

## 【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2026年9月30日

【計算期間】 第40期（自 2025年4月1日 至 2026年3月31日）

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

【電話番号】 03-6550-8300

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注1）本書中、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」または「ドル」という。）、ユーロ、英国ポンド（以下「英ポンド」または「ポンド」という。）、香港ドルおよびシンガポール・ドルの円貨換算は、2026年7月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝160.72円、1ユーロ＝185.12円、1英ポンド＝216.33円、1香港ドル＝20.49円、1シンガポール・ドル＝125.23円）によります。

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

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

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

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

# 第一部【ファンド情報】

## 第1【ファンドの状況】

### 1【外国投資法人の概況】

#### (1)【主要な経営指標等の推移】

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

(注1) 営業収益には投資収益ならびに実現および未実現投資利益（損失）を含めています。

(注2) 経常利益（損失）は営業収益から費用を控除したものです。

(注3) ファンドは、変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載しています。

(注4) 1株当たり純資産額は、希薄化防止のための調整が行われている場合は調整後の純資産価格を記載しています。

(注5) ファンドの性格上、算定していません。

(注6) 2026年2月19日付で、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジは、グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズに名称変更しました。以下、同じです。

(注7) ロシアによるウクライナ侵攻の影響により、ロシア株式市場は多くの外国人投資家に対して閉鎖されました。また、EUをはじめとする各国によるロシア企業および個人への制裁措置（以下「制裁」といいます）により、ロシア・エクイティは2022年3月1日以降、純資産価額の算出、株式の発行および買戻しが停止されています。

運用停止から長期間が経過したことを踏まえ、取締役会は株主の皆様の最善の利益を考慮し、2025年7月30日（以下「清算手続開始日」といいます。）よりロシア・エクイティの清算手続を開始しました。

#### 清算の方法

現在、ロシア・エクイティの純資産は以下の2つで構成されています：

- ・「流動資産」：主に保有する現金
- ・「ロシア資産」：ロシアの証券（現在は制裁の影響で流動性がなく、売却が困難）

清算はまず、流動資産の分配から開始され、当期中、現金13,125,317米ドルが2026年7月31日現在の既存株主に分配されています。ロシア資産については、すぐに売却することができないため、将来の価値を保全しつつ、状況の改善を待って段階的に売却を検討します。

清算開始日以降、流動資産は株主の保有比率に応じて分配されます。

ロシア資産は、引き続き所定の評価基準に従って評価されます（下記（注8）のとおり現在の評価額はゼロです）。

ロシア資産は、ファンドの保管銀行であるHSBCコンチネンタル・ヨーロッパ（ルクセンブルグ）が保管し、状況が改善し売却可能となった時点で、投資顧問会社であるHSBCグローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッドが株主の利益を最優先に、段階的に売却を行います。

売却によって得られた収益は、清算開始日時点の保有比率に応じて、随時分配される予定です。

#### 財務情報の開示について

ロシア資産が完全に現金化されるまで、ロシア・エクイティの資産および負債の状況は、ファンドの年次財務書類に継続して開示されます。

以下に記載するロシア・エクイティの各純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推定値です。

ロシア・エクイティの2026年3月31日に終了した年度の監査済財務書類は、継続企業的前提下で作成されておりません。

(注8) 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、ロシア・エクイティおよびBRICエクイティのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルール建ロシア株の評価をゼロに引き下げています。

N/A： 該当なし

下表の情報は、各会計年度に関するファンドの監査済財務書類に基づくものです。

## 1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                                | 3月31日に終了した年度          |                       |                     |                     |                     |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                | 2022年<br>(第36期)       | 2023年<br>(第37期)       | 2024年<br>(第38期)     | 2025年<br>(第39期)     | 2026年<br>(第40期)     |
| 営業収益（注1）                       | △ 12,139<br>(△ 1,951) | △ 42,895<br>(△ 6,894) | 22,545<br>(3,623)   | 21,847<br>(3,511)   | 100,411<br>(16,138) |
| 経常利益／損失金額（注2）                  | △ 17,347<br>(△ 2,788) | △ 48,190<br>(△ 7,745) | 17,669<br>(2,840)   | 17,979<br>(2,890)   | 95,216<br>(15,303)  |
| 当期純利益／損失金額                     | △ 17,347<br>(△ 2,788) | △ 48,190<br>(△ 7,745) | 17,669<br>(2,840)   | 17,979<br>(2,890)   | 95,216<br>(15,303)  |
| 出資総額（注3）                       | 423,674<br>(68,093)   | 413,697<br>(66,489)   | 269,983<br>(43,392) | 286,224<br>(46,002) | 508,331<br>(81,699) |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスA S           | 1,109,697.440         | 1,106,036.673         | 898,569.607         | 845,415.28          | 989,347.537         |
| 純資産額                           | 423,674<br>(68,093)   | 413,697<br>(66,489)   | 269,983<br>(43,392) | 286,224<br>(46,002) | 508,331<br>(81,699) |
| 総資産額                           | 435,787<br>(70,040)   | 424,347<br>(68,201)   | 275,946<br>(44,350) | 291,118<br>(46,788) | 516,831<br>(83,065) |
| 1株当り純資産額（米ドル（円））（注4）<br>クラスA S | 22.96<br>(3,690)      | 19.81<br>(3,184)      | 20.59<br>(3,309)    | 21.70<br>(3,488)    | 28.18<br>(4,529)    |
| 1株当り当期純利益／損失金額（注5）             | N/A                   | N/A                   | N/A                 | N/A                 | N/A                 |
| 1株当り配当金額（米ドル（円））<br>クラスA S     | 0.446231<br>(72)      | 0.428743<br>(69)      | 0.339356<br>(55)    | 0.327438<br>(53)    | 0.289355<br>(47)    |
| 配当総額                           | 9,476<br>(1,523)      | 12,969<br>(2,084)     | 10,457<br>(1,681)   | 6,002<br>(965)      | 7,178<br>(1,154)    |
| 自己資本比率                         | 97.22%                | 97.49%                | 97.84%              | 98.32%              | 98.36%              |
| 自己資本利益率                        | △ 4.09%               | △ 11.65%              | 6.54%               | 6.28%               | 18.73%              |

## 2. 中国エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                      | 3月31日に終了した年度            |                         |                         |                      |                      |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|                      | 2022年<br>(第36期)         | 2023年<br>(第37期)         | 2024年<br>(第38期)         | 2025年<br>(第39期)      | 2026年<br>(第40期)      |
| 営業収益（注1）             | △ 321,113<br>(△ 51,609) | △ 85,141<br>(△ 13,684)  | △ 93,639<br>(△ 15,050)  | 166,947<br>(26,832)  | 53,594<br>(8,614)    |
| 経常利益／損失金額（注2）        | △ 344,268<br>(△ 55,331) | △ 100,960<br>(△ 16,226) | △ 106,830<br>(△ 17,170) | 153,706<br>(24,704)  | 37,390<br>(6,009)    |
| 当期純利益／損失金額           | △ 344,268<br>(△ 55,331) | △ 100,960<br>(△ 16,226) | △ 106,830<br>(△ 17,170) | 153,706<br>(24,704)  | 37,390<br>(6,009)    |
| 出資総額（注3）             | 890,686<br>(143,151)    | 761,626<br>(122,409)    | 581,415<br>(93,445)     | 739,017<br>(118,775) | 754,191<br>(121,214) |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスA D | 5,725,251.383           | 5,405,930.600           | 4,946,189.521           | 4,619,501.96         | 4,291,539.828        |

|                       |                      |                      |                     |                      |                      |
|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| 純資産額                  | 890,686<br>(143,151) | 761,626<br>(122,409) | 581,415<br>(93,445) | 739,017<br>(118,775) | 754,191<br>(121,214) |
| 総資産額                  | 909,434<br>(146,164) | 781,570<br>(125,614) | 608,341<br>(97,773) | 748,365<br>(120,277) | 759,897<br>(122,131) |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））(注4) |                      |                      |                     |                      |                      |
| クラスA D                | 107.23<br>(17,234)   | 95.01<br>(15,270)    | 80.64<br>(12,960)   | 102.47<br>(16,469)   | 106.29<br>(17,083)   |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）   | N/A                  | N/A                  | N/A                 | N/A                  | N/A                  |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））     |                      |                      |                     |                      |                      |
| クラスA D                | 0<br>(0)             | 0<br>(0)             | 0.971098<br>(156)   | 0.606927<br>(98)     | 0.810111<br>(130)    |
| 配当総額                  | 422<br>(68)          | 728<br>(117)         | 6,234<br>(1,002)    | 3,715<br>(597)       | 4,502<br>(724)       |
| 自己資本比率                | 97.94%               | 97.45%               | 95.57%              | 98.75%               | 99.25%               |
| 自己資本利益率               | △ 38.65%             | △ 13.26%             | △ 18.37%            | 20.80%               | 4.96%                |

### 3. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                       | 3月31日に終了した年度          |                        |                     |                     |                     |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                       | 2022年<br>(第36期)       | 2023年<br>(第37期)        | 2024年<br>(第38期)     | 2025年<br>(第39期)     | 2026年<br>(第40期)     |
| 営業収益（注1）              | △ 28,004<br>(△ 4,501) | △ 60,517<br>(△ 9,726)  | 29,616<br>(4,760)   | 33,477<br>(5,380)   | 143,865<br>(23,122) |
| 経常利益／損失金額（注2）         | △ 35,037<br>(△ 5,631) | △ 67,173<br>(△ 10,796) | 22,816<br>(3,667)   | 26,775<br>(4,303)   | 135,178<br>(21,726) |
| 当期純利益／損失金額            | △ 35,037<br>(△ 5,631) | △ 67,173<br>(△ 10,796) | 22,816<br>(3,667)   | 26,775<br>(4,303)   | 135,178<br>(21,726) |
| 出資総額（注3）              | 349,052<br>(56,100)   | 401,621<br>(64,549)    | 368,138<br>(59,167) | 410,523<br>(65,979) | 604,301<br>(97,123) |
| 発行済株式総数（株）            |                       |                        |                     |                     |                     |
| クラスA D                | 811,765.082           | 779,720.746            | 608,336.350         | 562,038.04          | 757,081.761         |
| 純資産額                  | 349,052<br>(56,100)   | 401,621<br>(64,549)    | 368,138<br>(59,167) | 410,523<br>(65,979) | 604,301<br>(97,123) |
| 総資産額                  | 350,951<br>(56,405)   | 406,079<br>(65,265)    | 380,228<br>(61,110) | 423,270<br>(68,028) | 614,894<br>(98,826) |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））(注4) |                       |                        |                     |                     |                     |
| クラスA D                | 19.02<br>(3,057)      | 15.53<br>(2,496)       | 16.42<br>(2,639)    | 17.50<br>(2,813)    | 22.93<br>(3,685)    |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）   | N/A                   | N/A                    | N/A                 | N/A                 | N/A                 |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））     |                       |                        |                     |                     |                     |
| クラスA D                | 0<br>(0)              | 0.007879<br>(1)        | 0.049353<br>(8)     | 0.111706<br>(18)    | 0.069975<br>(11)    |
| 配当総額                  | 154<br>(25)           | 167<br>(27)            | 220<br>(35)         | 259<br>(42)         | 563<br>(90)         |
| 自己資本比率                | 99.46%                | 98.90%                 | 96.82%              | 96.99%              | 98.28%              |
| 自己資本利益率               | △ 10.04%              | △ 16.73%               | 6.20%               | 6.52%               | 22.37%              |

### 4. グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））



|                                 | 3月31日に終了した年度          |                       |                     |                       |                     |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                                 | 2022年<br>(第36期)       | 2023年<br>(第37期)       | 2024年<br>(第38期)     | 2025年<br>(第39期)       | 2026年<br>(第40期)     |
| 営業収益（注1）                        | △ 17,234<br>(△ 2,770) | △ 28,745<br>(△ 4,620) | 26,857<br>(4,316)   | △ 11,260<br>(△ 1,810) | 29,315<br>(4,712)   |
| 経常利益／損失金額（注2）                   | △ 20,494<br>(△ 3,294) | △ 31,687<br>(△ 5,093) | 23,938<br>(3,847)   | △ 14,077<br>(△ 2,262) | 26,895<br>(4,323)   |
| 当期純利益／損失金額                      | △ 20,494<br>(△ 3,294) | △ 31,687<br>(△ 5,093) | 23,938<br>(3,847)   | △ 14,077<br>(△ 2,262) | 26,895<br>(4,323)   |
| 出資総額（注3）                        | 344,904<br>(55,433)   | 297,238<br>(47,772)   | 310,744<br>(49,943) | 225,082<br>(36,175)   | 149,111<br>(23,965) |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスA D            | 4,409,440.722         | 3,676,805.701         | 2,719,893.479       | 1,752,702.29          | 1,195,062.532       |
| 純資産額                            | 344,904<br>(55,433)   | 297,238<br>(47,772)   | 310,744<br>(49,943) | 225,082<br>(36,175)   | 149,111<br>(23,965) |
| 総資産額                            | 346,426<br>(55,678)   | 299,387<br>(48,117)   | 313,338<br>(50,360) | 226,060<br>(36,332)   | 149,558<br>(24,037) |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4）<br>クラスA D | 13.14<br>(2,112)      | 11.82<br>(1,900)      | 12.55<br>(2,017)    | 11.75<br>(1,888)      | 13.07<br>(2,101)    |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）             | N/A                   | N/A                   | N/A                 | N/A                   | N/A                 |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））<br>クラスA D     | 0<br>(0)              | 0<br>(0)              | 0<br>(0)            | 0<br>(0)              | 0<br>(0)            |
| 配当総額                            | 860<br>(138)          | 1,363<br>(219)        | 1,412<br>(227)      | 1,256<br>(202)        | 613<br>(99)         |
| 自己資本比率                          | 99.56%                | 99.28%                | 99.17%              | 99.57%                | 99.70%              |
| 自己資本利益率                         | △ 5.94%               | △ 10.66%              | 7.70%               | △ 6.25%               | 18.04%              |

## 5. 香港エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                                 | 3月31日に終了した年度          |                      |                       |                     |                     |
|---------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|                                 | 2022年<br>(第36期)       | 2023年<br>(第37期)      | 2024年<br>(第38期)       | 2025年<br>(第39期)     | 2026年<br>(第40期)     |
| 営業収益（注1）                        | △ 25,941<br>(△ 4,169) | △ 5,038<br>(△ 810)   | △ 22,222<br>(△ 3,572) | 42,767<br>(6,874)   | 23,042<br>(3,703)   |
| 経常利益／損失金額（注2）                   | △ 27,664<br>(△ 4,446) | △ 7,139<br>(△ 1,147) | △ 24,437<br>(△ 3,928) | 40,257<br>(6,470)   | 19,312<br>(3,104)   |
| 当期純利益／損失金額                      | △ 27,664<br>(△ 4,446) | △ 7,139<br>(△ 1,147) | △ 24,437<br>(△ 3,928) | 40,257<br>(6,470)   | 19,312<br>(3,104)   |
| 出資総額（注3）                        | 110,935<br>(17,829)   | 137,904<br>(22,164)  | 125,397<br>(20,154)   | 154,625<br>(24,851) | 187,521<br>(30,138) |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスP D            | 453,492.660           | 439,426.393          | 419,270.944           | 398,062.91          | 350,463.447         |
| 純資産額                            | 110,935<br>(17,829)   | 137,904<br>(22,164)  | 125,397<br>(20,154)   | 154,625<br>(24,851) | 187,521<br>(30,138) |
| 総資産額                            | 113,257<br>(18,203)   | 139,716<br>(22,455)  | 127,863<br>(20,550)   | 156,435<br>(25,142) | 188,614<br>(30,314) |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4）<br>クラスP D | 123.16<br>(19,794)    | 112.78<br>(18,126)   | 91.95<br>(14,778)     | 120.15<br>(19,311)  | 130.19<br>(20,924)  |

|                     |                  |                   |                   |                   |                   |
|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5） | N/A              | N/A               | N/A               | N/A               | N/A               |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））   |                  |                   |                   |                   |                   |
| クラスP D              | 0.385675<br>(62) | 0.733346<br>(118) | 1.528724<br>(246) | 2.191266<br>(352) | 2.998337<br>(482) |
| 配当総額                | 362<br>(58)      | 529<br>(85)       | 1,422<br>(229)    | 1,822<br>(293)    | 2,169<br>(349)    |
| 自己資本比率              | 97.95%           | 98.70%            | 98.07%            | 98.84%            | 99.42%            |
| 自己資本利益率             | △ 24.94%         | △ 5.18%           | △ 19.49%          | 26.04%            | 10.30%            |

