

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和8年1月30日

【計算期間】 第31期中(自 令和7年5月1日 至 令和7年10月31日)

【ファンド名】 HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド  
(HSBC Portfolio Selection Fund)

【発行者名】 HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド  
(HSBC Management (Guernsey) Limited)

【代表者の役職氏名】 取締役オルタナティブ・インベストメンツ・オペレーションズ・  
ヘッド ジェイソン・リディ  
(Jason Liddy)

【本店の所在の場所】 チャネル諸島、GY1 1WA、ガーンジー、  
セント・ピーター・ポート、  
セント・ジュリアンズ・アベニュー、アーノルド・ハウス  
(Arnold House, St. Julian's Avenue, St. Peter Port,  
Guernsey GY1 1WA, Channel Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三宅章仁

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号  
大手町パークビルディング  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 三宅章仁

【連絡場所】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号  
大手町パークビルディング  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03(6775)1000

【縦覧に供する場所】 該当なし

(注1) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、令和7年11月末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=156.63円)による。以下同じ。

(注2) HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドは、ガーンジーの法律に基づいて設立されているが、受益証券は、米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨をもって行う。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。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る。したがって、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る。

## 1【ファンドの運用状況】

HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド ( HSBC Portfolio Selection Fund ) ( 以下「セレクション・ファンド」という。 ) のサブ・ファンドである HSBC GH ファンドの運用状況は、以下の通りである。

## ( 1 ) 【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

HSBC GH ファンド

( 令和 7 年 11 月末日現在 )

資産の種類	国名	時価合計 ( 米ドル )	投資比率 ( % )
投資信託	ケイマン諸島	1,879,958,985.00	85.37
	アイルランド	226,341,541.99	10.28
	バミューダ	81,694,516.49	3.71
	英領ヴァージン諸島	61,310,788.31	2.78
	バハマ	1,473.98	0.00
	小計	2,249,307,305.77	102.14
現金その他の資産 ( 負債 )		- 47,202,357.52	- 2.14
合計 ( 純資産総額 )		2,202,104,948.25 ( 344,916 百万円 )	100.00

( 注 ) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

## 投資資産

## (イ) 投資有価証券の主要銘柄

## HSBC GH ファンド

(令和7年11月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	保有株数 (株)	取得原価(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	DE Shaw Oculus International Fund	ケイマン諸島	投資信託	995	1,565.86	1,558,033.92	221,820.90	220,711,795.80	10.02
2	Elliott International Ltd Class B	ケイマン諸島	投資信託	55,289	1,211.74	66,995,683.72	2,483.40	137,304,571.48	6.24
3	Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd	ケイマン諸島	投資信託	58,206	417.34	24,291,453.47	2,351.32	136,861,203.00	6.22
4	Marshall Wace Funds PLC - MW Eureka Fund Class A2 USD	アイルランド	投資信託	204,353	204.02	41,691,521.12	606.71	123,983,664.68	5.63
5	Point72 Capital International Ltd Class A-r Series 18-02	ケイマン諸島	投資信託	460,041	139.23	64,052,891.22	232.75	107,073,441.76	4.86
6	Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd Class A2 Series 3 Benchmark	ケイマン諸島	投資信託	17,719	3,048.42	54,016,168.00	5,913.21	104,778,488.02	4.76
7	Alpha Access ICAV-Alpha Access-Allocation Class A	アイルランド	投資信託	94,362	1,001.46	94,500,000.00	1,066.54	100,641,108.78	4.57
8	Coatue Offshore Fund Ltd Class B Tranche G-6 6R Series 2017-05-01	ケイマン諸島	投資信託	361,982	123.09	44,555,364.55	248.53	89,963,590.04	4.09
9	Tewksbury Investment Fund Ltd Share Class Series A Benchmark	バミューダ	投資信託	2,433	28,694.97	69,803,551.78	33,583.12	81,694,516.49	3.71
10	Alphadyne International Fund Ltd Class 5ADRV Series 1	ケイマン諸島	投資信託	45,419	1,211.03	55,003,499.99	1,758.49	79,868,311.90	3.63
11	Pinpoint China Fund Class A USD Restricted Shares Ser 2	ケイマン諸島	投資信託	31,846	790.28	25,166,864.20	2,414.20	76,881,817.98	3.49
12	Atlas Enhanced Fund Ltd Class X-C-2 Series 03-22	ケイマン諸島	投資信託	53,868	916.44	49,366,474.15	1,422.61	76,632,911.02	3.48
13	Woodline Offshore Fund Ltd Class B (0)	ケイマン諸島	投資信託	39,621	1,000.00	39,621,000.00	1,916.51	75,934,204.13	3.45
14	FGP Redwood Offshore Fund Ltd Class LP 100-250 E 01-24 I000162292	ケイマン諸島	投資信託	64,154	997.60	64,000,000.00	1,175.61	75,419,648.48	3.42
15	Sculptor Overseas Fund II Ltd Class B Prime Series 74	ケイマン諸島	投資信託	36,397	1,033.07	37,600,760.21	2,068.37	75,282,624.99	3.42
16	JAIN GLOBAL OFFSHORE FUND LTD Tranche A WP (i) RESTRICTED Series 116265-1	ケイマン諸島	投資信託	72,879	1,001.66	73,000,000.00	1,013.24	73,844,346.80	3.35
17	BlackRock Strategic Equity Hedge Fund Limited Class I Restricted USD	ケイマン諸島	投資信託	113,098	324.42	36,691,648.22	615.92	69,659,060.23	3.16
18	One William Street Capital Offshore Fund Ltd Class DD Initial Series	ケイマン諸島	投資信託	48,930	858.62	42,012,903.91	1,385.64	67,800,134.70	3.08
19	GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2-Series 1	ケイマン諸島	投資信託	22,367	1,565.94	35,025,294.21	2,960.51	66,217,398.60	3.01
20	Keystone Fund Series B Sub-Series 95 Restricted Jan 2025	ケイマン諸島	投資信託	59,362	1,000.00	59,362,000.00	985.00	58,471,789.94	2.66
21	Brevan Howard Fund Ltd Class K USD	ケイマン諸島	投資信託	281,010	98.89	27,788,690.04	164.24	46,153,007.77	2.10
22	Caxton Macro Limited Class M Shares Series C (03-2025) S1	英領ヴァージン諸島	投資信託	42,000	1,000.00	42,000,000.00	1,096.96	46,072,352.76	2.09
23	AHL (Cayman) SPC Class A1 Evolution USD Shares	ケイマン諸島	投資信託	15,992,496	2.65	42,447,283.63	2.64	42,272,965.42	1.92

順位	銘柄	国名	種類	保有株数 (株)	取得原価(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
24	BlackBarn Capital Offshore Fund Ltd Class Founder Shares Series June 2024	ケイマン諸島	投資信託	31,000	1,000.00	31,000,000.00	939.33	29,119,308.69	1.32
25	BlackBarn Capital Offshore Fund Ltd Founder Shares	ケイマン諸島	投資信託	31,000	1,000.00	31,000,000.00	937.57	29,064,622.19	1.32
26	Systematica TrendSpectrum Fund Limited Class B USD Restricted Shares	ケイマン諸島	投資信託	309,691	100.00	30,969,072.51	87.54	27,108,783.19	1.23
27	GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2-Series 2	ケイマン諸島	投資信託	16,200	1,000.00	16,199,709.20	1,397.03	22,631,468.95	1.03
28	Brevan Howard PT Fund Limited Class F USD NR Series 1 22	ケイマン諸島	投資信託	214,188	94.54	20,250,089.30	104.45	22,371,950.79	1.02
29	Eisler Capital Multi Strategy Fund Ltd Class A Shares Restricted USD 202107 Initial Series	ケイマン諸島	投資信託	15,919	1,157.49	18,426,012.91	1,239.24	19,727,390.40	0.90
30	Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd Class A2 Series Benchmark	ケイマン諸島	投資信託	1,475	5,891.91	8,691,305.51	8,579.60	12,655,985.02	0.57

## (ロ) 投資不動産物件

令和7年11月末日現在、該当事項なし。

## (ハ) その他投資資産の主要なもの

令和7年11月末日現在、該当事項なし。

## ( 2 ) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

令和7年11月末日までの1年間における各月末の各ファンドの純資産の推移は、以下の通りである。

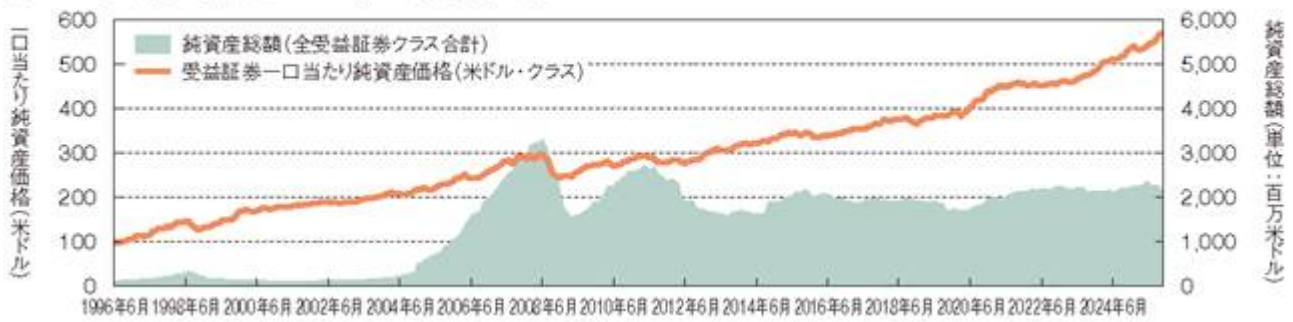
HSBC GH ファンド

( 米ドル・クラス受益証券 )

	純資産総額		一口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円	クラス	米ドル	円
令和6年12月末日	248,508	38,924	米ドル	534.26	83,681
令和7年1月末日	238,200	37,309	米ドル	540.05	84,588
2月末日	235,511	36,888	米ドル	534.30	83,687
3月末日	237,062	37,131	米ドル	530.82	83,142
4月末日	238,531	37,361	米ドル	533.04	83,490
5月末日	240,293	37,637	米ドル	536.98	84,107
6月末日	242,972	38,057	米ドル	543.44	85,119
7月末日	244,250	38,257	米ドル	546.75	85,637
8月末日	246,233	38,567	米ドル	549.37	86,048
9月末日	246,434	38,599	米ドル	558.45	87,470
10月末日	251,069	39,325	米ドル	567.67	88,914
11月末日	256,444	40,167	米ドル	570.92	89,423

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産総額および受益証券一口当たり純資産価格の推移

HSBC GHファンド(米ドル・クラス)  
(1996年6月13日から2025年11月末日まで)

## 【分配の推移】

該当事項なし。

## 【収益率の推移】

HSBC GH ファンド

(米ドル・クラス受益証券)

	令和6年11月末日現在の 一口当たり純資産価格 (米ドル)	令和7年11月末日現在の 一口当たり純資産価格 (米ドル)	収益率(%)
令和6年12月1日～ 令和7年11月末日	530.25	570.92	7.67

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

a = 令和7年11月末日現在の受益証券一口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 令和6年11月末日現在の受益証券一口当たり純資産価格(分配額の額)

## &lt; 参考情報 &gt;

## 年間収益率の推移

## HSBC GHファンド(米ドル・クラス)



(注1) 収益率(%)=100×(a-b)÷b

a=各暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、2025年については、2025年11月末日の受益証券一口当たり純資産価格

b=当該各暦年の直前の暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、1996年については、当初申込期間の申込価格(100米ドル)

(注2) 1996年については、運用開始日(1996年6月13日)から1996年12月末日までの収益率です。

2025年については、2025年1月1日から2025年11月末日までの収益率です。

## 2 【販売及び買戻しの実績】

令和7年11月末日前1年間における各ファンドの販売および買戻しの実績ならびに令和7年11月末日現在における発行済口数は、以下の通りである。

HSBC GH ファンド

(米ドル・クラス受益証券)

販売口数	買戻口数	発行済口数
38,193.29	58,233.37	445,101.14
( 0 )	( 3,121.36 )	( 17,646.78 )

(注) ( )内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。

### 3【ファンドの経理状況】

#### HSBC GH ファンド

- a. ファンドの日本語の中間財務書類は、ガーンジーにおける諸法令および英国会計基準に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」(平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。 )に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。 )第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号。その後の改正を含む。 )第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。 )の監査を受けていない。
- c. ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、便宜上、令和7年11月28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=156.63円)で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。

## (1)【資産及び負債の状況】

HSBC GH ファンド  
 連結貸借対照表  
 2025年10月31日現在  
 (未監査)

	2025年10月31日現在		2025年4月30日現在	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
資産:				
流動資産:				
組入投資有価証券	2,252,435	352,799	2,184,028	342,084
債権	25,495	3,993	39,519	6,190
現金および現金同等物	63	10	104,094	16,304
	<u>25,558</u>	<u>4,003</u>	<u>143,613</u>	<u>22,494</u>
資産合計	<u>2,277,993</u>	<u>356,802</u>	<u>2,327,641</u>	<u>364,578</u>
負債:				
債務:一年以内に期限の到来する金額	(36,998)	(5,795)	(37,642)	(5,896)
当座貸越金	(58,505)	(9,164)	-	-
負債合計	<u>(95,503)</u>	<u>(14,959)</u>	<u>(37,642)</u>	<u>(5,896)</u>
ファンドの受益者に帰属する純資産	<u>2,182,490</u>	<u>341,843</u>	<u>2,289,999</u>	<u>358,683</u>

HSBC GH ファンド  
連結総収益計算書  
2025年10月31日に終了した6か月間  
( 未監査 )

	自2025年5月1日 至2025年10月31日		自2024年5月1日 至2024年10月31日	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
収益:				
純キャピタルゲイン	151,147	23,674	93,737	14,682
収入	1,158	181	107	17
支払利息	(41)	(6)	(569)	(89)
運用費用	(9,418)	(1,475)	(7,424)	(1,163)
	<u>(9,459)</u>	<u>(1,482)</u>	<u>(7,886)</u>	<u>(1,235)</u>
純費用				
	<u>(9,459)</u>	<u>(1,482)</u>	<u>(7,886)</u>	<u>(1,235)</u>
ファンドの受益者に帰属する純資産の投資活動 による変動	<u>142,846</u>	<u>22,374</u>	<u>85,851</u>	<u>13,447</u>

