管理会社の債権者の請求対象となりえない。
- (6) 上記パラグラフ(2)の特例として、2010年法の第15章により認可された登記上の事務所をルクセンブルグに置く管理会社はA I F M Dの意味するA I FのA I F Mとして任命されることができる。ただし、2013年法第2章に基づき、A I FのA I F MとしてあらかじめC S S Fより認可を受けることを条件とする。

A I F Mとして業務を行う管理会社は2013年法別表I記載の業務および2010年法第101条による認可を条件として、U C I T Sの運用の追加業務に限り従事することができる。

(注) 当該リストは、ポートフォリオ管理およびリスク管理から構成される投資運用の機能およびA I F MがA I Fの合同運用の過程で追加的に行うことがある「その他の機能」(A I Fの資産に関する運営管理、販売促進、業務等)から成っている。

A I Fを運用するという運用業務に関して、かかる管理会社はまた、金融商品に関する注文の受付および送信から成る、2013年法第5条(4)において意味する非中核的業務を提供することができる。

- (7) かかる管理会社は、いわゆる「管理会社パスポート」を使用することによりクロスボーダー業務を行うことができる。
- (8) C S S Fは、以下の条件が満たされない限り管理会社を認可しない。

(a) 管理会社は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロの当初資本金を有さなければならない：

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオのうち250,000,000ユーロ超過額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は、10,000,000ユーロを超過しないものとする。
- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる：
 - (i) 管理会社が運用するF C P (管理会社が運用機能を委託した当該F C Pのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)；
 - (ii) 管理会社が管理会社として指定した投資法人；
 - (iii) 管理会社が運用するU C I (管理会社が運用機能を委託した当該U C Iのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。))。
- これらの要件とされる金額に係わらず、管理会社の自己資産は、投資会社の健全性要件に関する2019年11月27日付の欧州議会・理事会規則(E U)第2019/2033号の第13条ならびに(E U)第1093/2010号、(E U)第575/2013号、(E U)第600/2014号および(E U)第806/2014号の改正規則に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%まで追加することができない。信用機関または保険機関は、加盟国またはC S S FがE U法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登記上の事務所を有しなければならない。

- (b) (8)(a)に記載される資本金は、管理会社が恒久的に自由処分できる方法で維持され、管理会社の自らの利益のために投資される。資本金は、流動性のある資産または短期間で容易に現金化可能な資産に投資されるものとし、投機的ポジションを含んではならない。

- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、管理会社が運用する U C I T S に関し、十分に良好な評価を有し、および十分な経験を有する者でなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者の身元情報は、C S S F に直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも 2 名により決定されなければならない。
 - (d) 認可の申請は、管理会社の組織構造等を特に記載した運営計画を添付しなければならない。
 - (e) 本店および登記上の事務所は双方ともルクセンブルグに所在しなければならない。
 - (f) 管理会社の経営陣の構成員は、十分に良い評判を得ており、その義務の履行に必要な専門的経験を有する者でなければならない。つまり：
 - (i) 公開有限責任会社に関しては取締役会の構成員、および 2 層の取締役会制度の場合は監査役会の構成員、場合によっては、上記(c)に記載された人物と異なる場合、経営委員会の構成員；
 - (ii) その他の種類の会社に関しては、法律および設立証書により管理会社を代表する機関の構成員。
- (9) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S F は、当該関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。
- C S S F は、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。
- C S S F は、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。
- (10) 記入済みの申請書が提出されてから 6 か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (11) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
- 当該認可の付与は、上記(8)(f)項に記載の管理会社の運用部門の構成員が、C S S F が認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にて C S S F に通知する義務を負うこととなることを意味する。
- (12) C S S F は、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、2010年法第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる：
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または 6 か月を超えて活動を中止する場合；
 - (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合；
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合；
 - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2006／49／E C の変更の結果、1993年法に適合しなくなった場合；
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大および／または組織的に違反した場合；
 - (f) 2010年法が認可の取消事由として定める場合に該当する場合。

管理会社が、（2010年法第116条に従い）集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S所在加盟国の監督当局と協議しなければならない。

- (13) C S S Fは、水準以上の保有および保有額を有する管理会社の株主または構成員（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社における一定の保有は、1993年法第18条に基づく投資法人に適用されるものと同様の規定に服する。

C S S Fは、管理会社の健全で慎重な運用の必要性を勘案し、上記の投資主または構成員の適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有することが証明できる一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。

承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。

3.2 ルクセンブルグに登録上の事務所を有する管理会社に適用される営業条件

- (1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(5)および(8)ないし(9)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(8)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。
- (2) 管理会社が運用するU C I T Sの性質に関し、またU C I T Sの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、指令2009/65/E Cに従い、管理会社は、以下を義務づけられる：
- (a) 健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム（特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己自身の勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、U C I T Sに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が運用するU C I T Sの資産が約款または設立証書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする；
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とU C I T SまたはU C I T S間の利益の相反により害されるU C I T Sまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように構成され、組織されなければならない。
- (3) (3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている管理会社は：
- 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が運用するU C I T Sの受益証券に投資してはならない；
 - 上記3.1(3)に記載の業務に関し、信用機関および特定投資法人の不履行に関する2015年12月18日付法律（改正済）パートIII、タイトルIIIおよび1993年法第22-1条の規定に服する。
- (注) この場合、当該管理会社はルクセンブルグにある投資家補償スキームに加入することを要する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の業務を遂行する機能を第三者に委託することができる。この場合、以下の条件のすべてが充足されなければならない：
- a) 管理会社はC S S Fに対して、上記を適切に報告しなければならない、C S S Fは、U C I T S所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない；

- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、投資家の最善の利益のために管理会社が活動し、UCITSが運用されることを妨げてはならない；
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない；
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない；
- e) 投資運用の中核的業務に関する機能は、保管会社または受益者もしくは管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない；
- f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない；
- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能を委託された者に常に追加的指示を付与し、または投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない；
- h) 委託される機能の性格を勘案し、機能を委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない；および、
- i) UCITSの目論見書に、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。

管理会社および保管会社の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが単なる連絡機能のみを有することとなるような形の機能の委託をすることはしないものとする。

- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範により、以下を行う：
 - (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の健全性のため、正直かつ公正に行為しなければならない；
 - (b) 管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の健全性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない；
 - (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源および手続を保有し、効率的に使用しなければならない；
 - (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が運用するUCITSが確実に公正に取り扱われるようにしなければならない；および、
 - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務を遵守し、投資家の最善の利益および市場の信頼性を促進しなければならない。
- (6) 2010年法第15章に従う管理会社は、一貫していて、健全かつ効率的なリスク管理を促進する報酬方針および報酬実務を定め、適用するものとする。当該報酬方針および報酬実務は、管理会社が運用するUCITSのリスク・プロファイル、投資信託規則または設立証書と矛盾するリスクテイクを奨励するものであってはならず、かつUCITSの最善の利益に沿って行為する管理会社の義務の遵守を損なうようなものであってはならない。

報酬方針および報酬実務は、給与および一任年金給付の固定および変動要素を含むものとする。

報酬方針および報酬実務は、上級管理者、リスクテイカー、統制機能を行う者、ならびに管理会社もしくはその運用するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を与える専門的業

務を行う上級管理者およびリスクテイカーのグループの報酬区分に該当する報酬合計額を受領するすべての従業員を含むかかる範囲のスタッフに適用される。

- (7) 上記(6)に記載される報酬方針を定め、適用するに当たり、管理会社は、以下の原則を、その規模、内部組織ならびにその業務の性質、範囲および複雑さに応じた適切な方法および範囲で遵守するものとする。
- a) 報酬方針は、一貫性があり、健全かつ効率的なリスク管理を促進するものであり、管理会社が運用する当該UCITSのリスク・プロファイル、規則または設立証書に矛盾するリスクテイクを奨励するものでないこと。
 - b) 報酬方針は、管理会社およびその運用するUCITSならびに当該UCITSの投資者のビジネス上の戦略、目的、価値および利益に沿ったものであり、利益相反を回避する措置が含まれていること。
 - c) 報酬方針は、管理会社の管理部門により、その監督機能において採用されるものとし、当該部門は、報酬方針の一般的な原則を採用し、少なくとも年1回そのレビューを行い、その実施に対し責任を負いそれを監督すること。ここに記載される職務は、当該管理会社の執行機能を担わない者でリスク管理および報酬に専門知識を有する管理部門のメンバーのみによって遂行されるものとする。
 - d) 報酬方針の実施に対しては、少なくとも年1回、管理部門がその監督機能において採用した報酬方針および報酬手続きの遵守状況について本部からの内部検査でかつ独立した検査の対象とすること。
 - e) 統制機能に従事するスタッフには、その統制する事業分野の実績から独立して、各々の機能にリンクする目的の達成に応じて報酬が支払われること。
 - f) リスク管理およびコンプライアンス機能における上級役員の報酬は、報酬委員会が存在する場合には、当該委員会によって直接監督されること。
 - g) 報酬が実績に連動される場合、個人の成績を評価する際には、報酬の合計金額は、財務基準および非財務基準を考慮しつつ、個人の実績と事業部門の実績もしくは当該UCITSの実績に関する評価、およびそれらのリスクと管理会社の全体的実績の評価を組み合わせで行うこと。
 - h) 実績の評価は、評価の過程が、当該UCITSの長期的な運用成績およびその投資リスクに基づき行われることを確保し、かつ報酬の実績連動要素の実際の支払いが同じ期間にわたって分散されることを確保するため、管理会社が管理するUCITSの投資者に対し推奨する保有期間に適合する複数年の枠組みで定められること。
 - i) 保証される変動報酬は特別の場合のもので、新規スタッフの雇用の場合に限って発生し、雇用の最初の年に限定されること。
 - j) 報酬の合計における固定要素と変動要素は適切なバランスがあり、変動要素について完全に柔軟な方針での運営が可能となるように（変動報酬要素がまったく支払われない可能性を含む）、固定報酬要素は報酬の合計において十分に高い比率を占めていること。
 - k) 契約の早期終了に関する支払いは、その期間にわたって達成された運用成績を反映させるものとし、失敗に対して報酬を与えることのないような方法で策定されていること。
 - l) 変動報酬要素または変動報酬要素プールを計算するために使用されるパフォーマンスの測定は、現在と将来の関連するすべてのリスクの種類を統合するための包括的な調整メカニズムが導入されていること。
 - m) UCITSの法的構造、その投資信託規則もしくは設立証書を条件として、変動報酬要素の重要部分（いかなる場合もその50%以上）は、当該UCITSの受益証券、同等の所有持

分、または株式リンク証書もしくは本項に記載されるいずれかの商品と同等のインセンティブ効果を有する同等の非現金商品から構成されること。ただし、管理会社が管理する全ポートフォリオに対する当該UCITSの管理の占める割合が50%未満である場合はこの限りではなく、その場合には上記の最低50%も適用されないものとする。

本項に記載する商品は、インセンティブを管理会社およびその管理するUCITSの利益ならびに当該UCITSの投資者の利益と整合させるように策定された適切な保有方針に従うものであること。本項は、下記 n) 項に沿って繰り延べられた変動報酬要素の部分と、繰り延べられない変動報酬要素の部分の両方に適用されるものとする。

- n) 変動報酬要素の重要部分（いかなる場合もその40%以上）は、当該UCITSの投資者に推奨される保有期間の観点から適切とみなす期間にわたり繰り延べて支払われ、かつ当該UCITSのリスクの性質に正確に沿うものであること。

本項に記載される期間は3年以上であること；繰延支払制度に基づき支払われるべき報酬の権利は按分比例制度で発生する場合より早く発生させないこと；特に高額の変動報酬要素の場合には、当該金額の60%以上は繰り延べられること。

- o) 繰延部分を含む変動報酬は、管理会社全体としての財務状態に照らして持続可能であり、かつ当該事業部門、当該UCITSおよび当該個人のパフォーマンスにより正当化される場合にのみ支払われるかまたはその権利が生じること。

管理会社または当該UCITSの財務成績が低下するかマイナスとなった場合には、マルス制度またはクローバック制度を含む、現在の報酬および以前に獲得された所得金額の支払の減額の両方を考慮しつつ、変動報酬の合計が一般的に大幅に縮小されること。

- p) 年金給付方針は、管理会社およびその管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値および長期的利益に沿ったものであること。

従業員が定年に達する前に管理会社を退職する場合、一任の年金給付は、5年間、上記 m) 項に定義される証書の形式で管理会社によって保有されること。定年に達した従業員の場合、一任の年金給付は、5年の保有期間を条件として、上記 m) 項に定義される証書の形式で当該従業員に支払われること。

- q) スタッフは、その報酬のアレンジメントに組み込まれているリスクを整合させる効果を害する個人的なヘッジ戦略または報酬もしくは責任に関連した保険を用いない旨約束することが要求されること。

- r) 変動報酬は、2010年法の要件の回避を容易にするようなピークルや手段を通じて支払われないこと。

最初の副段落に定められる原則は、管理会社のリスク概要または管理会社が運用するUCITSのリスク概要に重大な影響を与える専門的業務を行っている上級管理者、リスクテイク、統制機能を行う者ならびに上級管理者およびリスクテイクの報酬区分に該当する合計報酬を受領している一切の従業員を含む、これらの範疇のスタッフの利益のためになされる、管理会社によって支払われるすべての種類のすべての給付、当該UCITS自体によって直接支払われるすべての金額（成功報酬を含む）およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の譲渡に適用されるものとする。

管理会社の規模またはその運用するUCITSの規模、内部組織ならびにその事業の性質、範囲および複雑さに関して大きな管理会社は、報酬委員会を設立しなければならない。報酬委員会は、報酬方針および報酬実務ならびに運用リスクのために生み出されるインセンティブに関する適任で独立の判断を行うことができるような方法で設置されるものとする。

指令2009/65/ECの第14a(4)条に記載するESMAのガイドラインに従い設立される報酬委員会（該当する場合）は、報酬に関する決定の準備に責任を有する。かかる決定は、管理会社また

は当該U C I T Sのリスクおよびリスク管理への潜在的重要性を含み、管理部門の監督機能において管理部門により決定される。報酬委員会は、管理部門のメンバーで当該管理会社において執行機能を遂行しない者が議長をつとめる。報酬委員会のメンバーは、当該管理会社において執行機能を遂行しない管理部門のメンバーとする。

管理部門に従業員の代表を含めることが労働法により定められている管理会社においては、報酬委員会は一名もしくは複数名の従業員の代表者を含めるものとする。その決定を準備する際に、報酬委員会は、投資者の長期的利益およびその他の利害関係者および公共の利益を考慮するものとする。

- (8) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたU C I T Sを運用する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家には、その公用語または加盟国の公用語のうちのいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、U C I T S所在加盟国の公的機関または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (9) 管理会社は、1993年法第1条(1)において意味する専属エージェントを選任する権限を有する。

管理会社は専属エージェントを選任しようとする場合は、2010年法において認められている業務の範囲内で、1993年法第37条の8に基づき投資法人に適用される規則と同一の規則に従わなければならない。