## 6. BRIC エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                       | 3月31日に終了した年度          |                       |                     |                     |                     |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                       | 2022年（注8）<br>（第36期）   | 2023年（注8）<br>（第37期）   | 2024年（注8）<br>（第38期） | 2025年（注8）<br>（第39期） | 2026年（注8）<br>（第40期） |
| 営業収益（注1）              | △ 38,635<br>(△ 6,209) | △ 27,478<br>(△ 4,416) | 7,930<br>(1,275)    | 10,952<br>(1,760)   | 12,292<br>(1,976)   |
| 経常利益／損失金額（注2）         | △ 42,542<br>(△ 6,837) | △ 29,809<br>(△ 4,791) | 6,328<br>(1,017)    | 9,435<br>(1,516)    | 10,778<br>(1,732)   |
| 当期純利益／損失金額            | △ 42,542<br>(△ 6,837) | △ 29,809<br>(△ 4,791) | 6,328<br>(1,017)    | 9,435<br>(1,516)    | 10,778<br>(1,732)   |
| 出資総額（注3）              | 196,526<br>(31,586)   | 112,091<br>(18,015)   | 101,452<br>(16,305) | 98,177<br>(15,779)  | 94,435<br>(15,178)  |
| 発行済株式総数（株）            |                       |                       |                     |                     |                     |
| クラスM 2 C              | 3,127,747.000         | 2,898,154.288         | 2,514,209.688       | 2,257,019.72        | 1,983,170.065       |
| 純資産額                  | 196,526<br>(31,586)   | 112,091<br>(18,015)   | 101,452<br>(16,305) | 98,177<br>(15,779)  | 94,435<br>(15,178)  |
| 総資産額                  | 200,251<br>(32,184)   | 112,907<br>(18,146)   | 103,667<br>(16,661) | 100,042<br>(16,079) | 98,920<br>(15,898)  |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） |                       |                       |                     |                     |                     |
| クラスM 2 C              | 27.61<br>(4,437)      | 23.11<br>(3,714)      | 24.56<br>(3,947)    | 27.06<br>(4,349)    | 30.09<br>(4,836)    |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）   | N/A                   | N/A                   | N/A                 | N/A                 | N/A                 |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））     |                       |                       |                     |                     |                     |
| クラスM 2 C              | N/A                   | N/A                   | N/A                 | N/A                 | N/A                 |
| 配当総額                  | 294<br>(47)           | 661<br>(106)          | 613<br>(99)         | 387<br>(62)         | 333<br>(54)         |
| 自己資本比率                | 98.14%                | 99.28%                | 97.86%              | 98.14%              | 95.47%              |
| 自己資本利益率               | △ 21.65%              | △ 26.59%              | 6.24%               | 9.61%               | 11.41%              |

## 7. ブラジル・エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|               | 3月31日に終了した年度      |                       |                   |                       |                   |
|---------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
|               | 2022年<br>（第36期）   | 2023年<br>（第37期）       | 2024年<br>（第38期）   | 2025年<br>（第39期）       | 2026年<br>（第40期）   |
| 営業収益（注1）      | 17,570<br>(2,824) | △ 37,567<br>(△ 6,038) | 32,823<br>(5,275) | △ 18,486<br>(△ 2,971) | 60,796<br>(9,771) |
| 経常利益／損失金額（注2） | 13,939<br>(2,240) | △ 40,341<br>(△ 6,484) | 29,991<br>(4,820) | △ 20,834<br>(△ 3,348) | 58,155<br>(9,347) |
| 当期純利益／損失金額    | 13,939<br>(2,240) | △ 40,341<br>(△ 6,484) | 29,991<br>(4,820) | △ 20,834<br>(△ 3,348) | 58,155<br>(9,347) |

|                                 |                     |                     |                     |                     |                     |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 出資総額（注3）                        | 163,539<br>(26,284) | 139,910<br>(22,486) | 148,204<br>(23,819) | 115,774<br>(18,607) | 174,382<br>(28,027) |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスA D            | 5,600,058.037       | 5,471,024.161       | 5,070,682.425       | 5,576,353.53        | 4,068,289.774       |
| 純資産額                            | 163,539<br>(26,284) | 139,910<br>(22,486) | 148,204<br>(23,819) | 115,774<br>(18,607) | 174,382<br>(28,027) |
| 総資産額                            | 175,771<br>(28,250) | 142,131<br>(22,843) | 149,631<br>(24,049) | 116,637<br>(18,746) | 175,786<br>(28,252) |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4）<br>クラスA D | 15.93<br>(2,560)    | 11.59<br>(1,863)    | 13.26<br>(2,131)    | 10.89<br>(1,750)    | 15.68<br>(2,520)    |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）             | N/A                 | N/A                 | N/A                 | N/A                 | N/A                 |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））<br>クラスA D     | 0.002343<br>(0)     | 0.466309<br>(75)    | 0.751472<br>(121)   | 0<br>(0)            | 0.351312<br>(56)    |
| 配当総額                            | 47<br>(8)           | 2,814<br>(452)      | 4,398<br>(707)      | 2,323<br>(373)      | 2,275<br>(366)      |
| 自己資本比率                          | 93.04%              | 98.44%              | 99.05%              | 99.26%              | 99.20%              |
| 自己資本利益率                         | 8.52%               | △ 28.83%            | 20.24%              | △ 18.00%            | 33.35%              |

## 8. エコノミック・スケール・米国エクイティ

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                                 | 3月31日に終了した年度        |                       |                     |                     |                     |
|---------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                 | 2022年<br>(第36期)     | 2023年<br>(第37期)       | 2024年<br>(第38期)     | 2025年<br>(第39期)     | 2026年<br>(第40期)     |
| 営業収益（注1）                        | 36,287<br>(5,832)   | △ 32,147<br>(△ 5,167) | 53,966<br>(8,673)   | 12,487<br>(2,007)   | 47,321<br>(7,605)   |
| 経常利益／損失金額（注2）                   | 33,688<br>(5,414)   | △ 34,415<br>(△ 5,531) | 51,874<br>(8,337)   | 10,078<br>(1,620)   | 44,777<br>(7,197)   |
| 当期純利益／損失金額                      | 33,688<br>(5,414)   | △ 34,415<br>(△ 5,531) | 51,874<br>(8,337)   | 10,078<br>(1,620)   | 44,777<br>(7,197)   |
| 出資総額（注3）                        | 333,553<br>(53,609) | 260,843<br>(41,923)   | 265,657<br>(42,696) | 309,489<br>(49,741) | 295,720<br>(47,528) |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスP D            | 1,866,304.972       | 1,404,366.423         | 1,069,408.423       | 1,569,884.73        | 1,007,435.131       |
| 純資産額                            | 333,553<br>(53,609) | 260,843<br>(41,923)   | 265,657<br>(42,696) | 309,489<br>(49,741) | 295,720<br>(47,528) |
| 総資産額                            | 336,738<br>(54,121) | 263,355<br>(42,326)   | 268,725<br>(43,189) | 311,763<br>(50,107) | 299,757<br>(48,177) |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4）<br>クラスP D | 73.68<br>(11,842)   | 66.81<br>(10,738)     | 81.82<br>(13,150)   | 85.10<br>(13,677)   | 98.32<br>(15,802)   |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）             | N/A                 | N/A                   | N/A                 | N/A                 | N/A                 |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））<br>クラスP D     | 0.360022<br>(58)    | 0.401640<br>(65)      | 0.516536<br>(83)    | 0.643559<br>(103)   | 0.567153<br>(91)    |
| 配当総額                            | 770<br>(124)        | 924<br>(149)          | 810<br>(130)        | 951<br>(153)        | 909<br>(146)        |
| 自己資本比率                          | 99.05%              | 99.05%                | 98.86%              | 99.27%              | 98.65%              |
| 自己資本利益率                         | 10.10%              | △ 13.19%              | 19.53%              | 3.26%               | 15.14%              |

## ９．インド・エクイティ

（単位：１株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                                | 3月31日に終了した年度           |                         |                        |                        |                         |
|--------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                | 2022年<br>(第36期)        | 2023年<br>(第37期)         | 2024年<br>(第38期)        | 2025年<br>(第39期)        | 2026年<br>(第40期)         |
| 営業収益（注1）                       | 200,100<br>(32,160)    | △ 89,565<br>(△ 14,395)  | 350,904<br>(56,397)    | 45,187<br>(7,262)      | △ 104,536<br>(△ 16,801) |
| 経常利益／損失金額（注2）                  | 177,331<br>(28,501)    | △ 108,594<br>(△ 17,453) | 329,967<br>(53,032)    | 19,206<br>(3,087)      | △ 127,371<br>(△ 20,471) |
| 当期純利益／損失金額                     | 177,331<br>(28,501)    | △ 108,594<br>(△ 17,453) | 329,967<br>(53,032)    | 19,206<br>(3,087)      | △ 127,371<br>(△ 20,471) |
| 出資総額（注3）                       | 1,113,714<br>(178,996) | 953,320<br>(153,218)    | 1,413,083<br>(227,111) | 1,201,116<br>(193,043) | 1,041,915<br>(167,457)  |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスA D           | 3,039,829.764          | 2,870,995.024           | 2,783,455.432          | 2,619,188.06           | 2,340,624.614           |
| 純資産額                           | 1,113,714<br>(178,996) | 953,320<br>(153,218)    | 1,413,083<br>(227,111) | 1,201,116<br>(193,043) | 1,041,915<br>(167,457)  |
| 総資産額                           | 1,167,271<br>(187,604) | 981,417<br>(157,733)    | 1,484,276<br>(238,553) | 1,251,694<br>(201,172) | 1,083,802<br>(174,189)  |
| 1株当り純資産額（米ドル（円））（注4）<br>クラスA D | 246.55<br>(39,626)     | 222.25<br>(35,720)      | 295.04<br>(47,419)     | 296.52<br>(47,657)     | 263.21<br>(42,303)      |
| 1株当り当期純利益／損失金額（注5）             | N/A                    | N/A                     | N/A                    | N/A                    | N/A                     |
| 1株当り配当金額（米ドル（円））<br>クラスA D     | 0<br>(0)               | 0<br>(0)                | 0<br>(0)               | 0<br>(0)               | 0<br>(0)                |
| 配当総額                           | 123<br>(20)            | 188<br>(30)             | 199<br>(32)            | 1,124<br>(181)         | 138<br>(22)             |
| 自己資本比率                         | 95.41%                 | 97.14%                  | 95.20%                 | 95.96%                 | 96.14%                  |
| 自己資本利益率                        | 15.92%                 | △ 11.39%                | 23.35%                 | 1.60%                  | △ 12.22%                |

## １０．ロシア・エクイティ（清算手続中）（注7）

（単位：１株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                      | 3月31日に終了した年度            |                     |                     |                     |                     |
|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                      | 2022年（注8）<br>(第36期)     | 2023年（注8）<br>(第37期) | 2024年（注8）<br>(第38期) | 2025年（注8）<br>(第39期) | 2026年（注8）<br>(第40期) |
| 営業収益（注1）             | △ 103,604<br>(△ 16,651) | △ 2,494<br>(△ 401)  | 1,475<br>(237)      | 1,155<br>(186)      | 8,812<br>(1,416)    |
| 経常利益／損失金額（注2）        | △ 106,542<br>(△ 17,123) | △ 2,494<br>(△ 401)  | 1,475<br>(237)      | 1,155<br>(186)      | 8,812<br>(1,416)    |
| 当期純利益／損失金額           | △ 106,542<br>(△ 17,123) | △ 2,494<br>(△ 401)  | 1,475<br>(237)      | 1,155<br>(186)      | 8,812<br>(1,416)    |
| 出資総額（注3）             | 12,806<br>(2,058)       | 10,312<br>(1,657)   | 11,787<br>(1,894)   | 12,942<br>(2,080)   | 8,629<br>(1,387)    |
| 発行済株式総数（株）<br>クラスA D | 13,075,073.414          | 13,075,073.414      | 13,075,073.414      | 13,075,073.41       | 13,075,073.414      |
| 純資産額                 | 12,806<br>(2,058)       | 10,312<br>(1,657)   | 11,787<br>(1,894)   | 12,942<br>(2,080)   | 8,629<br>(1,387)    |

|                       |                   |                   |                   |                   |                    |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 総資産額                  | 18,968<br>(3,049) | 10,312<br>(1,657) | 11,787<br>(1,894) | 12,942<br>(2,080) | 8,629<br>(1,387)   |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） |                   |                   |                   |                   |                    |
| クラスA D                | 0.74<br>(119)     | 0.59<br>(95)      | 0.68<br>(109)     | 0.74<br>(119)     | 0.50<br>(80)       |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）   | N/A               | N/A               | N/A               | N/A               | N/A                |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））     |                   |                   |                   |                   |                    |
| クラスA D                | 0.160453<br>(26)  | 0<br>(0)          | 0<br>(0)          | 0<br>(0)          | 0<br>(0)           |
| 配当総額                  | 2,038<br>(328)    | 0<br>(0)          | 0<br>(0)          | 0<br>(0)          | 13,125*<br>(2,109) |
| 自己資本比率                | 67.51%            | 100.00%           | 100.00%           | 100.00%           | 100.00%            |
| 自己資本利益率               | △ 831.97%         | △ 24.19%          | 12.51%            | 8.92%             | 102.12%            |

\* 清算手続き開始後、流動資産が、2025年7月30日現在の既存株主に対して現金で分配されています。

## 11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

（単位：1株当りの情報を除き千米ドル（百万円））

|                       | 3月31日に終了した年度            |                         |                        |                        |                        |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                       | 2022年<br>(第36期)         | 2023年<br>(第37期)         | 2024年<br>(第38期)        | 2025年<br>(第39期)        | 2026年<br>(第40期)        |
| 営業収益（注1）              | △ 134,787<br>(△ 21,663) | △ 177,859<br>(△ 28,585) | 129,544<br>(20,820)    | 66,020<br>(10,611)     | 160,682<br>(25,825)    |
| 経常利益／損失金額（注2）         | △ 142,504<br>(△ 22,903) | △ 181,996<br>(△ 29,250) | 125,853<br>(20,227)    | 62,668<br>(10,072)     | 156,980<br>(25,230)    |
| 当期純利益／損失金額            | △ 142,504<br>(△ 22,903) | △ 181,996<br>(△ 29,250) | 125,853<br>(20,227)    | 62,668<br>(10,072)     | 156,980<br>(25,230)    |
| 出資総額（注3）              | 1,682,091<br>(270,346)  | 1,172,999<br>(188,524)  | 1,023,505<br>(164,498) | 965,706<br>(155,208)   | 1,247,964<br>(200,573) |
| 発行済株式総数（株）            |                         |                         |                        |                        |                        |
| クラスP D                | 522,426.091             | 470,866.053             | 428,231.694            | 388,173.62             | 372,448.471            |
| 純資産額                  | 1,682,091<br>(270,346)  | 1,172,999<br>(188,524)  | 1,023,505<br>(164,498) | 965,706<br>(155,208)   | 1,247,964<br>(200,573) |
| 総資産額                  | 1,715,765<br>(275,758)  | 1,220,177<br>(196,107)  | 1,068,525<br>(171,733) | 1,011,865<br>(162,627) | 1,303,908<br>(209,564) |
| 1株当たり純資産額（米ドル（円））（注4） |                         |                         |                        |                        |                        |
| クラスP D                | 15.62<br>(2,510)        | 13.65<br>(2,194)        | 14.49<br>(2,329)       | 14.60<br>(2,347)       | 15.30<br>(2,459)       |
| 1株当たり当期純利益／損失金額（注5）   | N/A                     | N/A                     | N/A                    | N/A                    | N/A                    |
| 1株当たり配当金額（米ドル（円））     |                         |                         |                        |                        |                        |
| クラスP D                | 0.554838<br>(89)        | 0.505912<br>(81)        | 0.595801<br>(96)       | 0.760591<br>(122)      | 0.768934<br>(124)      |
| 配当総額                  | 69,457<br>(11,163)      | 66,098<br>(10,623)      | 63,379<br>(10,186)     | 51,131<br>(8,218)      | 71,953<br>(11,564)     |
| 自己資本比率                | 98.04%                  | 96.13%                  | 95.79%                 | 95.44%                 | 95.71%                 |
| 自己資本利益率               | △ 8.47%                 | △ 15.52%                | 12.30%                 | 6.49%                  | 12.58%                 |