すべての業績は、継続的な業務から発生している。

ファンドは、その他包括利益の内訳項目を有していないため、ファンドの受益者に帰属する純資産の変動は、当期包括利益合計を反映している。

ファンドの受益者に帰属する純資産の連結変動計算書  
2025年10月31日に終了した6か月間  
( 未監査 )

	自2025年5月1日 至2025年10月31日		自2024年5月1日 至2024年10月31日	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
期首現在ファンドの受益者に帰属する純資産	2,289,999	358,683	2,142,535	335,585
買戻可能参加受益証券の発行および買戻しによる変動:				
発行受領額 / 未収額	115,896	18,153	91,752	14,371
控除: 買戻支払額 / 未払額	(366,251)	(57,366)	(144,637)	(22,654)
	<u>(250,355)</u>	<u>(39,213)</u>	<u>(52,885)</u>	<u>(8,283)</u>
ファンドの受益者に帰属する純資産の投資活動 による変動	<u>142,846</u>	<u>22,374</u>	<u>85,851</u>	<u>13,447</u>
期末現在ファンドの受益者に帰属する純資産	<u>2,182,490</u>	<u>341,843</u>	<u>2,175,501</u>	<u>340,749</u>

## ( 2 ) 【投資有価証券明細表等】

HSBC GH ファンド  
投資有価証券明細表  
2025年10月31日現在 ( 未監査 )

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
投資ファンド (2025年4月30日 : 95.37%)			
AHL (Cayman) SPC Evolution USD Class A1	15,992,496	40,104	1.84%
Alpha Access ICAV-Alpha Access-Allocation Class A	94,362	97,805	4.48%
Alphadyne International Fund Ltd Class 5 A USD Series 1	45,419	79,738	3.65%
Atlas Enhanced Fund Ltd Class X-C-2 Series 03-2022	53,868	74,833	3.43%
Blackbarn Capital Offshore Fund, Ltd. Founder's Shares June 2024	31,000	28,661	1.31%
Blackbarn Capital Offshore Fund, Ltd. Founder's Shares Oct 2024	31,000	28,607	1.31%
BlackRock Strategic Equity Hedge Fund - Sub USD Jul 21	1,407	911	0.04%
BlackRock Strategic Equity Hedge Fund Limited Class I Restricted USD	140,698	88,218	4.04%
Brevan Howard Fund Ltd Class I Restricted	62,254	10,986	0.50%
Brevan Howard Fund Ltd Class K US	281,010	46,375	2.12%
Brevan Howard Fund Ltd Class K Non-Restricted	15,630	1,983	0.09%
Brevan Howard PT Fund Limited Class F USD NR Series 01 2022	214,188	22,481	1.03%
Caxton Macro Limited Class M Shares E Series (05- 2025) S1	10,000	10,196	0.47%
Caxton Macro Limited Class M Shares Series C 03-2025	42,000	45,941	2.11%
Cerberus International SPV Ltd - Class A	-	1	0.00%
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd	58,206	135,134	6.19%
Coatue Offshore Fund Limited - Liquidating Account - May 2023	2,741	301	0.01%
Coatue Offshore Fund Limited - Liquidating Account - July 2024	5,088	575	0.03%
Coatue Offshore Fund Limited Class B - G-6 Tranche 6R Series 2017-05-01	361,982	91,300	4.18%
D.E. Shaw Composite International Fund	149	1	0.00%
D.E. Shaw Oculus International Fund L.P.	995	216,605	9.92%
Eisler Capital Multi Strategy Fund Ltd Class A Shares Restricted USD 0721	15,919	20,406	0.94%
Elliot International Ltd - Class B	55,289	136,547	6.26%
FGP Redwood Offshore Fund Limited Class LP	64,154	74,631	3.42%
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2 Series 1	22,367	66,096	3.03%
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2 Series 2	16,200	22,590	1.04%
Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - Series 2	1	-	0.00%
Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - Series 3	-	-	0.00%
Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - 1 Illiquid	175	-	0.00%
Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - 2 Illiquid	5	-	0.00%
Jain Global Offshore Fund Limited - Tranche A WP (i) Restricted - Series116265-1	72,879	74,156	3.40%
Keystone Fund Series B Sub-Series 95 Restricted 01 2025	59,362	57,274	2.62%
MW Eureka Fund Plc - Class USD 0721	4,707	1,732	0.08%
MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD	204,353	125,083	5.73%
One William Street Capital Offshore Fund Ltd Class DD Initial Series	48,930	67,399	3.09%
Pinpoint China Fund Class A - 1(A)	31,846	80,260	3.68%

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
投資ファンド (2025年4月30日: 95.37%) (つづき)			
Point72 Capital International Ltd Class A-r Series 18-02	460,041	105,364	4.83%
Redwood Offshore Fund Ltd. – Class A	120	32	0.00%
Redwood Offshore Fund Ltd – Argentina Litigation Series	1	-*	0.00%
Sculptor Overseas Fund II Ltd Class B Prime Series 74	36,397	74,211	3.40%
SPT Capital International Ltd – Class E – Reserve Account	1,007	-*	0.00%
SPT Capital International Ltd – Class E – Special Investment Holding	4	-*	0.00%
Strategic Value Restructuring Fund Ltd Side Pocket	21	-*	0.00%
Systematica TrendSpectrum Fund Ltd Class B USD Restricted Shares	309,691	26,259	1.20%
Tewksbury Investment Fund Ltd Share Class Series A Benchmark	2,649	85,857	3.93%
Third Point Offshore Fund Ltd PNF – 125 Series 3323Dec 1	903	4,166	0.19%
Third Point Offshore Fund Ltd PNRF – 125 Series 3323Dec 1	64	224	0.01%
Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd – Class A2	1,475	12,566	0.58%
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd – Class A2	17,719	105,193	4.82%
Woodline Offshore Fund Limited Class A(E) – New Issue	61	115	0.01%
Woodline Offshore Fund Limited Class B(E) – New Issue	649	1,341	0.06%
Woodline Offshore Fund Limited Class B(O) – New Issue	2,287	4,319	0.20%
Woodline Offshore Fund Limited Class A(O)	6,710	11,012	0.50%
Woodline Offshore Fund Limited Class B(O)	39,621	74,846	3.43%
組入投資有価証券 (2025年4月30日: 95.37%)		2,252,435	103.20%
その他資産 (負債) (2025年4月30日: 4.63%)		(69,945)	(3.20)%
純資産総額		<u>2,182,490</u>	<u>100.00%</u>

\*当該証券銘柄は、価額が500米ドルに満たないため、時価は表示されていない。

	2025年10月31日	2025年4月30日	2024年4月30日
	現在	現在	現在
発行済買戻可能参加受益証券口数			
HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス	449,176.69	447,490.18	483,563.19
HSBC GH ファンド - ADM米ドル・クラス	32,618.76	32,618.76	32,618.76
HSBC GH ファンド - 米ドル・Rクラス	814,556.24	780,106.36	616,579.34
HSBC GH ファンド - クラスS (米ドル)	298,290.88	331,480.95	548,077.60
HSBC GH ファンド - クラスS (ユーロ・ヘッジ)	93,625.78	95,895.78	97,992.09
HSBC GH ファンド - クラスS (スターリング・ボンド・ヘッジ)	134,202.36	131,961.01	145,554.94
HSBC GH ファンド - クラスS (スイスフラン・ヘッジ)	20,732.32	20,620.43	23,016.18
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	34,646.91	36,466.94	44,188.12
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス	85,272.90	72,997.25	48,849.35
HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス	13,932.51	13,932.51	2,189.87
HSBC GH ファンド - スターリング・ボンド・ヘッジ・クラス	20,706.84	22,503.40	34,009.52
HSBC GH ファンド - スターリング・ボンド・ヘッジ・Rクラス	984,208.08	972,331.34	918,243.14
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	9,183.22	9,183.22	12,899.91
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	6,424.61	7,734.79	7,596.86
HSBC GH ファンド - APクラス (米ドル)	111,388.51	112,016.51	111,828.13
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス(米ドル)	764,115.91	859,380.95	878,990.86
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (ユーロ・ヘッジ)	292,078.07	292,078.08	310,305.73
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (スイスフラン・ヘッジ)	45,871.55	104,335.75	108,373.48
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス(米ドル)	1,140,696.17	1,194,633.27	873,246.86
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス(スターリング・ボンド・ヘッジ)	946,369.22	916,069.10	702,107.67
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス(スイスフラン・ヘッジ)	423,100.06	406,108.27	273,903.05
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ・ヘッジ)	1,196,878.22	1,055,590.02	1,102,658.92
HSBC GH ファンド - スーパー・インスティテューショナル・クラス(米ドル)	856,549.84	2,073,653.07	2,686,863.26
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス(シンガポール・ドル・ヘッジ)	5,223.27	81,628.51	98,631.15
HSBC GH ファンド - シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス	35,450.19	36,050.19	17,506.75
HSBC GH ファンド - リストリクテッド・Zクラス (米ドル) *	291,639.59	200,000.00	-

\* リストリクテッド・Zクラス (米ドル) は、2025年3月31日に運用を開始した。

	2025年10月31日	2025年4月30日	2024年4月30日
	現在	現在	現在
一口当たり純資産価格			
HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス	567.67米ドル	533.04米ドル	504.97米ドル
HSBC GH ファンド - A D M米ドル・クラス	162.57米ドル	152.09米ドル	143.09米ドル
HSBC GH ファンド - 米ドル・Rクラス	218.30米ドル	204.02米ドル	191.33米ドル
HSBC GH ファンド - クラスS (米ドル)	386.49米ドル	360.31米ドル	336.02米ドル
HSBC GH ファンド - クラスS (ユーロ・ヘッジ)	268.71ユーロ	253.68ユーロ	240.45ユーロ
HSBC GH ファンド - クラスS (スターリング・ボンド・ヘッジ)	320.18 スターリング・ ボンド	298.75 スターリング・ ボンド	278.48 スターリング・ ボンド
HSBC GH ファンド - クラスS (スイスフラン・ヘッジ)	139.07 スイスフラン	132.85 スイスフラン	129.46 スイスフラン
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	206.00ユーロ	195.79ユーロ	188.32ユーロ
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス	171.63ユーロ	162.43ユーロ	154.84ユーロ
HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス	2,154.28元	2,053.05元	2,009.27元
HSBC GH ファンド - スターリング・ボンド・ヘッジ・クラス	257.73 スターリング・ ボンド	242.23 スターリング・ ボンド	229.28 スターリング・ ボンド
HSBC GH ファンド - スターリング・ボンド・ヘッジ・Rクラス	204.26 スターリング・ ボンド	191.07 スターリング・ ボンド	179.09 スターリング・ ボンド
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	165.52 スイスフラン	159.16 スイスフラン	157.63 スイスフラン
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	154.28 スイスフラン	147.76 スイスフラン	144.68 スイスフラン
HSBC GH ファンド - A Pクラス (米ドル)	341.13米ドル	318.73米ドル	299.13米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス(米ドル)	259.03米ドル	242.34米ドル	227.81米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (ユーロ・ヘッジ)	182.62ユーロ	173.02ユーロ	165.26ユーロ
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (スイスフラン・ヘッジ)	170.44 スイスフラン	163.43 スイスフラン	160.40 スイスフラン
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス(米ドル)	201.64米ドル	188.25米ドル	176.13米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス(スターリング・ボンド・ヘッジ)	171.64 スターリング・ ボンド	160.39 スターリング・ ボンド	150.00 スターリング・ ボンド
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス(スイスフラン・ヘッジ)	135.57 スイスフラン	129.69 スイスフラン	126.79 スイスフラン
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ・ヘッジ)	148.07ユーロ	139.99ユーロ	133.12ユーロ
HSBC GH ファンド - スーパー・インスティテューショナル・クラス(米ドル)	203.75米ドル	190.13米ドル	178.00米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス(シンガポール・ドル・ヘッジ)	122.65 シンガポール・ ドル	116.40 シンガポール・ ドル	111.45 シンガポール・ ドル
HSBC GH ファンド - シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス	118.59 シンガポール・ ドル	112.82 シンガポール・ ドル	108.71 シンガポール・ ドル
HSBC GH ファンド - リストリクテッド・Zクラス (米ドル) *	108.03米ドル	100.56米ドル	-

\* リストリクテッド・Zクラス ( 米ドル ) は、2025年3月31日に運用を開始した。

## ポートフォリオの分類

	2025年10月31日現在 ポートフォリオにおける比率	2025年4月30日現在 ポートフォリオにおける比 率
未上場有価証券	100.00%	100.00%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

## 投資戦略別配分

	2025年10月31日現在	2025年4月30日現在
株式ロング/ショート	19.80%	17.80%
マクロ	10.60%	10.60%
イベント・ドリブン	9.60%	12.60%
クレジット	9.50%	9.40%
マルチ・ストラテジー	26.70%	24.30%
マーケット・ニュートラル	17.00%	15.90%
マネージド・フューチャーズ	6.80%	5.70%
現金および現金同等物	- %	3.70%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

**重要なポートフォリオの変動の概要**  
2025年10月31日に終了した 6 か月間  
(未監査)

**購入**

銘柄	額面保有高	取得原価 千円ドル
Tewksbury Investment Fund Ltd Share Class Series A Benchmark	657	21,000
Jain Global Offshore Fund Limited – Tranche A WP (i) Restricted – Series116265-1	14,325	14,600
Caxton Macro Limited Class M Shares E Series (05- 2025) S1	10,000	10,000
Alpha Access ICAV-Alpha Access-Allocation Class A	4,362	4,500

**売却**

銘柄	額面保有高	手取額 千円ドル
Starboard Value and Opportunity Fund Ltd Class A Series 1	13,336	61,509
Eisler Capital Multi Strategy Fund Ltd Class A Shares Restricted USD 202107 Initial Series	15,919	21,021
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2- Series 1	3,543	10,000
LMR Multi-Strategy Fund Limited Class D USD Restricted Ser 1	34,340	9,885
Marshall Wace Funds PLC - MW Eureka Fund CI A2 USD	15,546	9,000
Elliott International Ltd CI B	3,298	8,000
Marshall Wace Funds PLC - MW Eureka Fund CI A2 USD	12,568	7,500
Elliott International Ltd CI B	2,644	6,500
Sculptor Overseas Fund II Ltd Class B Prime Series 74	3,218	6,500
Systematica TrendSpectrum Fund Limited Class B USD Restricted Shares	19,630	1,500
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2- Series 1	142	400
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2- Series 1	300	400
Coatue Offshore Fund Ltd CI LIQ ACCT Tranche 22.5 Series Jul 24	652	69
Coatue Offshore Fund Ltd CI Liq Acct 1 Tranche 22.5 Series May 23	436	45