3.3. 設立の権利および業務提供の自由

- (1) 2010年法第15章に従い認可された管理会社が、その他の活動または業務を行うことを提案することなく、2010年法別表IIに定めるとおり自らが運用するU C I T Sの受益証券を支店を設置せずにU C I T S所在加盟国以外の加盟国において販売することのみを提案する場合、当該販売は、2010年法第6章の要件のみに従うものとする。
- (2) 指令2009/65/E Cに従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店の設置によりまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。
- (3) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店の設置によりまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

3.4. U C I T S管理会社に適用される規則

C S S F規則第10-4号は、管理会社およびその利害相反、事業の遂行およびリスク管理要件につき、組織に関する基本的な要件を定めている。

2018年8月23日、C S S Fは通達18/698を公表し、従前に適用されていたC S S F通達12/546はこれに置き換えられた。

ルクセンブルグのU C I T S管理会社および自己管理型投資法人のみを対象としていたC S S F通達12/546とは反対に、C S S F通達18/698は、すべての投資信託運用業者（すなわち、U C I T S管理会社および自己管理型投資法人だけでなく、第16章管理会社、A I F Mおよび2013年法第4(1) b) 条の意味における内部管理A I Fも含む）ならびに登録代理人の機能を行使するエンティティを対象としている。

本通達により、C S S Fは、投資信託運用業者の承認に対する規制の実施について最新の確認を行うとともに、特に、投資信託運用業者の内部機構、実体、方針および手続きが重視される旨（投資信託運用業者の活動の量および質を考慮して投資信託運用業者が利用できる適切な人的資源の必要性に特に重点が置かれる）を指摘している。この点につき、C S S F 通達18/698は以下を特定している：

（i）投資信託運用業者によって要求される業務執行役員および従業員の数、および（ii）取締役および業務執行役員へ付与することが認められるマンドートの数。

後者は、本通達が投資信託運用業者のみならず、投資信託運用業者、U C I T S、A I Fおよび関連する特別目的ビークルの取締役会の構成員にも影響を与えることを意味している。

さらに、C S S F 通達18/698は、投資信託、その投資者、販売に携わる仲介機関に関して、また投資信託のために実行される投資に関して、マネーロンダリングおよびテロ資金供与防止対策への対応に対するC S S Fの期待を明確化している。

C S S Fは、経営委員会の会議、取締役会の会議の開催について投資信託運用業者が従うべき形式を要求しており、また統治機関およびC S S Fのために作成されるべき異なる報告書について言及している。

本通達は、受任者のデューディリジェンスおよび継続的モニタリングの要件について追加的な詳細事項を規定している。

さらに、C S S Fは、投資信託運用業者に適用される内部統治、管理機能、オペレーション機能および技術的設備の要件を、M i F I D企業に適用されるものにより近づけている。

2019年12月20日に、C S S Fは、オープン・エンド型U C Iの流動性リスク管理に関するI O S C O 勧告を実施する通達第19/733号を公表した。当該通達は、C S S FがI O S C O 勧告（当該通達に添付）の適用、および各運用U C Iレベルでの堅実かつ効果的な流動性リスク管理手順の実施についての関連I O S C O 適正慣行の活用を管理会社に要求することを明確にするものである。

I O S C O 勧告において言及された流動性リスク管理手順の主要な要素は通達に要約されているが、例として、U C Iの設計過程、U C Iの日々の流動性管理、および偶発事象対応策の策定などである。

4. ルクセンブルグのU C I T Sに関する追加的な法律上および規制上の要件

4.1 ルクセンブルグのU C I T Sの認可・登録および監督

4.1.1 U C I T Sの認可および登録

2010年法第129条および第130条はルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可および登録に関する要件を規定している。

（i）次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルグの投資信託は、設立または設定の日から1か月以内に認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（U C I T S）でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

（ii）認可を受けたU C Iは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。

（iii）ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定ならびに制裁その他行政措置

に関するC S S Fの決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（*tribunal administratif*）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない、これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのU C Iの解散および清算を決定する。

C S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

4.1.2 投資家に提供される情報

2010年法第150条は投資信託による目論見書、年次報告書および半期報告書の公表義務を定義している。

2010年法の第159条は、U C I T Sが、簡潔、かつ、専門的でない用語により記載された主要投資家情報文書（「U C I T S K I I D」）を公表する義務も規定している。同文書は比較を可能とするため共通形式により作成され、個人投資家により理解されうる形で開示されなければならない。

2011年1月1日より前に設立されたU C I T Sおよび2011年1月1日から2011年7月1日の間に設立されたU C I T Sで、2002年法に従うことを選択したものは、2012年7月1日までに、2002年法第109条以下に基づき作成された簡易目論見書を、2010年法第159条に言及される主要投資家情報に取って代える必要があった。

2010年法は、さらに以下の公表義務を定めている：

- 投資法人および管理会社は、自己が運用している各F C Pのために、目論見書およびK I D（重要投資家情報文書）ならびにそれらの変更、ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに送付しなければならない。
- K I Dは、投資家がU C I T Sの受益証券／投資口の申込みを行う前に、無償で投資家に提供されなければならない。

K I Dは、加盟国以外の国の管轄権を有する当局が当該情報の投資家への提供を求めない限り、必ずしも加盟国以外の国の投資家に提供する必要はない。

さらに、目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書が、請求により無償で投資家に提供されなければならない。

- 投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書およびK I Dに記載された方法により入手できる。
- 年次報告書および半期報告書は、請求により投資家に無償で提供される。
- 監査済年次報告書ならびに監査済または未監査の半期報告書は、当該期間終了以降、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。

P R I I P s 規則によると、いわゆる「P R I I P」をEU内の一般投資家に助言し、これを募集または販売する者および事業体は、当該投資家がP R I I Pに投資する前に、規則1286／2014に言及される重要情報記載書面（「P R I I P s K I D」）を当該投資家に交付することが必要とされている。用語「P R I I P s」は、リテールおよび保険ベースのパッケージ型投資商品を意味する。

P R I I P s 規則は、2018年1月1日付で適用され、2023年1月1日以降、U C I T SはP R I I P s K I Dを作成しなければならない。

P R I I P s 規則の目的は、（i）P R I I P s K I D（最大 A4で3頁）を通して均一かつ標準的な情報へのアクセスを確保することにより一般投資家の保護を強化すること、ならびに（ii）P R I I P 市場（P R I I P 設定者、アドバイザーおよび販売会社）において全ての参加者に透明性に関するEU水準の均一な規制を課すことである。

P R I I P s の概念には、(クローズド・エンド型かオープン・エンド型かに係らず、U C I T S を含む)すべての種類の投資信託、(原投資対象の形態を問わずストラクチャード・デポジットを含む)仕組商品、ならびに(ユニット・リンク商品および配当向商品を含む)保険ベースの投資商品が含まれる。僅かな投資商品(損害保険、ストラクチャード・デポジット以外のデポジット、雇用主からの出資が要求される個人年金商品)のみが免除される。

U C I T S の受益証券/投資口の販売広告は、目論見書(およびU C I T S K I I D / P R I I P s K I I D、もしあれば)が入手可能であることに言及し、取得できる場所を示さなければならない。

4.1.3 ルクセンブルグのU C I T S に適用される主たる規則

- 2011年7月1日現在の欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通の定義に関する2010年5月19日付C E S R ガイドライン10-049(改正済)およびMMF規則(マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付の欧州議会・理事会の規則(E U)第2017/1131号)
- 組織に関する要件、利益相反、行動基準、リスク管理および保管会社と管理会社間の契約の内容に関する指令2009/65/E C を実施する2010年7月1日付委員会指令2010/43/E U を置き換える2010年12月22日付C S S F 規則10-4号(2022年7月27日付C S S F 規則第22-05号により改正済)
- ファンドの合併、マスターフィーダーの構造および通知手続きについての一定の規定に関する指令2009/65/E C を実施する2010年7月1日付委員会指令2010/44/E U を置き換える2010年12月22日付C S S F 規則第10-5号(改正済)
- C S S F 通達11/509を廃止した、事前マーケティングおよびクロスボーダー・マーケティングのためにルクセンブルグ籍の集団投資スキームおよび投資ファンド・マネジャーが遵守すべき新たな届出および無届出手続きに関するC S S F 通達22/810
- 運用開始前のコンパートメント(サブ・ファンド)、再活性化待ちコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する2012年7月9日付C S S F 通達12/540
- 2010年法のパート I の対象となるU C I T S の保管会社として行為する金融機関および(場合により)管理会社によって代表されるすべてのU C I T S に適用される規定に関するC S S F 通達16/644(C S S F 通達18/697により改正済)
- S F T 規則(証券金融取引および再使用の透明性に関する欧州議会・理事会の2015年11月25日付の規則(E U)2015/2365(規則(E U)第648/2012号の改正規則))
- 規則(E U)第648/2012号(E M I R)に基づく報告についてのE S M A のガイドラインの適用に関するC S S F 通達23/846
- ベンチマーク規則(金融商品および金融契約においてベンチマークとして使用されるインデックスまたは投資ファンドのパフォーマンス測定のために使用されるインデックスに関する2016年6月8日付の欧州議会・理事会の規則(E U)2016/1011(指令2008/48/E C および2014/17/E U ならびに規則(E U)第596/2014号の改正規則))
- S F D R (金融サービス・セクターにおけるサステナブル関連の開示に関する2019年11月27日付の欧州議会・理事会規則(E U)第2019/2088号)、および
- タクソノミー規則(サステナブル投資を促進するためのフレームワーク設定に関する2020年6月18日付の欧州議会・理事会規則(E U)第2020/852号、および(E U)第2019/2088号の改正規則)

4.2 ルクセンブルグのU C I T S に適用される追加の要件

(i) 公募または販売の承認：

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドが活動を行うためにはC S S Fの認可を受けなければならない旨規定している。

(ii) 設立証書の事前承認：

2010年法第129条第2項は、C S S Fが設立証書または約款および保管会社の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

(iii) 上記(ii)に記載される条件に加えて、2010年法パートIに従うU C I T Sは、以下の条件を満たさない限り、C S S Fにより認可されないものとする：

- a) F C Pは、当該F C Pを運用するための管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。管理会社を指定した投資法人は、当該投資法人を運用するために指定された管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。
- b) 上記a)号を損なうことなく、ルクセンブルグにおいて設立されたU C I T Sが指令2009/65/E Cに従う管理会社により運用され、指令2009/65/E Cに基づき他の加盟国の管轄当局により認可されている場合、C S S Fは、2010年法第123条に従い、当該U C I T Sを運用するための管理会社の申請書について決定するものとする。

2010年法第129条第4項に基づき、C S S Fは、以下の場合、2010年法第2条の範囲内のU C I T Sの認可を拒否することがある：

- a) 投資法人が2010年法第3章に定める前提条件を遵守していないことを立証した場合、または、
- b) 管理会社が2010年法第15章に基づきU C I T Sを運用することを認可されていない場合、または、
- c) 管理会社がその所在加盟国においてU C I T Sを運用することを認可されていない場合。

2010年法第27条第1項を損なうことなく、管理会社または投資法人（該当する場合）は、完全な申請書が提出されてから2か月以内に、U C I T Sの認可が付与されたか否かにつき通知を受けるものとする。

(iv) 販売用資料：

2005年4月6日付C S S F通達05/177によると、販売用資料については、それが利用される外国の権限ある当局による監督に服していない場合であっても、意見をを得るためにC S S Fに提出する必要はないものとされている。ただし、C S S Fの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

C S S Fは2022年1月30日に、投資信託の国境を越えた流通促進に関する2019年6月20日付の欧州議会・理事会規則（E U）第2019/1156号ならびに2021年8月2日に公表された規則（E U）第345/2013号、（E U）第346/2013号および（E U）第1286/2014号（改正済）の改正規則に基づき、マーケティング・コミュニケーションに関するESMAガイドラインの適用に関する通達第22/795号を公表した。この通達において、C S S Fは、当該マーケティング・コミュニケーションのオンラインの側面も考慮に入れて、U C I T SおよびA I Fのマーケティング・コミュニケーションそれ自体の識別、U C I T SまたはA I Fの投資口/株式の購入によるリ

スクおよびリターンの平等に目立つ方法による説明、およびマーケティング・コミュニケーションの公正、明確かつ誤解を招かない特徴に関する共通原則を確立する E S M A ガイドラインを適用し、統合することを確認している。

(v) 目論見書に記載される情報：

目論見書は、提案された投資について投資家が情報を得た上で判断を行うことができるようにするための必要な情報、特に、投資に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資する商品のいかににかかわらず、投資信託のリスク概要について明瞭かつ分かりやすい説明をしなければならない。

保管会社に関連して、U C I T S V の規則は、パート I ファンドの目論見書において以下の情報を開示することを要求している。

- ・ 保管会社の本人確認およびその義務の記載
- ・ U C I T S、投資者、管理会社および保管会社の間の潜在的な利益相反の開示
- ・ 保管会社により委託される保管機能、受任者および副受任者の一覧、ならびに当該委託から生じる可能性のある利益相反の記載
- ・ 上記に関する最新情報を投資者が請求により入手できる旨の記載
- ・ 当該資産の全部が集中して預託される単一または限定的な第三者の利用についての開示

2010年法のパート I の範囲に含まれる U C I T S については、目論見書は以下のいずれかを含むものとする：

- a) 最新の報酬方針の詳細事項（報酬および給付の計算方法、報酬および給付の授与に責任を有する者の身元（報酬委員会が存在する場合は報酬委員会の構成を含む。）を含むがそれらに限定されない。）
- b) 報酬方針の要約、ならびに最新の報酬方針の詳細事項（報酬および給付の計算方法、報酬および給付の授与に責任を有する者の身元（報酬委員会が存在する場合は報酬委員会の構成を含む。）を含むがそれらに限定されない。）がウェブサイトへアクセスすることにより入手できること（当該ウェブサイトの記載を含む）、ならびに請求すれば無料で紙のコピーが提供されることの記載。

目論見書は、少なくとも2010年法の別紙 I のスケジュール A に記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する約款または設立証書に既に記載されている場合はこの限りではない。

(vi) 目論見書を更新すべき義務：

2010年法第153条は、完全な目論見書の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

(vii) 財務状況の報告および監査：

1915年法第73条第2項によらず、S I C A V は、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解（該当する場合）の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨を R E S A に公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（*réviseur d'entreprises agréé*）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてCSSFが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

リスクに基づく監督を改善する観点から、CSSFは2021年12月末に、健全性およびAML/CFTを目的とした3通の通達を公表した。これらの通達は、UCITSおよびパートIIファンドの監査役の職務についてのガイドラインに関する2002年12月6日付CSSF通達第02/81号に規定された要件を修正し（および置換える）ものであり、それらはいわゆる「長文書式報告書」の作成を求めている。これらの通達は、改訂された要件を他の規制対象団体（SIF、SICAR、投資ファンド・マネジャー）に及ぼすものである。