## （2）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

### ① 外国投資法人の目的

ファンドの唯一の目的は、投資リスクの分散およびファンドの株主にファンドの組入有価証券の運用成果を享受させることを意図して、ルクセンブルグの2010年12月17日付の集団投資事業に関する法

律（随時行われる改正を含みます。以下「2010年法」といいます。）のパート I に準拠する譲渡可能  
有価証券を投資対象とする集団投資事業に対して認められる譲渡可能有価証券およびその他の資産  
（他の集団投資事業の株式または受益証券を含む）に、ファンドが運用可能な資金を投資すること  
で

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

## ② 外国投資法人の基本的性格

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

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

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

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

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

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

## ③ 各サブ・ファンドに適する典型的投資者に基づくサブ・ファンドの分類

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

### （i）安定投資型

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

### （ii）コア投資型

コア投資型に分類されるサブ・ファンドは、中期から長期の投資期間を予定している投資者に適しています。これらのサブ・ファンドが想定する投資者は、確定利付証券市場に対するエクスポージャーを目的としつつも、主要な投資対象としては適度なボラティリティが予想される投資

適格債券を望む投資者です。これらのサブ・ファンドは、投資者のポートフォリオにおいて中核となる投資を求めている投資者に適しています。

### (iii) コア・プラス投資型

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

### (iv) ダイナミック投資型

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

### (v) 非制約投資型

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

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

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

| サブ・ファンド                           | 主要な<br>投資対象に<br>基づく分類 | 投資に適する<br>典型的投資者<br>に基づく分類 | 日本において<br>発行されている<br>クラス/<br>基準通貨 |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| 1 アジア・パシフィック高配当<br>エクイティ          | 株式                    | ダイナミック<br>投資型              | AS/米ドル                            |
| 2 中国エクイティ                         | 株式                    | ダイナミック<br>投資型              | AD/米ドル                            |
| 3 グローバル・エマージング・<br>マーケット・エクイティ    | 株式                    | ダイナミック<br>投資型              | AD/米ドル                            |
| 4 グローバル・エクイティ・<br>クライメイト・ソリューションズ | 株式                    | ダイナミック<br>投資型              | AD/米ドル                            |
| 5 香港エクイティ                         | 株式                    | コア・プラス<br>投資型              | PD/米ドル                            |
| 6 BRIC エクイティ                      | グローバル株式およ<br>び特定地域の株式 | ダイナミック<br>投資型              | M2C/米ドル                           |
| 7 ブラジル・エクイティ                      | 特定市場の株式               | ダイナミック<br>投資型              | AD/米ドル                            |

|                               |         |               |        |
|-------------------------------|---------|---------------|--------|
| 8 エコノミック・スケール・<br>米国エクイティ     | 特定市場の株式 | コア・プラス<br>投資型 | PD／米ドル |
| 9 インド・エクイティ                   | 特定市場の株式 | ダイナミック<br>投資型 | AD／米ドル |
| 10 グローバル・エマージング・<br>マーケット・ボンド | 債券      | コア・プラス<br>投資型 | PD／米ドル |

#### ④ 株式のクラス

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

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

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

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

#### 株式クラスの性格

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

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

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

#### 資本累積型株式クラスおよび分配型株式クラス

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

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

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

#### 取引通貨

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

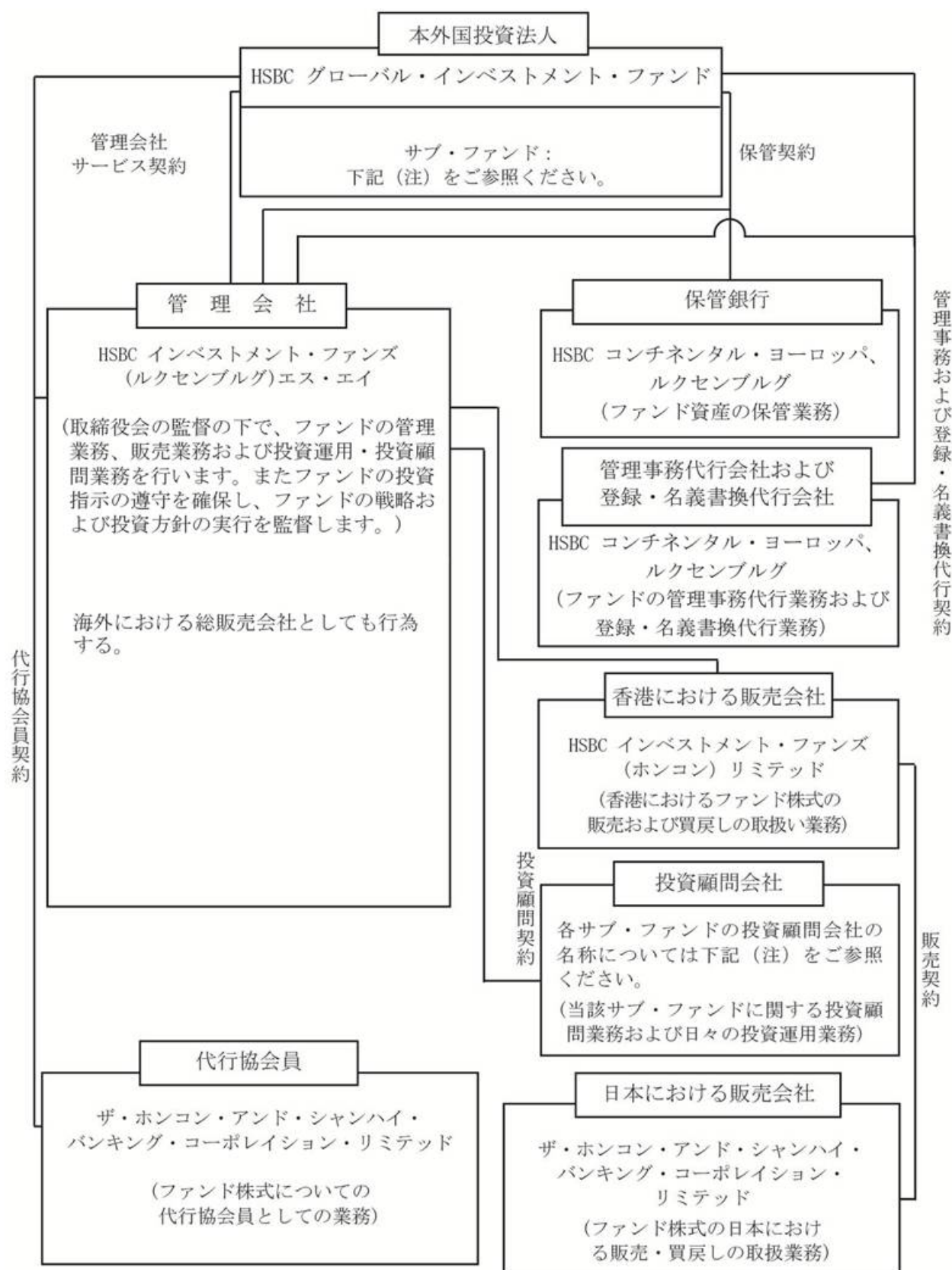
取引通貨は、一部のクラスについて、または選定された販売会社を通じて、および／または一部の国においてのみ販売可能です。利用可能な取引通貨は、ファンド株式の申込書に記載されています。

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



### （３）【外国投資法人の仕組み】

#### ① ファンドの仕組み



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

サブ・ファンド

投資顧問会社

|                                   |                                          |
|-----------------------------------|------------------------------------------|
| 1 アジア・パシフィック高配当エクイティ              | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(シンガポール) リミテッド |
| 2 中国エクイティ                         | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(ホンコン) リミテッド   |
| 3 グローバル・エマージング・マーケット・<br>エクイティ    | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(UK) リミテッド     |
| 4 香港エクイティ                         | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(ホンコン) リミテッド   |
| 5 グローバル・エクイティ・クライメイト・<br>ソリューションズ | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(UK) リミテッド     |
| 6 BRIC エクイティ                      | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(UK) リミテッド     |
| 7 ブラジル・エクイティ                      | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(UK) リミテッド     |
| 8 エコノミック・スケール・米国エクイティ             | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(UK) リミテッド     |
| 9 インド・エクイティ                       | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(シンガポール) リミテッド |
| 10 ロシア・エクイティ（清算途中で）               | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(UK) リミテッド     |
| 11 グローバル・エマージング・マーケット・<br>ボンド     | HSBC グローバル・アセット・マネジメント<br>(USA) インク      |

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

## ② ファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

| 会 社 名                                                                                    | ファンド運営上の役割 | 契約等の内容                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------|
| HSBC グローバル・<br>インベストメント・ファンド<br>(HSBC Global Investment<br>Funds)                        | 本外国投資法人    | 定款は、ルクセンブルグ法に従って、ファンドの資産の運用管理、ファンド株式の発行および買戻しについて規定しています。 |
| HSBC インベストメント・<br>ファンズ（ルクセンブルグ）<br>エス・エイ<br>(HSBC Investment Funds<br>(Luxembourg) S.A.) | 管理会社       | 2005年12月30日付でファンドとの間で管理会社サービス契約（注1）を締結。                   |
| 上記の(注)を参照のこと                                                                             | 投資顧問会社     | 各サブ・ファンドについて、各投資顧問会社は管理会社との間で投資顧問契約（注2）を締結。               |

|                                                                                                                         |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ<br/>(HSBC Continental Europe, Luxembourg)</p>                                             | <p>保管銀行<br/>管理事務代行会社<br/>登録・名義書換代行会社</p> | <p>当初、2016年10月11日付でファンド、管理会社およびHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店との間で保管契約を締結。2019年3月1日付でHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店は、その契約上の権利および義務をHSBCフランス、ルクセンブルグ支店（現名称：HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ）に譲渡しました（以下「保管契約」といいます。）<sup>(注3)</sup>。</p> <p>当初、2013年8月14日付でファンド、管理会社およびHSBCセキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイとの間で管理事務および登録・名義書換代行契約を締結。2016年にHSBCセキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイは、その契約上の権利および義務をHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店に譲渡し、さらに2019年3月1日付でHSBCバンク・ピーエルシー、ルクセンブルグ支店（現名称：HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ）は、その契約上の権利および義務をHSBCフランス、ルクセンブルグ支店（現名称：HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ）に譲渡しました（以下「管理事務および登録・名義書換代行契約」といいます。）<sup>(注4)</sup>。</p> |
| <p>ザ・ホンコン・アンド・シャanghai<br/>ハイ・バンキング・コーポレイ<br/>ション・リミテッド<br/>(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)</p> | <p>代行協会員</p>                             | <p>2009年2月12日付でファンドおよび管理会社との間で代行協会員契約<sup>(注5)</sup>を締結。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

(注1) 管理会社サービス契約は、ファンドによって任命された管理会社が、ファンドの取締役会の監督の下で、全サブ・ファンドに関する管理業務、販売業務および投資運用・顧問業務を日々行い、また各サブ・ファンドの投資指示の遵守を確保し、各サブ・ファンドの戦略および投資方針の実行を監督することを約束する契約をいいます。管理会社は、各サブ・ファンドに関する投資運用業務を各投資顧問

会社に、管理事務代行業務および登録・名義書換代行業務をHSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグに、販売業務を各販売会社にそれぞれ委託しています。

- (注2) 投資顧問契約とは、管理会社によって任命された各投資顧問会社が、当該サブ・ファンドの投資方針および投資制限に従って、当該サブ・ファンドの資産の投資、再投資を日々行うことを約する各契約をいいます。
- (注3) 保管契約とは、ファンドによって任命された保管銀行が、法令および定款の規定に基づき、有価証券の保管、引渡しおよび登録等各サブ・ファンド資産の保管業務等を行うことを約する契約をいいます。
- (注4) 管理事務および登録・名義書換代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社が、各サブ・ファンドに関する管理事務代行業務および登録・名義書換代行業務を行うことを約する契約をいいます。
- (注5) 代行協会員契約とは、ファンドおよび管理会社によって任命された日本における代行協会員が、各サブ・ファンドについて、目論見書の配布、1株当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する決算報告書等の文書の配布等、日本における代行協会員としての業務を行うことを約する契約をいいます。

#### (4) 【外国投資法人の機構】

##### ① 外国投資法人の統治に関する事項

###### (イ) 外国投資法人の機関の内容

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

###### (a) 株主総会

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

株主総会は、ルクセンブルグ法に従って、取締役会により招集されます。

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

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

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

株主は、自身の住所または電子メールのアドレスを変更すること、または招集の代替的方法への自らの同意を取り消すことができます。ただし、かかる取り消しまたは新しい連絡先の詳細が、株主総会の15日前の日までにファンドによって受領されることを条件とします。取締役会は、その新しい住所または新しい電子メールのアドレス宛に書留書簡または電子メールを送付して、新しい連絡先を確認する権限を有します。株主が新しい連絡先の確認を行わなかった場合、取締役会は、事後の通知を従前の連絡先に送付する権限を有します。

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

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

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

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

#### (b) 取締役会

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

取締役会は、ファンドの日常の運営および業務を遂行する権限ならびに企業の方針および目的を推進する行為を行う権限を自然人または法人に委任することができますが、かかる自然人また





プの内部方針および手続きがすでに管理会社にも適用されています。各従業員は、「業務および倫理規範」の写しを受領し、その内容を遵守することに合意しています。HSBCグループに属する法人として、特に以下の事項に関する規則が管理会社およびその従業員に適用されています。

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

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

#### (iv) 報酬方針

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

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

管理会社の最新の報酬方針（報酬およびベネフィットの決定方法、報酬およびベネフィットの決定に関するガバナンスの体制が含まれますが、これに限定されません。）は、[www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/our-governance](http://www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/our-governance)で入手可能です。紙ベースの写しは、管理会社の登記上の事務所において、請求により無料で入手可能です。

#### (ハ) 独立会計監査人

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

#### (ニ) 外国投資法人による関係法人に対する管理体制



### 管理会社

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

### 保管銀行

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

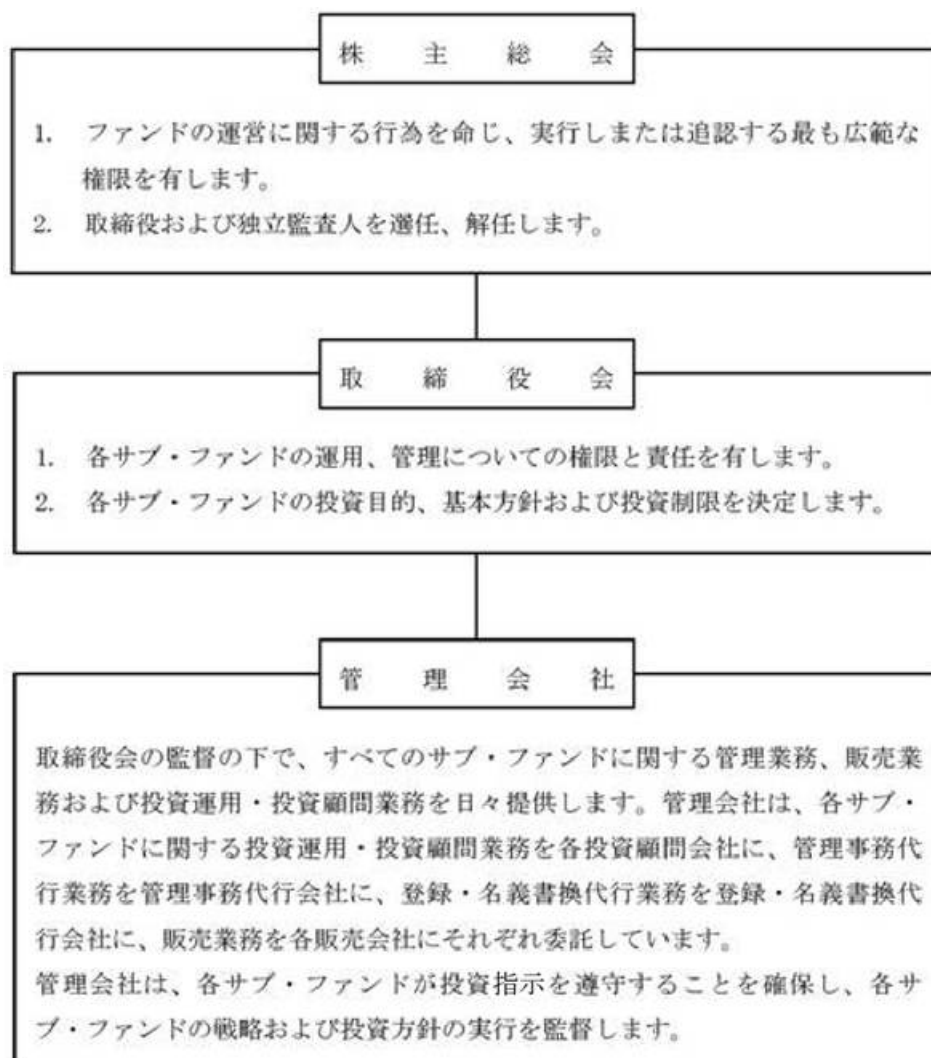
### 管理事務代行会社

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

### ポートフォリオ管理およびリスク管理体制

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

ファンドの運用および管理の機構は、次の図の通りです。



## ② 外国投資法人の運用体制

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

況、（２）運用体制」をご参照ください。各投資顧問会社の投資運用に関するリスク管理体制については、後記「３ 投資リスク、（２）リスクに対する管理体制」をご参照ください。