2025年4月30日終了年度の監査報告書および財務書類全文の写しは、管理会社または受託会社に請求することにより無料で入手できる。

#### 4【管理会社の概況】

##### ( 1 ) 【資本金の額】

資本金の額 令和7年11月末日現在、100,000スターリング・ポンド(約2,073万円)

(注) スターリング・ポンド(以下「英ポンド」という。)の円貨換算は、便宜上、令和7年11月末日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客用電信売買相場の仲値(1英ポンド=207.33円)による。

発行済株式総数 100,000株

管理会社は、100,000株の授権株主資本のみ発行することができ、全株発行済みである。

##### ( 2 ) 【事業の内容及び営業の状況】

管理会社は、ファンドおよび受益者のために、証券の売買および申込みならびにファンド資産に直接または間接的に属する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

管理会社は、日本で募集されているHSBC GH ファンドについては、投資顧問会社であるHSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッドに投資助言サービスの提供を委託している。また、管理会社は、管理事務代行会社であるHSBC セキュリティーズ・サービシズ(ガーンジー)リミテッドに管理事務代行業務を委託している。また、管理会社は、HSBC セキュリティーズ・サービシズ(アイルランド)ディーエーシーに受益証券の発行、買戻しおよび名義書換等に関する事務代行業務を委託している。

管理会社は、令和7年11月末日現在、以下の通り、47本の投資信託(合計純資産総額30,085百万米ドル)の管理・運用を行っている。

国名	基本的性格	本数	純資産総額 (百万米ドル) (令和7年11月末日現在)
ガーンジー	ファンド・オブ・ヘッジ・ファンズ (オープン・エンド型認可集団投資スキーム/UCITS)	1本	2,177
ガーンジー	プライベート・エクイティ・ファンド (クローズド・エンド型認可集団投資スキーム)	40本	27,461
ガーンジー	不動産ファンド (クローズド・エンド型集団投資スキーム/会社型投資信託)	6本	447

##### ( 3 ) 【その他】

本書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社およびファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はない。

## 5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理会社の直近事業年度の日本語の財務書類は、ガーンジーにおける法令および国際財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」(平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。 )に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。 )第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 管理会社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。その後の改正を含む。 )第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。 )であるプライスウォーターハウスクーパース・チャネル・アイランズ・エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。 )が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、便宜上、令和7年11月28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=156.63円)で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- d. 管理会社の財務書類の原文と日本語に齟齬がある場合、原文が優先する。

## （１）【資産及び負債の状況】

## HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッド

貸借対照表  
2024年12月31日現在

	注記	2024年		2023年	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
<b>資産</b>					
現金および現金等価物	9	68,036	10,656	32,070	5,023
売掛金およびその他の債権	11	7,309	1,145	4,148	650
前払金および未収収益	12	48,590	7,611	73,805	11,560
子会社に対する投資	13	2	0	1	-
資産合計		123,937	19,412	110,024	17,233
<b>負債および資本</b>					
<b>負債</b>					
買掛金およびその他の債務	14	56,293	8,817	56,246	8,810
未払金、繰延収益およびその他の債務	15	26,082	4,085	22,804	3,572
負債合計		82,375	12,902	79,050	12,382
<b>資本</b>					
資本金	17	158	25	158	25
利益剰余金		41,404	6,485	30,816	4,827
資本合計		41,562	6,510	30,974	4,851
負債および資本の合計		123,937	19,412	110,024	17,233

後述の注記は、当財務書類と不可分のものである。

本財務書類は、取締役会により2025年4月16日付で承認され、以下の代表者によって署名された。

（署名）

S J・ルーセル / 取締役

（署名）

J・リディ / 取締役

## （２）【損益の状況】

## HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッド

## 損益計算書

2024年12月31日終了年度

	注記	2024年		2023年	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
受取利息	2	302	47	272	43
純受取利息		302	47	272	43
受取報酬・手数料	3	105,361	16,503	102,392	16,038
支払報酬・手数料	3	(89,498)	(14,018)	(89,097)	(13,955)
純受取報酬	3	15,863	2,485	13,295	2,082
その他の営業費用	4	(11)	(2)	(36)	(6)
貸出金減損費用およびその他の信用リスク引当金控除前の純営業利益		16,154	2,530	13,531	2,119
減損損失の増加を含む信用減損損失		(123)	(19)	(709)	(111)
純営業収益		16,031	2,511	12,822	2,008
従業員給与および給付	5	(2,116)	(331)	(1,860)	(291)
一般管理費		(3,327)	(521)	(2,808)	(440)
営業費用合計		(5,443)	(853)	(4,668)	(731)
税引前利益		10,588	1,658	8,154	1,277
税金費用	7	-	-	-	-
当期純利益		10,588	1,658	8,154	1,277

すべての事業は継続している。

上記当期利益以外の包括利益・損失はない（2023年：なし）。

後述の注記は、当財務書類と不可分のものである。

## HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッド

## キャッシュ・フロー計算書

2024年12月31日終了年度

	注記	2024年		2023年	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
営業活動からのキャッシュ・フロー					
税引前利益		10,588	1,658	8,154	1,277
以下の調整：					
税引前利益に含まれる非現金項目	10	57	9	36	6
営業資産の変動	10	22,054	3,454	398	62
営業負債の変動	10	3,325	521	5,615	879
受取利息	10	(302)	(47)	(272)	(43)
営業活動から生じた現金純額		35,722	5,595	13,931	2,182
投資活動からのキャッシュ・フロー					
子会社持分取得		(1)	(0)	-	-
受取利息		302	47	272	43
投資活動から生じた現金純額		301	47	272	43
現金および現金等価物の純増額		36,023	5,642	14,203	2,225
前期繰越現金および現金等価物		32,070	5,023	17,904	2,804
現金および現金等価物に係る換算差額		(57)	(9)	(36)	(6)
次期繰越現金および現金等価物	9	68,036	10,656	32,070	5,023

## HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッド

## 持分変動計算書

2024年12月31日終了年度

	注記	資本金		利益剰余金		資本合計	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
2024年1月1日現在		158	25	30,816	4,827	30,974	4,851
当期利益		-	-	10,588	1,658	10,588	1,658
当期包括利益合計		-	-	10,588	1,658	10,588	1,658
株主に対する支払配当金	8	-	-	-	-	-	-
2024年12月31日現在		158	25	41,404	6,485	41,562	6,510

	注記	資本金		利益剰余金		持分合計	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
2023年1月1日現在		158	25	22,662	3,550	22,820	3,574
当期利益		-	-	8,154	1,277	8,154	1,277
当期包括利益合計		-	-	8,154	1,277	8,154	1,277
株主に対する支払配当金	8	-	-	-	-	-	-
2023年12月31日現在		158	25	30,816	4,827	30,974	4,851

持分は、HSBCマネジメント（ガーンジー）リミテッドの持分株式所有者にすべて帰属する。

[次へ](#)

## HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッド

## 財務書類に対する注記

**1．作成の基礎および重要な会計方針**

HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッド（以下「当社」という。）の財務書類は、欧州連合（以下「EU」という。）が採用する国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）を利用する会社に適用されるガーンジー法に準拠して作成された。これらの財務書類の作成に適用された主要な会計方針は、別段の定めがない限り、以下に示されたすべての年に一貫して適用されている。

**1.1 作成の基礎****(a) IFRSの順守**

当社の財務書類は、EUが採用するIFRSを利用する会社に適用されるガーンジー法に準拠して作成された。

**2024年12月31日をもって終了した事業年度中に適用された基準**

2024年、当社に重大な影響を与える新たな会計基準または解釈はなかった。会計方針は、継続して適用されている。

**(b) 今後の会計動向****IFRSの微修正**

国際会計基準審議会（以下「IASB」という。）は、2025年1月1日より発効するIFRS会計基準の微修正を数多く公表している。当社は、これらの修正が適用されたとしても、当社の財務書類に与える影響は軽微であると予測している。

**(c) 外国通貨**

当社の機能通貨は米ドルであり、当社の財務書類の表示通貨でもある。

外貨建取引は取引日の為替レートで計上される。外貨建の資産および負債は、最初の取引日の為替レートを使用して換算された非貨幣資産および非貨幣負債を除き、貸借対照表日の為替相場で換算される。換算差額は、原項目の損益が認識される箇所によって、その他の包括利益または損益計算書に含まれる。

別段の定めがない限り \$ 記号はすべて米ドルを意味する。

**(d) 情報の表示**

別段の定めがない限り、1,000米ドル未満はすべて四捨五入されている。

## 財務書類の作成

財務書類は、当社に関する情報を単体の事業体として表示しており、グループについて表示するものではない。当社は、ガーンジー法第244条第1項およびIFRS第10号「連結財務諸表」第4（a）項により認められた適用除外により、連結財務諸表の作成を要するものではない。

### (e) 重要な会計上の見積りおよび判断

財務情報の作成には将来の状況に関する見積りおよび判断を利用することが必要である。後記1.2「重要な会計上の見積りおよび判断」で強調された項目の認識または測定に伴う固有の不確実性および高いレベルの主観性を考慮すると、次年度の業績は、経営陣の見積りに基づくものとは異なる可能性がある。その結果、財務書類の作成という目的のために経営陣が達した見積りおよび判断とは大きく異なる可能性がある。

重要な見積りおよび判断を含む当社の経営陣による会計方針の選択は、その方針が適用される項目の重要性ならびにこれに伴う高度の判断および見積りの不確実性を反映している。

### (f) 継続企業の前提

取締役は、当社が予測可能な将来にわたって事業を継続するための資源を有していると確信しているため、財務書類は継続企業の前提に基づき作成されている。この評価を行う上で、取締役は、収益性、流動性、資本要件および資本資源の将来予測を含む現在および将来の状況に関する幅広い情報を検討した。これらの検討事項には、不確実なインフレ、急激に変動する金利、ロシア・ウクライナ戦争によるサプライチェーンの混乱および中東における紛争を受けた、マクロ経済的な情勢の不確実性を反映したストレス・シナリオが含まれる。また、これには、気候変動を含むその他の最重要リスクおよび新興リスク、ならびに関連する収益性、資本および流動性に対する影響が含まれる。

### (g) 将来の条件に関する見積りおよび仮定

財務情報の作成に際しては、将来の状況について見積りおよび仮定をすることが要求される。これらの見積りおよび仮定については、財務書類の作成時と最終的な純資産総額の公表時との間にタイムラグがあるため、投資先ファンドの管理事務代行会社以外の情報源からは入手できない純資産価格の数値を得るために使用する帳簿価額に関する経営陣の判断が要求される。これらの見積りおよび仮定は、過去の経験およびその他の関連性があると考えられる要因に基づく。実際の業績は、これらの見積りとは異なることがある。

法的請求、サービス保証および原状回復義務に対する引当金は、報告期間末現在の債務を決済するために必要な支出について経営陣が行う最善の見積りによる現在価値で測定される。現在価値の決定に使用される割引率は、税引前の割引率であり、貨幣の時間的価値および債務に固有のリスクに関する現在の市場評価を反映している。時間の経過による引当金の増加は、支払利息として認識される。

これらの見積りが提供された財務情報を正確に表示するものであるか否かは、当社によって引き続き見直される。会計上の見積りの修正は、当該見積りが修正された期間およびその影響が及ぶ将来の期間に認識される。経営陣の意見によれば、これらの財務書類における重要な見積りおよび判断を含む当社の会計方針は、当該方針が適用される項目の重要性および当該項目に含まれる判断および見積りの不確実性の程度を反映し、公正な表示に必要と考えられる通常の繰返調整のすべてが行われている。

売掛金およびその他の債権に対する予想信用損失の算定には、過去の損失および将来に関する仮定を用いた見積りが適用される。さらに、ファンド運用サービスからの収益は、過去の純資産価額または予想純資産価額（該当する場合）に基づき一定期間にわたり認識され、最終的なデータが入手可能となった時点で差額調整が行われる。

## 1.2 重要な会計方針の概要

### (a) 子会社への投資

当社は、子会社として支配する事業体への投資を分類している。当社は連結財務書類を作成していないため、子会社は非連結企業である。子会社は、親会社レベルで連結されている。注記22を参照のこと。

子会社に対する当社の投資は、取得原価から減損損失を控除して表示されている。

## (b) 従業員給与および給付

### 退職給付制度

当社グループは、確定給付制度、確定拠出制度およびその他の退職給付制度を含む多数の年金制度を運営している。

確定拠出制度に対する支払は、従業員がサービスを提供した時点で費用として計上される。

## (c) 法人税

法人税は、当期税金および繰延税金で構成される。法人税はその他の包括利益または直接資本において認識される項目に関連するものである場合、その関連項目が表示されるのと同じ計算書に認識されるが、それ以外の場合には、損益計算書に認識される。

当期税金は、当期の課税所得に対して支払われることが予定されている税金であり、過年度に関する未払税金がある場合には調整が行われている。当社は、税務当局に納付予定の金額に基づき、発生する可能性のある当期税金負債について引当てを行っている。

当期税金は、貸借対照表日までに施行されている、または実質的に施行されている税率および法律に基づいて算定される。当期において、当社には繰延税金はない。

## (d) 償却原価により測定される金融商品

### 売掛金およびその他の債権、前払金および未収収益

売掛金およびその他の債権は、当初、公正価値で認識され、その後、実効金利法を用いて償却原価で測定され、減損引当金が控除される。償却原価により分類および測定された資産は、簡素化された手法を用いて、予想信用損失を監視されている。

期日が到来しているすべての金額について、当社が当該債権の当初の条件に従って回収することができないという客観的証拠がある場合、減損に対する引当金を設定する。引当金の金額は、資産の帳簿価額と当初の実効金利で割り引いた見積将来キャッシュ・フローの現在価値との差額である。ある売掛金が回収不能となった場合、売掛金勘定から償却され、その損失額は損益計算書において認識される。すでに償却された金額の事後の回収は、損益計算書に貸記される。

法的請求、サービス保証および原状回復義務に対する引当金は、当社が過去の事象の結果として現在の法的債務または推定的債務を負っており、その債務を決済するために支出が必要となる可能性が高く、かつその金額を信頼性をもって見積もることができる場合に認識される。将来の営業損失に対する引当金は認識されない。類似の債務が多数存在する場合、決済において支出が必要となる可能性は、債務の分類全体を考慮して決定される。引当金は、同種の債務に含まれるいずれか一件の債務に関する支出の可能性が小さい場合であっても認識される。これらの引当金は、報告期間末現在の債務を決済するために必要な支出について経営陣が行う最善の見積りによる現在価値で測定される。現在価値の決定に使用される割引率は、税引前の割引率であり、貨幣の時間的価値および債務に固有のリスクに関する現在の市場評価を反映している。時間の経過による引当金の増加は、支払利息として認識される。