- CSSFの通達第21/788号は、マネー・ローンダリングおよびテロ資金供与との闘いに関する2012年12月14日付CSSF規則第12-02号（改正済）の第49条で言及されているように、法定監査人（*réviseur d'entreprises agréé*）が作成する新しいAML/CFT外部報告書を導入している。
- CSSFの通達第21/789号は、すべての公認投資ファンド・マネジャー、自己運用SICAVおよび自己運用AIFを対象とした新たな自己評価質問書（「SAQ」）を導入している。また同通達は、法定監査人に対する新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される特定の規制上の枠組みを定義している。この通達は、2010年法第125-1条に服する第16章管理会社に対するCSSF通達第21/789号の適用範囲を明確化するCFFS通達第23/839等により修正され、マネジメント・レターの送付手続きに関するCSSF通達第18/698号および第19/708号を廃止するものである。
- CSSFの通達第21/790号は、すべてのUCITS、パートIIファンド、SIFおよびSICARを対象とした新たなSAQを導入している。また同通達は、法定監査人に対する新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される特定の規制上の枠組みを定義している。

(viii) 財務報告書の提出：

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、CSSFが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

IML通達97/136（CSSF通達08/348により改正）およびCSSF通達15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

(ix) 刑事制裁およびその他行政措置：

1915年法および2010年法は、一名もしくは複数名の取締役または投資信託の管理もしくは運用に対して形式を問わず責任を有する者が同法に含まれる一定の規定を遵守しない場合を、禁固刑および／または、一定の場合には最大5,000,000ユーロ（または法人の管理部門によって承認された入手可能な直近の財務書類に基づく当該法人の年間総売上高の10%）の罰金刑に処される刑事罰と定義している。

- (1) 2010年法に基づき、C S S Fは、2010年法第148条第1乃至3項記載の場合において、以下の者に対して、下記(2)に列挙される制裁その他行政措置を課す資格を有する。
- 2010年法のパートIおよびパートIIに従うU C I、それらの管理会社、それらの保管会社ならびにC S S Fの監督下でU C Iの活動に貢献するすべての事業体
 - 上記第一インデントに記載する事業体の管理部門のメンバーもしくは監督委員会のメンバーまたは2010年法第129(5)条の意味における当該事業体を実質的に経営する者
 - U C Iの任意解散の場合の清算人
- (2) 上記の場合において、C S S Fは、以下の罰則およびその他行政措置を課することができる。
- a) 責任が問われる者および当該法律違反の性質を特定した公式の発表
 - b) 責任が問われる者に対し、行為の停止を要求する命令または当該行為の反復をやめさせることを要求する命令
 - c) U C Iまたは管理会社の場合、U C Iまたは管理会社の承認の停止または取り消し。
 - d) 責任が問われる管理会社またはU C Iの管理部門のメンバーまたは管理会社またはU C Iによって雇用されるその他自然人に対して、一時的に、または再三にわたる深刻な違反については恒久的に、かかる事業体またはその他の当該事業体において管理機能を行使することを禁止すること。
 - e) 法人の場合には、最大5,000,000ユーロの罰金または当該法人の管理部門によって承認された入手可能な直近の財務書類に基づく当該法人の年間売上総額の最大10%相当の罰金。当該法人が親会社または指令2013/34/EUに従い連結財務書類を作成しなければならない親会社の子会社である場合、該当する年間売上総額とは、会計分野についての関連するEU法に従い、当該最終親会社の管理部門により承認されている入手可能な直近の連結財務書類に基づく年間売上総額または対応する種類の収益とする。
 - f) 自然人の場合は、最大5,000,000ユーロの罰金
 - g) 上記e)およびf)に代るものとして、上記e)およびf)の最大金額を超えたとしても、当該法律違反からもたらされた利益の金額（当該利益が確定可能である場合）の最大2倍以上の罰金。
- (3) C S S Fは、2010年法の規定の違反に対し行政処分もしくは行政措置を課す決定（不服申立てがない場合）を、当該処分もしくは措置が課される者に当該決定を通知した後不当な遅滞なく、C S S Fのウェブサイト公表するものとする。かかる公表には、少なくとも、当該違反の種類と性質ならびに責任を問われる者の身元に関する情報が含まれるものとする。この義務は、調査の性質を有する措置を課す決定に対しては適用されない。
- ただし、当該法人の身元または当該自然人の個人データの公表は、当該データの公表の均衡性について行ったケース・バイ・ケースでの評価の後で当該公表が不均衡であるとC S S Fが判断した場合、または当該公表が金融市場の安定性または継続している調査を脅かすことになる場合、C S S Fは、以下を行うものとする。
- a) 非公表の事由が解消されるまで当該処分もしくは措置を課す決定の公表を遅らせること。

- b) 匿名での公表により当該個人データの効果的な保護が確保される場合、当該処分もしくは措置を課す決定を適用法を遵守した方法により匿名で公表すること。

または、

- c) 上記a)およびb)の選択肢では以下を確保するのに十分でないと考えられる場合には、処分もしくは措置を課す決定を公表しないこと。

i) 金融市場の安定性が脅かされないこと。

ii) その性質が軽微であるとみなされる措置に関する当該決定の公表の均衡性。

C S S Fが、匿名により処分もしくは措置を公表することを決定した場合、匿名での公表の事由が合理的な時間内に解消されることが予想される場合、当該データの公表を当該期間延期することができる。

- (4) 処分もしくは措置を課す決定に対して不服申立てがあった場合、C S S Fは、そのウェブサイトにおいて、そのことを直ちに公表し、かつ当該不服申立ての結果について後続の情報を公表する。処分もしくは措置を課す従前の決定を取り消す決定も公表される。
- (5) 本項に従う処分もしくは措置の公表は、その公表から最低5年間から最長10年間にわたり、C S S Fのウェブサイトに継続して公表される。
- (6) 指令2009/65/ECの第99e(2)条に従い、C S S FがU C I T S、U C I T Sの管理会社もしくはU C I T Sの保管会社に関連する行政罰もしくは行政措置を公衆に開示した場合、C S S Fは同時に当該行政罰もしくは行政措置をE S M Aにも報告しなければならない。

さらに、C S S Fは、上記(1)c)項に従い課された未公表の行政罰（それに関する不服申立ておよび当該不服申立ての結果を含む）についてもE S M Aに知らせなければならない。

- (7) C S S Fは、行政罰もしくは行政措置の種類および罰金水準を決定する場合、それらが効果的、均衡的および制止的（当該違反行為を繰り返さないような説得力あるもの）であることを確保し、以下（該当する場合）を含むすべての関係する状況を考慮に入れるものとする。
- a) 当該違反の重さおよび期間の長さ
- b) 当該違反の責任を問われる者の責任の程度
- c) 当該違反の責任を問われる者の財務力（例えば、法人の場合にはその総売上、自然人の場合は年間所得に示される）
- d) 当該違反の責任を問われる者により獲得された利益もしくは回避された損失、他の者に対して与える損害、（該当する場合）市場の機能もしくはより広範な経済に対する損害（それらが決定可能な場合に限る）の重要性
- e) 当該違反の責任を問われる者とC S S Fとの間の協力の水準
- f) 当該違反の責任を問われる者による過去の違反歴
- g) 当該違反の責任を問われる者による当該違反の後に取られた当該違反の再発を防ぐための措置
- (8) C S S Fは、2010年法の規定の潜在的もしくは実際の違反の報告を奨励する効果的かつ信頼性ある仕組み（当該違反の報告のための安全なコミュニケーション網を含む）を確立するものとする。
- (9) 上記(8)項に記載する仕組みには、最低、少なくとも以下を含むものとする。

- a) 違反の報告を受けるための特定の手続きおよびそれらのフォローアップ
- b) U C I、管理会社、保管会社ならびにC S S Fの監督に服する当該U C Iの活動に貢献する事業体の中で行われた違反行為を報告した当該事業体の従業員の適切な保護（少なくとも報復、差別およびその他の種類の不公平な扱いに対する保護）
- c) 個人データの処理における個人保護に関する2002年8月2日法（改正済）に従い、違法行為を報告する者と違法行為の疑いがある者の両方に関する個人データの保護（注）
- d) 違法行為の報告者に関連して、秘密保持がすべての場合に保証されることを確保する明確な規則。ただし、追加の調査またはその後の司法手続きの状況の中で開示が要求される場合はこの限りではない。

（注）個人データの処理における個人保護に関する2002年8月2日付法律は、データ保護のための国家委員会を組織し、個人データの処理における自然人保護および当該データの自由な移動に関する2016年4月27日付の欧州議会・理事会規則（E U）第2016/679号を施行し、指令第95/46/E C号（一般データ保護規則）を破棄し、労働法ならびに処理体制・条件および公務員の昇進に係る手順を確立する2015年3月25日付改正法を改正する2018年8月1日付ルクセンブルグ法により廃止された。

(10) U C I、管理会社、保管会社ならびに上記(1)記載するC S S Fの監督に服する当該U C Iの活動に貢献する事業体の従業員による違反の報告は、契約またはすべての法令規則もしくは行政規定により課される情報の開示に関する制限の違反を構成することはない、当該報告者に当該報告に関連して如何なる種類の責任も負わせるものではない。

(11) U C I、管理会社、保管会社ならびにC S S Fの監督に服する当該U C Iの活動に貢献する事業体は、それらの従業員が特定の独立でかつ自律的ルートを通じて違反行為の内部報告を行うことができる適切な手続きを用意しなければならない。

（x） C S S Fに対する報告義務：

C S S Fに対する定期的な報告に加え、管理会社およびU C Iは慎重に監督することを目的としてC S S Fに送付される特定の問題についての情報を含む多くの特別な報告要件に服している。

4.3 清算

4.3.1 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法に基づいて設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C Pが終了した場合または投資主総会決議によって会社型投資信託が解散された場合には、設立証書もしくは約款または適用される法令の規定に基づいて清算が行われる。

4.3.1.1 F C Pの強制的・自動的解散：

- a) 管理会社または保管会社がその機能の引受を停止し、その後通知期間の終了までに、または下記b)に対処する特定の状況を侵害することなく2か月以内に後任が見付からない場合、
- b) 管理会社が破産宣告を受けた場合、
- c) 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

（注）純資産価額が法律で要求される最低額の3分の2を下回った場合、自動的には清算されないが、C S S Fは清算を命じることができる。この場合、清算は管理会社によって行われる。

4.3.1.2 S I C A Vについては以下の場合には投資主総会に解散の提案がなされなければならない：

- a) 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、単純多数決によって決定される。
- b) 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、当該S I C A Vの解散の決定は、かかる投資主総会において4分の1の証券またはパートナーシップ持分を保有する投資主によって決定される。
- c) 投資主総会は、資本金が最低資本額の3分の2または4分の1を下回ったことを確認してから40日の期間内に開催されるように招集されなければならない。
- d) S I C A Vの定款が投資主総会の規定を持たない場合、S I C A Vの資本金が法により規定された最低金額の3分の2を下回った場合には、取締役または経営陣が遅滞なくC S S Fに通知するものとする。その場合、C S S Fは状況を顧慮しながら、取締役または経営陣にS I C A Vの清算を要求することができる。

その他の法的形態については、異なる清算手続きが存在することがある。

4.3.1.3 ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

4.3.2 清算の方法

4.3.2.1 通常の清算

清算は、通常、次の者により行われる：

- a) F C Pである場合は、管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定（もしあれば）に基づき受益者によって選任された清算人、
- b) 会社型投資信託である場合は、投資主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする（2010年法第145条第1項）。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、地方裁判所の商事部門が利害関係人またはC S S Fの請求により清算人を選任するものとする。

清算の終了時に、受益者または投資主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関であるCaisse de Consignationに預託され、権限を有する者は同機関において受領することができる。

4.3.2.2 裁判所の命令による清算

地方裁判所の商事部は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.2.2.1.に記載された方法で預託される。

V. 2013年法に準拠するオルタナティブ投資ファンド

2013年7月15日、A I F M Dをルクセンブルグ法に移行させたオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付ルクセンブルグ法が発表された。

- (i) 2013年法によると、通常業務が一つ以上のA I Fを運用することである法人はいずれも（A I F Mが2013年法の対象外でなければ）2013年法を遵守しなければならない。A I Fは、下記に該当する投資信託と定義されており、投資信託の中のサブ・ファンドを含む。

- a) 投資家の利益のために規定された投資方針に従って投資するという観点から、多くの投資家から元本を調達する。および、
 - b) 指令2009/65/E C第5条に従った認可を必要としない。
- (ii) 2013年法は、下記には適用されない。
- a) A I F Mが唯一の投資家であるA I Fを運用するルクセンブルグで設立されたA I F MまたはA I F Mの親会社、もしくは子会社またはその親会社のその他の子会社（ただし、かかる投資家自身がA I Fではないこと）。
 - b) 直接的または間接的にA I F Mが共通の経営もしくは支配により関連している会社、または実質的に直接もしくは間接的な保有により関連している会社を通して、下記のポートフォリオを運用する、ルクセンブルグで設立されたA I F M。
 - (i) レバレッジの使用を通して取得されたいずれの資産をも含む運用資産が、合計で1億ユーロの上限を超えないA I F、または、
 - (ii) A I Fで構成されるポートフォリオがレバレッジを使用せず、各A I Fの初期投資の日から5年間の間に行使できる買戻しの権利を有しない場合、運用資産が合計で5億ユーロの上限を超えないA I F。

（以下、それぞれの「最小の限界値」という。）

上記(ii) b) に基づいて2013年法の適用除外を受けるA I F Mは、それでもやはりC S S Fに登録をしなければならない（以下「登録A I F M」という。）。登録A I F MはC S S Fへの登録時に、運用しているA I Fを特定し、C S S Fに対してかかるA I Fの投資戦略に関する情報を提供するものとする。登録が完了した後、登録A I F Mは、C S S Fが効果的にシステミック・リスクを監視することができるよう、定期的に（少なくとも1年に1度）C S S Fに対しA I F Mが取引をしている主な金融商品、主要なエクスポージャー、およびA I F Mが運用しているA I Fの最も重要な集中投資先についての情報を提供しなければならない。登録A I F Mが最小の限界値を上回る場合、A I F MはC S S Fにかかる変更を告知し、完全な認可を申請しなければならない。

かかるA I F Mは、A I F M Dのパスポート制度（下記V.1.6を参照）の恩恵を受けないので、パートII ファンドの販売は、引き続き国内の私募規則に従うものとする。

1. 2013年法に基づくA I F Mおよび保管制度

1.1 A I F M

1.1.1 A I F Mの導入

A I Fとして適格であるルクセンブルグのファンドは、適用除外規定のいずれかが適用される場合を除き、認可されたA I F Mによって運用されるものとする。

A I F Mとは、

- a) A I Fによって、もしくはA I Fのために任命された法人であり、この任命を通してA I Fの運用に責任を負う「外部のA I F M」、または
- b) A I Fの法的形態が内部での運用を認可している場合、およびA I Fの運営組織が外部のA I F Mを任命しないことを選択した場合はA I F自身を指す。この場合、「内部のA I F M」、すなわちA I F自身はA I F Mとして認可されなければならない。

内部運用されるA I Fは、2013年法の別紙Iに記載される当該A I Fの内部運用業務以外の業務を行わないものとする。

外部のA I F Mは、2013年法の別紙Iに記載する業務およびU C I T S IV指令に基づく認可を条件としたU C I T Sの追加運用業務以外の業務を行わないものとする。

前段落の例外として、外部のA I F Mは、追加的に以下のサービスを提供することができる。

- a) 一任ベース、顧客ごとのベースで投資家によって付与される一任の運用委託に従った、投資ポートフォリオの運用（年金基金および指令2003/41/E Cの第19(1)条に従った職業退職積立金のために機関が所有するポートフォリオを含む）
- b) 以下から成る非中核的サービス
 - i) 投資助言業務
 - ii) 集団投資事業の株式または受益証券に関連する保管業務および管理事務代行業務
 - iii) 金融商品に関連する注文の受領および送信業務