#### （５）【外国投資法人の出資総額】

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの2026年7月31日現在の純資産総額ならびに各クラス株式に帰属する純資産総額および発行済株式数は以下のとおりです。

（注）下記は、管理事務代行会社のファンド・アカウントリング・システムから出力された2026年7月31日現在の各NAV Reportに基づく数値です（ただし、2026年7月31日のファンド株式の取引は反映されていません）。ロシア・エクイティの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された2026年3月31日現在の推定値です。

- （１） アジア・パシフィック高配当エクイティ
 

|                  |                                |
|------------------|--------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 715,776,970.47米ドル（約115,040百万円） |
| 純資産総額（クラスAS株式）   | 29,503,666.58米ドル（約4,742百万円）    |
| 発行済株式数（クラスAS株式）  | 894,620.921株                   |
- （２） 中国エクイティ
 

|                  |                                |
|------------------|--------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 791,110,759.30米ドル（約127,147百万円） |
| 純資産総額（クラスAD株式）   | 459,721,084.32米ドル（約73,886百万円）  |
| 発行済株式数（クラスAD株式）  | 4,107,261.829株                 |
- （３） グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ
 

|                  |                                |
|------------------|--------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 734,470,682.44米ドル（約118,044百万円） |
| 純資産総額（クラスAD株式）   | 26,582,985.49米ドル（約4,272百万円）    |
| 発行済株式数（クラスAD株式）  | 952,913.470株                   |
- （４） グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ
 

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 158,440,729.65米ドル（約25,465百万円） |
| 純資産総額（クラスAD株式）   | 14,428,213.97米ドル（約2,319百万円）   |
| 発行済株式数（クラスAD株式）  | 1,000,670.092株                |
- （５） 香港エクイティ
 

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 179,845,028.92米ドル（約28,905百万円） |
| 純資産総額（クラスPD株式）   | 47,305,364.94米ドル（約7,603百万円）   |
| 発行済株式数（クラスPD株式）  | 347,283.443株                  |
- （６） BRIC エクイティ
 

|                  |                              |
|------------------|------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 92,921,702.45米ドル（約14,934百万円） |
| 純資産総額（クラスM2C株式）  | 58,976,670.78米ドル（約9,479百万円）  |
| 発行済株式数（クラスM2C株式） | 1,937,001.689株               |
- （７） ブラジル・エクイティ
 

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 162,784,730.99米ドル（約26,163百万円） |
| 純資産総額（クラスAD株式）   | 60,322,504.74米ドル（約9,695百万円）   |
| 発行済株式数（クラスAD株式）  | 4,042,667.496株                |
- （８） エコノミック・スケール・米国エクイティ
 

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 353,355,542.66米ドル（約56,791百万円） |
| 純資産総額（クラスPD株式）   | 142,107,994.67米ドル（約22,840百万円） |
| 発行済株式数（クラスPD株式）  | 1,283,097.465株                |
- （９） インド・エクイティ
 

|                  |                                  |
|------------------|----------------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 1,067,261,580.92米ドル（約171,530百万円） |
| 純資産総額（クラスAD株式）   | 649,160,759.21米ドル（約104,333百万円）   |
| 発行済株式数（クラスAD株式）  | 2,235,837.281株                   |
- （１０） ロシア・エクイティ（清算手続中）
 

|                  |                            |
|------------------|----------------------------|
| 純資産総額（サブ・ファンド全体） | 8,629,334.77米ドル（約1,387百万円） |
|------------------|----------------------------|

純資産総額（クラスAD株式） 6,480,313.00米ドル（約1,042百万円）

発行済株式数（クラスAD株式） 13,075,073.414株

(11) グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

純資産総額（サブ・ファンド全体） 1,235,538,355.07米ドル（約198,576百万円）

純資産総額（クラスPD株式） 5,515,890.21米ドル（約887百万円）

発行済株式数（クラスPD株式） 364,471.045株

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

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

ファンドの資本金は、常に、その純資産総額と同額です。

(6) 【主要な投資主の状況】

2026年7月31日現在、日本の株主が保有する各サブ・ファンドの株主のうち、保有比率上位5位（すべて法人）は以下のとおりです。株主の氏名／名称および住所／所在地は、ルクセンブルグにおける銀行秘密保持法により開示できません。

（注1）下表は、ロシア・エクイティを除き、登録・名義書換代行会社のトランスファー・エージェンシー・システムから出力されたデータに基づくものであり、2026年7月31日の取引を反映している数値です。

（注2）ロシア・エクイティの情報は、停止前の運用資産総額に基づくものです。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| ノミニー    | 香港      | 288,435,914   | 40.32                                    | 715,435,994                |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 154,812,672   | 21.64                                    | 715,435,994                |
| 金融機関    | シンガポール  | 127,033,928   | 17.76                                    | 715,435,994                |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 77,067,203    | 10.77                                    | 715,435,994                |
| 金融機関    | フランス    | 23,001,833    | 3.22                                     | 715,435,994                |

2. 中国エクイティ

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| ノミニー    | 香港      | 318,026,747   | 40.58                                    | 783,748,822                |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 129,003,872   | 16.46                                    | 783,748,822                |
| 金融機関    | フランス    | 91,926,879    | 11.73                                    | 783,748,822                |
| 金融機関    | イタリア    | 34,132,657    | 4.36                                     | 783,748,822                |
| 金融機関    | シンガポール  | 32,610,535    | 4.16                                     | 783,748,822                |

3. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

| 登録株主の種類   | 所在国  | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|-----------|------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| 金融機関      | フランス | 408,104,799   | 55.57                                    | 734,427,618                |
| ノミニー      | 香港   | 58,603,269    | 7.98                                     | 734,427,618                |
| 金融機関      | フランス | 55,927,010    | 7.62                                     | 734,427,618                |
| 投資信託／投資法人 | インド  | 49,154,940    | 6.69                                     | 734,427,618                |
| 金融機関      | イタリア | 42,753,498    | 5.82                                     | 734,427,618                |

４．グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| 金融機関    | フランス    | 76,987,007    | 48.61                                    | 158,375,163                |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 47,776,933    | 30.17                                    | 158,375,163                |
| ノミニー    | 香港      | 8,659,202     | 5.47                                     | 158,375,163                |
| ノミニー    | 英国      | 5,978,216     | 3.77                                     | 158,375,163                |
| ノミニー    | 英国      | 3,767,907     | 2.38                                     | 158,375,163                |

５．香港エクイティ

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| ノミニー    | 香港      | 148,849,604   | 81.28                                    | 183,125,293                |
| ノミニー    | 英国      | 6,838,090     | 3.73                                     | 183,125,293                |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 5,514,744     | 3.01                                     | 183,125,293                |
| ノミニー    | 英国      | 5,405,658     | 2.95                                     | 183,125,293                |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 5,290,933     | 2.89                                     | 183,125,293                |

６．BRICエクイティ

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 38,775,144    | 41.74                                    | 92,903,390                 |
| ノミニー    | 香港      | 24,259,461    | 26.11                                    | 92,903,390                 |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 4,191,359     | 4.51                                     | 92,903,390                 |
| 金融機関    | ポーランド   | 4,172,211     | 4.49                                     | 92,903,390                 |
| 金融機関    | シンガポール  | 3,587,363     | 3.86                                     | 92,903,390                 |

７．ブラジル・エクイティ

| 登録株主の種類   | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|-----------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| 投資信託／投資法人 | インド     | 37,307,853    | 22.94                                    | 162,663,660                |
| ノミニー      | 香港      | 24,891,705    | 15.30                                    | 162,663,660                |
| ノミニー      | 香港      | 24,544,047    | 15.09                                    | 162,663,660                |
| 金融機関      | 日本      | 13,680,209    | 8.41                                     | 162,663,660                |
| 金融機関      | ルクセンブルグ | 8,737,268     | 5.37                                     | 162,663,660                |

８．エコノミック・スケール・米国エクイティ

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| 金融機関    | フランス    | 158,405,212   | 44.94                                    | 352,455,777                |
| ノミニー    | 香港      | 89,402,492    | 25.37                                    | 352,455,777                |
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 33,938,457    | 9.63                                     | 352,455,777                |

|             |                 |                          |              |                            |
|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|----------------------------|
| ノミニ<br>金融機関 | ジャージー<br>シンガポール | 16,729,919<br>15,363,150 | 4.75<br>4.36 | 352,455,777<br>352,455,777 |
|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|----------------------------|

## 9. インド・エクイティ

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 356,577,186   | 33.42                                    | 1,066,982,220              |
| ノミニ     | 香港      | 163,970,176   | 15.37                                    | 1,066,982,220              |
| 金融機関    | フランス    | 67,593,770    | 6.34                                     | 1,066,982,220              |
| ノミニ     | 香港      | 58,930,828    | 5.52                                     | 1,066,982,220              |
| 金融機関    | スウェーデン  | 34,225,481    | 3.21                                     | 1,066,982,220              |

## 10. ロシア・エクイティ（清算手続中）

| 登録株主の種類 | 所在国    | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|--------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| ノミニ     | 香港     | 33,357,700    | 40.86                                    | 81,643,805                 |
| ノミニ     | 香港     | 22,124,491    | 27.10                                    | 81,643,805                 |
| ノミニ     | 英国     | 6,439,672     | 7.89                                     | 81,643,805                 |
| 金融機関    | シンガポール | 3,045,974     | 3.73                                     | 81,643,805                 |
| 金融機関    | スペイン   | 2,307,610     | 2.83                                     | 81,643,805                 |

## 11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

| 登録株主の種類 | 所在国     | 所有価額<br>(米ドル) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>に対する<br>所有比率<br>(%) | サブ・ファンド<br>運用資産総額<br>(米ドル) |
|---------|---------|---------------|------------------------------------------|----------------------------|
| 金融機関    | ルクセンブルグ | 469,690,389   | 38.14                                    | 1,231,504,674              |
| ノミニ     | 香港      | 280,498,028   | 22.78                                    | 1,231,504,674              |
| 金融機関    | イタリア    | 119,368,944   | 9.69                                     | 1,231,504,674              |
| ノミニ     | 英国      | 114,978,621   | 9.34                                     | 1,231,504,674              |
| 金融機関    | フランス    | 78,895,906    | 6.41                                     | 1,231,504,674              |

## 2【投資方針】

### （1）【投資方針】

#### ファンド

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

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

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

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

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

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

時に、サブ・ファンドには、初期投資としてHSBCグループの企業によって提供される資金（いわゆる「シード・キャピタル」）が含まれることがあります。このシード・キャピタルは、外部から実質的な投資が行われる以前に、HSBCがサブ・ファンドの設立当初の運営を支援することを可能にします。該当するHSBCグループの企業は、サブ・ファンドの規模が大きくなった場合にシード・キャピタルをすべて引き揚げる権利を有していますが、残りの株主の最善の利益を念頭に置いて資金の引き揚げを管理します。

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

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

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

### **サブ・ファンド**

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

### **株式サブ・ファンド**

#### **1. アジア・パシフィック高配当エクイティ（SFDR第8条サブ・ファンド）**

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

当サブ・ファンドは、MSCI AC Asia Pacific ex Japan（以下「参照ベンチマーク」といいます。）を上回る配当利回りを提供するポートフォリオに投資することを目的としています。

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

当サブ・ファンドは、当サブ・ファンドのESGスコア（当サブ・ファンドが投資する企業に付与されるESGスコアを加重平均して計算します。）が参照ベンチマークの構成銘柄の加重平均を上回ることを目指します。

当サブ・ファンドは、参照ベンチマークと比較してより低いカーボン・インテンシティ（炭素排出強度）を達成することを目指します。

当サブ・ファンドは、投資先企業の環境（Environment）・社会（Society）に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制を評価・特定・分析し、これらを投資判断に不可欠な要素として位置づけます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメン  
トの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事してい  
ないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、  
使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または  
関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外  
します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポ  
ートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査  
を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラス  
ター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **問題兵器**—当サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与してい  
るとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン  
弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポ  
ートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査  
を行う場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業に対しては、引き続き投資を  
行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の  
製造によって得られる収益が5%未満である企業を「関与の程度が重要でない」企業と定義し  
ています。

- ・ **発電用石炭1（収益率基準）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）による発  
電またはその採掘によって得られる収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断  
し、かつ信頼に足る移行計画を有していないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には  
投資しません。
- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・  
マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には  
参加しません。
- ・ **タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメン  
トが判断した企業には投資しません。
- ・ **UNGC**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないと  
HSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。UNGC原則に違反している可  
能性が特定された場合、当該企業を当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を  
判断するために、当該企業について独自のESGデューデリ調査を行う場合があります。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合および  
SFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。上記の除外事業に  
かかわらず、ある企業を当サブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄群）へ含めるか否か  
は、ESGデューデリ調査の完了後に投資顧問会社はその裁量で決定します。カーボン・インテンシ  
ティ、環境・社会に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制が改善している企業は投  
資ユニバースに含める場合があります。

環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、カーボン・インテンシティの低  
さ、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリ  
アリティ（重要課題）フレームワークおよびスコア、ファンダメンタルズ定性調査ならびに企業エ  
ンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。投資顧問会社は、  
企業のESGスコア、カーボン・インテンシティまたは除外事業への関与を評価する際、金融／非金融  
のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

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

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

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

当サブ・ファンドは、純資産の5%を限度として、UCITSおよび／またはその他の適格UCI（HSBCグローバル・インベストメント・ファンドの他のサブ・ファンドを含む。）の受益証券もしくは株式に投資することができます。

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

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

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

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

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

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

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

## 2. 中国エクイティ（SFDR第8条サブ・ファンド）

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

当サブ・ファンドは、当サブ・ファンドのESGスコア（当サブ・ファンドが投資する企業に付与されるESGスコアを加重平均して計算します。）がMSCI China 10/40（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄の加重平均を上回ることを目指します。

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



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

当サブ・ファンドは、投資先企業の環境（Environment）・社会（Society）に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制を評価・特定・分析し、これらを投資判断に不可欠な要素として位置づけます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **問題兵器**—当サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業に対しては、引き続き投資を行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の製造によって得られる収益が5%未満である企業を「関与の程度が重要でない」企業と定義しています。

- ・ **発電用石炭1（収益率基準）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）による発電またはその採掘によって得られる収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有していないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。
- ・ **タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。
- ・ **UNGC**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。UNGC原則に違反している可能性が特定された場合、当該企業を当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、当該企業について独自のESGデューデリ調査を行う場合があります。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。上記の除外事業にかかわらず、ある企業を当サブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄群）へ含めるか否かは、ESGデューデリ調査の完了後に投資顧問会社はその裁量で決定します。環境・社会に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制が改善している企業は投資ユニバースに含める場合があります。

環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク

およびスコア、ファンダメンタルズ定性調査ならびに企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。投資顧問会社は、企業のESGスコアまたは除外事業への関与を評価する際、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ（SFDR第8条サブ・ファンド）

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

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

当サブ・ファンドは、当サブ・ファンドのESGスコア（当サブ・ファンドが投資する企業に付与されるESGスコアを加重平均して計算します。）がMSCI Emerging Markets（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄の加重平均を上回ることを目指します。

当サブ・ファンドは、参照ベンチマークと比較してより低いカーボン・インテンシティ（炭素排出強度）を達成することを目指します。

当サブ・ファンドは、投資先企業の環境（Environment）・社会（Society）に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制を評価・特定・分析し、これらを投資判断に不可欠な要素として位置づけます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **問題兵器**—当サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業に対しては、引き続き投資を行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の製造によって得られる収益が5%未満である企業を「関与の程度が重要でない」企業と定義しています。

- ・ **発電用石炭1（収益率基準）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）による発電またはその採掘によって得られる収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有していないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。
- ・ **タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。
- ・ **UNGC**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。UNGC原則に違反している可能性が特定された場合、当該企業を当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、当該企業について独自のESGデューデリ調査を行う場合があります。