### 買掛金およびその他の債務、未払費用およびその他の負債

買掛金およびその他の債務は、事業年度末日前に他のグループ会社から当社に提供された商品およびサービスに対する未払いの債務である。その金額は、当初、公正価値で認識され、その後、実効金利法を用いて償却原価で測定される。

### 未払金およびその他の金融負債

金額は、当初、公正価値で認識され、その後、実効金利法を用いて償却原価で測定される。

## (e) 資本金

発行済金融商品は、現金その他の金融資産を引き渡す契約上の義務がない場合、一般的に資本に分類される。株式の発行に直接帰属する増分費用は、税引後手取金からの控除として資本において表示される。

**(f) 現金および現金等価物**

現金および現金等価物には、一定の金額の現金に容易に換金可能で、価格変動リスクの低い、流動性の高い投資対象を含む。かかる投資対象は、通常、取得日から支払期日までが3か月未満のものである。

**(g) 営業収益**

**受取利息および支払利息**

すべての金融商品（トレーディング目的で保有するものおよび公正価値で測定するものを除く。）の受取利息および支払利息は、実効金利法を用いて、損益計算書の「受取利息」および「支払利息」に認識される。

実効金利とは、金融商品の予想残存期間（場合によっては、それより短い期間）を通じた将来の現金受取額または支払額の見積額を、金融資産または金融負債の純帳簿価額まで正確に割り引く利率をいう。

信用減損金融資産の利息は、償却原価（すなわち、当該資産の帳簿価額総額から予想信用損失引当金を差し引いた金額）に実効金利を適用して認識される。

### 受取利息および支払利息以外

純受取報酬は、当社がその顧客に提供する様々なサービスから稼得される。会計期間において、顧客に対する義務の履行と引き換えに当社が得ることができると期待される対価を反映した金額でサービスが提供された時点で認識される。収益の認識基準に適用される原則は、IFRS第15号の五段階モデルを使用している。収益は、顧客と交渉した取引価格に基づいて決定される。資産運用サービスは、当該サービスが提供されるにつれて徐々に充足されていくものであり、通常、顧客の運用資産の価値の一定割合に基づき行われる。事前に徴収された報酬は繰り延べられ、サービスが提供された期間にわたって収益として認識される。

成功報酬の大半は、絶対的なパフォーマンスによってではなく、ベンチマークに対する相対的なパフォーマンスによってもたらされるため、成功報酬は、期間ごとに変動し、一般的な市場変動とは相関しない場合がある。成功報酬収益は、パフォーマンスの目標が達成された場合、一定の運用契約に基づいて発生する。当該報酬収益は、契約上のパフォーマンス基準を満たし、かつ、認識された収益の大幅な反転が将来の報告期間に発生しないと考えられる場合に、営業収益として計上される。報酬体系は各々固有のものであることから、成功報酬契約は個別に評価され、収益認識の時期が決定される。成功報酬は、従前の報告期間に最初に行われた資産運用活動から発生する場合がある。

当社は、HSBCの関係会社の一部を利用して、収益契約の一定の義務を履行し達成することが一般的である。サービスが顧客に移転する前に当社がそれを支配するものであることから、一般的に、当社がこれらの取決めの主体であるとみなされる。かかる支配は、顧客に対する当社の一次的な責任、関係会社の価格について交渉する能力および関係会社であるサービスプロバイダーを選択し、指示する能力、またはこれらの要因の組合せによって裏付けられる。したがって、管理報酬収益および関連する関係会社の范版、サービスおよび助言に係る費用は、サービスの提供時にグロスベースで報告される。

サービスの販売および提供のために支払う支払報酬は、サービスの提供時に費用として認識される。

#### (h) 金融資産と金融負債の相殺

認識された金額を相殺する法的に執行可能な権利が存在し、ネットベースで決済する意図または資産の実現と負債の決済を同時に行う意図がある場合、金融資産と金融負債は相殺され、その純額が貸借対照表において報告される。

## 2. 純受取利息

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
受取利息		
金融商品からの受取利息	302	272

### 3. 純受取報酬

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
ファンドの管理報酬、管理事務代行報酬および受託報酬	105,358	102,368
成功報酬	3	24
他のグループ会社からのサービス報酬	-	-
<b>受取報酬および手数料合計</b>	<b>105,361</b>	102,392
グループ会社に対する支払割戻手数料	(16,791)	(16,391)
第三者に対する支払割戻手数料	(373)	(1,006)
投資顧問報酬	(72,061)	(70,933)
成功報酬	(3)	(22)
ファンドの管理報酬、管理事務代行報酬および受託報酬	(270)	(745)
<b>支払報酬および手数料合計</b>	<b>(89,498)</b>	(89,097)
<b>純受取報酬合計</b>	<b>15,863</b>	13,295

#### ファンドの管理報酬および受託報酬

当社は、通常それぞれのファンドの純資産総額（「NAV」）の比率または合計約定額に基づき、管理報酬、管理事務代行報酬および受託報酬を受領する。管理報酬、管理事務代行報酬および受託報酬は、発生主義で認識された。期末時点の未払管理報酬、管理事務代行報酬および受託報酬については注記11に詳述される。当社の規制されたフィデューシャリー業務による報酬は、810,364米ドル（2023年：792,772米ドル）であった。

#### グループ会社に支払われた割戻手数料

当社は、その裁量により、運用するファンドに申込者を紹介するグループ会社および特定の認可された第三者に対して割戻手数料を支払う。割戻手数料は2つのカテゴリーに分類され、第一に販売手数料（該当する場合）の一部、第二に受益証券発行により払い込まれ引き続きかかる受益証券に関連している資金の純資産価額に基づく継続的付随手数料である。手数料は発生主義で計上され、期末時点の支払手数料は注記15に詳述される。

#### 投資顧問報酬

当社は、運用を委任する場合、（移転価格契約を通じて）HSBCグループの兄弟会社および外部の運用会社に投資顧問報酬を支払う。投資顧問報酬は、発生主義で計上される。

#### 成功報酬

投資先ファンドとの様々な運用契約に基づき、当社は、成功報酬を受領する権利を有することがある。当社は、当該成功報酬を、関連会社および投資顧問会社に適宜分配することができる。成功報酬は、成功報酬を受領する権利が確定した時点で認識される。

顧客が対価を支払う前または支払期日が到来する前にサービスが顧客に移転された場合、これらの金額は注記12の未収収益に含まれる。当社が、提供されたサービスおよび提供された履行義務の対価を受け取る無条件の権利を有する場合、これらの金額は注記11の売掛債権に含まれる。

## 4. その他の営業費用

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
その他の営業収益	46	-
為替差損	(57)	(36)
12月31日終了年度	(11)	(36)

## 5. 従業員給与および給付

## 従業員給与合計

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
従業員給与および給付	2,116	1,860

当社のために役務を提供するすべてのスタッフは、HSBCバンク・ピーエルシー ガーンジー支店（以下「GPB」という。）に雇用されている。GPBは、当社の運営のために使用されているスタッフについて、月次ベースで当社に請求を行う。2024年12月31日終了年度に、GPBは、給与および給付について、合計2,115,633米ドル（2023年：1,859,567米ドル）を当社に請求した。

## 期中における当社の平均雇用人員数

	2024年 名	2023年 名
オペレーションおよびサポート	13	11
本社事務管理	1	2
12月31日終了年度	14	13

期中における当社の平均雇用人員数には、当社に直接雇用されている取締役が含まれる。

## 6. 監査報酬

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
法定監査に対する監査報酬		
– 当期に関する報酬	104	97
12月31日終了年度	104	97

## 7. 税金費用

当社は、OECDの第2の柱のモデルルールの適用範囲に含まれている。第2の柱の法律は、当社が設立された地域であるチャネル諸島ガーンジー島において制定される。同法は、2025年1月1日に施行され、2025年1月1日以降に開始する事業年度に適用される。2024年所得税（承認済国際協定）（実施）（OECD第2の柱GloBEモデルルール）規則が施行される。当該規則は、グローバル税源浸食防止（GloBE）モデルルールを実施するものであり、ガーンジーは、新たな多国籍企業トップアップ税と併せて、所得合算ルール（IIR）のアプローチを採用した。多国籍企業トップアップ税は、多国籍企業グループの最終親会社であるガーンジーの居住法人、または最終親会社が第2の柱に該当しない法域に所在する場合は多国籍企業グループの直接親会社であるガーンジーの居住法人によって支払われる。また、ガーンジーは、新たな国内トップアップ税と併せて、国内ミニマム課税（QDMTT）を採用した。国内トップアップ税は、ガーンジーの税法上の居住者であるか、またはガーンジーに恒久的施設を有する対象多国籍企業の構成企業（それぞれ、ガーンジー構成事業体という。）に対して、そのGloBE所得を参照して課税される。

これらの規則が当社に与える影響は、現在取締役会により評価されており、その結果はまだ明らかではない。

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
<b>当期税金</b>		
ガーンジー法人税		
- 当期分	-	-
- 前期に係る調整	-	-
<b>12月31日終了年度</b>	-	-

2012年12月13日付の2012年法人所得税（ゼロ10）（企業中間税率）（改訂）（ガーンジー）規則の制定を受け、2013年1月1日より、特定の規制されたフィデューシャリー業務から発生する当社の収益（控除可能費用差引後）は、10%の企業中間税率で課税される。その後、2015年7月29日に、2015年法人所得税（ゼロ10）（企業中間税率）（改訂）（ガーンジー）規則（「本改訂」）が可決され、2015年1月1日から施行された。課税対象の事業の範囲は、10%の企業中間税率に服し、規制対象投資事業の管理業務による収益にまで拡大された。本改訂のセクション2Eは、無関係の第三者による規制対象投資事業の管理サービスの提供のみ含んでいるため、取締役会は、規制対象投資事業の管理業務による既存の収益は範囲外であると判断した。その後、2018年12月12日、2018年法人所得税（ゼロ10）（企業中間税率）（改訂）（ガーンジー）規則が可決され、2019年1月1日から施行された。課税対象の事業の範囲は、10%の企業中間税率に服し、個人顧客向け投資運用サービスの提供による収益にまで拡大された。当社の残りの収益は、0%の企業標準税率で課税される。

当社に適用されるガーンジーの実効法人税率は、0%（2023年：0%）であった。

**税金の調整**

損益計算書に計上される税金は、すべての利益がガーンジーの法人税率で課税された場合に適用される税金費用と相違するものではない。

	2024年	2023年
	千米ドル	千米ドル
税引前利益	10,588	8,154
見積り税率10% ( 2023年 : 10% )	1,059	815
非課税所得	(1,059)	(815)
<b>税金費用</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**8 . 配当金**

	2024年		2023年	
	1株当たり 米ドル	千米ドル	1株当たり 米ドル	千米ドル
普通株式について宣言された配当				
当期に関する最終・中間配当金	-	-	-	-

2024年12月31日終了年度において、普通株式資本に係る2024年度の配当金として、合計0米ドル ( 2023年 : 0米ドル ) が支払われた。

**9 . 現金および現金等価物**

	2024年	2023年
	千米ドル	千米ドル
他のグループ会社の勘定で保有している金額	68,036	32,070

他のグループ会社の勘定で保有している金額は、無担保であり、要求払いで営業活動から返済される。

## 10 . 純キャッシュ・フローに対する税引前利益の調整

	2024年 千円ドル	2023年 千円ドル
<b>税引前利益</b>	<b>10,588</b>	<b>8,154</b>
<b>損益に含まれる非現金項目</b>		
為替換算調整勘定	57	36
	<b>57</b>	<b>36</b>
<b>営業資産の変動</b>		
前払金および未収収益の変動	25,215	1,438
売掛金およびその他の債権の変動	(3,161)	(1,040)
	<b>22,054</b>	<b>398</b>
<b>営業負債の変動</b>		
買掛金およびその他の債務の変動	3,278	937
未払金およびその他の債務の変動	47	4,678
	<b>3,325</b>	<b>5,615</b>
<b>利息および配当金</b>		
受取利息	(302)	(272)
<b>当期支払税額</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>営業活動から生じた純キャッシュ・フロー</b>	<b>35,722</b>	<b>13,931</b>

## 11 . 売掛金およびその他の債権

	2024年 千円ドル	2023年 千円ドル
他のグループ会社に対する債権	1,015	2,385
売掛金	8,692	3,213
<b>引当金繰入前の売掛金およびその他の債権</b>	<b>9,707</b>	<b>5,598</b>
引当金	(2,398)	(1,450)
<b>12月31日現在</b>	<b>7,309</b>	<b>4,148</b>

他のグループ会社に対する債権は、無担保であり、要求払いで返済される。

当社は、すべての売掛金およびその他の債権に対する全期間予想損失引当金を使用する IFRS 第 9 号の簡略化されたアプローチを予想信用損失の測定のために適用している。

12月31日現在のすべての売掛金およびその他の債権に対する損失引当金は、以下のとおり期首損失引当金と調整している。

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
1月1日現在	1,450	2,054
当期損益として認識された損失引当金の増加額	1,523	709
期中に回収不能として償却された債権	(575)	(1,313)
12月31日現在	2,398	1,450

## 12. 前払金および未収収益

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
ヘッジ・ファンドの管理報酬	684	-
プライベート・エクイティの管理報酬	44,168	69,294
不動産の管理報酬	3,540	4,279
インフラ・デット管理報酬	198	214
成功報酬	-	18
12月31日現在	48,590	73,805

## 13. 子会社に対する投資

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
子会社に対する投資	2	1

子会社の名称	設立国	株主資本 持分(%)	株式クラス	株数
2024年				
HSBC（ガーンジー）ジーピー・ピー シーシー・リミテッド <sup>1</sup>	ガーンジー	100	普通株式 1米ドル	1
ピーイー Opps II キャリー・エルピー 1	ガーンジー	-	パートナー シップ持分 1,111米ドル	-
ピーイー Opps III キャリー・エル ピー1	ガーンジー	-	パートナー シップ持分 1,375米ドル	-
HSBC（ガーンジー）フォーカス・ピー シーシー・リミテッド <sup>1</sup>	ガーンジー	100	普通株式 1米ドル	1
HSBC（ガーンジー）アグリゲーター・ ピーシーシー・リミテッド <sup>1</sup>	ガーンジー	100	普通株式 1米ドル	1
2023年				
HSBC（ガーンジー）ジーピー・ピー シーシー・リミテッド <sup>1</sup>	ガーンジー	100	普通株式 1米ドル	1
ピーイー Opps II キャリー・エルピー 1	ガーンジー	-	パートナー シップ持分 1,111米ドル	-
ピーイー Opps III キャリー・エル ピー1	ガーンジー	-	パートナー シップ持分 1米ドル	-