A I F Mは、2013年法の第2章に基づき、以下を行うことは認められない。

- a) 前段落に記載するサービスのみを提供すること。
- b) 前段落のa)に記載されるサービスに対する認可を受けずに、前段落のb)に記載される非中核的サービスを提供すること。
- c) A I Fの資産に関連する管理事務代行業務、販売業務等のみを提供すること。
- d) リスク管理サービスを提供することなくポートフォリオ運用サービスを提供すること、またはその逆。

1.1.2 A I F Mの認可

ルクセンブルグで設立されたA I F Mの業務の開始には、C S S Fの認可が必要となる。

認可申請書には、以下の情報を記載しなければならない。

- a) A I F Mの業務を実際に執行する者に関する情報
- b) 適格保有者であるA I F Mの株主もしくはメンバー（直接・間接、自然人・法人を問わない）の身元についておよびかかる参加資本の額についての情報
- c) A I F Mの仕組みを記載する活動計画書（A I F Mがどのように2013年法の第2章（A I F Mの認可）、第3章（A I F Mの運営条件）および第4章（透明性要件）、ならびに（適用ある場合は）第5章（A I F Mが運用するA I Fの特定の種類）、第6章（欧州連合内においてE UのA I Fを販売・運用するE UのA I F Mの権利）、第7章（第三国に関連する特定規則）および第8章（一般投資家に対する販売）に基づくその義務を遵守することを意図するかに関する情報を含む）。
- d) 報酬方針に関する情報
- e) 第三者に対する機能の委託および再委託のために締結された契約に関する情報

加えて、認可申請書には、A I F Mが2013年法第6条に規定するように運用を意図するA I Fに関する情報が含まれるものとする。

認可の付与は、A I F Mが、業務開始前にすべての重要な変更（特に、C S S Fが当該認可の付与の根拠とした情報に関する変更）をC S S Fに通知する義務を負うことを包含する。

加えて、ルクセンブルグ法に準拠する投資信託運用業者の承認および組織ならびに投資信託運用業者および登録代理人の機能を行使するエンティティに適用されるマネーロンダリングおよびテロ資金供与防止対策に関する特別規定に関するC S S F通達18/698（前記「IV.3.4」に詳述）は、A I F Mの承認の取得および維持に関する条件を規定している。

さらに、ルクセンブルグのA I F MはC S S F通達第19/733号（上記IV.3.4にも記載。）にも従うものとする。

1.2 A I F Mとして認可される管理会社

以下の事業体は潜在的にA I F Mとして適格である。

- (a) 2010年法に基づく「U C I T S／第15章管理会社」
- (b) 2010年法に基づく「第16章管理会社」（第125-1条および第125-2条）
- (c) 2010年法のパートIIに基づき内部運用されるU C I
- (d) 2007年法に基づき内部運用されるS I F
- (e) 2004年法に基づき内部運用されるS I C A R
- (f) 2013年法に基づき規制されるA I F Mの形態を導入する予定のルクセンブルグのその他事業体。この形態は、以下によって導入されなければならない。
 - 1. 2010年法、2007年法または2004年法の規制対象となっていないA I Fに運用業務を提供するルクセンブルグの事業体
 - 2. 2010年法、2007年法または2004年法の規制対象となっていないA I Fとして適格な内部運用されるルクセンブルグの事業体

1.2.1 「第15章－A I F M」

2010年法の第101条に服する「U C I T S／第15章管理会社」の主要な業務は、U C I T S IV指令に従って認可されたU C I T Sの管理・運用である。ただし、2010年法の第15章に基づきC S S Fの認可を受けたルクセンブルグに登録上の事務所を有する管理会社は、2013年法の第2章に基づくA I F Mとして行為する追加免許をC S S Fから取得することを条件として、A I F M Dの意味におけるA I FのA I F Mとしての任命も受けることができる。後者は、2013年法に定めるすべての規則に従うものとする。

A I F Mとして行為する「第15章管理会社」に関する認可の情報は、前記「IV 3.」を参照のこと。

1.2.2 その他の管理会社－第16章管理会社

第16章管理会社は、A I Fの管理会社およびA I F Mとして行為することができる。2010年法の第125-1条、第125-2条および第126条は、第16章に基づく既存の管理会社が満たさなければならない要件ならびに履行できる業務を定めている。

- (1) 管理会社の業務への参入にはC S S Fの事前の認可が必要となる。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S Fによりメモリアルにおいて公告される。

- A) 後述B)に記載された2010年法第125-2条の適用を損なうことなく、2010年法第125-1条に従い認可された管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

- (i) A I F M Dの解釈の範囲で、A I F以外の投資ビークルの運用を確保する。
- (ii) A I F M Dの解釈の範囲でA I Fとして適格性を有する一つ以上の一般的な投資信託について、またはA I F M Dの解釈の範囲でA I Fとして適格性を有する一つ以上の変動資本を有する投資法人もしくは一つ以上の固定資本を有する投資法人について、2010年法第89(2)条の解釈の範囲で管理会社の機能を確保する。か

かる場合、管理会社は一般的な投資信託および／または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人のために、2010年法第88—2（2）条のa）に従い、外部のA I F Mを任命しなければならない。

(iii) 運用資産が2013年法第3（2）条に定められた限界値のうちいずれをも上回っていない一つ以上のA I Fの運用を確保する。かかる場合、関係する管理会社は、以下を遵守しなければならない。

- C S S Fに対し、管理会社が運用しているA I Fを特定する。
- C S S Fに対し、管理会社が運用しているA I Fの投資戦略に関する情報を提供する。
- C S S Fが効果的にシステミック・リスクを監視できるよう、C S S Fに対し管理会社が取引をしている主な金融商品についての情報、主要なエクスポージャーについての情報、および管理会社が運用しているA I Fの最も重要な集中投資先についての情報を定期的に提供する。

前記の限界値に係る条件がすでに適合しない場合、および関係する管理会社が2010年法第88—2（2）条のa）の解釈の範囲で外部のA I F Mを任命していない場合、または管理会社が2013年法に服することを選択した場合、関係する管理会社は2013年法第2章に規定された手続きに従い、C S S Fに対し30暦日以内に認可の申請をしなければならない。

A I F M Dの解釈の範囲内におけるA I F以外の投資ビークルが、それらに関する特定セクターの法律によって規制されない限り、いかなる状況においても管理会社は、b）またはc）において言及されるサービスを実行することなしに、a）において言及されるサービスだけを実行するために2010年法の第125—1条に基づき認可されることはない。

管理会社の自らの資産の管理は、付随的な性質のものに限るものとする。

当該管理会社の本店および登記上の事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2010年法第125—1条の範囲内に該当し、同条4号のa）またはc）で言及された活動を実施する管理会社は、その活動のより効率的な運営の目的で、自らの機能の1つ以上についてかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない：

- a) C S S Fは適切な方法で通知されなければならない；
- b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、U C Iが運用されることを妨げてはならない；
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している企業にのみ付与され、当該権限付与が慎重な監督に服する第三国の企業に付与される場合、C S S Fと当該国の監督機関の間の協力関係が確保されなければならない；
- d) c) の条件が満たされない場合、委任は、C S S Fの事前の承認の後にのみ有効となる；および、
- e) 投資運用の中核的業務に関わる権限は、保管会社に付与されてはならない。

上記の(ii)に記載する活動を行う2010年法第125—1条に該当する管理会社は、その活動をより効率的に行う目的上、該当する管理会社が任命する外部のA I F Mが自ら当該機

能を引き受けない範囲において、管理事務およびマーケティングの1つ以上の機能を管理会社に代って実行する権限を第三者に委任する権限を付与されている。かかる場合に、以下の事前条件が守られなければならない。

- a) C S S Fは適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 権限付与は、管理会社の監督の効率性を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行うことを妨げてはならず、または一般ファンド、変動資本を有する投資法人または固定資本を有する投資法人が投資家の最善の利益のために運用されることを妨げてはならない。

- B) 2010年法の第125-2条に従い認可される管理会社は、2010年法の第88-2(2)条のa)の解釈の範囲内において、外部のA I Fを任命することなしに、A I F M Dの解釈の範囲内で、運用会社として任命されたものとして1つ以上のA I Fを運用する2010年法の第125-2条に従って認可された管理会社は、また運用資産が2013年法の第3(2)条に規定されるいずれかの限界値を上回る場合には、2013年法の第2章に基づくA I FのA I F MとしてC S S Fからの事前の認可を得なければならない。

2010年法第125-2条に記載される管理会社は、2013年法別紙Iに記載する活動ならびに同法の第5(4)条に記載する非中核活動にのみ従事することができる。

2010年法の第125-2条に従い管理会社が運用するA I Fに関連して、管理会社は、任命を受けた管理会社として、2013年法により規定される規則が管理会社に適用される範囲において、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

- (2) C S S Fは以下の条件で管理会社に認可を付与する：

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い債務を弁済するに見合う、自由に処分できる十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。2010年法第125-1条の規定に服する第16章管理会社の自己資金は、125,000ユーロの限度額または、場合により、C S S F規則により設定された最低限度額を下回ってはならない。ただし、下回った場合に、状況によって正当化できる場合、C S S Fは、その状況を是正するかまたはその業務を停止するために限られた期間を当該管理会社に許すことができる。

(注) 現在にかかる規則は存在しない；

- b) 上記a)に記載される自己資金は、管理会社が恒久的に自由処分できる方法で維持され、管理会社の自らの利益のために投資される。当該資金は流動性のある資産または短期間で容易に現金化することができる資産に投資されるものとし、投機的ポジションを含んではならない；
- c) 管理会社の経営陣の構成員は、十分に良い評判を得ており、その義務の履行に必要な専門的な経験を有しなければならない。つまり、；
 - (i) 公開有限責任会社に関しては、取締役会の構成員および、2層の取締役会制度の場合は監査役会の構成員および、場合によっては、それらの者が会社を実質的に経営する者とは異なる場合、経営委員会の構成員；
 - (ii) その他の種類の会社に関しては、法および設立証書を理由として、管理会社を代表する機関の構成員；
- d) 管理会社の基準日株主または構成員の身元情報がC S S Fに提供されなければならない；
- e) 認可申請書に管理会社の組織構成が記載されなければならない。

- (3) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (4) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
- 当該認可の付与は、管理会社の業務管理部門、経営取締役会および監督部門の構成員が、C S S F が認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S F に通知する義務を負うこととなるという意味を含む。
- (5) C S S F は、第16章管理会社が以下のいずれかに該当する場合当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる：
- a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて2010年法第16章に定められる活動を中止する場合；
 - b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合；
 - c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合；
 - d) 2010年法に従って採用された規定に重大および／または組織的に違反した場合；または、
 - e) 2010年法が認可の取消事由として定めるその他の場合に該当する場合。
- (6) 管理会社は、自らのために、運用するU C I の資産を使用してはならない。
- (7) 運用するU C I の資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。
- (8) IV.3.4(5)において規定された管理規則は、第16章管理会社にも適用される。
- (9) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な専門経験を有することを証明できる一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は事前にC S S F の承認を得なければならない。
- (10) 管理会社の任意清算の場合、清算人は、C S S F から承認を受けなければならない。清算人は、履行能力および専門技術についてあらゆる保証を提供しなければならない。

第16章管理会社は、前記「IV.3.4」に詳述するC S S F 通達18／698にも従う。

1.3 委託

2013年法に基づき、A I F M は、A I F M に代り機能を遂行する職務を第三者に委託することが認められているが、かかる委託の意図を当該委託契約の効力が生じる前にC S S F に通知しなければならない。2013年法の第18条に従って、以下の条件が満たされなければならない。

- a) A I F M は、客観的な理由に基づき、その全体としての委託の仕組みを正当化できなければならない。
- b) 受任者は、各職務を遂行するため十分な資源を充てなければならず、受任者の業務を実際に遂行する者は、十分に良い評判と十分な経験を有する者でなければならない。
- c) 当該委託がポートフォリオ運用またはリスク管理に関する場合には、資産運用業を行う目的での認可または登録を受けており、かつ監督に服している企業（当該条件を満たしていない場合には、C S S F の事前承認のみが条件となっている企業）にのみ委託することができる。
- d) 委託がポートフォリオ運用またはリスク管理に関する場合で、第三国の企業に対して行われる場合には、上記c)の要件に加えて、C S S F と当該企業の監督官庁との間の協力が確保されなければならない。

- e) 当該委託は、A I F Mの監督の効力を妨げるものであってはならず、また、特に、A I Fの投資家の最善の利益に沿ってA I Fが行為することまたはA I Fが運用されることを妨げるものであってはならない。
- f) A I F Mは、受任者が当該機能を遂行する資格と能力を有しており、すべての相当な注意をもって受任者が選任されていること、ならびにA I F Mが受任者の業務をいつでも効率的に監視し、受任者にいつでも追加の指示を与え、および投資家の利益となる場合には即時に当該委託を取り消すことができる地位にあることを証明できなければならない。

A I F Mは、各受任者によって提供されるサービスを継続的にレビューしなければならない。

(注) 受任者である当該第三者が十分な資源を有していること、第三者に委託された業務の適切な遂行のために必要な技術、知識および経験を持つ十分な人員を雇用していること、委託業務の遂行をサポートするための適切な組織的体制を有していることを確保するために、A I F Mは、当該受任者に対して、当初からデューディリジェンス（適正評価）を実施するものとする。このデューディリジェンスは、A I F Mによって継続的に実施されるものとする。

A I F Mは、保管会社もしくは保管会社の受任者またはA I F MもしくはA I Fの投資家との間で利益相反が生じる可能性のあるその他事業体に対して、ポートフォリオ運用またはリスク管理を委託しないものとする。

上記の制限は、受任者がその他の潜在的な利益相反リスクからポートフォリオ運用またはリスク管理の業務を機能上および階層上分離している場合には適用されない。

A I Fがその機能の一部を第三者に委託していることまたは追加的な再委託をしていることによって、A I Fに対するA I F Mの責任は影響を受けないものとする。

A I F MはA I Fの運用会社とみなされなくなる限度で、すなわち「操り人形」とみなされ得る限度で、すべての機能を委託することができない場合がある。

A I F Mによって受任者に委託されたいずれかの機能を受任者が再委託する場合にはその範囲に応じて、以下の条件が満たされなければならない。

- A I F Mは、当該再委託を事前に同意していること。
- A I F Mは、当該再委託契約の要項をその実施前にC S S Fに通知していること。
- A I F Mから受任者（第三者）に対する機能の委託に対しての上記のその他すべての条件が満たされていないなければならない。

(注) ポートフォリオ運用は、ルクセンブルグのA I F Mから非E U加盟国の運用会社に委託することが可能である。ルクセンブルグの認可済A I F Mからの委託を通じて最終的に非E U加盟国の運用会社によって運用されるルクセンブルグのA I Fは、E Uパスポートに基づき、E U域内においてプロ投資家に販売されることができる。