詳細は、後記「3. 投資リスク、(ロ) サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。上記の除外事業にかかわらず、ある企業を当サブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄群）へ含めるか否かは、ESGデューデリ調査の完了後に投資顧問会社がその裁量で決定します。カーボン・インテンシティ、環境・社会に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制が改善している企業は投資ユニバースに含める場合があります。

環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、カーボン・インテンシティの低さ、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワークおよびスコア、ファンダメンタルズ定性調査ならびに企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。投資顧問会社は、企業のESGスコア、カーボン・インテンシティまたは除外事業への関与を評価する際、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

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

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

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

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

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4. グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ (SFDR第8条サブ・ファンド)

当サブ・ファンドは、「気候変動ソリューション」（以下に定義します。）に積極的に取り組んでいる企業への投資を通じて、長期的なトータル・リターンを提供を目指します。かかる企業に投資することにより、当サブ・ファンドは、SFDR第8条の意味におけるESG特性を積極的に促進します。

投資プロセスの第一段階は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に基づく除外事業および欧州委員会委任規則(EU)2020/1818第12(1)条(a)～(g)項で定義されるパリ協定適合ベンチマークに関連する追加除外事業（詳細は以下を参照）に従って、当サブ・ファンドの投資可能銘柄群を決定することです。投資プロセスの第二段階として、投資顧問会社は、気候変動ソリューションおよび長期的な成長に貢献する適格企業のポートフォリオを構築することを目指します。当サブ・ファンドは、通常の市況において、気候変動の緩和および適応（以下「気候変動ソリューション」といいます。）に貢献する事業活動を行っている企業の株式および株式同等証券に純資産の80%以上を投資します。当該企業には、いずれかの国（先進国市場と新興国市場の両方を含みます。）に本店もしくは本拠を置き、かかる国において事業活動を行い、またはかかる国の規制市場に証券を上場している企業が含まれます。

気候変動ソリューションは、化石燃料への依存度が高い経済モデル（石油・ガス・石炭）からより持続可能な経済（低炭素経済）へ転換する企業の脱炭素化を直接・間接に支援する必要不可欠の製品またはサービスです。これらの製品またはサービスは、再生可能エネルギー、エネルギー効率、クリーン運輸およびグリーンビルディングなど（ただし、これらに限定されません。）の気候変動ソリューション・エコセクターに分類されます（以下「気候変動ソリューション・エコセクター」といいます）。何が気候ソリューション・エコセクターに該当するかについての評価は、気候変動対応を求める国際的機関投資家団体Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)などの業界団体の意見を参考にしつつ、HSBCアセット・マネジメントが独自に決定しますが、継続的に行われる調査により新基準が特定される場合には、将来変更される可能性があります。投資顧問会社は、自らの調査により、気候変動ソリューションからの収益が全体の20%以上を占める企業を適切な企業として特定します。

投資顧問会社は、(i) MSCI AC World Index（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄より高いESGスコアと、(ii) 参照ベンチマークと比較してより低いカーボン・インテンシティ（炭素排出強度）を有するポートフォリオを構築することを目指します。ポートフォリオおよび参照ベンチマークのESGスコアとカーボン・インテンシティは、投資先企業に付与されるメトリックスを加重平均して、または参照ベンチマークの構成銘柄を加重平均して計算されます。

当サブ・ファンドは、投資先企業の環境（Environment）・社会（Society）に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制を評価・特定・分析し、これらを投資判断に不可欠な要素として位置づけます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・**禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・**問題兵器**—当サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業に対しては、引き続き投資を行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の製造によって得られる収益が5%未満である企業を「関与の程度が重要でない」企業と定義しています。

- ・**発電用石炭1（収益率基準）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）による発電またはその採掘によって得られる収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有していないとHSBCが考える企業には投資しません。
- ・**発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。
- ・**北極圏の石油・天然ガス**—当サブ・ファンドは、北極圏の石油および天然ガスの採掘から得る収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有しないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・**オイルサンド（油砂）**—当サブ・ファンドは、オイルサンドの採掘からの収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有しないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・**シェールオイル**—当サブ・ファンドは、シェールオイルの採掘からの収益が35%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有しないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・**タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。
- ・**UNGC**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。UNGC原則に違反している可能性が特定された場合、当該企業を当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、当該企業について独自のESGデューデリ調査を行う場合があります。

さらに、投資対象企業は、欧州委員会委任規則(EU)2020/1818第12(1)条(a)～(g)項で定義されるパリ協定適合ベンチマークに関連する除外事業にも従事していないことを条件とします。

- ・**禁止兵器**—当サブ・ファンドは、禁止兵器に関連する事業に関与している企業には投資しません。これらの兵器とは、対人地雷、クラスター爆弾、生物兵器および化学兵器と定義されています。かかる兵器の使用、保有、開発、移転、製造および貯蔵は、大多数のEU加盟国が締結している種々の国際兵器関連条約によって明示的に禁止されており、これらの条約は、欧州委員会委任規則(EU)2020/1818の別紙Iに記載されています。
- ・**タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの栽培および生産に関与している企業には投資しません。
- ・**UNGCおよびOECD**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則または経済協力開発機構（OECD）の多国籍企業ガイドラインに違反している企業には投資しません。
- ・**硬質石炭および褐炭**—当サブ・ファンドは、硬質石炭および褐炭の探査、採掘、流通または精製から1%以上の収益を得ている企業には投資しません。
- ・**石油燃料**—当サブ・ファンドは、石油燃料の探査、採掘、流通または精製から10%以上の収益を得ている企業には投資しません。

- ・**気体燃料**—当サブ・ファンドは、気体燃料の探査、抽出、生産または流通から50%以上の収益を得ている企業には投資しません。
- ・**発電**—当サブ・ファンドは、温室効果ガス排出強度が100g CO<sub>2</sub>e/kWh（グラム・二酸化炭素換算／キロワット時）を超える発電事業から50%以上の収益を得ている企業には投資しません。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

気候変動ソリューション、気候変動ソリューション・エコセクター、環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、カーボン・インテンシティの低さ、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワークおよびスコア、ファンダメンタルズ定性調査ならびに企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。投資顧問会社は、企業のテーマの適切さ、ESGスコア、カーボン・インテンシティまたは除外事業への関与を評価する際、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

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

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

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

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えて適格なクローズド・エンド型の不動産投資信託(REITs)に投資しません。

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

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

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

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

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

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



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

### グローバル株式および特定地域株式サブ・ファンド

#### 5. BRIC エクイティ (SFDR第6条サブ・ファンド)

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

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

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

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）の生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

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

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

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

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



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

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

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

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

### **特定市場株式サブ・ファンド**

#### **6. 香港エクイティ**

##### **2026年9月29日まで（SFDR第8条サブ・ファンド）**

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

当サブ・ファンドは、当サブ・ファンドのESGスコア（当サブ・ファンドが投資する企業に付与されるESGスコアを加重平均して計算します。）がFTSE MPF Hong Kong（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄の加重平均を上回ることを目指します。

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

当サブ・ファンドは、投資先企業の環境（Environment）・社会（Society）に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制を評価・特定・分析し、これらを投資判断に不可欠な要素として位置づけます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **問題兵器**—当サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業に対しては、引き続き投資を行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の製造によって得られる収益が5%未満である企業を「関与の程度が重要でない」企業と定義しています。

- ・ **発電用石炭1（収益率基準）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）による発電またはその採掘によって得られる収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有していないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。
- ・ **タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。
- ・ **UNGC**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。UNGC原則に違反している可能性が特定された場合、当該企業を当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、当該企業について独自のESGデューデリ調査を行う場合があります。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。上記の除外事業にかかわらず、ある企業を当サブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄群）へ含めるか否かは、ESGデューデリ調査の完了後に投資顧問会社がその裁量で決定します。環境・社会に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制が改善している企業は投資ユニバースに含める場合があります。

環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワークおよびスコア、ファンダメンタルズ定性調査ならびに企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。投資顧問会社は、企業のESGスコアまたは除外事業への関与を評価する際、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

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

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

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

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

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

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **2026年9月30日より（SFDR第6条サブ・ファンド）（以下、下線部分を削除）**

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

当サブ・ファンドは、当サブ・ファンドのESGスコア（当サブ・ファンドが投資する企業に付与されるESGスコアを加重平均して計算します。）がFTSE MPF Hong Kong（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄の加重平均を上回ることを目指します。

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

当サブ・ファンドは、投資先企業の環境（Environment）・社会（Society）に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制を評価・特定・分析し、これらを投資判断に不可欠な要素として位置づけます。

当サブ・ファンドは、アクティブ運用であり、ベンチマークに追随しません。当サブ・ファンドと市場の比較目的で使用する参照ベンチマークは、FTSE MPF Hong Kong（以下「参照ベンチマーク」といいます。）です。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **問題兵器**—当サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業に対しては、引き続き投資を行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の製造によって得られる収益が5%未満である企業を「関与の程度が重要でない」企業と定義しています。

- ・ **発電用石炭1（収益率基準）**—サーマルコールによる発電またはその採掘によって得られる収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有していないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）の生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。
- ・ **タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。
- ・ **UNGC**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。UNGC原則に違反している可能性が特定された場合、当該企業を当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、当該企業について独自のESGデューデリ調査を行う場合があります。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。上記の除外事業にかかわらず、ある企業を当サブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄群）へ含めるか否かは、ESGデューデリ調査の完了後に投資顧問会社がその裁量で決定します。環境・社会に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制が改善している企業は投資ユニバースに含める場合があります。

環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワークおよびスコア、ファンダメンタルズ定性調査ならびに企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。投資顧問会社は、企業のESGスコアまたは除外事業への関与を評価する際、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

中国株への投資は、中華人民共和国（以下「中国」といいます。）の証券取引所に上場されている中国A株および中国B株（および投資可能なその他の有価証券）を含みますが、これらに限定され

ません。当サブ・ファンドは、適用ある割当制限に従い、上海-香港ストック・コネクトおよび／または深セン-香港ストック・コネクトを通じて中国A株に直接投資することができます。さらに、当サブ・ファンドは、中国A株にリンクする参加ノート等（これに限定されません。）の中国A株アクセス商品（以下「CAAP」といいます。）を通じて間接的に中国A株に投資することができます。

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

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

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

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

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

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

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

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

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

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

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

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

## 7. ブラジル・エクイティ（SFDR第6条サブ・ファンド）

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

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

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

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

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

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

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

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）の生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

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

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

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

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

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

## 8. エコノミック・スケール・米国エクイティ（SFDR第6条サブ・ファンド）

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

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

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

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**－当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**－サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）の生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則－HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

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

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

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

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

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

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

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

## 9. インド・エクイティ（SFDR第8条サブ・ファンド）

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



当サブ・ファンドは、当サブ・ファンドのESGスコア（当サブ・ファンドが投資する企業に付与されるESGスコアを加重平均して計算します。）がMSCI India（以下「参照ベンチマーク」といいます。）の構成銘柄の加重平均を上回ることを目指します。

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

当サブ・ファンドは、投資先企業の環境（Environment）・社会（Society）に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制を評価・特定・分析し、これらを投資判断に不可欠な要素として位置づけます。

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **問題兵器**—当サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業に対しては、引き続き投資を行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の製造によって得られる収益が5%未満である企業を「関与の程度が重要でない」企業と定義しています。

- ・ **発電用石炭1（収益率基準）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）による発電またはその採掘によって得られる収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画を有していないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業には投資しません。
- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。
- ・ **タバコ**—当サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。
- ・ **UNGC**—当サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業には投資しません。UNGC原則に違反している可能性が特定された場合、当該企業を当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、当該企業について独自のESGデューデリ調査を行う場合があります。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。上記の除外事業にかかわらず、ある企業を当サブ・ファンドの投資ユニバース（投資候補銘柄群）へ含めるか否か



は、ESGデューデリ調査の完了後に投資顧問会社がその裁量で決定します。環境・社会に関する評価要因およびコーポレート・ガバナンス体制が改善している企業は投資ユニバースに含める場合があります。

環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワークおよびスコア、ファンダメンタルズ定性調査ならびに企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。投資顧問会社は、企業のESGスコアまたは除外事業への関与を評価する際、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

当サブ・ファンドは、通常、さまざまな時価総額にわたって投資を行います。

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

当サブ・ファンドは、純資産の10%を超えてREITsに投資しません。

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10. ロシア・エクイティ（清算手続中）

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

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

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

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更されることがあります。）に従事していない

ことを条件とします。詳細は、後記「3. 投資リスク、(ロ) サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

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

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

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

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

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

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

## **債券サブ・ファンド**

### **11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド（SFDR第6条サブ・ファンド）**

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

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

当サブ・ファンドのポートフォリオに含めることを検討する企業は、HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って「除外事業」（随時、変更される可能性があります。）に従事していないことを条件とします。

- ・ **禁止兵器**—当サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業を除外します。

HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、当サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業を除外すべきか否かを判断するため、当該企業のESGデューデリ調査を行う場合があります。

禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。

- ・ **発電用石炭3（拡大事業者）**—サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭）の生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業による新規株式公開（IPO）または債券の発行による資金調達には参加しません。

詳細は、後記「3. 投資リスク、（ロ）サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則—HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針」に記載されています。

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

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

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

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

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

当サブ・ファンドは、既存の組入銘柄に影響を与えるコーポレート・アクション（破産、再編を含みますが、これらに限定されません。）の結果として（またはそれに関連して）受領した株式および株式関連証券（ワラント、転換株式および優先株式を含みますが、これに限定されません。）を保有することができます。

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

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

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

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

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

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

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

参照ベンチマーク

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

サブ・ファンドは、その参照パフォーマンス・ベンチマークに沿って運用されない可能性があり、参照ベンチマークによって制約されないことにご留意ください。このことは、投資リターンが記載されている参照ベンチマークのパフォーマンスから著しく逸脱する可能性があることを意味します。

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

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

**(2) 【投資対象】**

前記「(1) 投資方針」を参照のこと。

**(3) 【分配方針】**資本累積型株式

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

分配型株式

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

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

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

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

|           |                                                              |
|-----------|--------------------------------------------------------------|
| 株式クラスの識別子 | 通常の配当金の計算方法<br>(取締役会は、その裁量により、いつでも計算方法の変更または修正を決定することができます。) |
|-----------|--------------------------------------------------------------|

|                         |                                                                               |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| クラスAD<br>クラスAS<br>クラスPD | 当該株式クラスに帰属する実質的にすべての投資収益（報酬および費用 <sup>*</sup> 控除後ならびに源泉税控除後）が配当金として宣言される予定です。 |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|

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

### 収益の平衡化（Income Equalisation）

ファンドはすべての分配型株式クラスのために収益の平衡化を行っています。

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

### 配当の宣言および発表

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

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

### 配当の支払および再投資

配当は、通常、当該サブ・ファンドの参照通貨建てで宣言されます。

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

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

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

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

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

### 日本の実質上の株主に対する配当

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

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

## （４）【投資制限】

### （A）一般的な投資制限

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

I. (1) ファンドは、以下に投資することができます。

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

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

- －EU加盟国の中央政府、地方政府もしくは地方公共団体または中央銀行、欧州中央銀行、EUまたは欧州投資銀行、EU非加盟国または、連邦国家の場合は、連邦を構成するメンバー、または一カ国または複数のEU加盟国が属する国際機関により発行または保証されていないかならずありません。または、
- －上記 a)、b) および c) に記載される規制市場で取引されている証券の発行体である事業体によって発行されていないかならずありません。または、
- －欧州共同体法により定義される基準に従った慎重な監督に服している組織、またはルクセンブルグ監督当局が少なくとも欧州共同体法に定めるものと同等の厳格性を有すると考える慎重性規則に服し、かつこれを遵守している組織により発行または保証されているものでなければならずありません。または、
- －ルクセンブルグの金融監督庁によって承認されている分類に属するその他の機関によって発行されていること。ただし、当該金融商品への投資は、上記第一、第二および第三段落に規定するものと同様な投資者保護の対象となっており、当該発行体が、10百万ユーロ以上の資本金および準備金を有し、第4指令78/660/EECに従って年次財務書類を作成し公表している企業である場合に限ります。また、当該発行体は、一以上の上場企業を含む企業グループ内で、当該グループの資金調達を専業としている会社であるか、銀行の貸出枠の利益を得ている証券化ビークルへの資金調達を専業としている会社に限ります。