<sup>1</sup> 住所：GY1 1WA、ガーンジー、セント・ピーター・ポート、セント・ジュリアンズ・アベニュー、アーノ  
ルド・ハウス

子会社は、ガーンジー・リミテッド・パートナーシップスのジェネラル・パートナーとして行為する。

**14. 買掛金およびその他の債務**

	2024年		2023年	
	千米ドル		千米ドル	
他のグループ会社に対する債務	56,409		56,246	
買掛金	(116)		-	
12月31日現在	56,293		56,246	

他のグループ会社に対する債務は、無担保、無利息であり、返済期日が定められていない。

**15. 未払金、繰延収益およびその他の金融負債**

	2024年		2023年	
	千米ドル		千米ドル	
繰延収益	899		737	
未払金	558		903	
他のグループ会社に対する債務	21,776		18,730	
その他の債務	2,849		2,434	
12月31日現在	26,082		22,804	

他のグループ会社に対する債務は、無担保、無利息であり、要求払いで返済される。

**16. 金融資産および金融負債の相殺**

2024年12月31日現在、執行可能な相殺契約の対象となる金額はなかった（2023年：なし）。

**17. 資本金**

	2024年		2023年	
	株数	千米ドル	株数	千米ドル
発行済、割当済および全額払込済 額面1スターリング・ボンドの普通株式	100,000	158	100,000	158
12月31日現在	100,000	158	100,000	158

**18. 偶発債務、契約上の約定および保証**

2024年12月31日現在、偶発債務または金融保証契約はなかった（2023年：なし）。

**19. 財務リスク管理**

当社のすべての活動には、様々な程度で、リスクまたはリスクの組み合わせの分析、評価、受容および管理が含まれている。最も重要なリスクの種類には、信用リスク、流動性リスクおよび市場リスクからなる財務リスクが含まれる。財務リスクの管理ならびに収益性、キャッシュ・フローおよび資本資源の検討は、取締役による、継続企業としての当社の評価において重要な要素を構成する。

## 信用リスク管理

信用リスクは、当社の顧客または相手方が契約上の支払義務を履行しなかった場合の財務的損失のリスクをいう。

当社は、HSBCグループの方針全体の枠組みの中で、与信承認、エクスポージャーの管理、事業への与信方針の指示、ならびにエクスポージャーの監視および報告を含む確立されたリスク管理プロセスを有する。

当社の経営陣は、その信用ポートフォリオの品質に係る責任を負い、委任された承認権限および与信手続を含む与信プロセスに従う。その目的は、高品質リスク資産のポートフォリオを構築しながら是正措置を促進するために問題のあるエクスポージャーを特定することである。当社の信用リスクに関する格付制度およびプロセスは、より大きなリスク要因およびより高い損失の潜在的重大性を有するエクスポージャーを強調し差別化する。リスク集中のレベルを分析し評価するために、定期的な見直しが行なわれる。

リスクはHSBCグループ会社との取引から生じる。信用管理は、当社のリチャージ戦略の遵守によって行われている。当社はこの中で運営され、信用リスク・エクスポージャーは当社の上級管理職およびHSBCグループの財務執行委員会が見直し管理している。当社の最大信用エクスポージャーは、HSBCグループ会社および第三者に対する債権の帳簿価額に制限されている。残高は主にHSBCグループおよび第三者によるものであり、信用リスクは低い。

信用リスクは、HSBCの方針の全体的な枠組みの中で管理されており、信用承認、エクスポージャーの管理（資金難に陥った借り手に対するものを含む。）、事業部門への与信方針の指示、ならびに個別およびポートフォリオ単位の両方によるエクスポージャーの監視および報告を含むリスク管理プロセスが確立されている。取締役は、信用ポートフォリオの品質に責任を負い、質の高いリスクアセットを構築・維持することを目的とした、委託された承認権限および与信手続を含む信用プロセスに従う。

定期的なレビューが行われ、個別の産業部門および商品に対するリスクの集中を含め、リスクの集中水準が査定・評価されている。信用リスクは、個別の会社単位で管理されるのではなく、事業部門によりグループのレベルで管理されている。そのため、信用リスク・エクスポージャーについて定量的なデータを開示することは適切ではないと考えられる。

他のグループ会社が保有する現金に関連する当社の信用リスク・エクスポージャーは、HSBCホールディングス・ピーエルシーの完全子会社であるグループ会社に関するものであり、上記事業の一部である。これらのカウンターパーティには債務不履行の履歴はなく、支払期日が到来した時点で債務を履行することができている。これに基づき、当社は、支払期日が到来した金額は全額回収可能であると考えられる。

当社に重大なリスクの集中はない。

当社のリスク・エクスポージャーは、主に第三者に対する報酬債権および会社間の報酬債権から生じる。信用リスクの重要な評価基準は、報酬債権の時間毎の変化であり、以下に報告されるとおりである。

2024年12月31日現在	90日未満 支払期日 千米ドル	90日から1年 以内の支払期日 千米ドル	1年超の 支払期日 千米ドル	合計 千米ドル
現金および現金等価物	68,036			68,036
売掛金およびその他の債権	2,485	3,932	892	7,309
<b>エクスポージャー純額</b>	<b>70,521</b>	<b>3,932</b>	<b>892</b>	<b>75,345</b>

2023年12月31日現在	90日未満 支払期日 千米ドル	90日から1年 以内の支払期日 千米ドル	1年超の 支払期日 千米ドル	合計 千米ドル
現金および現金等価物	32,070	-	-	32,070
売掛金およびその他の債権	1,862	2,272	14	4,148
<b>エクスポージャー純額</b>	<b>33,932</b>	<b>2,272</b>	<b>14</b>	<b>36,218</b>

### 流動性リスク管理

流動性リスクとは、債務を履行するのに十分な財源がなく債務の履行が遅滞するリスクまたは十分な財源はあるもののそれを過度な費用でしか調達できないリスクをいう。このリスクは、キャッシュ・フローの時期の不一致によって生じる。当社は、毎月、必要水準を上回る流動性余剰を計算することで流動性リスクを管理している。

以下は、貸借対照表日現在の契約上の満期までの残存期間に基づく、さまざまな金融負債として支払われる割引前キャッシュ・フローの分析である。

	帳簿価格 千米ドル	契約上の キャッシュ・ フロー 千米ドル	要求払い 千米ドル	3か月未満 支払期日 千米ドル	3か月から 12か月以内の 支払期日 千米ドル	1年から 5年以内の 支払期日 千米ドル	5年超の 支払期日 千米ドル	合計 千米ドル
買掛金および その他の債務	56,293	56,293	56,293					56,293
未払金、繰延 収益およびそ の他の金融負 債	26,082	26,082	26,082					26,082
<b>2024年12月31 日現在</b>	<b>82,375</b>	<b>82,375</b>	<b>82,375</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82,375</b>
買掛金および その他の債務	56,246	56,246	56,246					56,246
未払金、繰延 収益およびそ の他の金融負 債	22,804	22,804	22,804					22,804
<b>2023年12月31 日現在</b>	<b>79,050</b>	<b>79,050</b>	<b>79,050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79,050</b>

### 市場リスク管理

市場リスクとは、金利、為替相場、資産価格、ボラティリティ、相関、信用スプレッドなどの市場要因の動向が、取引活動に不利な財務的影響を及ぼすリスクをいう。

当社の目的は、リスク選好度に添う市場プロファイルを維持しつつ、市場リスク・エクスポージャーを管理および統制することである。

当社は、リスク管理会議で承認され、当社の取締役会が採択したリスク限度を通して、市場リスクを管理している。独立したリスク部門は、日々、リスクの管理方針および測定手法を開発し、利用制限を評価している。

## 為替リスク

### 感応度分析

2024年12月31日現在、以下の通貨に対して米ドルが5%上昇した場合には、以下に示す金額分、利益が減少する。米ドルが以下の通貨に対して5%下落した場合には、以下に示す金額と同額であるが逆の影響を及ぼす。

	損益	
	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
ユーロ	5	31
スターリング・ポンド	171	177
スイスフラン	6	8
日本円	9	3
<b>12月31日現在</b>	<b>191</b>	<b>219</b>

## 為替リスク

当社は、米ドル以外の通貨建ての収益および現金残高に関して為替リスクにさらされている。当社のエクスポージャーは、米ドル以外の現金残高の水準を定期的に管理することによって許容水準を維持している。当社の貸借対照表には、異なる通貨建ての残高が含まれている。報告日の当社の貸借対照表の通貨の内訳は以下のとおりであった。

2024年12月31日現在	米ドル	スターリング グ・ボンド	ユーロ	その他	合計
	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
資産合計	112,769	8,879	1,652	637	123,937
負債・資本合計	(81,086)	(834)	(11)	(444)	(82,375)
エクスポージャー純額	31,683	8,045	1,641	193	41,562

2023年12月31日現在	米ドル	スターリング グ・ボンド	ユーロ	その他	合計
	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
資産合計	97,740	6,022	1,550	527	105,839
負債・資本合計	(74,782)	(1,383)	(6)	(268)	(76,439)
エクスポージャー純額	22,958	4,639	1,544	259	29,400

## 20. 財源要件

以下の表は、新たな免許業者（資本適正度）規則2.1(1)(b)の規定に基づき財源要件の計算を示している。

財源要件テスト	2024年	2023年
	千米ドル	千米ドル
調整後の純資産、偶発債務およびリスク	89,508	45,326
監査済年次経費の25%または100,000スターリング・ポンド（136,540米ドル）のいずれか大きい額	(4,690)	(1,684)
<b>純剰余金財源</b>	<b>84,818</b>	<b>43,642</b>
純流動資産（グループ会社への貸付金控除後）	39,796	28,590
監査済年次経費の10%または10,000スターリング・ポンド（13,654米ドル）のいずれか大きい額	(1,876)	(674)
<b>純剰余金流動資産</b>	<b>37,920</b>	<b>27,916</b>

さらに、30万スターリング・ポンド（または総収入の3倍のいずれか大きい方）の最低専門職業賠償責任保険がなければならず、その超過額は総保険金額の20%を超えてはならない。

## 21. 関連当事者取引

当社の関連当事者には、親会社、兄弟会社、当社の従業員の退職給付制度、主要経営者、主要経営者の家族、および主要経営者またはその家族により支配され、またはその影響を強く受けている企業が含まれる。

### (a) 取締役およびその他の主要経営者との取引

主要経営者とは、当社の活動の計画、指揮、統制の権限と責任を有する者で、当社の取締役会のメンバーを含む。2024年12月31日に終了した事業年度に、主要経営者に対する貸付は行われなかった（2023年：なし）。下表は、HSBCマネジメント（ガーンジー）リミテッドの主要な経営陣の報酬を示したものである。

	2024年	2023年
	千米ドル	千米ドル
短期従業員給付	713	622

主要な経営幹部のうち2名は、当社から報酬を受けるのではなく、直接の親会社であるHSBCグローバル・アセット・マネジメント・リミテッドから報酬を受けている。当社と主要経営者の間には、当社の取締役を支払われた報酬以外に、IAS第24号「関連当事者についての開示」に基づき開示されるべき当社と主要経営者の間の取引はない。

## (b) その他の関連当事者との取引

以下の取引の詳細には、他のグループ会社に対するまたは他のグループ会社からの金額が含まれている。

	2024年		2023年	
	期中 最高残高 <sup>1</sup>	12月31日現在残 高	期中 最高残高	12月31日現在残 高
	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
<b>資産</b>				
現金および現金等価物	67,956	67,956	32,070	32,070
売掛金およびその他の債権	1,962	1,766	3,078	2,385
<b>負債</b>				
買掛金およびその他の債務	24,017	1,250	60,912	56,246
未払金、繰延収益およびその他の 金融負債	91,910	76,897	27,135	18,730

<sup>1</sup> 期末残高および期中の最高残高の開示は、当該期中の取引を表す最も重要な情報とされている。

	2024年 千米ドル	2023年 千米ドル
<b>損益計算書</b>		
受取利息	302	(272)
受取報酬・手数料 - 管理報酬および管理事務代行報酬	-	-
支払報酬・手数料 - 手数料の割戻	16,735	19,324
支払報酬・手数料 - 投資顧問報酬	72,061	70,932
支払報酬・手数料 - 成功報酬	3	387
支払報酬・手数料 - その他の報酬	326	745
従業員給与および給付	-	1,860
その他の営業利益	(7)	-
一般管理費	999	1,819

上記の取引は、通常の事業過程において行われ、類似の立場の者（または、該当する場合、その他の従業員）との同等の取引と実質的に同じ条件（金利および担保を含む。）で行われた。これらの取引は、通常の返済リスクを超えるリスクを伴うものではなく、またその他の好ましくない特徴を示すものではなかった。

## 22. 親会社

最終的な親会社および最終的な支配当事者は、HSBCホールディングス・ピーエルシーであり、これらの財務書類を連結する最大のグループ親会社である。HSBCバンク・ピーエルシーは、これらの財務書類を連結する最小のグループ親会社である。

当社は、2024年12月31日に終了した事業年度を通して、直接の親会社であるHSBCグローバル・アセット・マネジメント・リミテッドの完全子会社であった。当社は1986年9月25日にガーンジーにおいて設立された。すべての企業、最終的な支配当事者、親会社および直接的親会社は、イングランドおよびウェールズに登録されている。

HSBCグローバル・アセット・マネジメント・リミテッドおよびHSBCバンク・ピーエルシーの連結財務書類の謄本は、下記連絡先から取得できる。

HSBCバンク・ピーエルシー

8 カナダ・スクエア

ロンドン、E14 5HQ

英国

[www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

### 23. 貸借対照表の日付以後の後発事象

貸借対照表の日付以降の後発事象の評価において、当社は、財務書類における調整または開示をもたらすような重要な事象は発生していないとの結論に至った。

[次へ](#)

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

## Balance sheet as at 31 December 2024

Registration No: 15988

	Note	2024 US\$'000	2023 US\$'000
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents	9	68,036	32,070
Trade and other receivables	11	7,309	4,148
Prepayments and accrued income	12	48,590	73,805
Investments in subsidiaries	13	2	1
<b>Total assets</b>		<b>123,937</b>	<b>110,024</b>
<b>Liabilities and equity</b>			
<b>Liabilities</b>			
Trade and other payables	14	56,293	56,246
Accruals, deferred income and other liabilities	16	26,082	22,804
<b>Total liabilities</b>		<b>82,375</b>	<b>79,050</b>
<b>Equity</b>			
Called up share capital	17	158	158
Retained earnings		41,404	30,816
<b>Total equity</b>		<b>41,562</b>	<b>30,974</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>123,937</b>	<b>110,024</b>

The accompanying notes on pages 13 to 23 form an integral part of these financial statements.