加えて、委託に関するC S S F通達18/698の規定も遵守する必要がある。

特約代理人（Tied agent）

ルクセンブルグで設立されたA I F Mは、1993年法の第1条の1) で意味する特約代理人を任命する権限を有する。

A I F Mが特約代理人の任命を決定した場合、A I F Mは、2013年法により許可された業務の範囲内で、1993年法第37-8条に基づく投資会社に適用されるものと同じの規則を遵守するものとする。

1.4 透明性要件

1.4.1 投資家に対する開示

A I F Mは、その運用するE Uの各A I FならびにE U域内で販売する各A I Fにつき、A I Fの定款（またはF C Pの場合には約款）に従って、投資家が当該A I Fに投資を行う前に当該投資家が以下の情報ならびにその重要な変更を入手できるようにしなければならない。

- － A I Fの投資戦略・投資目的の説明ならびにA I Fが投資戦略・投資方針を変更する場合の手続きの説明
- － 投資の目的で締結した契約関係の主な法的意味合いについての説明
- － A I F M、A I Fの保管会社、監査人およびその他のサービス提供業者の身元ならびにそれらの義務および投資家の権利の説明
- － A I F Mがどのように専門職賠償責任保険の要件を遵守しているかの説明
- － 委託される運用機能および保管会社によって委託される保管機能、受任者の身元および当該委託から生じる可能性のある利益相反に関する説明
- － A I Fの評価手続きおよび資産の評価のための価格決定方法の説明
- － A I Fの流動性リスク管理、買戻権および買戻手続きの説明
- － 投資家が直接もしくは間接に負担するすべての報酬、手数料および費用ならびにその最大額の説明
- － A I F Mがどのように投資家の公正な扱いを確保しているかの説明、投資家が優遇措置またはその権利を与えられる場合には、当該優遇措置の説明、優遇措置を受けられる投資家の種類の説明、（適用ある場合）A I FもしくはA I F Mとの間の法的もしくは経済的な関連性についての説明
- － 2013年法第20条に定める最新の年次報告書
- － 受益証券もしくは株式の発行および販売の手続き・条件
- － 2013年法第17条に従って決定されたA I Fの最新の純資産価格またはA I Fの受益証券もしくは株式の最新の市場価格
- － 入手可能な場合は、A I Fの過去の運用成績
- － プライム・ブローカーの身元、プライム・ブローカーとの間のA I Fの重要な取決めの説明およびそれに関連する利益相反の管理方法、保管会社との契約におけるA I Fの資産の移転および再利用の可能性に関する条項、（存在する可能性のある）プライム・ブローカーに対する責任の移転についての情報
- － レバレッジの利用、リスク概要、A I Fのポートフォリオの流動性管理に関する情報の定期的開示の方法および時期の説明

A I Fがその目論見書で公表しなければならない情報への追加情報のみが、目論見書とは別にまたは目論見書の追加情報として開示されることを要する。

上記のとおり、A I F Mは、その運用するE UのA I FならびにそのE U域内で販売する各A I Fにつき、資産の非流動性、資金の流動性管理を行うための手配および現在のリスク概要に関する情報を投資家に対し定期的に開示するものとする。

またA I F Mは、A I Fのレバレッジの利用に関する情報を開示するものとし、A I Fがさらされ得るレバレッジの最大水準の変動ならびにレバレッジの取り決めに基づき付与される担保の再利用権および保証および当該A I Fによって利用されるレバレッジの総額を定期的に開示するものとする。

さらに、A I F Mは目論見書または個別の文書を通じて、S F T規則に規定された情報を開示するものとする。

1.4.2 年次報告書

ルクセンブルグで設立されたA I F Mは、その運用するE Uの各A I FならびにそのE U域内で販売する各A I Fにつき、各会計年度についての年次報告書を当該報告書が記載する会計年度末から6カ月以内に入手可能としなければならない。

年次報告書は、請求により投資家に提供され、かつC S S Fおよび（適用ある場合は）当該A I Fの設立国たる加盟国が入手できるようにしなければならない。

規制市場での取引が認められているA I Fは、指令第2004/109/E C(注)に従って、年次財務報告書を当該報告書が記載する会計年度末から4カ月以内に公表しなければならない。

年次報告書は監査を受けなければならず、少なくとも、貸借対照表または資産・負債計算書、収入支出勘定、当該会計年度の事業報告、投資家に提供される情報の重要な変更（上記1.4.1を参照）ならびに当該A I F Mがそのスタッフに支払った当該会計年度の報酬の総額および当該A I Fが支払った経過利息が記載されなければならない。

（注）指令第2004/109/E Cとは、その有価証券が規制市場における取引を許可されている発行体の情報についての透明性要件の調和に関する2004年12月15日付の欧州議会・理事会指令第2004/109/E C号（随時改正され補足される改正理事会指令第2001/34/E C。）をいう。

1.4.3 C S S Fに対する報告義務

2013年法の第22条に従って、A I F MはC S S Fに対して定期的に報告を行わなければならない。

かかる報告事項には、A I F Mがその運用するA I Fのために取引する主要な商品、A I F Mが取引する主要な市場、A I F Mが取引している主要な商品、会員となっている市場または積極的な取引を行う市場、主要なエクスポージャーおよびその運用する各A I Fの最も重要な集中投資に関するものが含まれる。

A I F Mは、その運用するE Uの各A I FならびにそのE U域内で販売する各A I Fにつき、C S S Fに対して以下の情報を提供しなければならない。

- A I Fの資産に対し、その非流動性を原因として特別の取決めに服するA I Fの資産の割合
- A I Fの流動性管理のための新たな取決め
- A I Fの現在のリスク概要ならびに市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスクおよびオペレーショナル・リスクを含むその他リスクを管理するためにA I F Mが採用するリスク管理システム
- A I Fが投資した資産の主要な分類についての情報
- 2013年法のリスク管理規定および流動性管理規定に従って実施されたストレステストの結果

A I F Mによる報告期間の頻度は、当該A I Fの構造、運用資産額およびレバレッジの利用水準に基づくものとする。

- A I F Mが運用するE Uの各A I FならびにそのE U域内で販売する各A I Fにつき、A I F Mが運用する当該A I Fのポートフォリオの運用資産総額がA I F M Dの第3(2)条の(a)項および(b)項の条件の下での最低基準である100百万ユーロ超もしくは500百万ユーロ超であるが10億ユーロ以下である場合には半年に1回
- 上記の段落の要件が課せられているA I F Mについては、そのA I Fの運用資産総額がレバレッジ利用により取得した資産を含め500百万ユーロを超える場合には各A I Fにつき四半期に1回
- A I F Mが運用するE Uの各A I FならびにそのE U域内で販売する各A I Fにつき、A I F Mが運用するポートフォリオの運用資産総額が10億ユーロを超える場合には四半期に1回
- 投資の中心の方針に従い支配権獲得の目的で非上場の会社・発行体に投資する、A I F Mが運用するレバレッジを利用しない各A I Fについては年1回

上記1.4.2記載の年次報告書に加えて、A I F Mは、C S S Fの請求により、各四半期末にA I F Mが運用する全A I Fの詳細リストをC S S Fに提供しなければならない。

C S S Fへの定期的な報告に加えて、A I F MおよびA I Fは慎重に監督することを目的としてC S S Fに送付される特定の問題についての情報を含む多くの特別な報告要件に服している。

1.4.4 レバレッジに関する報告

実質的にレバレッジを利用してA I Fを運用するA I F Mは、その運用する各A I Fによって採用されるレバレッジの全体的水準、現金もしくは証券の借入から発生するレバレッジと金融デリバティブに組み込まれるレバレッジの間の内訳、レバレッジの取決めにに基づき再利用された当該A I Fの資産の範囲についての情報をC S S Fが入手できるようにするものとする。

当該情報には、A I F Mが運用する各A I Fについて、現金もしくは証券の借入先上位5位の身元、各A I Fについて各借入先から受領したレバレッジ金額が含まれるものとする。C S S Fは、かかる連絡がシステミック・リスクの効率的な監視に必要であると判断した場合には、A I F Mに対して、定期的に、および臨時で、本V.1.4項に規定される情報に追加して情報の提供を要求することができる。

1.5 保管会社

2013年法は、非リテール・パートIIファンドを含む、A I F M Dの完全な適用対象となるA I Fに対する新しい保管会社制度を導入した。

1.5.1 適格保管会社

2013年法は、金融商品以外の資産の専門的保管会社を導入することにより適格保管会社のリストを拡充している。

金融セクターのかかる新しい特殊な専門機関の活動は、1993年法により、(i) 当初の投資が行われた日から5年間行使可能な買戻請求権を有せず、かつ(ii) その主要な投資方針によれば2013年法第19(8)(a)条に従って保管される資産に一般的に投資しないか、または、一般的に発行体もしくは非上場会社に対する支配権の獲得を追求する（例えば、主にプライベート・エクイティ・ファンドおよび不動産ファンド）、2007年法の意味におけるS I F、2004年法の意味におけるS I C A RおよびA I F M Dの意味におけるA I Fのための保管機能の提供として定義される。

この業務は、通信事務業務、登録事務業務、管理事務代行業務および／または所在地事務代行業務等と両立可能であり、500,000ユーロの最低資本要件を条件とする。

前段落に記載する、上記の条件に基づいてのみ利用することができる金融セクターのかかる新しい特殊な専門機関に加えて、適格保管会社とは、一般的に、（従前の保管会社制度と同様に）ルクセンブルグで設立された与信機関である。ルクセンブルグの投資法人も、以下の条件を満たすことを条件として、保管会社として行為することができる。

- 投資法人への認可は、1993年法の別紙II第C条の1に記載される顧客のための金融商品の保管および管理事務の付随的サービスを網羅していること。
- 投資法人は法人であること。
- 730,000ユーロ以上の完全払込済の最低資本金を有していなければならない。
- 保管会社の活動のために適切な、組織および管理の体制ならびに内部管理手続を含む内部統治手続を有していなければならない。
- C S S Fにより明確化されているとおり、A I F M Dの第21(3)(b)条に規定する自己資金要件を満たしていること。

A I Fの保管会社は、A I Fによる2013年法の遵守をC S S Fが監視できるようにするために、C S S Fの要請により、一定の開示義務を遵守しなければならない。

さらに、すべての非U C I T S保管会社（すなわち、U C I T Sとして適格ではないU C Iの保管会社）は、保管会社の任命およびC S S Fによる承認に関するC S S F通達18／697の規定に従う。

C S S F通達18／697は、以下の保管会社業務を遂行するルクセンブルグ企業の内部組織およびグッドプラクティスに関して、グッドガバナンスの原則を定め、かつC S S Fの要件を詳述することにより、2013年法および／またはA I F M Rの一定の側面について（また、一定限度で2007年法および／または2004年法について）明確化し、または追加の詳細事項を規定している：

- － A I F Mによって管理されるA I F
- － 非リテール・パートIIファンド、および
- － 場合により、A I Fとして適格ではないS I FおよびS I C A RならびにA I Fとして適格であり、登録A I F Mによって管理されるS I FおよびS I C A R

1.5.2 義務および責任

2013年法の完全な適用対象となるA I Fの保管会社は、その義務および責任に関して、2013年法およびA I F M Rに規定する保管会社制度を遵守しなければならない。

この保管会社制度は、保管会社に特定の義務を課するものであり、それには以下が含まれる。

- － A I Fの資産の保管義務
- － A I Fのキャッシュフローの監視義務、および
- － 特定の監督義務

保管会社自身によって実施されなければならない監督義務およびキャッシュフローの監視義務とは反対に、保管会社は、その保管義務の全部もしくは一部を一定の条件の下で委託する権限を有する。

2013年法では保管会社の責任制度も見直され、強化されている。保管会社は、保管している金融商品が紛失した場合には、厳格に責任を負い、かつ、遅滞なく、A I FまたはA I Fに代り行為するA I F Mに対し、同一種類の金融商品またはこれに相当する金額を返還しなければならない。この厳格な責任制度を回避できる可能性は極めて低い。さらに、A I F M Dの第21(13)条に従って、かつ若干の例外を除き、保管会社の責任は、第三者への義務の委託によって影響を受けない。

加えて、保管会社は、2013年法に基づく保管会社の義務を適切に履行することを保管会社の側の過失または故意の不履行により懈怠した結果としてA I Fとその投資家が被ったその他全ての損失に対して、A I Fまたはその投資家に責任を負う。

1.6 A I Fのクロスボーダー販売および管理

2013年法の第6章（欧州連合域内においてE UのA I Fを販売・運用できるE UのA I F Mの権利）および第7章（第三国に関連する特定規則）に規定されるとおり、A I Fは、A I F M Dに規定されるパスポート制度に基づき、認可済A I F Mによって、ルクセンブルグおよびその他の加盟国のプロ投資家に販売することができる。かかる規定は、認可済A I F Mが国境を越えて当該A I Fを販売することを可能にするものである。

これは、規制当局から規制当局への通知制度の利用を通じて、A I F Mが、A I Fの販売もしくは運用を行う認可を本国である加盟国から取得すること、または販売を希望する個々の加盟国の関連国内要件を満たすことを回避することを可能とする。

さらに、2013年法の第28-1条および28-2条により編入され、2021年7月21日付法律により改正されているA I F M Dの第30a条により、E U A I F Mによる欧州連合内の事前販売に関する条件および届出手続きが導入された。

2. 2013年法の対象となるオルタナティブ投資ファンド

2.1 2010年法に基づくパートIIファンド

2.1.1 一般規定とその範囲

上記のとおり、すべてのパートIIファンドは2013年法の意味の範囲内でA I Fとしての資格を有している。2010年法第3条は、同法第2条のU C I T Sの定義に該当するものの、同法パートIに該当するU C I T Sたる資格を有せず、パートIIに準拠するファンドを列挙している：

- － クローズド・エンド型のU C I T S；
- － E Uまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するU C I T S；
- － 約款または設立証書に基づき、E U加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるU C I T S；
- － 2010年法第5章に規定する規則の適用がその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S Fが判断する種類のU C I T S。

2.1.2 ルクセンブルグのパートIIファンドの投資制限

U C I T Sに該当しないルクセンブルグ投資信託に適用される制限は、C S S F規則によって、F C Pについては2010年法第91条第1項に従い、およびS I C A Vについては2010年法第96条第1項に従い決定され得る。

(注) かかる規則は未だ出されていない。

I M L通達91/75は、パートIIファンドについて一般的な投資制限を規定している。

パートIIファンドに課されている投資制限の目的は、投資対象が十分に流動的かつ分散されていることを確保することである。限定的な例外はあるものの、パートIIファンドは原則として：

- a) 証券取引所に上場されておらず、かつ定期的に運営され公認および公開されている別の規制市場でも取り扱われていない証券には、その純資産の10%を超えて投資できず；
- b) 同じ発行体から発行された同じ種類の証券を10%を超えて取得することはできず；
- c) 同じ発行体から発行された証券に、ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。

上記の制限は、O E C D加盟国もしくはその地方自治体、またはE C、地域もしくは世界を範囲とする公的国際機関により発行または保証されている証券には適用されない。

上記a)、b)およびc)の制限は、当該U C IがパートIIファンドに適用されるものと同等のリスク分散化要件に従っていない場合は、オープン・エンド型U C Iの受益証券の購入にも適用される。