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

II. ファンドは付随的に流動資産を保有することができます。

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

(ii) ファンドは、各サブ・ファンドの純資産の20%を超えて同一機関への預金に投資することはできません。規則(EU) 648/2012号第14条に基づき認可されている、または同規則第25条に基づき承認されている中央清算機関を通じて中央清算されないデリバティブ取引についてのサブ・ファンドの取引相手方リスクは、当該取引相手方が上記 I. (1) f) に記載された金融機関の場合には当該サブ・ファンドの純資産の10%を超えないものとし、それ以外の場合には当該サブ・ファンドの純資産の5%を超えないものとします。

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

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

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

- －当該機関により発行される譲渡可能有価証券または短期金融市場商品への投資
- －当該機関への預金、または
- －当該機関を相手方として行う、規則(EU) 648/2012号第14条に基づき認可されている、または同規則第25条に基づき承認されている中央清算機関を通じて中央清算されないデリバティブ取引から発生するエクスポージャー

c) 上記 a) (i) に規定された10%の制限は、EU加盟国、その地方公共団体、またはその他の適格国または一カ国または複数のEU加盟国が属する国際機関により発行されたかまたは保証さ



れている譲渡可能有価証券または短期金融市場商品については、最大35%まで引き上げられます。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- b) ファンドは、以下を取得することはできません。

- 同一発行体の無議決権株式の10%超
- 同一発行体の債務証券の10%超
- 同一発行体の短期金融市場商品の10%超

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

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



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

- VI. a) 別段の規定があるサブ・ファンドを除き、ファンドは、I. (1) e) に規定されるUCITSおよび／またはその他の適格UCIのサブ・ファンドの受益証券を取得することができますが、各サブ・ファンドの純資産の10%を超えて、UCITSもしくはその他の適格UCIの受益証券またはかかるUCITSもしくはその他の適格UCIの単一のサブ・ファンド（下記VIIに定義される「投資対象サブ・ファンド」を含みます。）の受益証券に投資できません。
- b) ファンドが投資するUCITSまたはその他の適格UCIが保有する投資対象は、上記III. に規定された投資制限の目的においては考慮する必要はありません。
- c) 管理会社自身によって直接管理されているか、管理会社と共通の経営もしくは支配により結ばれているかまたは資本金または議決権の10%超を直接または間接に保有しているその他の会社によって間接的に管理されているUCITS（ファンドの他のサブ・ファンドを含む）および／またはその他の適格UCIの株式もしくは受益証券にファンドが投資する場合、ファンドとファンドが投資するUCITSおよび／またはその他の適格UCIの間で、管理報酬、申込手数料または買戻手数料が二重に請求されることはありません。ただし、例外として、ファンドがHSBC ETFs PLCの株式あるいはHSBC Global Funds ICAVおよび／またはHSBC Global Funds II ICAVの一部のサブ・ファンドの株式に投資する場合には、いずれのサブ・ファンドについても、管理報酬が二重に請求される場合があります。ファンドは、年次報告書において、該当サブ・ファンドとHSBC ETFs PLCおよび／またはHSBC Global Funds ICAVおよび／またはHSBC Global Funds II ICAVの両方に請求される管理報酬の総額を記載します。
- サブ・ファンドによるUCITSおよびその他の適格UCIへの投資が当該サブ・ファンドの資産の重要部分を構成する場合、当該サブ・ファンド自身および当該その他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIに対し請求される管理報酬の総額（成功報酬（もし、あれば）を除きます。）は、該当資産の3.0%を超えないものとします。ファンドは、年次報告書において、当該サブ・ファンドと、該当期間中に当該サブ・ファンドが投資したUCITSおよびその他の適格UCIの両方に対し請求された管理報酬の総額を記載します。
- d) ファンドは、同一のUCITSまたはその他の適格UCIの受益証券の25%を超えて取得することはできません。本制限は、取得時点において発行済証券の総額が計算できない場合は、かかる取得時点においてこれを無視することができます。
- e) 英文目論見書の規定に従い、サブ・ファンドがその純資産の10%超をUCITSもしくはその他の適格UCIの受益証券またはUCITSもしくはその他の適格UCIの単一のサブ・ファンド（「投資対象サブ・ファンド」を含みます。）に投資する場合には、その限度で、以下が適用されます。

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

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

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

- VII. 各サブ・ファンド（本項において「投資側サブ・ファンド」といいます。）は、ファンドの一もしくは複数のサブ・ファンド（以下、各々を「投資対象サブ・ファンド」といいます。）により発行される予定の、または発行された有価証券の申込みを行い、それを取得し、および／または保有することができます。この場合、ファンドは、ルクセンブルグの商事会社に関する1915年8

月10日法(改正済)(以下「1915年法」といいます。)に定める自社株の申込み、取得および／または所有に関する規定を遵守することを要しません。ただし、以下を条件とします。

- a) 投資側サブ・ファンドは、その純資産総額の10%を超えて、単一の投資対象サブ・ファンドに投資することはできません。ただし、英文目論見書の規定に従い、投資側サブ・ファンドがその純資産総額の10%を超えてUCITSもしくはその他の適格UCIの受益証券または当該UCITSまたはその他の適格UCIの単一のサブ・ファンドに投資することが認められている場合には、本制限は20%まで引上げられます。
  - b) 投資対象サブ・ファンドは、逆に、当該投資対象サブ・ファンドに投資する投資側サブ・ファンドに投資しません。
  - c) 取得する予定の投資対象サブ・ファンドの投資方針において、当該投資対象サブ・ファンドがその純資産総額の10%を超えてUCITSまたはその他の適格UCIに投資できない旨規定されているものとします。
  - d) 当該投資側サブ・ファンドによって保有される、投資対象サブ・ファンドの株式に附随する議決権(もしあれば)は、当該株式が投資対象サブ・ファンドによって保有される間は、財務書類および定期的報告書における適切な処理に影響を与えることなく、停止されるものとします。
  - e) 当該サブ・ファンドの株式が投資側サブ・ファンドによって保有される間は、当該サブ・ファンドの株式の価額は、2010年法によって課される最低純資産総額を確認する目的においては、ファンドの純資産総額の計算には含めないものとします。
  - f) 投資対象サブ・ファンドの段階で、管理報酬、申込手数料または買戻手数料を二重請求することは認められません。
- VIII. ファンドは、各サブ・ファンドについて、派生商品に関するエクスポージャーの総額が当該サブ・ファンドの純資産総額を超えないことを確保します。
- 当該エクスポージャーは、原資産の時価、取引相手方リスク、予測可能な市場変動およびポジションの清算に使える時間を考慮して計算されます。これはまた、以下の2段落にも適用されます。
- ファンドが金融デリバティブ商品に投資する場合、原資産に対するエクスポージャー総額は、上記IIIに規定された投資制限を超えないものとします。ファンドが指数に基づく金融デリバティブ商品に投資する場合、かかる投資は上記IIIに規定される制限と合算する必要はありません。
- 譲渡可能有価証券または短期金融市場商品にデリバティブが組み込まれる場合には、かかるデリバティブは、本VIIIの要件を遵守している場合に考慮されるものとします。
- IX. a) ファンドは、いずれのサブ・ファンドの勘定においても、当該サブ・ファンドの純資産総額の10%を超える額の借入れを行うことはできません。また、かかる借入れは、銀行から暫定的なものとしてのみ実行することができます。ただし、ファンドは、「バック・ツー・バック」ローンにより外国通貨を取得することができます。
- b) ファンドは、第三者のために貸付を供与することまたは保証人となることはできません。
- 本制限は、ファンドが、(i) 全額払込済ではない譲渡可能有価証券、短期金融市場商品またはI. (1)e)、g) およびh) に記載されたその他の金融商品を取得すること、ならびに(ii) 貸付とみなされない、認められる証券貸付取引を遂行することを妨げるものではありません。
- c) ファンドは、譲渡可能有価証券、短期金融市場商品またはその他の金融商品の空売りを行うことはできません。
- d) ファンドは、動産または不動産を取得することはできません。
- e) ファンドは、貴金属またはそれを表示する証書を取得することはできません。
- X. a) ファンドは、その資産を構成する譲渡可能有価証券または短期金融市場商品に付随する引受権を行使する際には、上記の投資制限を遵守する必要はありません。リスク分散の原則の遵守を確保する一方、設定後間もないサブ・ファンドは、その設定から6か月の期間は、III、IVならびにVI. a)、b) およびc) を免除されることがあります。

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

## (B) 運用技法および金融商品の利用に関する制限

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

### 効率的なポートフォリオ運用

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

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

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

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

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

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

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

### SFTR

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

- － レポ取引（買戻条件付売却取引）
- － buy-sell back / sell-buy back取引
- － マージンレンディング取引

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

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

### グローバル・エクスポージャー

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

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

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

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

#### トータル・リターン・スワップ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 証券貸付取引

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

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

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

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

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

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

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

証券貸付取引のカウンターパーティーの承認と選定のプロセスは、様々な基準に基づくカウンターパーティーの動態的評価です。カウンターパーティーの承認に使用される基準には、カウンターパーティーの最低信用格付け、設立国、アクセスのしやすさ、専門的な取引執行能力および規制上のリスク特性が含まれますが、これらに限定されるものではありません。サブ・ファンドが証券貸付取引を利用する場合、サブ・ファンドの運用資産のうち証券貸付の対象となりうる最大比率および予想比率は、各サブ・ファンドについて、上記「(1) 投資方針」に記載されています。サブ・ファンドのために保有される証券貸付取引の対象証券は、保管銀行(または保管銀行を代理する副保管銀行)によって、保管銀行の帳簿に開設される登録口座で保管されます。

#### リバースレポ取引(売戻条件付購入取引)およびレポ取引(買戻条件付売却取引)

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

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

管理会社は、どのサブ・ファンドがリバースレポ取引に参加するかを決定することができます。売戻価格は、購入価格にあらかじめ合意された市場金利（購入した有価証券のクーポン利率または満期とは無関係）を加えた価格を反映したものとなります。各サブ・ファンドは、その投資方針および投資制限に従い投資適格とされる有価証券であれば、リバースレポ取引の一環としていずれの有価証券も取得することができます。

リバースレポ取引は継続的に利用することを目的としています。サブ・ファンドの純資産に占めるリバースレポ取引の最大比率および予想される比率については、該当するサブ・ファンドについて、上記「（１）投資方針」に記載されています。ただし、この比率は、当該サブ・ファンドの純資産総額や市場における資金借入需要などの要因に左右される場合があります。市場における資金借入需要が乏しい、または存在しない期間には、リバースレポ取引の対象となる純資産の割合は低くなる可能性があります。一方で、需要が高い期間には、この割合が高くなる可能性があります。

リバースレポ取引の利用に伴うリスクおよび株主のリターンへの影響については、後記「３ 投資リスク、（１）リスク要因、（イ）一般的リスク要因」に記載されています。

リバースレポ取引から生じるすべての直接・間接の運営費および報酬は、当該サブ・ファンドについて達成された収益から差し引かれます。これらの費用および報酬には、隠れた収益は含まれません。

リバースレポ取引から生じるすべての収益は、直接・間接の運営費を控除した上で、当該サブ・ファンドに返還されます。

ファンドの年次報告書には、報告期間中にリバースレポ取引から生じた収益の詳細とともに、発生した直接・間接の運営費および報酬が記載されます。

管理会社は、ファンドまたは管理会社の関係当事者である売主に対して有価証券を売却することを意図していないため、特記すべき利益相反はありません。

リバースレポ取引のカウンターパーティーの承認および選定プロセスは、さまざまな基準に基づいてカウンターのパーティーを評価する動的なプロセスです。カウンターのパーティーの承認基準には、カウンターのパーティーの最低信用格付、設立国、アクセスのしやすさ、専門的な取引執行能力および規制上のリスク特性などが含まれますが、これらに限定されません。サブ・ファンドがリバースレポ取引を利用する場合、リバースレポ取引の対象となり得る当該サブ・ファンドの運用資産の最大比率および予想比率は、該当するサブ・ファンドについて、上記「（１）投資方針」に記載されています。

サブ・ファンドのために保有され、リバースレポ取引の対象となっている有価証券は、保管銀行（または保管銀行を代理する副保管銀行）によって、保管銀行の帳簿に開設される登録口座で保管されます。

#### 担保物

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

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

- a) 流動性：現金以外の受領担保物はいかなるものでも流動性が高くなければならず、売却前の価値に近い価格で迅速に売却できるように規制された市場または多角的取引システムにおいて透明性の高い価格で取引されるものとします。受領した担保物はまた、「(A) 一般的な投資制限」のV.に従うものとします。
- b) 評価：適格な担保物は、決定に従い取引相手方から独立した企業により時価評価ベースで毎日評価されるものとします。
- c) 発行体の信用力：現金以外の受領担保物は、高い信用力を有するものであること（少なくともA3およびA-）。
- d) ヘアカット方針：ヘアカットは、信用状態または価格のボラティリティといった資産の特徴を考慮に入れるものとします。適度に保守的なヘアカットが適用されていない場合、ファンドは高い価格のボラティリティを示す資産を担保物として受領しないものとします。ヘアカットは、担保物の品質、流動性、および価格のボラティリティを考慮に入れて、適格な担保物にとってヘアカットが依然として適切であることを確保するために、継続的に見直されます。現金担保については、ヘアカットは適用されません。
- e) 相関性：ファンドが受領する担保物は、取引相手方から独立している企業、または取引相手方の業績との間に高い相関性を示さないことが見込まれる企業により発行されたものとします。
- f) 分散性：ファンドが受領する担保物は、サブ・ファンドの純資産価額の20%を超えて同じ発行体の非現金担保物（および再投資された担保物）のバスケットに保有されないよう、十分に分散化されたまま維持されるものとします。
- g) 執行可能性：ファンドが受領する担保物は、取引相手方からの委託または承認なしに、いつでもファンドによって全額執行可能であるものとします。
- h) 受領した非現金担保物は、売却、再投資または質権設定をされないものとします。
- i) 現金担保物の再投資：ファンドが受領する場合、再投資される現金担保物は、非現金担保物に適用される分散化要件に従って十分に分散化された状態を維持するものとし、以下を条件とします：
- ・加盟国である国に登録事務所を有する金融機関、またはCSSFにより欧州共同体法に規定されているプルーデシヤル規則と同等の規則に服しているとみなされる第三国に登録事務所を有する金融機関に預託されること。
  - ・管理会社が承認する、マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会・委員会の規則(EU)2017/1131に定義される短期マネー・マーケット・ファンドへ投資されること。管理会社は、適格なHSBC製品に現金担保物を投資する権限を証券貸付代理人に委譲することができます。
- 2026年9月7日現在、ファンドは担保として現金のみを受領し、現金担保は、以下に記載する証券貸付取引に関する場合を除き、再利用されません。
- 証券貸付取引に関して受領された現金担保は、上記のとおり、該当するサブ・ファンドの勘定で、適格マネー・マーケット・ファンドに再投資するか、適格金融機関に預託することができます。現金担保の再投資の場合には、通常の投資に付随する全てのリスクにさらされます。
- j) サブ・ファンドが純資産価額の最低30%に相当する担保物を受領した場合、ファンドが担保物に付随する流動性を調査できるようにするため、通常の条件下および特殊な条件下で定期的にストレステストが行われることを確保するために、適切なストレステスト方針を有するものとします。このストレステスト方針は、
- ・適切なキャリブレーション、認証、感応度分析を確保します。
  - ・流動性リスクの推計量のバックテストを含む、影響評価に対する実証的アプローチを検討します。
  - ・報告頻度および限度／損失許容度の上限を設定します。および



・ヘアカット方針およびギャップリスク保護を含む、損失を削減するための緩和アクションを検討します。

k) その他のリスク—事業運営リスクおよび法務リスクといった、担保物の管理に関連するその他のリスクは、リスク管理プロセスにより特定され、管理され、緩和されます。

l) (i) HSBCバンク・ピーエルシー(その証券サービスを通じて代理人として行為します。)との間の証券貸付取引または(ii) リバースレポ取引に関してファンドのサブ・ファンドが受領する担保物は、ヘアカット要件(現金担保は102%の最低ポジティブ・ヘアカット、適格非現金担保物については、確定利付証券は102%の最低ポジティブ・ヘアカット、株式、短期金融市場証券およびETFsは105%の最低ポジティブ・ヘアカット)を遵守します。