These financial statements on pages 9 to 23 were approved by the Board of Directors on 16 April 2025 and signed on its behalf by:

DocuSigned by:  
  
 2A8241661E894CE...  
 S J Rouxel  
 Director

DocuSigned by:  
  
 4006A571FED248C...  
 J Liddy  
 Director

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

HSBC Management (Guernsey) Limited

# Financial statements

## Income statement for the year ended 31 December 2024

	Note	2024 US\$'000	2023 US\$'000
Interest income	7	302	272
<b>Net interest income</b>		<b>302</b>	<b>272</b>
Fee and commission income	3	105,361	102,392
Fee and commission expense	3	(89,498)	(89,097)
<b>Net fee income</b>	3	<b>15,863</b>	<b>13,295</b>
Other operating expense	4	(11)	(36)
<b>Net operating income before loan impairment charges and other credit risk provision</b>		<b>16,154</b>	<b>13,531</b>
- Credit impairment losses including increases in impairment losses		(123)	(709)
<b>Net operating income</b>		<b>16,031</b>	<b>12,822</b>
Employee compensation and benefits	5	(2,116)	(1,860)
General and administrative expenses		(3,327)	(2,808)
<b>Total operating expenses</b>		<b>(5,443)</b>	<b>(4,668)</b>
<b>Profit before tax</b>		<b>10,588</b>	<b>8,154</b>
Tax expense	7	—	—
<b>Profit for the year</b>		<b>10,588</b>	<b>8,154</b>

All operations are continuing. There has been no comprehensive income or expense other than the profit for the year as shown above (2023: nil).

The accompanying notes on pages 13 to 23 form an integral part of these financial statements.

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

## Statement of cash flows for the year ended 31 December 2024

		2024	2023
	Note	US\$'000	US\$'000
<b>Cash flows from operating activities</b>			
<b>Profit before tax</b>		<b>10,588</b>	<b>8,154</b>
<b>Adjustments for:</b>			
Non-cash items included in profit before tax	10	57	36
Change in operating assets	10	22,054	390
Change in operating liabilities	10	3,325	5,615
Interest income	10	(302)	(272)
<b>Net cash generated from operating activities</b>		<b>35,722</b>	<b>13,931</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Purchase of interest in subsidiaries		(1)	—
Interest income		302	272
<b>Net cash generated from investing activities</b>		<b>301</b>	<b>272</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>		<b>36,023</b>	<b>14,203</b>
Cash and cash equivalents brought forward		32,070	17,904
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		(57)	(36)
<b>Cash and cash equivalents carried forward</b>	9	<b>68,036</b>	<b>32,070</b>

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

## Statement of changes in equity for the year ended 31 December 2024

	Note	Called up share capital US\$'000	Retained earnings US\$'000	Total equity US\$'000
<b>At 1 Jan 2024</b>		158	30,816	30,974
Profit for the year		—	10,588	10,588
<b>Total comprehensive income for the year</b>		—	10,588	10,588
Dividends to shareholders	8	—	—	—
<b>At 31 Dec 2024</b>		158	41,404	41,562
<b>At 1 Jan 2023</b>		158	22,662	22,820
Profit for the year		—	8,154	8,154
<b>Total comprehensive income for the year</b>		—	8,154	8,154
Dividends to shareholders	8	—	—	—
<b>At 31 Dec 2023</b>		158	30,816	30,974

Equity is wholly attributable to equity shareholders of HSBC Management (Guernsey) Limited.

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

HSBC Management (Guernsey) Limited

# Notes on the Financial Statements

## 1. Basis of preparation and significant accounting policies

The financial statements of the Entity have been prepared in accordance with the Guernsey Law as applicable to companies using IFRSs as adopted by the EU. The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements have been consistently applied to all of the years presented, unless otherwise stated.

### 1.1. Basis of preparation

#### (a) Compliance with International Financial Reporting Standards

The financial statements of the Entity have been prepared in accordance with the Guernsey Law as applicable to companies using IFRSs as adopted by the EU.

#### Standards adopted during the year ended 31 December 2024

There were no new accounting standards or interpretations that had a significant effect on the Entity in 2024. Accounting policies have been consistently applied.

#### (b) Future accounting developments

##### Minor amendments to IFRSs

The International Accounting Standards Board ('IASB') has published a number of minor amendments to IFRS Accounting Standards that are effective from 1 January 2025. Entity expects they will have an insignificant effect, when adopted, on the financial statements of the Entity.

#### (c) Foreign currencies

The functional currency of the Entity is US dollars, which is also the presentational currency of the financial statements of the Entity.

Transactions in foreign currencies are recorded at the rate of exchange at the date of the transaction. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rate of exchange at the balance sheet date, except non-monetary assets and liabilities measured at historical cost, which are translated using the rate of exchange at the initial transaction date. Exchange differences are included in other comprehensive income or in the income statement depending on where the gain or loss on the underlying item is recognised.

Unless otherwise specified, all US\$ symbols represent US dollars.

#### (d) Presentation of information

All amounts have been rounded to the nearest thousand unless otherwise stated.

#### Financial Statements Preparation

The financial statements present information about the Entity as an individual undertaking and not about its group. The Entity is not required to prepare consolidated financial statement by virtue of the exemption conferred by Section 244 (1) of the Guernsey Law and par.4(a) of IFRS 10 'Consolidated financial statements'.

#### (e) Critical accounting estimates and judgements

The preparation of financial information requires the use of estimates and judgements about future conditions. In view of the inherent uncertainties and the high level of subjectivity involved in the recognition or measurement of items, highlighted as the 'critical estimates and judgements' in section 1.2 below, it is possible that the outcomes in the next financial year could differ from those on which management's estimates are based. This could result in materially different estimates and judgements from those reached by management for the purposes of these financial statements.

Management's selection of the Entity's accounting policies that contain critical estimates and judgements reflects the materiality of the items to which the policies are applied and the high degree of judgement and estimation uncertainty involved.

#### (f) Going concern

The financial statements are prepared on a going concern basis, as the Directors are satisfied that the Entity have the resources to continue in business for the foreseeable future. In making this assessment, the Directors have considered a wide range of information relating to present and future conditions, including future projections of profitability, liquidity, capital requirements and capital resources. These considerations include stressed scenarios that reflect the uncertainty in the macroeconomic environment following uncertain inflation, rapidly changing interest rates, and disrupted supply chains as a result of the Russia-Ukraine war, and conflict in the Middle East. They also included other top and emerging risks, including climate change, as well as the related impacts on profitability, capital and liquidity.

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

### (g) Use of estimates and assumption about future conditions

The preparation of financial information requires the use of estimates and assumptions about future conditions.

These estimates and assumptions required management to make judgements about the carrying value used in obtaining Net Asset Value ("NAV") which are not readily available from sources other than the underlying fund administrator, due to the time lag between the financial statements being prepared and the release of the final NAV. These estimates and assumptions are based on historical experiences and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

Provisions for legal claims, service warranties and make good obligations are measured at the present value of management's best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the end of the reporting period. The discount rate used to determine the present value is a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The increase in the provision due to the passage of time is recognised as interest expense.

The Entity will continue to review whether these estimates that have been made represent an accurate representation of the financial information provided. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected. In the opinion of management, all normal and recurring adjustments considered necessary for a fair presentation of the Entity's accounting policies that contain critical estimates and judgements reflects the materiality of the items to which the policies are applied and the high degree of judgement and estimation uncertainty involved.

Estimates are also applied in determining the expected credit loss (ECL) on trade and other receivables, using historical losses and forward looking assumptions. In addition, revenue from fund management services is recognised over time based on historical or estimated NAV, where applicable, with true ups recorded when final data becomes available.

## 1.2 Summary of significant accounting policies

### (a) Investments in subsidiaries

The Entity classifies investments in entities which it controls as subsidiaries. As the Entity does not prepare consolidated financial statements, subsidiaries are unconsolidated. The subsidiaries are consolidated at the parent level. Please refer to Note 22.

The Entity's investments in subsidiaries are stated at cost less impairment losses.

### (b) Employee compensation and benefits

#### Post-employment benefit plans

The group operates a number of pension schemes including defined benefit, defined contribution and other post-employment benefit schemes.

Payments to defined contribution schemes are charged as an expense as the employees render service.

### (c) Tax

Income tax comprises current tax and deferred tax. Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case the tax is recognised in the same statement as the related item appears.

Current tax is the tax expected to be payable on the taxable profit for the year and on any adjustment to tax payable in respect of previous years. The Entity provides for potential current tax liabilities that may arise on the basis of the amounts expected to be paid to the tax authorities.

Current tax is calculated based on tax rates and laws enacted, or substantively enacted, by the balance sheet date. There is no deferred tax for the entity in the current year.

### (d) Financial instruments measured at amortised cost

#### Trade and other receivables, Prepayments and accrued income

Trade and other receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. Assets classified and measured at amortised cost are monitored for any expected credit loss using the simplified approach.

A provision for impairment is established when there is objective evidence that the Entity will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying value and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. When a trade receivable is uncollectable, it is written off against trade receivables and the amount of the loss is recognised in the income statement. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited to the income statement.

A provision for legal claims, service warranties and make good obligations are recognised when the Entity has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and the amount can be reliably estimated. Provisions are not recognised for future operating losses. Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations might be small. These provisions are measured at the present value of management's best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the end of the reporting period. The discount rate used to determine the present value is a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The increase in the provision due to the passage of time is recognised as interest expense.

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

### Trade and other payables, Accruals and other liabilities

Trade and other payables represent liabilities for goods and services provided to the Entity by other group companies prior to the end of the financial year, which are unpaid. The amounts are recognised initially at their fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

### Accruals and other financial liabilities

The amounts are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

### (e) Called up share capital

Financial instruments issued are generally classified as equity when there is no contractual obligation to transfer cash or other financial assets. Incremental costs directly attributable to the issue of equity instruments are shown in equity as a deduction from the proceeds, net of tax.

### (f) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of change in value. Such investments are normally those with less than three months' maturity from the date of acquisition.

### (g) Operating income

#### Interest income and expense

Interest income and expense for all financial instruments, excluding those classified as held for trading or designated at fair value, are recognised in 'Interest income' and 'Interest expense' in the income statement using the effective interest method.

The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts or payments through the expected life of the financial instrument or, where appropriate, a shorter period, to the net carrying amount of the financial asset or financial liability.

Interest on credit-impaired financial assets is recognised by applying the effective interest rate to the amortised cost (i.e. gross carrying amount of the asset less allowance for expected credit losses ('ECL')).

#### Non-interest income and expense

Net fee income is earned from a diverse range of services provided by the Entity to its customers. This is recognised in the accounting period when the services are rendered at an amount that reflects the consideration to which the Entity expects to be entitled in exchange for fulfilling its performance obligations to customers. The principles applied to the revenue recognition criteria use the five step model in IFRS 15. Revenue is determined based on the transaction price negotiated with the customer. Investment management services are satisfied over time as the services are provided and are typically based upon a percentage of the value of the client's assets under management. Any fees collected in advance are deferred and recognised as income over the period in which services are rendered.

Performance fee revenues will fluctuate from period to period and may not correlate with general market changes, since most of the fees are driven by relative performance to the respective benchmark rather than by absolute performance. Performance fee revenues are generated on certain management contracts when performance hurdles are achieved. Such fee revenues are recorded in operating revenues when the contractual performance criteria have been met and when it is probable that a significant reversal of revenue recognised will not occur in future reporting periods. Given the unique nature of each fee arrangement, performance fee contracts are evaluated on an individual basis to determine the timing of revenue recognition. Performance fees may arise from investment management activities that were initially undertaken in prior reporting periods.

It is common for the Entity to utilise certain HSBC affiliated entities to fulfil certain performance obligations in its revenue agreements. Generally, the Entity is deemed to be the principal in these arrangements, because the Entity controls the services before they are transferred to customers. Such control is evidenced by the Entity's primary responsibility to customers, the ability to negotiate the affiliate price and select and direct affiliate service providers, or a combination of these factors. Therefore, management fee revenues and the related affiliate distribution, service and advisory expenses are reported on a gross basis as the services are provided.

Fee expenses paid for the distribution and provision of services is recognised as expense as the services are provided.

### (h) Offsetting of financial assets and financial liabilities

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount is reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

## 2. Interest income

	2024 US\$'000	2023 US\$'000
<b>Interest income</b>		
Interest income on financial instruments	302	272

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

## 3. Net fee income

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Fund management, administration fees and trustee fees	105,358	102,388
Performance fees	3	24
Service fees receivable from other group undertakings	—	—
<b>Total fee and commission income</b>	<b>105,361</b>	<b>102,392</b>
Return commission paid to group undertakings	(16,791)	(16,391)
Return commissions paid to third parties	(373)	(1,006)
Investment advisory fees	(72,061)	(70,933)
Performance fees	(3)	(22)
Fund management, administration fees and trustee fees	(270)	(745)
<b>Total fee and commission expenses</b>	<b>(89,498)</b>	<b>(89,097)</b>
<b>Net fee income</b>	<b>15,863</b>	<b>13,295</b>

## Management and trustee fees

The Entity receives management, administration and trustee fees, normally based on a percentage of the underlying Net Asset Value ("NAV") or total commitments of the respective funds. Management, administration and trustee fees are recognised on an accruals basis. The management, administration and trustee fees receivable at the year-end detailed in Note 11. Fiduciary income from the Entity's regulated fiduciary activities amount to \$810,364 (2023: \$792,772).

## Return commissions paid to group undertakings

The Entity pays, at its discretion, return commissions to group undertakings and certain approved third parties who introduce subscribers to funds under management. Return commissions fall into two categories: First a portion of the Placement fee (where applicable) and second as ongoing trailer commission based on the NAV of monies introduced by units and which remain associated with the particular unit. Commissions are accounted for on an accruals basis and the commissions payable at the year-end are detailed in Note 15.