上記規則から逸脱できる特例については、場合に応じて、C S S Fと検討することができる。

前記「IV.2」に記載するとおり、M M F規則は、M M F規則の範囲内のすべてのU C IがM M F規則に従いM M Fとして承認されることを義務づけており、M M Fの種類に応じて、M M F規則の下でM M Fとして適格であるパートIIファンドに追加的な投資制限を課している。

2.1.3 管理会社およびA I F M

すべてのパートIIファンドは、ルクセンブルグにおいて設立され2013年法第2章に基づき認可されたAIFMか、または他の加盟国もしくは第三国において設立されAIFMD第2章に基づき認可されたAIFMかのいずれかの、単独のAIFMにより運用されていなければならない。

パートIIファンドは、2013年法に基づき、(i)パートIIファンドの運用に責任を持つ別のAIFMを任命することにより外部の運用を受けること、または(ii)ファンドの法的形式が内部運用を許可するものであり、その運営組織が外部のAIFMの任命を選択しない場合には内部による運用によること、のいずれかとなることができる。後者の場合、パートIIファンドそのものがAIFMとみなされ、(i)AIFMに適用される2013年法のすべての義務を遵守する必要がある、および(ii)2013年法に基づく認可申請を提出する必要がある。

2.1.3.1 第15章管理会社およびAIFM

この管理会社がパートIIファンドを管理する条件は、上記のとおりである。

2.1.3.2 第16章管理会社およびAIFM

上の記述は、原則として、パートIIファンドを管理する第16章管理会社に適用される。

2.1.4 パートIIファンドの認可、登録および監督

2.1.4.1 認可および登録

パートIIファンドはその機能を遂行するために事前にCSSFの認可を受けていなければならない。

パートIIファンドは、CSSFが設立証書または約款のそれぞれ、および保管会社の選択を承認した場合にのみ、認可される。

上記段落に規定された条件に加え、また2013年法第3条において規定された除外規定に従い、パートIIファンドは、2010年法の第88-2(2)のa)に従い任命される外部AIFMが同条に従い以前に認可されている場合にのみ認可されるものとする。

内部で運用されるパートIIファンドは、2010年法第129(1)条に基づき必要とされまた2013年法第3条に規定された減免規定に従った認可に加え、2013年法第2章に従ってAIFMそれ自体として認可されていなければならない。

パートIIファンドの取締役は、十分に良い評判を有し、十分な経験を積んだ者でなければならない。取締役およびその職務を継承する者の身元は、CSSFに通知されなければならない。

認可されたパートIIファンドはCSSFによりリストに登録される。

2.1.4.2 投資家に提供される情報

2010年法第150条では、投資信託が目論見書、年次報告書および半期報告書を公表する義務を定義している。

2010年法は、以下の公表要件を規定している。

- 投資法人および管理会社は、それが運用している各FCPのために、その目論見書およびその変更、ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに送付しなければならない。

さらに、目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無償で投資家に提供されなければならない。

- 投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書に特定された方法により入手できる。
- 監査済年次報告書は6カ月以内に、また半期報告書は3カ月以内に公表されなければならない。

AIFMDの範囲に完全に含まれ、2013年法第2章に基づき認可されているAIFMにより運用されているかまたは内部で運用されるAIFM（以下を参照のこと。）としての資格を有する、パートIIファンドに対しては、2010年法および2013年法により投資家に対する追加の開示が必要とされる。

セクションIV.4.1.2に詳述されるように、2023年1月1日からEU内の一般投資家にいわゆる「PRIIP」につき助言し、これを募集または販売する者および事業体は、当該投資家がPRIIPに投資する前に当該投資家にPRIIPs KIDを交付しなければならない。

PRIIPs規則は、2018年1月1日付で適用され、2023年1月1日以降、最終個人投資家に助言され、募集され、販売されるパートIIファンドは、PRIIPs KIDを作成しなければならない。

パートIIファンドの受益証券／投資口の販売広告は、目論見書（およびUCITS KIID／PRIIPs KID、もしあれば）が入手可能であることに言及し、取得できる場所を示さなければならない。

2.1.4.3 ルクセンブルグのパートIIファンドに適用される追加要件

(i) 公募または売出しの認可

2010年法第129(1)条は、すべてのルクセンブルグのUCIはその業務を遂行するために事前にCSSFにより認可を受けていなければならないと規定している。

(ii) 設立書類の事前承認

2010年法第129(2)条は、CSSFがファンドの設立証書または約款それぞれおよび保管会社の選択を承認した場合にのみファンドは認可されると規定している。

(iii) 販売資料

2005年4月6日付CSSF通達05/177に基づき、販売資料は、当該資料が使用される国の管轄当局による管理に服していない場合でも、コメントを得るためにCSSFに提出される必要はない。しかしながら、CSSFの監督下にある自然人および法人は、提供される業務に関し誤解を招く広告資料の発行を慎み、必要に応じその業務に固有の特定のリスクに言及することにより、ルクセンブルグおよび海外双方の金融セクターの業務遂行規則を継続して遵守しなければならない。

こうした書類には、ルクセンブルグの法令のもとで要求される情報に加え、それが使用される海外の国により必要とされるすべての情報を含むものとする。

CSSFは2022年1月30日に、投資信託の国境を越えた流通促進に関する2019年6月20日付の欧州議会・理事会規則（EU）第2019/1156号ならびに2021年8月2日に公表された規則（EU）第345/2013号、（EU）第346/2013号および（EU）第1286/2014号（改正済）の改正規則に基づき、マーケティング・コミュニケーションに関するESMAガイドラインの適用に関する通達第22/795号を公表した。この通達において、CSSFは、当該マーケティング・コミュニケーションのオンラインの側面も考慮に入れて、UCITSおよびAIFのマーケティング・コミュニケーションそれ自体の識別、UCITSまたはAIFの投資口／株式の購入によるリスクおよびリターンの平等に目立つ方法による説明、およびマーケティング・コミュニケーションの公正、明確かつ誤解を招かない特徴に関する共通原則を確立するESMAガイドラインを適用し、統合することを確認している。

(iv) 目論見書を最新の状態に維持する義務

2010年法第153条では、目論見書全体のうち重要な要素は最新の状態に維持されなければならないと規定している。

(v) 財務書類および監査

1915年法第461-6(2)条の規定の減免により、SICAVは、年次財務書類のみならず、承認された法定会計監査人による報告書、運用報告書および、関係ある場合、年次受益者総会の招集通知と同時に登録受益者へ監督委員会により作成されたコメントを送付する必要はない。招集通知は、場所およびこうした書類を投資家に提供する実務的な手配方法を記載し、また各投資家が年次財務書類のみならず、承認された法定会計監査人による報告書、運用報告書および、関

係ある場合、監督委員会により作成されたコメントを自己に送付することを要求することができることを特記するものとする。

1915年法の規定は、株式会社（société anonyme）の取締役会に対し、R E S Aに、会計年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業法人登記所に預託されている旨を公表することを義務づけている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグ籍ファンドは会計情報を承認された法定監査人により監査されたその年次報告書に含めなければならないと規定している。その職務の実行にあたり、承認された法定監査人が、U C I の報告書またはその他の書類において投資家またはC S S Fに対し提供された情報が、U C I の財務状況ならびに資産および負債を正しく記述していないことを突きとめた場合、当該法定監査人は直ちにC S S Fに告発する義務を負うものとする。承認された法定監査人はさらに、C S S Fに、承認された法定監査人がその職務の遂行に関連して知っているまたは知っているべきいずれの事項に関しても、C S S Fにより要求される情報または証書を提供する義務を負う。

リスクに基づく監督を改善する観点から、C S S Fは2021年12月末に、健全性およびAML/C F Tを目的とした3通の通達を公表した。これらの通達は、U C I T SおよびパートIIファンドの監査役の職務についてのガイドラインに関する2002年12月6日付C S S Fの通達第02/81号に規定された要件を修正し（および置換える）ものであり、それらはいわゆる「長文書式報告書」の作成を求めている。これらの通達は、改訂された要件を他の規制対象団体（S I F、S I C A R、投資ファンド・マネジャー）に及ぼすものである。

- C S S Fの通達第21/788号は、マネー・ローンダリングおよびテロ資金供与との闘いに関する2012年12月14日付C S S F規則第12-02号（改正済）の第49条で言及されているように、法定監査人（reviseur d'entreprises agréé）が作成する新しいAML/C F T外部報告書を導入している。
- C S S Fの通達第21/789号は、すべての公認投資ファンド・マネジャー、自己運用S I C A Vおよび自己運用A I Fを対象とした新たな自己評価質問書（「S A Q」）を導入している。また同通達は、法定監査人に対する新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される特定の規制上の枠組みを定義している。この通達は、2010年法第125-1条に服する第16章管理会社に対するC S S F通達第21/789号の適用範囲を明確化するC F F S通達第23/839等により修正され、マネジメント・レターの送付手続きに関するC S S F通達第18/698号および第19/708号を廃止するものである。
- C S S Fの通達第21/790号は、すべてのU C I T S、パートIIファンド、S I FおよびS I C A Rを対象とした新たなS A Qを導入している。また同通達は、法定監査人に対する新たな要件を導入し、マネジメント・レターに適用される特定の規制上の枠組みを定義している。

(vi) 財務書類の提出

2010年法第155条は、ファンドはその年次報告書および半期報告書をC S S Fに送付しなければならないと規定している。

2010年法第147条は、C S S FがU C I に対し、その義務の履行に関連した情報の提供を要求し、またその目的のために、自らまたは被任命者を通じてU C I の会計帳簿、勘定、登録簿またはその他の記録および書類を検査することができる」と規定している。

I M L通達97/136（C S S F通達08/348により改正済）およびC S S F通達15/627に従い、2010年法のもとでルクセンブルグにおいて登録されたすべてのファンドは、月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

(vii) 法令違反に対する刑事制裁

1915年法および2010年法は、いかなる形式にせよ投資ファンド（*fonds d'investissement*）の管理事務または運用に責任を有する1人もしくは複数の取締役またはその他の者が当該法律に含まれる一定の条項を遵守しないという事実を、収監および／または罰金（一定の場合、最大5,000,000ユーロ（または法人の年間売上総額（当該管理部門によって承認された入手可能な直近の財務書類に基づく）の最大10%）により処罰することのできる刑事犯罪として定義している。（詳細については、前記IV.4.2（ix）を参照のこと。）

2.1.5 預託

パートIIファンドの資産は、保護預りのために単一の保管会社に委託されなければならない。関連あるパートIIファンドの発行書類がルクセンブルグ国内の一般投資家にその受益証券／投資口の販売を認めるか否かによって、異なる保管会社制度に服する。

リテール・パートIIファンドについては、前記「III.3」に記載するUCITS保管会社制度が適用される。

非リテール・パートIIファンドに関しては、前記V.1.5に記載するAIFMD保管会社制度が適用される。

2.1.6 清算

前記「IV.4.3 清算」の記載は、2010年法に基づくパートIIファンドの清算にも適用される。

VI. ルクセンブルグの投資信託および投資ファンド・マネジャーに適用されるサステナブル金融規則

1. S F D R

S F D Rは2021年3月10日に発効した。S F D Rは、金融市場参加者（「金融市場参加者」または「FMPs」の定義には、UCITS管理会社およびAIFMを含む。）が管理する金融商品（UCITSおよびAIFなど）に関するサステナビリティ・リスクの統合、サステナビリティへの悪影響の考慮、およびサステナビリティ関連の情報の提供に関する金融市場参加者の透明性要件について規定している。

S F D Rは、「法人レベル」、すなわちUCITS管理会社およびAIFMのレベル、ならびに「金融商品レベル」、すなわち関連するUCITS管理会社やAIFMが運用する投資ファンドのレベルで特定の開示を行うことを求めている。

追加的な開示が求められるのは、i) S F D R第8条に基づき環境的および／または社会的特性を促進し、したがって、その投資戦略の中に何らかの形でESG手法を組み込んでおり、目論見書に開示されているファンドの投資方針において同様の開示を行っているほとんどのファンドを含んでいる可能性が高い投資ファンドか、またはii) S F D R第9条に基づきサステナブルな投資目的を有する投資ファンド（炭素排出量の削減を目的とするファンドを含む。）である。

その主な目的のひとつは、金融商品間の比較可能性を確保し、いわゆる「グリーンウォッシング」を回避するために、これらの開示要件を調和させることである。

S F D Rは、指令第2009/65/EC号およびAIFMDに基づく開示要件を補完するものであり、既存の法的小および規制上のUCITSおよびAIFMDの枠組みに統合されている。

さらに、S F D Rは、FMPに対し、その報酬方針の中にその方針がサステナビリティ・リスクの統合とどのように整合しているかについての情報を含め、その情報をそのウェブサイトで公表することを求めている。

EU委員会は2022年4月6日に、サステナビリティ指標およびサステナビリティの悪影響に関連する情報の内容、手法および表示を特定する「重大な害を及ぼさない」原則との関連で、情報の内容と提示の詳細を特定する規制上の技術基準に関して、欧州議会・理事会規則（EU）第2019/2088号を補足する2022年4月6日付委員会委任規則（EU）第2022/1288号、ならびに契約締結前書類、ウェブサイトおよび定期

報告書（「S F D R R T S」）における環境上または社会的特性の促進およびサステナブルな投資目的の促進に関連する情報の内容および提示を採択した。これらは2023年1月1日より適用される。

S F D R R T Sは、S F D Rの多くの規定に関する詳細な実施措置を含んでいる。S F D R R T Sが対象とする2つの重要分野は、i) 投資判断の主要な悪影響に関連して考慮されるべきサステナビリティ要因のリストの導入、およびii) 関連する開示の比較可能性を高めるために、所定のテンプレート形式で開示されることになったS F D R第8条および第9条が要求する目論見書開示である。

S F D R R T Sは、金融商品が化石ガスおよび/または原子力エネルギーに投資しているか否かを識別するための「はい/いいえ」の質問を追加することにより、契約前および定期的な開示のテンプレートの付属書を含む新しいR T Sにより改正された。

2. タクソノミー規則

2022年1月1日以降（環境目標に関する気候変動について）、S F D Rの開示要件にタクソノミー規則が追加された。タクソノミー規則は、金融システムのすべての関係者に共通の定義と用語を提供する、サステナブルな活動に関する明確かつ詳細なE U分類システム（タクソノミー）を確立することを追求している。

これは、どのような経済活動が環境的にサステナブルであると認められるかについての普遍的な枠組みを定義するものである。これには、環境的にサステナブルな経済活動の基準が投資の環境的サステナビリティを決定するために用いられる方法および程度に関しての追加的な開示要件を含んでいる。

投資ファンドの管理会社（U C I T S管理会社およびA I F Mを含む。）および金融商品を提供する機関投資家は、環境的にサステナブルな経済活動の基準が投資の環境的サステナビリティを決定するために用いられる方法および程度を開示する必要がある。開示される情報は、投資家が、環境的にサステナブルな経済活動へ資金を提供する投資の割合を、全経済活動に占める割合、つまりは投資の環境的サステナビリティの程度として理解できるようにするものでなければならない。

金融商品（U C I T SやA I Fなど）が環境上の目的に貢献する経済活動に投資する場合、開示すべき情報には、金融商品の基礎となる投資が貢献する環境上の目的、および実現可能な活動と移行活動のそれぞれの割合の詳細を含め、金融商品の基礎となる投資が環境的にサステナブルな経済活動に資金を提供する方法および程度を明確にしなければならない。