## (c) 追加制限

### 香港における規則

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

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

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

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

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

### 規則144A

サブ・ファンドは、以下の条件下で規則144A証券に投資することができます。

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

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

### 米国商品および先物取引委員会(CFTC)

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

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



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

管理会社は、以下の基準に基づきかかる免除の資格を有しています。

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

#### 禁止される証券

クラスター爆弾に関する2008年12月3日オスロ条約を批准したルクセンブルグの2009年6月4日法およびHSBCアセット・マネジメントの方針に従って、ファンドは、国際条約で禁止されている兵器の開発、製造、使用、保守管理、購入の勧誘、販売、輸出入、保管もしくは移送に関係しているとみなされる企業の証券には投資しないものとします。HSBCアセット・マネジメントの方針(その変更を含む)は、[www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/responsible-investing](http://www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/responsible-investing)(該当する国を選択し、「Policies and Disclosures」のタブから該当するものを選択)でご覧いただけます。

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

### 3【投資リスク】

#### (1) リスク要因

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

#### (イ) 一般的リスク要因

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

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

#### 市場リスク

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

#### 新興国市場

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

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

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

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

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

従って、関係する各サブ・ファンドは、ロシアの株式に直接投資する場合は、その純資産総額の10%を上限としています（ただし、ロシアのモスクワ証券取引所（MICEX-RTS）およびルクセンブルグの監督当局により規制市場とみなされるロシアのその他の規制市場に上場されている証券はこの限りではありません。）。一方、当該サブ・ファンドは、ロシア連邦の居住者である企業によって発行された証券を裏付けとし、ロシア以外の規制市場（主に米国またはヨーロッパ）で取引される米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）およびグローバル預託証券（GDR）にも投資します。ADR、EDRおよびGDRに投資することにより、当該サブ・ファンドは、投資法人に附随する決済リスクの一部を軽減できると予想していますが、通貨リスクなどのその他のリスクには依然としてさらされることとなります。

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

#### ロシアへの投資

ロシアに投資している、またはロシアへの投資エクスポージャーを有するサブ・ファンドについては、以下の重要なリスクに留意すべきです。

- ・ 米国、英国および欧州連合（EU）は、ロシアの一部の発行体に対して制裁措置を導入しています。これには、制裁対象である発行体が発行する残存期間30日超の新規の債務および新規の株式の取引や売買の禁止が含まれます。サブ・ファンドが保有する証券のうち、制裁導入日前に発行されたものは、現時点では当該制裁による制限の対象ではありません。ただし、これらの制裁を遵守することにより、影響を受ける証券または制裁対象である発行体のその他の証券の購入、売却、保有、受領または引渡しを行うサブ・ファンドの能力が損なわれる可能性があります。制裁の対象となる（またはその他の形で制裁の影響を受ける）証券（以下、総称して「影響を受ける証券」といいます。）をサブ・ファンドが保有することが実務上不可能または違法となった場合、あるいはサブ・ファンドの投資顧問会社が適切と判断した場合には、かかる影響を受ける証券に関して、現物による申込みおよび銘柄指定による現金申込みが利用できなくなる可能性があります。
- ・ 制裁措置は、サブ・ファンドの参照ベンチマークの変更ににつながる可能性があります。指数提供会社は、参照ベンチマークから特定の証券を除外する可能性や最近の経済制裁の対象となった発行体の証券に上限を設定する可能性があります。その結果、サブ・ファンドは、関連する参照ベンチマークと整合させるためにポートフォリオのリバランスを行う必要が生じる可能性があります、その結果、取引コストの発生やトラッキングエラーの拡大につながる可能性があります。
- ・ 影響を受ける証券が引き続きサブ・ファンドの参照ベンチマークに組み込まれている場合、サブ・ファンドは、かかる影響を受ける証券の保有を解消し、その代わりに最適化手法を用いて参照ベンチマークの投資リターンを追従しようとしています。かかる最適化手法の利用により、サブ・ファンドのトラッキングエラー・リスクが高まる可能性があります。影響を受ける証券が参照ベンチマークの相当な割合を占める場合、サブ・ファンドは最適化手法を効率的に実施できない可能性があります、その結果、トラッキングエラーが大幅に拡大するおそれがあります。
- ・ 制裁措置に対するロシア側の対抗措置として、サブ・ファンドが保有するロシア資産が即時に凍結される可能性があります。この場合、サブ・ファンドは凍結された資産について買戻代金を支払うことができなくなる可能性があります。ただし、残存する株主に不利益な影響を与えないことを条件として、サブ・ファンドは買戻請求に応じるため、制限のない資産を換金することを選択する場合があります。また、このような状況下でサブ・ファンドの資産を売却する場合、保有証券を大幅に低い価格で現金化せざるを得なくなる可能性があります。

上記のいずれかの事象が発生した場合、取締役会は投資家の最善の利益のために必要な措置を講じることができ、その措置には最終的に当該サブ・ファンドの取引停止が含まれる場合があります。

制裁措置以外にも、以下のような重大なリスクがあります。

- ・ ロシアの証券登録・保管制度に起因する、取引決済の遅延および損失発生リスク。
- ・ コーポレート・ガバナンスに関する規定や、投資家保護に関する一般的な規則・規制が十分に整備されていないこと。
- ・ 汚職、インサイダー取引の蔓延、およびロシア経済における法執行の不十分さ。
- ・ 公開されている情報量が限られていることを一因として、多くのロシア証券について正確な市場評価額を取得することが困難であること。
- ・ 税制が曖昧かつ不明確であり、恣意的または過度に重い税金が課されるリスクがあること。
- ・ 特に、多額の企業間債務が存在する可能性がある、ロシア企業の一般的な財務状況。
- ・ 銀行その他の金融システムが十分に発達・規制されていないため、実証性に乏しく、その結果として信用格付けが低くなる傾向にあること。
- ・ ロシア政府またはその他の行政・立法機関が、ソ連崩壊以降実施されてきた経済改革プログラムへの支援を継続しないことを決定する可能性があるリスク。
- ・ ロシア国内の現地サブ・カストディアンおよび証券保管機関にポートフォリオ証券や現金を保管することに伴うカウンターパーティ・リスク。
- ・ コーポレート・ガバナンスを規制するルールが存在しないか未成熟であり、少数株主に対する保護がほとんど提供されていないこと。

ロシアにおける証券投資に関する法律や規制の多くは、その都度必要に応じて場当たりに制定されてきたものであり、市場の発展に十分対応していないことが、上記のリスクの多くを発生させる要因となっています。このことは、法令の解釈が曖昧となったり、法令が一貫性なく恣意的に適用されたりすることにつながる可能性があります。さらに、適用される規制の監視・執行体制は未成熟なものにとどまっています。

これらすべてのリスク要因は、ロシアに投資するサブ・ファンド（その投資エクスポージャーの程度に応じて）の価格変動性（ボラティリティ）を拡大させる可能性があり、その結果、投資者の投資元本の損失リスクも高まる可能性があります。

さらに、ロシア企業の経営者において、受託者責任という概念は、一般的にほとんど存在していません。企業の経営陣が、株主の同意を得ることなく、会社の組織構造に重大な変更を加えることも、現地の法令や規則で禁止または制限されていない場合があります。また、外国人投資家は、現地の法令、規則または契約の違反があった場合であっても、裁判所において適切な救済を受けられる保証はありません。証券投資に対する規制が存在しない場合や、存在したとしても恣意的かつ一貫性のない方法で適用される場合があります。

ロシアでは、有価証券はすべて帳簿記録方式で発行され、その所有者記録は発行体との契約に基づいて業務を行う登録機関によって管理されています。登録機関は、保管銀行（またはそのロシアの現地代理人）の代理人ではなく、またそれらに対して責任を負っていません。有価証券の譲受人は、発行体の証券保有者名簿に自己の氏名または名称が記載されるまで、当該有価証券に関する所有権を有しません。ロシアにおける証券保有者登録に関する法律および実務は十分に整備されておらず、登録の遅延や未登録が発生する場合があります。ロシアのサブ・カストディアンは、登録機関の記録の写しを保管していますが、当該抄本だけでは、法的に有価証券の所有権を証明するのに十分ではない可能性があります。さらに、ロシア市場では偽造された有価証券、当該抄本その他の書類が流通しているため、サブ・ファンドが証券を購入する際の決済において、こうした偽造証券等が引き渡されるリスクがあります。また、他の新興国市場と同様に、ロシアにはコーポレート・アクションに関する情報を一元的に発行または公表する機関が存在しません。そのため、保管銀行は、コーポレート・アクションに関する通知が配布されたとしても、その完全性または適時性を保証することはできません。

ロシアへの投資に伴うリスクを軽減するため、投資対象は MICEX（モスクワ銀行間通貨取引所）や RTS（ロシア取引システム）に上場または取引されている有価証券に限定されます。

#### 金利リスク

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

#### 信用リスク

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

#### 為替リスク

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

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

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

#### 取引相手方リスク

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

例えば、ファンドは、各サブ・ファンドのために、リバースレポ取引（売戻条件付購入取引）、レポ取引（買戻条件付売却取引）、証券貸付取引、先渡取引、オプション・スワップ取引またはその他のデリバティブ取引を行うことができ、それぞれの場合において、当該サブ・ファンドは、取引相手方による契約義務の不履行リスクにさらされることになります。さらに、アセット・バック証券等の債券は、その構造上、取引相手方リスクを伴うスワップ契約が組み込まれることがあります。取引相手方の破産の場合には、当該サブ・ファンドには、ポジションの清算の遅れや著しい損失が生じる可能性があります。また、ファンドがその権利の執行を主張している間にその投資の価値が下落し、投資に係る利益の現金化が不可能となり、ファンドの権利の執行の主張に伴う報酬および費用が生じる可能性があります。

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

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

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

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

#### 外部データプロバイダー・リスク

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

ります。誠実に行為した各当事者は、かかる不履行および不正確の結果としてサブ・ファンドが被った損失について責任を負いません。

### ソブリン・リスク

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

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

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

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

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

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



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

#### 政府または中央銀行の介入に関するリスク

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

#### 非投資適格債券／無格付債券

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

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

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

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

#### ハイイールド債

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

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

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

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

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

#### 転換証券

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

#### 繰上償還条項付債券

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

#### ボラティリティ

金融デリバティブ商品の価格変動幅は非常に大きくなる場合があります。これは、対象となる証券、指数、金利または通貨の価格のごく小さな動きが、当該金融デリバティブ商品の価格に重要な変動を発生させる可能性があるためです。金融デリバティブ商品への投資は、投資金額を超える損失が発生する結果となる可能性があります。

#### 先物およびオプション

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

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

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

#### クレジット・デフォルト・スワップ

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

#### トータル・リターン・スワップ

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



## OTC金融デリバティブ商品取引

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

ファンドが取引を実行する取引相手方は、時に、一定の金融商品のマーケット・メークまたは気配値を停止する場合があります。かかる場合、ファンドは、通貨、クレジット・デフォルト・スワップもしくはトータル・リターン・スワップに関し希望する取引を行えないかまたは未決済ポジションに関して相殺取引を行えない可能性があります。その場合、運用成績に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、取引所で取引される金融商品とは対照的に、通貨の先渡・直物・オプション契約では、投資顧問会社が、同等取引または反対取引を通じてファンドの債務を相殺できる可能性はありません。この理由により、ファンドは、先渡、直物またはオプション契約を締結する際には、契約上の義務の履行を要求される可能性があり、また契約上の義務を履行できなければなりません。

## 証券貸付取引、リバースレポ取引（売戻条件付購入取引）およびレポ取引（買戻条件付売却取引）のリスク

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

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

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

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

リバースレポ取引に関しては、サブ・ファンドが保有する購入有価証券の価値が、当該サブ・ファンドが担保として差し入れた現金または証拠金の価値に対して下落した場合、サブ・ファンドは損失を被る可能性があります。

## 流動性リスク

サブ・ファンドにより保有される投資対象を含むほとんどの金融商品には、流動性リスクが潜在します。これは、サブ・ファンドにより保有される投資対象からの売却手取金の受領に遅延が生じる可能性があること、および当該手取金が1株当たり純資産価格を決定するために使用された最近の評価を

下回る可能性があることを意味します。このリスクは、異常な市況である場合または多数の投資者が同時にその投資対象を売却しようとする時に、より大きくなります。かかる状況においては、売却手取金の受領が遅延し、および／またはより低い価格で行われる可能性があります。

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

#### 禁止される有価証券

クラスター兵器に関する2008年12月3日オスロ協定を批准するルクセンブルグの2009年6月4日法およびHSBCアセット・マネジメントの方針に従い、ファンドは、一定の企業の有価証券に投資しません（前記「2. 投資方針、（4）投資制限、（B）運用技法および金融商品の利用に関する制限、（c）追加制限—禁止される証券」を参照）。本方針は一定の有価証券への投資を禁止することを目的としているため、投資候補銘柄群を縮小させ、サブ・ファンドがこれらの企業からの潜在的リターンを享受することを妨げることに留意する必要があります。

#### コーポレート・アクション

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

#### 税 制

ファンドのすべてのサブ・ファンドは、税金の対象となります。特に、

- ・一部の市場では、有価証券の売却収入または分配金もしくはその他収益の受領額に対して、その市場の管轄当局によって課せられる公租公課（源泉税も含みます）の対象となる場合があります。
- ・サブ・ファンドの投資対象には、一部の市場の管轄当局によって課せられる特定の公租公課の対象となる場合があります。

特に、税法および税務慣行が確立されていない国においては、税制によって一定のリスクが生じる可能性があります。現行の税法の解釈または慣行の理解が変化する可能性があり、法律の変更が遡及的効力をもって適用される可能性があります。従って、サブ・ファンドには、当該国において、本書の日付現在または投資の実行もしくは評価もしくは処分の時点では予測されていなかった税金が追加的に課税される可能性があります。

#### 外国税

ファンドは、その国籍を置く国以外において行う投資から得られる所得および当該投資から発生するキャピタル・ゲインに対して、源泉税を含む税金の支払義務を負う可能性があります。ファンドは、その国籍を置く国とそれ以外の国との間で締結された二重課税防止条約に基づき外国税の軽減税率の恩恵を受けられない場合があります、その結果、特定の国で課された外国源泉税について還付請求できない可能性があります。この状況が変化し、ファンドが外国税の還付を受けた場合、受領した資金は該当するサブ・ファンドに払い込まれ、受領した還付金は、還付の時点において存在していた株主に配分されます。

#### 新たな法域における税務負担

税法および税務慣行が確立されていない法域にファンドが投資する場合、税務当局に対して誠実に支払われたファンドまたは該当するサブ・ファンドの税金またはその他賦課金については、当該支払いが不要であった（または支払うべきではなかった）ことが後に判明した場合でも、株主に対して補償は行われません。

逆に、税金債務に不確実性がある場合、サブ・ファンドは、最善の実務基準、またはそれがない場合には市場の一般的慣行に従います。ただし、税制が未整備な国では税金の支払い方法やタイミング

がはっきりしていないことがあり、その結果、後になって税務当局から異議が申し立てられる場合があります。その結果、サブ・ファンドが過年度についての税金を支払わなければならない可能性があります。このような場合、関連する利息や延滞金は当該サブ・ファンドに課されることとなります。遅れて支払われる税金は、通常、当該債務を計上する決定がなされた時点で借記され、当該時点のサブ・ファンドの投資者によって負担されます。

#### 指数提供会社による税務上の取扱い

各指数提供会社が指数を計算する際に行う課税に関する仮定が、サブ・ファンドが保有する参照ベンチマークの構成銘柄に対する実際の課税上の取り扱いと異なる場合、当該参照ベンチマークと比較されるサブ・ファンドの運用成績が悪影響を受けることに株主は留意する必要があります。

#### 源泉税

ファンドは、その投資ポートフォリオから発生する収益および／またはキャピタル・ゲインに対して、源泉税およびその他税金の課税対象となる可能性があります。ファンドが、取得時点で源泉税およびその他税金の課税対象でない証券に投資する場合でも、法令、条約、規則もしくは規制、またはそれらの解釈が変更される可能性があります。将来も課税されないという保証はありません。ファンドは、当該税金を回収できない可能性があります。税制の変更はサブ・ファンドの純資産価額に悪影響を与える可能性があります。

ファンド（またはその代理人）は、源泉税の還付請求が可能な国において、当該国の発行体から受領した分配金・利息収入（もしあれば）に対する源泉税の還付請求をサブ・ファンドの代わりに申請する場合があります。

還付の可否や時期は、該当する国の税務当局の裁量により決定されます。ファンドが源泉税還付の可能性を継続的に評価した結果還付が見込まれる場合には、一般的に、当該税還付額の見積額が未収金として計上され、サブ・ファンドの純資産価額に反映されます。