## Investment advisory fees

The Entity pays investment advisory fees to fellow subsidiary of HSBC Group (through a transfer pricing agreement) and third party managers where management has been delegated. Investment advisory fees are accounted for on an accruals basis.

## Performance fees

Under the various management agreements with the underlying funds, the Entity may be entitled to a performance fee. The Entity has the ability to share any such Performance fees with associates and investment advisers as appropriate. Performance fees are recognised when the right to receive the performance fee income is established.

Where a service is transferred to the customer before the customer pays consideration, or before payment is due, these amounts are included as accrued income in Note 12. Where the Entity has an unconditional right to consideration for the services supplied and performance obligations delivered, these amounts are included as trade receivables in Note 11.

## 4. Other operating expense

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Other operating income	46	—
Foreign exchange loss	(57)	(36)
<b>Year ended 31 Dec</b>	<b>(11)</b>	<b>(36)</b>

## 5. Employee compensation and benefits

## Total employee compensation

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Employee compensation and benefits	2,116	1,860

All staff acting on behalf of the Entity are paid by HSBC Bank plc Guernsey Branch (GPB). On a monthly basis, GPB invoices the Entity for staff utilised in the Entity's operations. For the year ended 31 December 2024, GPB billed the Entity a total of \$2,115,633 (2023: \$1,859,567) for salaries and benefits.

## Average number of persons employed by the Entity during the year

	2024	2023
	No.	No.
Operations and Support	13	11
Head Office Administration	1	2
<b>Year ended 31 Dec</b>	<b>14</b>	<b>13</b>

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

The average number of persons employed by the Entity during the year includes the Directors who are directly employed by the Entity.

### 6. Auditors' remuneration

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Audit fees for statutory audit		
- Fees relating to current year	104	97
<b>Year ended 31 Dec</b>	<b>104</b>	<b>97</b>

### 7. Tax expense

#### Tax expense

The Entity is within the scope of the OECD Pillar Two model rules. Pillar Two legislation will be enacted in Guernsey, Channel Islands the jurisdiction in which the Entity is incorporated and will come into effect from 1 January 2025 for years beginning on or after 1 January 2025. The Income Tax (Approved International Agreements) (Implementation) (OECD Pillar Two GloBE Model Rules) Regulations, 2024 would come into effect. The Regulations implement the Global Anti-Base Erosion (GloBE) Model Rules and the Guernsey adopted approach of IIR (Income Inclusion Rule) with the new Multinational Top-up Tax (MTT). The MTT will be payable by a Guernsey resident entity that is an Ultimate Parent Entity (UPE) of a Multinational Enterprise (MNE) group or is the Immediate Parent Entity (IPE) of an MNE group where the UPE is located in a non-Pillar Two jurisdiction. Guernsey has also adopted a Qualified Domestic Minimum Top-up Tax (QDMTT) with the new domestic Top-Up Tax (DTT). DTT will be payable by constituent entities of in-scope MNEs which are either tax resident in Guernsey or have a permanent establishment in Guernsey (each a Guernsey Constituent Entity) charged by reference to their GloBE Income.

The impact that these regulations will have on the Company is currently being assessed by the Board and the outcome is not yet known.

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
<b>Current tax</b>		
Guernsey Corporation tax		
- For current year	-	-
- Adjustments in respect of prior years	-	-
<b>Year ended 31 Dec</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Following the passing of the Income tax (Zero 10) (Company Intermediate Rate) (Amendment) (Guernsey) Ordinance 2012 on 13 December 2012, with effect from 1 January 2013 the Entity's income arising, net of deductible expenses, from specific regulated fiduciary business is taxed at the Entity intermediate rate of 10%. Subsequently on 29 July 2015, the income tax (Zero 10) (Company Intermediate Rate) (Amendment) (Guernsey) Ordinance 2015 (the 'Amendment') was passed, effective from 1 January 2015. The scope of taxable business activities, subject to the Entity intermediate rate of 10%, was extended to include income from the administration of controlled investments. The Board of Directors considered the existing revenue from the administration of controlled investments to be out of scope as the Amendment, section 2E, included only provision of administration services to controlled investments by unconnected third parties. Subsequently on 12 December 2018, the income tax (Zero 10) (Company Intermediate Rate) (Amendment) (Guernsey) Ordinance 2018 was passed, effective from 1 January 2019. The scope of taxable business activities, subject to the Entity intermediate rate of 10%, was extended to include income from the provision of investment management individual client services. The remainder of the Entity's income is taxed at the company standard rate of 0%.

The effective Guernsey corporation tax rate applying to the Entity was 0% (2023: 0%).

#### Tax reconciliation

The tax charged to the Income Statement does not differ to the tax expense that would apply if all profits had been taxed at the Guernsey Corporate tax rate.

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Profit before tax	10,588	8,154
Estimated tax at 10% (2023: 10%)	1,059	815
Non-taxable income and gains	(1,059)	(815)
<b>Income tax expense</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 8. Dividends paid

	2024		2023	
	US\$ per share	US\$'000	US\$ per share	US\$'000
<b>Dividends declared on ordinary shares</b>				
Final and interim dividend in respect of the current year	-	-	-	-

A total dividend for 2024 of nil (2023: nil) was paid on the ordinary share capital during the year ended 31 December 2024.

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

## 9. Cash and cash equivalents

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Amounts held with other group undertakings	68,036	32,070

Amounts held with other group undertakings are unsecured and repayable on demand from operating activities.

## 10. Reconciliation of profit before tax to Net cash flow

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
<b>Profit before tax</b>	<b>10,588</b>	<b>8,154</b>
<b>Non-cash item included in profit and loss</b>		
Elimination for exchange differences	57	36
	57	36
<b>Change in operating assets</b>		
Change in prepayment and accrued income	25,215	1,438
Change in trade and other receivables	(3,161)	(1,040)
	22,054	398
<b>Change in operating liabilities</b>		
Change in accruals and other liabilities	3,278	937
Change in trade and other payables	47	4,678
	3,325	5,615
<b>Interest and dividends</b>		
Interest received	(302)	(272)
<b>Tax paid for the year</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Net cash flow generated from operating activities</b>	<b>35,722</b>	<b>13,931</b>

## 11. Trade and other receivables

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Amounts due from other group undertakings	1,015	2,385
Trade receivables	8,692	3,213
<b>Trade and other receivables prior to provision</b>	<b>9,707</b>	<b>5,598</b>
Provision	(2,398)	(1,450)
<b>At 31 Dec</b>	<b>7,309</b>	<b>4,148</b>

Amounts due from other group undertakings are unsecured and repayable on demand.

The Entity applies the IFRS 9 simplified approach to measuring expected credit losses which uses a lifetime expected loss allowance for all trade and other receivables.

The loss allowances for trade and other receivables as at 31 December reconcile to the opening loss allowances as follows:

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
<b>At 1 Jan</b>	<b>1,450</b>	<b>204</b>
Increase in loss allowance recognised in profit or loss during the year	1,523	709
Receivables written off during the year as uncollectible	(575)	(1,313)
<b>At 31 Dec</b>	<b>2,398</b>	<b>1,450</b>

## 12. Prepayments and accrued income

	2024	2023
	US\$'000	US\$'000
Hedge Funds Management Fees	684	—
Private Equity Management Fees	44,168	69,294
Real Estate Management Fees	3,540	4,279
Infrastructure Debt Management Fees	198	214
Performance fees	—	18
<b>At 31 Dec</b>	<b>48,590</b>	<b>73,805</b>

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

## 13. Investments in subsidiaries

	2024 US\$'000	2023 US\$'000
Investments in subsidiaries	2	1

	Country of incorporation	Interest in Equity Capital (%)	Share Class	No. of shares
<b>2024</b>				
HSBC (Guernsey) GP PCC Limited <sup>1</sup>	Guernsey	100	Ordinary US\$1	1
PE Opps II Carry L.P. <sup>1</sup>	Guernsey	—	Partnership Interest US\$1,111	—
PE Opps III Carry L.P. <sup>1</sup>	Guernsey	—	Partnership Interest US\$1,375	—
HSBC (Guernsey) Focus PCC Limited <sup>1</sup>	Guernsey	100	Ordinary US\$1	1
HSBC (Guernsey) Aggregator PCC Limited <sup>1</sup>	Guernsey	100	Ordinary US\$1	1
<b>2023</b>				
HSBC (Guernsey) GP PCC Limited <sup>1</sup>	Guernsey	100	Ordinary US\$1	1
PE Opps II Carry L.P. <sup>1</sup>	Guernsey	—	Partnership Interest US\$1,111	—
PE Opps III Carry L.P. <sup>1</sup>	Guernsey	—	Partnership Interest US\$1	—

<sup>1</sup> Address: Arnold House, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 1WA.

The subsidiary acts as a General Partner for Guernsey Limited Partnerships.

## 14. Trade and other payables

	2024 US\$'000	2023 US\$'000
Amounts due to other group undertakings	56,409	56,246
Trade payables	(116)	—
<b>At 31 Dec</b>	<b>56,293</b>	<b>56,246</b>

Amounts due to other group undertakings are unsecured, interest free and have no fixed date of repayments.

## 15. Accruals, deferred income and other financial liabilities

	2024 US\$'000	2023 US\$'000
Deferred income	899	737
Accruals	558	903
Amounts owed to other group undertakings	21,776	18,730
Other liabilities	2,849	2,434
<b>At 31 Dec</b>	<b>26,082</b>	<b>22,804</b>

Amounts due to other group undertakings are unsecured, non-interest bearing and repayable on demand.

## 16. Offsetting of financial assets and financial liabilities

As at 31 December 2024, there were no amounts subject to enforceable netting arrangements (2023: Nil).

## 17. Called up share capital

	2024		2023	
	Number	US\$'000	Number	US\$'000
Issued, allotted and fully paid up				
Ordinary shares of £1 each	100,000	158	100,000	158
<b>At 31 Dec</b>	<b>100,000</b>	<b>158</b>	<b>100,000</b>	<b>158</b>

## 18. Contingent liabilities, contractual commitments and guarantees

There were no contingent liabilities or financial guarantee contracts as at 31 December 2024 (2023: nil).

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

### 19. Management of financial risk

All of the Entity's activities involve to varying degrees, the analysis, evaluation, acceptance and management of risks or combination of risks. The most important types of risk include financial risk, which comprises credit risk, liquidity risk and market risk. The management of financial risk and consideration of profitability, cash flows and capital resources form a key element in the Directors' assessment of the Entity as a going concern.

#### Credit risk management

Credit risk is the risk of financial loss if a customer or counterparty of the Entity fails to meet a payment obligation under a contract.

Within the overall framework of the HSBC Group policy, the Entity has an established risk management process encompassing credit approvals, the control of exposures, credit policy direction to the business, and the monitoring and reporting of exposures.

The management of the Entity is responsible for the quality of its credit portfolios and follows a credit process involving delegated approval authorities and credit procedures, the objective of which is to identify problem exposures in order to accelerate remedial action while building a portfolio of high quality risk assets. The Entity's credit risk rating systems and processes differentiate exposures in order to highlight those with greater risk factors and higher potential severity of loss. Regular reviews are undertaken to assess and evaluate levels of risk concentration.

The risk arises from transactions with HSBC undertakings. The management of credit is undertaken in compliance with the Entity recharge strategy. The Entity operates within this and the credit risk exposures are reviewed and managed by the senior management of the Entity and the HSBC Group's Finance Executive Committee. The maximum credit exposure of the Entity is limited to the carrying value of the dues from an HSBC Group company and third party. Balances are primarily with the HSBC Group and third parties and have low credit risk.

Credit risk is managed within the overall framework of HSBC policy, with an established risk management process encompassing credit approvals, the control of exposures (including those to borrowers in financial difficulty), credit policy direction to business units and the monitoring and reporting of exposures both on an individual and portfolio basis. The Directors are responsible for the quality of credit portfolios and follow a credit process involving delegated approval authorities and credit procedures, the objective of which is to build and maintain risk assets of high quality.

Regular reviews are undertaken to assess and evaluate levels of risk concentration, including those to individual industry sectors and products. Credit risk is managed at a group level by business sector, rather than in respect of individual undertakings and it is therefore not considered appropriate to disclose quantitative data about exposure to that risk.

The Entity's exposure to credit risk in relation to cash held with other group entities relates to group undertakings that are wholly-owned subsidiaries of HSBC Holdings plc, and are part of the Business described above. Such counterparties have no history of default and have been able to meet their liabilities as they fall due. On this basis the Entity considers the amounts due to be fully recoverable.

There are no significant concentrations of risk in the Entity.

The Entity's exposure to risk arises mainly from third party and intercompany fee receivables. An important measure of credit risk is in the ageing of fees receivable as reported below:

	Due within 90 days	Due 90days - 1 year	Due over 1 year	Total
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
<b>At 31 Dec 2024</b>				
Cash and cash equivalents	68,036			68,036
Trade and other receivables	2,485	3,932	892	7,309
<b>Net exposure</b>	<b>70,521</b>	<b>3,932</b>	<b>892</b>	<b>75,345</b>
<b>At 31 Dec 2023</b>				
Cash and cash equivalents	32,070			32,070
Trade and other receivables	1,862	2,272	14	4,148
<b>Net exposure</b>	<b>33,932</b>	<b>2,272</b>	<b>14</b>	<b>36,218</b>

#### Liquidity risk management

Liquidity risk is the risk that the Entity does not have sufficient financial resources to meet obligations as they fall due or will have access to such resources only at an excessive cost. The risk arises from mismatches in the timing of cash flows. The Entity manages liquidity risk by carrying out monthly calculations of liquidity surplus above the requirement.

The following is an analysis of undiscounted cash flows payable under various financial liabilities by remaining contractual maturities at the balance sheet date:

	Carrying value	Contractual cash flows	On Demand	Due within 3 months	Due between 3-12 months	Due between 1-5 years	Due after 5 years	Total
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Trade and other payables	56,293	56,293	56,293					56,293
Accruals, deferred income and	26,082	26,082	26,082					26,082
<b>At 31 Dec 2024</b>	<b>82,375</b>	<b>82,375</b>	<b>82,375</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>82,375</b>
Trade and other payables	56,246	56,246	56,246					56,246
Accruals, deferred income and	22,804	22,804	22,804					22,804
<b>At 31 Dec 2023</b>	<b>79,050</b>	<b>79,050</b>	<b>79,050</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>79,050</b>

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

### Market risk management

Market risk is the risk of adverse financial impact on trading activities arising from changes in market parameters such as interest rates, foreign exchange rates, asset prices, volatilities, correlations and credit spreads.