S F D Rと同様、タクソノミー規則は、透明性を高め、環境的にサステナブルな経済活動に資金を提供する投資の割合について、F M Pが最終投資家に客観的な比較ポイントを提供することを目的としている。タクソノミー規則は、契約前および定期的な透明性、ウェブサイトによる透明性に関するS F D Rの開示要件を補完するものである。

欧州レベルでは、タクソノミー規則を補足するさらなる委任法が公表されている。

欧州およびルクセンブルグのレベルにおいて、新規のまたは変動する規制上の要件を市場にもたらすために、Q & AまたはF A Qが定期的に発行される。

第２【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において以下の書類が関東財務局長に提出されています。

- (1) 2023年9月29日 有価証券報告書（第37期）
- (2) 2023年12月27日 半期報告書（第38期中）

定 義

「1915年法」	ルクセンブルグの商業会社に関する1915年8月15日法（改正済）をいいます。
「2010年法」	UCITS IV指令2009/65/ECをルクセンブルグで施行するために制定された集団投資事業に関する2010年12月17日法（改正済）をいいます。
「管理事務代行会社」	HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグをいいます。
「申込書」	香港における販売会社から入手できる申込書をいいます。
「定款」	ファンドの定款（随時行われる変更を含みます。）をいいます。
「ASEAN」	東南アジア諸国連合の加盟国（ブルネイ、カンボジア、インドネシア、ミャンマー、ラオス、マレーシア、フィリピン、シンガポール、タイおよびベトナム）をいいます。
「アジア」	中国本土、香港、インド、インドネシア、日本、韓国、マレーシア、フィリピン、シンガポール、台湾、タイおよびバングラデシュ、ブルネイ、カンボジア、パキスタン、モンゴル、ミャンマー、ネパール、スリランカ、ブータン、東ティモール、カザフスタン、キルギスタン、タジキスタン、トルクメニスタン、ウズベキスタンおよびベトナムを含むがこれらに限定されない、アジア大陸のその他の国々をいいます。
「アジア太平洋地域」	中国本土、香港、インド、インドネシア、日本、韓国、マレーシア、フィリピン、シンガポール、台湾、タイ、オーストラリア、ニュージーランドおよびバングラデシュ、ブルネイ、カンボジア、パキスタン、モンゴル、ミャンマー、ネパール、スリランカ、ブータン、東ティモール、カザフスタン、キルギスタン、タジキスタン、トルクメニスタン、ウズベキスタンおよびベトナムを含むがこれらに限定されない、アジア大陸のその他の国々をいいます。
「基準通貨」	サブ・ファンドの純資産総額が表示され、計算される通貨をいいます。
「取締役会」	ファンドの取締役会をいいます。

「ボンド・コネクト」	外国機関投資家が中国インターバンク債券市場（CIBM）で取引される中国オンショア債券およびその他の負債性証券に投資することを可能にする、中国本土と香港との間の債券の相互取引をいいます。ボンド・コネクトにより、外国機関投資家はCIBMに対して合理的にアクセスできるようになりました。
「BRIC」	ブラジル、ロシア、インドおよび中国（香港を含みます。）をいいます。
「ファンド営業日」	ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（土日を除く）をいいます。
「CAAP」	該当中国A株または中国A株のポートフォリオの経済的便益を合成的に複製することを目的とする中国A株または中国A株のポートフォリオに連動する中国A株アクセス・プロダクト（すなわち、有価証券（参加手形、ワラント、オプション、参加証書等））をいいます。
「CHF」	スイス・フランをいいます。
「中国」 「PRC」	中華人民共和国をいいます。ただし、サブ・ファンドの投資目的および投資方法のみに関連している場合には、香港特別行政区、マカオ特別行政区および台湾は含まれません。
「中国A株」	人民元建て、上海または深セン証券取引所に上場される企業により発行される株式をいいます。
「中国B株」	米ドルまたは香港ドル建て、上海または深セン証券取引所に上場される企業により発行される株式をいいます。
「CIBM」	店頭市場である中国インターバンク債券市場（CIBM）をいいます。
「CIBMイニシアチブ」	中国当局によって公布された適用ある法令規則を遵守することを条件として、外国機関投資家に対して、CIBMで取引される中国オンショア債券およびその他の負債性証券へのアクセスを提供する中国人民銀行によるイニシアチブをいいます。
「クラス株式」／「クラス」	定款に従って、取締役会は、各サブ・ファンド内に異なるクラスの株式（以下、場合に応じて「クラス株式」または「ファンド株式のクラス」または「クラス」といいます。）を発行することを決定できます。これらの異なるクラス株式の資産は共同で投資されますが、各クラスは、投資申込手数料または買戻手数料、報酬体系、最低申込金額、通貨、配当方針等が異なります。
「ファンド」	HSBC グローバル・インベストメント・ファンドをいいます。

「関係当事者」	ある会社に関連して、 － 当該会社の普通株式資本の20%以上を直接または間接に、かつ実質的に保有する者または会社、または当該会社の全議決権の20%以上を直接または間接に行使できる者または会社、または、 － (a) の記載のいずれかまたは両方を満足できる者によって支配される者または会社、または、 － 当該会社が帰属するグループのメンバー会社 － 当該会社または (a) 、(b) もしくは(c)に定義される当該会社のいずれかの関係当事者の取締役または役員をいいます。
「CSRC」	中国証券監督管理委員会をいいます。
「CSSF」	ルクセンブルグの監督官庁である金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）をいいます。
「取引日」	純資産価格の計算に関連して別段の規定が適用される特定のサブ・ファンド（注）を除き、各ファンド営業日（ファンド株式の取引の停止期間中の日を除きます。）で、かつ各サブ・ファンドに関し、当該サブ・ファンドの重要部分が投資される国の証券取引所および規制された市場が通常の取引のために開いている日をいいます。 （注）BRIC エクイティおよびグローバル・エマージング・マーケット・エクイティについては、各年の1月1日および12月25日の直前のファンド営業日に当る日は、純資産価格の計算が行われないため取引日ではありません。 取引日ではないファンド営業日の一覧表は、年次報告書および半期報告書に記載されるものとし、ファンドの登記上の事務所で入手できます。当該一覧表に対する訂正事項分も、ファンドの登記上の事務所で入手できます。
「保管銀行」	HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグをいいます。
「デュレーション」	有価証券の全将来キャッシュフローの現在価値の加重平均継続期間をいいます。
「適格国」	EU加盟国または東西ヨーロッパ、アジア、アフリカ、オーストラリア、北米、南米およびオセアニアのその他の国をいいます。
「新興国市場」	以下の先進工業国のグループに含まれない国の市場をいいます。 アメリカ合衆国およびカナダ、スイスおよびヨーロッパ経済地域の加盟国、英国、日本、オーストラリアおよびニュージーランド 上記のグループに含まれる国のうち、金融市場が完全に開発されていない国を含む場合もあります。
「エクイタイゼーション（Equitisation）」	未投資の現金について、その適切な投資機会を特定するまでの間、パフォーマンスの停滞を回避する目的で、指数先物等の金融デリバティブ商品を利用することにより合成的な株式エクスポージャーをとることをいいます。かかる現金のエクイタイゼーションは、いずれのサブ・ファンドについても行われる可能性があります。

「ESG」	倫理、持続可能性および企業統治の問題など、非財務業績指標として考慮することができる環境・社会・ガバナンス要素をいいます。
「ESG認定」	気候変動の物理的リスクや人的資本管理などを含む（ただし、これらに限定されない。）、証券の発行体の財務成績および評価に重大な影響を与える可能性がある「環境」および「社会」要素、ならびに少数投資家の利益を保護し、長期的かつ持続可能な価値の創造を促進する企業統治慣行を含む（ただし、これらに限定されない）。
「EU」	ヨーロッパ連合をいいます。
「EUR」	ユーロをいいます。
「除外事業」	HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に基づく除外事業に該当する企業および／または発行体をいう（随時変更される場合がある）。
「FPI」	インド証券取引理事会により発行された規則に定義される外国ポートフォリオ投資家をいいます。
「フロンティア・マーケット」	以下の国々を含みますが、これらに限定されません：アルゼンチン、バーレーン、バングラデシュ、ボツワナ、ブルガリア、カンボジア、コロンビア、クロアチア、キプロス、エクアドル、エジプト、エストニア、ジョージア、ガーナ、インドネシア、コートジボワール、ジャマイカ、ヨルダン、カザフスタン、クウェート、ラトビア、レバノン、リトアニア、モロッコ、ナンビア、ナイジェリア、オマーン、パキスタン、パナマ、ペルー、フィリピン、カタール、ルーマニア、セルビア、スロバキア、スロベニア、スリランカ、トリニダードトバゴ、チュニジア、アラブ首長国連邦、ベネズエラ、ベトナム、ザンビアおよびジンバブエをいいます。
「ポンド」	英国ポンド、英ポンドをいいます。
「GEM」	グローバル・エマージング・マーケット、新興国市場をいいます。
「海外における総販売会社」	ファンドの総販売会社として行為するHSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイをいいます。
「グリーン・ボンド」	気候および環境プロジェクトに要する資金を調達するために発行される債券をいいます。
「G20」	主要経済国20か国（アルゼンチン、オーストラリア、ブラジル、カナダ、中国、フランス、ドイツ、インド、インドネシア、イタリア、日本、メキシコ、ロシア、サウジアラビア、南アフリカ、韓国、トルコ、英国、米国およびEU）の20名の財務大臣および中央銀行総裁で構成される非公式のグループをいいます。
「HKD」	香港ドルをいいます。

「香港」	香港特別行政区をいいます。
「HSBC」または「HSBCグループ」	集合的に、または個別に、HSBCホールディングズ・ピーエルシー、その関係会社、子会社およびそれらの支店・事務所ならびにHSBCグループの各メンバー会社をいう。
「香港における取引日」	純資産価格の計算に関連して別段の規定が適用される特定のサブ・ファンドを除き、香港においては、ルクセンブルグと香港の両国における通常の銀行営業日（土曜日およびファンド株式の取引の停止期間中の日を除きます。）で、かつ、各サブ・ファンドに関し、当該サブ・ファンドの重要部分が投資される国の証券取引所および規制された市場が通常の取引のために開いている日をいいます。 香港における取引日ではないファンド営業日の一覧表は、年次報告書および半期報告書に記載され、ファンドの登記上の事務所で入手できます。当該一覧表に対する訂正事項も、ファンドの登記上の事務所で入手できます。
「香港における販売会社」	HSBC インベストメント・ファンズ（ホンコン）リミテッドをいいます。
「HSBC独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」	ESGマテリアリティ(重要課題)フレームワークは、HSBCのバーチャル・セクター・チームによって策定され、資産クラスおよび地域ごとにセクター固有のESG知識を得ることを目的としています。このフレームワークは、セクターごとの重要なESGテーマおよびそれに関連する課題を特定し、評価することを可能にするものです。これにより提供された情報は、HSBCアセット・マネジメントのセクターごとのESGスコア判定プロセスにおいて考慮され、その結果、「E」（環境）、「S」（社会）、「G」（ガバナンス）要素の重要課題がセクターごとに評価されます。例えば、公益事業および自動車セクターについては、全体の比重のうち大部分が「E」要素によって占められますが、銀行および金融セクターでは「G」要素がより大きな比重を占めます。
「投資適格」	ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはその他の公認格付機関による格付がBaa3／BBB-以上である確定利付証券をいいます。
「INR」	インドルピーをいいます。
「JPY」	日本円をいいます。
「ラテンアメリカ」	南米、中米、メキシコおよびカリブ海地域から構成されます。
「管理会社」	HSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイをいいます。
「マカオ」	マカオ特別行政区をいいます。
「EU加盟国」	EUの加盟国をいいます。EUの加盟国以外の国で、欧州経済地域の創設に関する協定を締結した国は、当該協定および関連条約に規定される制限の範囲内で、EUの加盟国と同等とみなされます。

「メモリアル」	ルクセンブルグの官報である Mémorial C, Recueil des Société et Associationsをいいます。これは2016年6月1日にRESAに替わりしました。
「短期金融市場商品」	通常、短期金融市場で取扱われ、流動性があり、いつでも正確な評価額が確定できる金融商品をいいます。
「純資産」「NAV」	純資産総額をいいます。
「1株当たり純資産価格」	各サブ・ファンドの各クラスの各株式に関して、本書の記載に従って決定された1株当たりの価額をいいます。
「非投資適格」	ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはその他の公認格付機関による格付がBa1/BBB+以下である確定利付証券をいいます。
「OECD」	経済協力開発機構をいいます。
「その他の適格UCI」	指令2009/65/ECの第1条(2)項a)およびb)の意味におけるオープン・エンド型の投資信託／投資法人で、以下を遵守するものをいいます。 a. CSSFが欧州共同体法に定めるものと同等であると判断する監督に服しており、かつ監督当局間の協力が十分に確保される旨を規定する法律の下で承認されていること b. その受益者保護の水準は、UCITSの受益者について規定されているものと同等であるものとし、特に資産分離、借入、貸付ならびに譲渡可能有価証券および短期金融市場商品の空売りに関する規則が、指令2009/65/EC（改正済）の要件と同等であること c. 半期および年次の報告期間についてその資産および負債、損益および運用の評価を可能となるように、その事業が半期報告書および年次報告書に報告されること d. その約款または設立文書に従い、他のUCITSまたはその他のUCIには、合計でその資産の10%を超えて投資することはできないこと クローズド・エンド型UCIは、「その他の適格UCI」とみなされませんが、譲渡可能有価証券として適格とする場合があります。
「パリ気候協定」	フランス、パリ近郊で開催された2015年国連気候変動会議において、196の参加国による協議により2015年に採択された気候変動に関する国際条約をいいます。
「QFII」	2006年の内国有価証券投資管理措置に従って中国证券监督管理委员会（CSRC）によって承認された適格外国機関投資家をいいます。
「レアル」	ブラジルのレアル（ブラジルの通貨）をいいます。
「参照通貨」	参照通貨建株式クラス、ポートフォリオ通貨ヘッジ付株式クラスまたは基準通貨ヘッジ付株式クラスの1株当たり純資産価格が表示され、計算される通貨をいいます。 ただし、いずれの時点においてもサブ・ファンドの資産が投資される通貨と必ずしも一致しません。