The Entity's objective is to manage and control market rate exposures while maintaining a market profile consistent with its risk appetite.

The Entity manages market risk through risk limits approved at the Risk Management Meeting and adopted by the Entity's Board. An independent risk unit develops risk management policies and measurement techniques, and reviews limit utilisation on a daily basis.

### Foreign exchange risk

#### Currency sensitivity

A 5 % strengthening of the US Dollar against the following currencies as at 31 December 2024 would have reduced profits by the amounts shown below. A 5 % weakening would have had the equal but opposite effects to the amounts shown below:

	Profit or Loss	
	2024 US\$'000	2023 US\$'000
Euro	5	31
British Pound	171	177
Swiss franc	6	8
Japanese yen	9	3
<b>At 31 Dec</b>	<b>191</b>	<b>219</b>

#### Foreign exchange risk

The Entity is exposed to currency risk in respect of income and cash balances denominated in a currency other than US Dollar. The Entity's exposure is kept to an acceptable level by managing the level of non-US Dollar cash balances on a regular basis. The Entity's balance sheet comprises balances held in different currencies. At the reporting date the currency profile of the Entity balance sheet was:

	US dollars US\$'000	Sterling US\$'000	Euro US\$'000	Other US\$'000	Total US\$'000
<b>At 31 Dec 2024</b>					
Total assets	112,769	8,879	1,652	637	123,937
Total liabilities and equity	(81,086)	(834)	(11)	(444)	(82,375)
Net exposure	31,683	8,045	1,641	193	41,562
<b>At 31 Dec 2023</b>					
Total assets	97,740	6,022	1,550	527	105,839
Total liabilities and equity	(74,782)	(1,383)	(6)	(268)	(76,439)
Net exposure	22,958	4,639	1,544	259	29,400

## 20. Financial resources requirement

The table below sets out the calculation of financial resource requirements pursuant to the provisions under the new Licensees (Capital Adequacy) Rules 2.1(1)(b):

	2024 US\$'000	2023 US\$'000
Financial resource requirement test		
Net assets after adjustments, contingent liabilities and risks	89,508	45,326
Greater of 25% Annual Audited Expenditure and £100,000 (US\$ 136,540)	(4,690)	(1,684)
<b>Net Surplus Financial Resources</b>	<b>84,818</b>	<b>43,642</b>
Net current assets, less loan to group company	39,796	28,590
Greater of 10% Annual Audited Expenditure and £10,000 (US\$ 13,654)	(1,876)	(574)
<b>Net Surplus Liquidity</b>	<b>37,920</b>	<b>27,916</b>

In addition, there must be a minimum professional indemnity insurance cover of £300,000 (or three times total revenue, whichever is greater), the excess of which must not exceed 20% of the total insured.

## 21. Related party transactions

The Entity's related parties include the parent, fellow subsidiaries, post-employment benefit plans for the Entity's employees, Key Management Personnel, close family members of Key Management Personnel and entities which are controlled or significantly influenced by Key Management Personnel or their close family members.

### (a) Transactions with Directors and other Key Management Personnel

Key Management Personnel are defined as those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the Entity and includes members of the Board of Directors. No loans were made to Key Management Personnel for the year ended 31 December 2024 (2023: nil). The table below provides the key management personnel compensation who are on HSBC Management (Guernsey) Limited payroll.

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

## HSBC Management (Guernsey) Limited

	2024 US\$'000	2023 US\$'000
Short-term employee benefits	713	622

Two of the key management personnel are not remunerated by the Entity but instead receive their compensation from HSBC Global Asset Management Limited, the immediate parent entity. There are no other transactions, other than fees paid to Directors of the Entity, between the Entity and Key Management Personnel, which fall to be disclosed under IAS 24 'Related Party Disclosures' between the Entity and the Key Management Personnel."

### (b) Transactions with other related parties

Transactions details below include amounts due to/from other group undertakings.

	2024		2023	
	Highest balance during the year <sup>1</sup> US\$'000	Balance at 31 December US\$'000	Highest balance during the year <sup>1</sup> US\$'000	Balance at 31 December US\$'000
<b>Assets</b>				
Cash and cash equivalents	67,956	67,956	32,070	32,070
Trade and other receivables	1,962	1,766	3,078	2,385
<b>Liabilities</b>				
Trade and other payables	24,017	1,250	60,912	56,246
Accruals, deferred income and other financial liabilities	91,910	76,897	27,135	18,730

<sup>1</sup> The disclosure of the closing balance and the highest balance during the year is considered the most meaningful information to represent transactions during the year.

	2024 US\$'000	2023 US\$'000
<b>Income statement</b>		
Interest income	302	(272)
Fee and commission income - Fund management and administration fees	—	—
Fee and commission expense - Return commissions	16,735	19,324
Fee and commission expense - Investment advisory fees	72,061	70,932
Fee and commission expense - Performance fees	3	387
Fee and commission expense - Other fees	326	745
Employee compensation and benefits	—	1,860
Other operating income	(7)	—
General and administrative expenses	999	1,819

The above transactions were made in the ordinary course of business and on substantially the same terms, including interest rate and security, as for comparable transactions with persons of a similar standing or, where applicable, with other employees. The transactions did not involve more than the normal risk of repayment or present other unfavourable features.

## 22. Parent undertakings

The ultimate parent undertaking and ultimate controlling party is HSBC Holdings plc which is the parent undertaking of the largest group to consolidate these financial statements. HSBC Bank plc is the parent undertaking of the smallest group to consolidate these financial statements.

The Entity is a wholly owned subsidiary of its immediate parent undertaking HSBC Global Asset Management Limited and has been so throughout the year ended 31 December 2024. The Entity was incorporated in Guernsey on 25 September 1986. All companies, ultimate controlling party, parent undertaking and immediate parent undertaking, are registered in England and Wales.

Copies of the HSBC Global Asset Management Limited and HSBC Bank plc consolidated Financial Statements can be obtained from:

HSBC Bank plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom  
www.hsbc.com

DocuSign Envelope ID: ED1C81D1-AB24-4567-82FD-0DBBF091C27D

HSBC Management (Guernsey) Limited

---

### 23. Events after the balance sheet date

In its assessment of events after the balance sheet date, the Entity has considered and concluded that no material events have occurred which would require adjustment to or disclosure within the financial statements.

## HSBCマネジメント（ガーンジー）リミテッドの 株主への独立監査人報告書

### 財務書類の監査に関する報告

#### 我々の意見

我々は、財務書類が、欧州連合が採用する国際財務報告基準に準拠して、2024年12月31日現在のHSBCマネジメント（ガーンジー）リミテッド（以下「当社」という。）の財政状態ならびに同日に終了した年度における財務実績およびキャッシュ・フローについて真実かつ公正な概観を与えており、2008年ガーンジー会社法、2020年ガーンジー管区フィデューシャリー、アドミニストレーション・ビジネスおよびカンパニー・ディレクター等法の規則ならびに2020年ガーンジー管区投資家保護法の規定に従って適正に作成されているものと認める。

#### 我々が監査したもの

当社の財務書類は、以下の書類によって構成される。

- 2024年12月31日現在の貸借対照表
- 同日に終了した年度の損益計算書
- 同日に終了した年度の持分変動計算書
- 同日に終了した年度のキャッシュ・フロー計算書
- 重要な会計方針に関する情報およびその他の説明情報を含む財務書類の注記

#### 意見の根拠

我々は、国際監査基準（ISA）に従って監査を行った。これらの基準に基づく我々の責任の詳細を本報告書の「財務書類の監査についての監査人の責任」に記載する。

我々は、我々が入手した監査証拠が、我々の監査意見の基礎を提供するのに十分かつ適切であると判断している。

#### 独立性

我々は、国際会計士倫理基準審議会（IESBA）が公表した職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（以下「IESBA規程」という。）に従って当社から独立している。我々は、IESBA規程に従ってその他の倫理的責任を果たしている。

#### その他の情報

取締役は、その他の情報について責任を負う。その他の情報は、年次報告書に含まれるすべての情報および財務書類によって構成されるが、財務書類およびそれに関する我々の監査報告書は含まない。

我々の財務書類についての意見は、本報告書に明示的に定める場合を除き、その他の情報には及ばず、いかなる形態の確信の結論も表明しない。

さらに、我々の財務書類の監査に関連して、上記のその他の情報を確認することにより、その他の情報が財務書類または我々が監査において取得した情報と著しく矛盾するかまたはその他の情報に重大な虚偽記載が見られるかについて確認することは我々の責務である。実施された確認作業に基づき、その他の情報に虚偽記載があると判断した場合には、我々はこれを報告する義務がある。これにつき、我々から報告する事項はない。

#### 財務書類に対する取締役の責任

取締役は、欧州連合が採用する国際財務報告基準およびガーンジー法の要件に準拠して、真実かつ公正な概観を与える財務書類を作成し、また不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると、取締役が判断する内部統制について責任を負う。

財務書類の作成に当たり、取締役は、当社を清算もしくは運営を停止しようとする場合またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、当社の継続企業としての存続能力を評価し、該当する場合には継続企業の前提に関する事項を開示し、継続企業の会計ベースを使用する責任を負う。

#### 財務書類の監査についての監査人の責任

我々の目的は、財務書類全体に、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽記載がないかどうかについて合理的な確証を得て、我々の意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な確証は高度な確証であるが、国際監査基準に従って行われた監査によって、重大な虚偽記載が存在する場合には必ずこれを特定できることまで保証するものではない。虚偽記載は、不正または誤謬によって発生することがあり、個別的にまたは総体的に見て、財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に予想される場合には重大な虚偽記載とみなされる。

国際監査基準に基づく監査の一環として、我々は、一連の監査の過程で、専門家としての判断を下し、職業的懐疑心を維持した。我々はまた、以下の事項を行う。

不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクの特定および分析、それらのリスクに対応する監査手続の立案および実施、ならびに我々の監査意見の基礎を提供するのに十分かつ適切である監査証拠の取得。不正による重大な虚偽記載を特定できないリスクは、不正が共謀、偽造、意図的な省略、不当表示もしくは内部統制の無視が関係している場合があるため、誤謬によって生じた虚偽記載を特定できないリスクより大きい。

状況に適合する監査手続を立案するため、監査に関する内部統制の把握。ただし、これは当社の内部統制の有効性について意見を表明するものではない。

取締役により採用された会計方針の適切性ならびに行われた会計上の見積りおよび関連する開示の合理性についての評価。

取締役が継続企業の会計ベースを使用することの適切性および入手した監査証拠に基づき当社の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事由または状況について、重大な不確実性が存在するかについての判断。我々が重大な不確実性が存在すると判断した場合、我々は、監査報告書において、財務書類における関連する開示情報に注意を払い、当該開示情報が不十分な場合は、我々の意見を改めることを要する。我々の結論は、監査報告書の日付までに取得した監査証拠に基づくものである。ただし、将来の出来事または状況によっては、当社が継続企業として存続することができない可能性がある。

開示情報を含む財務書類の全体の表示、構成および内容の評価ならびに財務書類において対象取引および出来事の表示が公正表示されているかの評価。

我々は、監査の過程で特定した内部統制の重大な不備を含む監査の予定された範囲および時期ならびに重大な指摘事項について、ガバナンス責任者と意思疎通を図る。

#### 本報告書の使用

意見を含む本独立監査人報告書は、2008年ガーンジー会社法第262条に従い、株主のためにのみ作成されており、その他の目的を有するものではない。我々が事前の同意書面により明示的に合意する場合を除き、我々は、本意見を表明するにあたり、その他いかなる目的においてもまたは本報告書を提示されたもしくは本報告書を入手したその他いかなる者に対しても責任を負うものではなく、引き受けるものでもない。

#### その他の法規制上の要件に関する報告

我々は、以下のいずれかに該当すると考えた場合、2008年ガーンジー会社法により報告を要求される。

- 監査のために必要と考えるすべての情報および説明を受けていない
- 適切な会計記録が保持されていない、または
- 財務書類が会計記録と整合していない。

我々がこの責任に起因して報告をすべき例外的事象はない。

さらに我々は、財源計算書を検討した。我々の意見では、2021年免許業者（資本適正度）規則第2.1.(1)(b)条に規定される財源要件を満たしている。

[署名]

プライスウォーターハウスクーパース・チャンネル・アイランズ・エルエルピー

勅許会計士

チャンネル諸島、ガーンジー、

日付 : 2025年 4 月22日

[次へ](#)

## Independent auditors' report to the members of HSBC Management (Guernsey) Limited

### Report on the audit of the financial statements

---

#### Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of HSBC Management (Guernsey) Limited (the “ company ” ) as at 31 December 2024, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and have been properly prepared in accordance with the requirements of The Companies (Guernsey) Law, 2008, The Regulation of Fiduciaries, Administration Businesses and Company Directors, etc (Bailiwick of Guernsey) Law, 2020 and The Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law, 2020.

#### What we have audited

The company's financial statements comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2024;
- the income statement for the year then ended;
- the statement of changes in equity for the year then ended;
- the statement of cash flows for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, comprising material accounting policy information and other explanatory information.

---

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ( “ ISAs ” ). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities 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.

#### Independence

We are independent of the company 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 ” ). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

---

#### Other information

The directors are responsible for the other information. The other information comprises all the information included in the Annual Report and Financial Statements but does not include the financial statements and our auditor's 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, except to the extent otherwise explicitly stated in this report.

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 directors for the financial statements

The directors are responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, the requirements of Guernsey law and for such internal control as the directors determine 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 directors are responsible for assessing the company's 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 directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

---

#### Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives 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 auditor's 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 ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in 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 ISAs, we exercise professional judgement 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors.
- Conclude on the appropriateness of the 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 company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's 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 auditor's report.

However, future events or conditions may cause the company 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.

---

#### Use of this report

This independent auditor's report, including the opinions, has been prepared for and only for the members as a body in accordance with Section 262 of The Companies (Guernsey) Law, 2008 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

---

#### Report on other legal and regulatory requirements

---

Under The Companies (Guernsey) Law, 2008 we are required to report to you if, in our opinion:

- we have not received all the information and explanations we require for our audit;
- proper accounting records have not been kept; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records.

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Furthermore, we have examined the Statement of Financial Resources set out on page 21. In our opinion the financial resources requirement specified in Rule 2.1.(1)(b) of The Licensees (Capital Adequacy) Rules 2021 has been satisfied.

PricewaterhouseCoopers CI LLP

Chartered Accountants

Guernsey, Channel Islands

22 April 2025

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は管理会社が別途保管している。