「登録・名義書換代行会社」	HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグをいいます。
「規制された市場」「規制市場」	2014年5月15日付金融商品市場命令2014/65/EU（命令2014/65/EU）の第4(21)条に定義される規制市場をいいます。すなわち、自らの規則やシステムの下で取引を認可された金融商品について、多数の第三者による金融商品の売買持分を、契約に至るように、システム上で、かつ非裁量的規則に従い集約し（または集約を促進し）、かつ命令2014/65/EUの第三章に従い承認され、定期的に機能する、市場運営者によって運営および／または管理される多角的システム、ならびに適格国において規制され、定期的に運営され、かつ公認かつ一般に公開されているその他の市場をいいます。
「REIT」	不動産の所有および（多くの場合において）不動産の管理を専門とする事業体をいいます。これには、住宅セクター（集合住宅）、商業セクター（ショッピングセンター、オフィス）、産業セクター（工場、倉庫）が含まれますが、これらに限定されません。一部のREITは、不動産ファイナンス取引およびその他不動産開発事業に従事している場合もあります。
「RESA」	ルクセンブルグの正式な公告の中央電子プラットフォーム、Recueil Electronique des Sociétés et Associationsをいいます。
「人民元」	中華人民共和国の法廷通貨をいいます。文脈により、オンショア人民(CNY)および／またはオフショア人民元(CNH)のいずれかを意味します。
「SAT」	中国国家税务总局をいいます。
「SEBI」	インドの証券取引理事会をいいます。
「証券貸付取引」	証券の貸借取引であり、一方の当事者が他方当事者（借手）に対して、定められた将来の期日に借手が同等の証券を返還することを条件に証券を譲渡する取引をいい、証券を譲渡する当事者から見れば証券貸付取引となり、証券を譲渡される当事者から見れば証券借入取引となります。
「SEK」	スウェーデン・クローナをいいます。
「SFDR」	金融セクターのサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州委員会規則（EU）2019/2088（爾後の改正、追補、併合、置き換え、その他の改訂を含む）をいいます。 SFDRに従って、各サブ・ファンドは、第6条ファンド、第8条ファンドまたは第9条ファンドのいずれかに分類されています。
「SFDRレベル2細則」	「重大な害を及ぼさない（Do No Significant Harm）原則」に関する情報の内容および表示を定める、サステナビリティ指標およびサステナビリティに関する悪影響に関する情報の内容、方法および表示ならびに環境または社会の特性の促進とサステナビリティに配慮した投資目的に関する情報の契約前書類、ウェブサイトおよび定期的報告書への記載の内容および表示を定める、規制に関する技術上の基準に関して、欧州議会および欧州委員会規則（EU）2019/2088を補足するための2022年4月6日付欧州議会および欧州委員会の委員会委任規則（EU）2022/1288をいいます。

「SGD」	シンガポール・ドルをいいます。
「ファンド株式」／「株式」	ファンドおよび各サブ・ファンドの株式をいいます。
「ソーシャル・ボンド」	社会的課題を解決するためのプロジェクトに要する資金を調達するために発行される債券をいいます。
「ストック・コネクト」	上海-香港ストック・コネクト制度および／または深セン-香港ストック・コネクト制度をいいます。
「スクーク」	シャリーア（イスラム法）を遵守したイスラム債券をいいます。発行体は、投資者に証券を販売し、その手取金で資産を購入します。当該証券の所持人は、当該資産に対する非分離のエクスポージャーを所有し、当該資産によって生み出されるキャッシュフローもしくは収益に対する請求権および当該資産全体に対する所有請求権を有します。当該所持人は、固定の金利を受け取るかわりに、当該資産の利益とリスクの両方を共有します。契約上、発行体は、将来の所定の期日に当該証券を額面価額で買戻すことに合意します。
「サステナビリティ・リンク・ボンド」	発行体が事前に定義したサステナビリティ／ESG目標を達成しているか否かに応じて、債券の財務的および／または構造的特性が変化し得る債券をいいます。
「タクソノミー規則」	持続可能な投資を促進するための枠組を定める2020年6月18日付欧州議会および欧州委員会規則（EU）2020/852（爾後の改正、追補、併合、置き換え、その他の改訂を含む）をいいます。
「トータル・リターン」	投資目的で使用される場合、トータル・リターンは、元本の値上がり益と利息または配当金等の収益をいいます。
「トータル・リターン戦略」	サブ・ファンドの名称および投資目的で使用される場合、トータル・リターン戦略は、ダウンスайд・リスクを制限しながら投資銘柄群の上昇の大部分を捉えることを目的とする戦略を意味します。ただし、サブ・ファンドは、いかなるときも市場リスクおよび資本の損失リスクにさらされます。典型的な場合、当該戦略では、利用可能な投資の全領域にわたる柔軟なアセット・アロケーションが用いられます。
「トータル・リターン・スワップ」	トータル・リターン・スワップ（「TRS」）は、通常、一方の当事者が固定または変動レートの一連のキャッシュフローを受領する代わりに、他方に対し、参照資産の「すべての経済的パフォーマンス」（利息・報酬からの収益、価格変動からの損益および信用損失を含みます。）を支払うことに合意する店頭スワップ契約の一般的名称をいいます。
「トランジション・ボンド」	発行体の低炭素事業モデルへの移行の推進のための資金を調達するために発行される債券をいいます。

「譲渡可能有価証券」	株式および株式と同等の他の証券、債券およびその他の負債性商品、ならびに申込みもしくは交換により当該譲渡可能有価証券を引受けるまたは交換する権利が付随するその他の流通性証券をいいます。譲渡可能有価証券および短期金融市場商品に関連する技法および商品は除きます。
「U C I T S」	指令2009/65/EC（改正済）に従って認められる譲渡可能有価証券を投資対象とする集団投資事業をいいます。
「英国」	グレート・ブリテンおよび北アイルランド連合王国をいいます。
「米国」「アメリカ合衆国」	アメリカ合衆国（各州およびコロンビア地区を含みます。）、その領土、属領およびその管轄に属するその他すべての地域をいいます。
「USD」／「米ドル」／「ドル」	アメリカ合衆国ドルをいいます。
「米国法」	アメリカ合衆国（各州およびコロンビア地区を含みます。）その領土、属領およびその管轄に服するその他すべての地域の法律をいいます。米国法は、追加で証券取引委員会および商品先物取引委員会を含みますが、これらに限定されない、米国の規制当局により公布される、随時補足され、改正されるすべての適用ある規範および規則を追加的に含むものとします。

監 査 報 告 書

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

株主各位

我々の意見

我々は、添付の財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して、HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「ファンド」という。）およびその各サブ・ファンドの2023年3月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動を適正に表示しているものと認める。

監査の対象

ファンドの財務書類は、以下により構成されている：

- ・ 2023年3月31日現在のファンドの合算純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 同日に終了した年度に関するファンドの合算損益計算書および純資産変動計算書ならびに各サブ・ファンドの損益計算書および純資産変動計算書
- ・ 2023年3月31日現在の投資有価証券およびその他の純資産明細表
- ・ 重要な会計方針の要約を含む、財務書類に対する注記

意見表明の基礎

我々は、ルクセンブルグのために金融監督委員会（「CSSF」）によって採択された職業的監査に関する2016年7月23日法（「2016年7月23日法」）および国際監査基準（「ISAs」）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグに関して採択したISAsの下での我々の責任については、本報告書の後記「財務書類の監査に対する公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)の責任」の区分に詳述されている。

我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

我々は、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された国際会計士倫理基準審議会によって発行された職業会計士のための倫理規程（国際独立性基準を含む）（「IESBA規程」）ならびに本財務書類に対する我々の監査に関連する職業倫理規程に基づき、ファンドから独立しており、我々は、これらの職業倫理規程の要件に従い我々の倫理上のその他責任を果たした。

その他の記載内容

ファンドの取締役会は、その他の記載内容に責任を有する。その他の記載内容は、本財務書類と本財務書類に対する我々の監査報告書を除く年次報告書に記載される情報から構成される。

本財務書類に対する我々の意見は、その他の記載内容を網羅しておらず、我々は、その他の記載内容について保証する、いかなる形式の結論も表明しない。

本財務書類に対する我々の監査に関連して、我々の責任は、上記に特定されたその他の記載内容を通読し、その過程において、その他の記載内容が本財務書類や監査において入手した我々の知識と照らして重要な相違がないか、またはその他重大な虚偽記載が見受けられないかを検討することである。我々が行った作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると我々が結論づけた場合は、我々はその事実を報告する義務を負う。我々は、この点につき報告すべき事項はない。

財務書類に対するファンドの取締役会の責任

ファンドの取締役会の責任は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して財務書類を作成し適正に表示することであり、また、不正か誤謬かを問わず、重要な虚偽表示のない財務書類を作成するためにファンドの取締役会が必要と判断する内部統制を整備し運用することにある。

財務書類の作成に当り、ファンドの取締役会は、ファンドおよびその各サブ・ファンドの継続企業として存続する能力について評価を行うこと、継続企業に関連する事項を適宜開示すること、ならびに管理会社の取締役会にファンドの清算もしくはそのいずれかのサブ・ファンドのクローズもしくは運用停止の意図がない限りまたはそうする以外に現実的な代替案がない限りにおいて、継続企業の会計ベースを用いることに責任を有する。

財務書類の監査に対する公認企業監査人の責任

我々の目的は、全体としての財務書類に、不正かまたは誤謬か問わず、重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を記載した監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠して実施された監査が、存在する重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、本財務書類に基づき行われる利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠した監査の一環として、我々は、監査のすべての過程について職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。また我々は、

- ・ 不正または誤謬を問わず、財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、我々の監査意見の基礎を提供する十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書を偽造すること、意図的な除外、虚偽の言明、および内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ ファンドの取締役会によって使用されている会計方針の適切性、ならびにファンドの取締役会によって行われた会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ ファンドの取締役会が継続企業の会計ベースに基づき財務書類を作成していることが適切であること、ならびに入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を投げかけるような、事象または状況に関連する重要な不確実性が存在するか否かについて結論付ける。重要な不確実性が存在すると我々が結論付ける場合、我々には、我々の監査報告書において、財務書類中の関連する開示に対する注意喚起を行うことが求められ、かかる開示が不十分である場合には、我々の意見を修正することが求められる。我々の結論は、我々の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づくものである。ただし、将来の事象または状況により、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンド（2023年7月5日に清算に入ったグローバル・クレジット・フローティング・レート・フィックスド・ターム・ボンド2023-1および清算する意図が存在するメキシコ・エクイティを除く。）の継続企業としての存続が停止される結果となる可能性がある。

- ・ 財務書類の全体的な表示、構成および内容（開示を含む）、ならびに財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

我々は、統治責任者との間で、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査上の重要な発見事項（監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む）についてコミュニケーションを行う。

プライスウォーターハウスクーパース、ソシエテ・コオペラティブ ルクセンブルグ、2023年7月27日
代表

（電子署名）

クリステル・クレパン

[次へ](#)

Audit report

To the Shareholders of
HSBC Global Investment Funds

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of HSBC Global Investment Funds (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 March 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 March 2023;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the portfolio of investments and other net assets as at 31 March 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit.

We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for Global Credit Floating Rate Fixed Term Bond 2023 - 1 that was put into liquidation on 5 July 2023 and Mexico Equity where an intention to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 27 July 2023

Represented by

Electronically signed

Christelle Crépin

監 査 報 告 書

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド
株主各位

我々の意見

我々は、添付の財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して、HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「ファンド」という。）およびその各サブ・ファンドの2024年3月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動を適正に表示しているものと認める。

監査の対象

ファンドの財務書類は、以下により構成されている：

- ・ 2024年3月31日現在のファンドの合算純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 同日に終了した年度に関するファンドの合算損益計算書および純資産変動計算書ならびに各サブ・ファンドの損益計算書および純資産変動計算書
- ・ 2024年3月31日現在の投資有価証券およびその他の純資産明細表
- ・ 重要な会計方針の要約を含む、財務書類に対する注記

意見表明の基礎

我々は、ルクセンブルグのために金融監督委員会（「CSSF」）によって採択された職業的監査に関する2016年7月23日法（「2016年7月23日法」）および国際監査基準（「ISAs」）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグに関して採択したISAsの下での我々の責任については、本報告書の後記「財務書類の監査に対する公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)の責任」の区分に詳述されている。

我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

我々は、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された国際会計士倫理基準審議会によって発行された職業会計士のための倫理規程（国際独立性基準を含む）（「IESBA規程」）ならびに本財務書類に対する我々の監査に関連する職業倫理規程に基づき、ファンドから独立しており、我々は、これらの職業倫理規程の要件に従い我々の倫理上のその他責任を果たした。

その他の記載内容

ファンドの取締役会（以下「取締役会」という。）は、その他の記載内容に責任を有する。その他の記載内容は、本財務書類と本財務書類に対する我々の監査報告書を除く年次報告書に記載される情報から構成される。

本財務書類に対する我々の意見は、その他の記載内容を網羅しておらず、我々は、その他の記載内容について保証する、いかなる形式の結論も表明しない。

本財務書類に対する我々の監査に関連して、我々の責任は、上記に特定されたその他の記載内容を通読し、その過程において、その他の記載内容が本財務書類や監査において入手した我々の知識と照らして重要な相違がないか、またはその他重大な虚偽記載が見受けられないかを検討することである。我々が行った作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると我々が結論づけた場合は、我々はその事実を報告する義務を負う。我々は、この点につき報告すべき事項はない。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会の責任は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して財務書類を作成し適正に表示することであり、また、不正か誤謬かを問わず、重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役会が必要と判断する内部統制を整備し運用することにある。

財務書類の作成に当り、取締役会は、ファンドおよびその各サブ・ファンドの継続企業として存続する能力について評価を行うこと、継続企業に関連する事項を適宜開示すること、ならびに管理会社の取締役会にファンドの清算もしくはそのいずれかのサブ・ファンドのクローズもしくは運用停止の意図がない限りまたはそうする以外に現実的な代替案がない限りにおいて、継続企業の会計ベースを用いることに責任を有する。

財務書類の監査に対する公認企業監査人の責任

我々の目的は、全体としての財務書類に、不正かまたは誤謬かを問わず、重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を記載した監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠して実施された監査が、存在する重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、本財務書類に基づき行われる利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠した監査の一環として、我々は、監査のすべての過程について職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。また我々は、

- ・ 不正または誤謬を問わず、財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、我々の監査意見の基礎を提供する十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書を偽造すること、意図的な除外、虚偽の言明、および内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 取締役会によって使用されている会計方針の適切性、ならびに取締役会によって行われた会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 取締役会が継続企業の会計ベースに基づき財務書類を作成していることが適切であること、ならびに入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を投げかけるような、事象または状況に関連する重要な不確実性が存在するか否かについて結論付ける。重要な不確実性が存在すると我々が結論付ける場合、我々には、我々の監査報告書において、財務書類中の関連する開示に対する注意喚起を行うことが求められ、かかる開示が不十分である場合には、我々の意見を修正することが求められる。我々の結論は、我々の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づくものである。ただし、将来の事象または状況により、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンド（清算の決定が存在するブラジル・ボンドを除く。）の継続企業としての存続が停止される結果となる可能性がある。
- ・ 財務書類の全体的な表示、構成および内容（開示を含む）、ならびに財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

我々は、統治責任者との間で、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査上の重要な発見事項（監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む）についてコミュニケーションを行う。

また我々は、統治責任者に対して、我々が独立性に関し関連ある倫理規程を遵守している旨の声明書を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項ならびに（適用ある場合）阻害要因の排除のための措置または適用されるセーフガードについて伝達する。

プライスウォーターハウスクーパース、ソシエテ・コオペラティブ ルクセンブルグ、2024年7月30日
代表

（電子署名）

クリステル・クレパン

[次へ](#)

Audit report

To the Shareholders of
HSBC Global Investment Funds

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of HSBC Global Investment Funds (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 March 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 March 2024;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the portfolio of investments and other net assets as at 31 March 2024; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Director for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for Brazil Bond where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, 30 July 2024

Represented by

Electronically signed

Christelle Crépin