ファンドは、継続的に税制の推移を評価し、還付の可能性に与える潜在的影響を評価します。例えば、税制もしくは税務上のアプローチの変更により還付の可能性が著しく低下した場合、当該サブ・ファンドの純資産価額に反映された還付金の見積額の一定額もしくは全額分を評価から減額しなければならなくなる可能性があります。その結果、当該サブ・ファンドの純資産価額に悪影響を及ぼす可能性があります。かかる純資産価額の評価減の影響は、当該見積額分の評価減が行われた時点の投資者が負担することになり、還付金の見積額が計上されている期間中に投資者であったか否かを問いません。逆に、サブ・ファンドが事前に見積額を計上していなかった還付金を受領した場合、当該還付申請が奏功した時点の当該サブ・ファンドの投資者が、当該純資産価額の増加の恩恵を受けることになります。

#### サイバー・セキュリティ・リスク

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

#### オペレーショナル・リスク

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

#### 法的リスク

倒産により、または契約の解釈をめぐる紛争によって、ファンドにより締結された契約を執行することが不可能となるリスクがあります。また、サブ・ファンドのためにファンドが締結した一定のデ

リバティ取引、証券貸付取引およびリバースレポ取引に関する法的な契約が、例えば取引相手方の倒産または税法の変更により終了されるリスクがあります。その結果、サブ・ファンドには損失が計上される可能性があります。

#### 保管リスク

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

#### クラス間の債務相互負担リスク

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

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

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

あるクラスの負債が当該クラスに関する資産を超える場合、一株式クラスに関する債権者は、その他の株式クラスに帰属する資産に対しても請求権を有することになります。ファンド内の会計の目的上、株式クラス毎に個別の勘定が設定されますが、サブ・ファンドの支払不能または解散に際しては（すなわち、サブ・ファンドの資産がその負債を賄う十分な額ではない場合）、すべての資産は、個々の株式クラスの債務として記帳されている金額だけでなく、サブ・ファンドの負債を満足させるために充当されます。ただし、サブ・ファンドの資産は、他のサブ・ファンドの負債を満足させるために充当することはできません。

#### パンデミック・リスク

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

#### ESGスコア評価リスク

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

#### 英国のEU離脱

ファンドおよび一部のサブ・ファンドは、金融サービス・市場法(改正済)(以下「FSMA」といいます。)第271A条(承認国における認可スキーム)に基づく海外ファンド制度(以下「OFR」といいます。)の下で認可スキームとして認定されています。投資者は、当該サブ・ファンドのすべての株式クラスがOFRの下で認可されていないことにご留意ください。OFRの下で認可されているサブ・ファンドおよびその株式クラスの詳細については、[www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en](http://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en)をご参照ください。

## (ロ) サステナビリティ・リスクの投資決定への統合およびSFDR原則

### SFDRに基づく分類およびESGデータ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### サステナブル(持続可能な)投資

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

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

#### サステナブル（持続可能な）投資に該当する部分の計算

持続可能な投資として適格な投資は、純持続可能収益または3～5年後の純予測収益が30%を超える場合に、その全額が、SFDR付属書に開示されている持続可能な投資の部分に含まれます。

上記およびHSBCアセット・マネジメントのサステナブル投資手法についての詳細は、[www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/responsible-investing](http://www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/responsible-investing)（該当する国を選択し、「Policies and Disclosures」のタブから該当するものを選択）でご覧いただけます。

#### 第三者データプロバイダーへの依存

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

#### サステナビリティ・リスクの投資決定への統合

##### SFDR規則

SFDRに定められるとおり、管理会社には、サステナビリティ・リスクを投資プロセスに統合する方法およびサステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターンに与える可能性のある影響の評価の結果を開示することが要求されています。SFDRにおいて、サステナビリティ・リスクとは、発生した場合に実際にまたは潜在的に投資の価値に重大な負の影響を及ぼす可能性のある環境、社会またはガバナンス（ESG）に関する事象または状態と定義されています。

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

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

投資顧問会社は、株主の最善の長期的利益のために行動する義務を負っています。サステナビリティ・リスクは、長期的には、企業、セクター、地域、資産クラスにわたり、投資ポートフォリオの



パフォーマンスに影響を与える可能性があるとして投資顧問会社は考えています。各サブ・ファンドは各々の投資目的を有しますが、投資顧問会社の目標は、株主に対し、競争力のあるリスク調整後リターンを長期的に提供することです。この目標を達成するために、投資顧問会社は、該当する場合、各サブ・ファンドの広範なリスク評価の一環として、徹底した財務分析およびサステナビリティ・リスクの包括的評価を行います。

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

#### SFDR第6条サブ・ファンド

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

#### SFDR第8条および第9条サブ・ファンド

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

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

#### ウェブサイト

さらなる詳細は、HSBCアセット・マネジメントのウェブサイト：[www.assetmanagement.hsbc.com](http://www.assetmanagement.hsbc.com)をご覧ください。同サイトでは、HSBCアセット・マネジメントの「責任投資方針」および「サステナブル投資手法」をご確認いただけます。メインメニューから「当社について (About us)」を選択し、次に「責任投資 (Responsible investing)」、次に「方針および開示 (Policies and Disclosures)」にお進みください。ESG関連事項に関するより良い理解のために、潜在的な投資者および株主の皆様には、英文目論見書およびその付属書類6に記載されている契約前開示情報に加えて、HSBCアセット・マネジメントのウェブサイトを定期的にご確認いただくことをお勧めいたします。

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

#### サステナビリティ・リスクがリターンに与える可能性のある影響

サステナビリティ・リスクを適切に管理している企業は、将来予想されるサステナビリティ・リスクと機会に対応できる準備ができていことになり、これは、企業の戦略的弾力性を強化し、近い将来に起こり得るサステナビリティに関連するリスクや機会を予想し、それに適応することを可能にするものです。同様に、管理が不適切であれば、サステナビリティ・リスクは、投資先企業の価値または国債を発行する国の競争力に悪影響を及ぼす可能性があります。サステナビリティ・リスクはサブ・ファンドが投資する発行体もしくは国債もしくはその他の投資／資産について様々な形で顕在化する可能性があります。その例には以下が含まれますが、以下に限定されるものではありません：(i) 顧客選好の変化、労働力への悪影響、社会不安、生産能力の低下などによる収益の減少、(ii) 事業運営コスト／資本コストの増加、(iii) 既存資産の評価損の計上および早期除却、(iv) 罰金や判決による評判の喪失および営業許可の喪失、(v) 国債のリスクスコア（および国債市場）。これらのリスクは、総合的にまたは個別に、サブ・ファンドのリターンに影響を与える可能性があります。

サステナビリティ・リスクが各サブ・ファンドのリターンに与える可能性のある影響は、各サブ・ファンドの投資対象およびサステナビリティ・リスクの重要性に応じて異なります。サブ・ファンド

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

#### アクティブ運用型サブ・ファンド

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

#### 金融デリバティブ商品および証券貸付取引に投資するサブ・ファンド

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

#### 主な悪影響（PAIs）の検討

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

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

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

#### HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針

HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針は、サステナビリティならびに責任投資慣行および温室効果ガス排出量を実質ゼロにする取り組み（ネットゼロコミットメント）の実行に対するファンドのアプローチを規定するものです。

HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に従って、サブ・ファンドが投資する企業および／または発行体については、ステewardシップおよびエンゲージメント活動ならびにデューデリ調査が



行われる場合があります。またサブ・ファンドには、投資の除外規定が適用される場合があります。

これらは、「除外事業」と呼ばれ、その詳細は後述するとおりです。

環境・社会に関する評価要因、コーポレート・ガバナンス体制、カーボン・インテンシティの低さ（該当する場合）、除外事業およびESGデューデリ調査の必要性は、HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワークおよびスコア、ファンダメンタルズ定性調査、第三者のデータならびに企業エンゲージメントを（非排他的に）用いることにより評価・特定・分析されます。HSBCアセット・マネジメントは、金融／非金融のデータプロバイダーによって提供される専門性、調査および情報に依拠する場合があります。

HSBCアセット・マネジメントは、第三者の非金融データソース（環境・社会・ガバナンス（ESG）に関するデータおよびスコアを含む）を利用して、企業および発行体による特定の活動への関与、基準違反、サステナビリティ・リスクおよびサステナビリティ機会をモニタリングし、また必要に応じて環境および／または社会要因ならびにサステナブル投資目標の評価を行います。これらのデータは報告および開示の目的でも使用されます。HSBCアセット・マネジメントは、初回および継続的なデューデリ調査において第三者のデータプロバイダーの評価を行います。当該プロバイダーから取得したデータおよびスコアの正確性、完全性、入手可能性、判断の質または適時性を保証することはできません。また、実施されるモニタリングは、第三者のデータプロバイダーがカバーする企業および発行体の範囲に限られます。

HSBCアセット・マネジメントは通常、第三者のデータプロバイダーから受領するESGデータおよびスコアを個別に検証する能力を有していません。よって、外部のプロバイダーと当該データが生成されるプロセスの両方の信頼性に依拠しています。これらのデータには、企業が自己申告した情報や第三者プロバイダーから取得した情報が含まれる場合があります。当該情報は、プロバイダー独自の推計モデル、代替指標（プロキシ）、仮定および手法に基づいて算出されており、これらは一般に公開されていません。

さらに、異なる複数の第三者プロバイダーによって提供されるデータおよびスコアには大きな差異が存在する可能性があります。入手可能なデータおよびスコアに十分な一貫性や比較可能性が欠如している場合、HSBCアセット・マネジメントには、必要に応じて、独自の判断、推計および仮定を行うことが要求されます。

HSBCアセット・マネジメントのデューデリ調査によって、第三者プロバイダーから提供された情報が不正確、不完全または不均衡であることが示唆された場合、HSBCアセット・マネジメントは、サブ・ファンドのポートフォリオで保有される（またはサブ・ファンドの投資候補として検討されている）企業・発行体に関して受領したいずれのデータもしくはスコアも考慮しないことを選択する場合があります。サブ・ファンドが他のファンドもしくはサブ・ファンド（HSBCアセット・マネジメントによって運用管理されるものを含む。）に投資する場合、投資先のファンドもしくはサブ・ファンドが、投資する側のサブ・ファンドの責任投資方針により除外の対象となっている企業や発行体に対してエクスポージャーを有するというリスクがあることに株主は留意する必要があります。例えば、HSBCアセット・マネジメントが投資する投資先のファンドもしくはサブ・ファンドが、除外を適用していない可能性またはHSBCアセット・マネジメントの禁止兵器方針もしくはHSBCアセット・マネジメントの問題兵器の定義に定められている同等の解釈もしくは基準を有していない可能性があります。

HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針は、随時、変更される場合があります。サステナビリティ方針に記載されている情報に依拠する投資家は、必ず、ウェブサイト [www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/responsible-investing](http://www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/responsible-investing)（該当する国を選択し、「Policies and Disclosures」のタブから該当するものを選択）で公表されている最新版を参照するようにしてください。

以下は、「除外事業」の説明です。

| 除外事業 | 内 容 |
|------|-----|
|------|-----|

|                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 禁止兵器                                             | <p>サブ・ファンドは、一部の国際条約によって禁止されている兵器の開発、製造、使用、保全、販売、流通、輸出入、保管または輸送に関与していることが確認された、または関与していることが強く示唆されているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業および／または発行体を除外します。</p> <p>HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業および／または発行体を除外すべきか否かを判断するため、当該企業および／または発行体のESGデューデリ調査を行う場合があります。</p> <p>禁止兵器には、対人地雷、生物兵器、失明を引き起こすレーザー兵器、化学兵器、クラスター爆弾および検出不可能な破片による人体殺傷兵器が含まれます。</p>                                                                                 |
| 問題兵器                                             | <p>サブ・ファンドは、問題兵器またはその主要な構成品の製造に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業および／または発行体には投資しません。問題兵器には、劣化ウラン弾、劣化ウラン装甲、焼夷兵器、核兵器および白リン兵器が含まれます。</p> <p>HSBCアセット・マネジメントが当該関与の可能性を特定した場合、サブ・ファンドのポートフォリオから当該企業および／または発行体を除外すべきか否かを判断するため、当該企業および／または発行体のESGデューデリ調査を行う場合があります。</p> <p>HSBCアセット・マネジメントは、関与の程度が重要でない企業および／または発行体に対しては、引き続き投資を行う可能性があります。HSBCアセット・マネジメントは、問題兵器またはその主要な構成品の製造によって得られる収益が5%未満である企業および／または発行体を「関与の程度が重要でない」企業および／または発行体と定義しています。</p> |
| サーマルコール（一般炭、発電用に使用される石炭） <sup>1</sup><br>（収益率基準） | サブ・ファンドは、サーマルコールによる発電またはその採掘から得る収益が10%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業および／または発行体に投資しません。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| サーマルコール <sup>2</sup><br>（収益率基準）                  | サブ・ファンドは、サーマルコールによる発電またはその採掘から得る収益が2.5%を超えるとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業および／または発行体に投資しません。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| サーマルコール <sup>3</sup><br>（拡大事業者）                  | サブ・ファンドは、サーマルコールの生産の拡大に関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業および／または発行体による新規株式公開（IPO）または債券発行による資金調達には参加しません。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 北極圏の石油<br>および天然ガス                                | サブ・ファンドは、北極圏の石油および天然ガスの採掘から収益の10%超を得ているとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業および／または発行体に投資しません。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| オイルサンド<br>（油砂）                                   | サブ・ファンドは、オイルサンドの採掘から収益の10%超を得ているとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業および／または発行体に投資しません。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|         |                                                                                                                                                                                              |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| シェールオイル | サブ・ファンドは、シェールオイルの採掘から収益の35%超を得ているとHSBCアセット・マネジメントが判断し、かつ信頼に足る移行計画がないとHSBCアセット・マネジメントが考える企業および／または発行体に投資しません。                                                                                 |
| タバコ     | サブ・ファンドは、タバコの生産に直接関与しているとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業および／または発行体に投資しません。                                                                                                                            |
| UNGC    | サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則を遵守していないとHSBCアセット・マネジメントが判断した企業および／または発行体には投資しません。UNGC原則に違反している可能性があることが特定された場合、企業および／または発行体に対しては、サブ・ファンドのポートフォリオに含めることの適切性を判断するために、独自の強化されたデューデリ調査を行う場合があります。 |

### EU気候移行ベンチマークおよびパリ協定整合型ベンチマークに関する除外事業

ESGやサステナビリティ関連の語を名称に使用したファンドに関する欧州証券市場監督局（ESMA）のガイドラインに準拠するため、一部のサブ・ファンドは、上記のHSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に加えて、以下のベンチマークに定める追加的な除外基準を適用する場合があります：

- ・ EU気候移行ベンチマーク（CDR(EU)2020/1818の第12(1)条の(a)～(c)項に定義される）（以下「CTB」という。）
- ・ パリ協定整合型ベンチマーク（CDR(EU)2020/1818の第12(1)条の(a)～(g)項に定義される）（以下「PAB」という。）

以下は、CTB/PABの「除外事業」の説明です。下記の(a)～(g)はPABの除外事業であり、下記の(a)～(c)はCTBの除外事業です。

| 除外事業            | 内 容                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 禁止兵器 (a)        | サブ・ファンドは、禁止兵器に関連する事業に関与している企業および／または発行体には投資しません。これらの兵器とは、対人地雷、クラスター爆弾、生物兵器および化学兵器と定義されています。かかる兵器の使用、保有、開発、移転、製造および貯蔵は、大多数のEU加盟国が締約している種々の国際兵器関連条約によって明示的に禁止されており、これらの条約は、欧州委員会委任規則(EU)2020/1818の別紙 I に記載されています。 |
| タバコ (b)         | サブ・ファンドは、タバコの栽培および生産に関与している企業および／または発行体に投資しません。                                                                                                                                                                 |
| UNGCおよびOECD (c) | サブ・ファンドは、国連グローバル・コンパクト（UNGC）原則または経済協力開発機構（OECD）の多国籍企業に関するガイドラインに違反している企業および／または発行体には投資しません。                                                                                                                     |
| 硬質石炭および亜炭 (d)   | サブ・ファンドは、硬質石炭および亜炭の探査、採掘、流通または精製から収益の1%以上を得ている企業および／または発行体には投資しません。                                                                                                                                             |
| 石油燃料 (e)        | サブ・ファンドは、石油燃料の探査、採掘、流通または精製から収益の10%以上を得ている企業および／または発行体には投資しません。                                                                                                                                                 |
| 気体燃料 (f)        | サブ・ファンドは、気体燃料の探査、採掘、製造または流通から収益の50%以上を得ている企業および／または発行体には投資しません。                                                                                                                                                 |

|        |                                                                                                                |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 発電 (g) | サブ・ファンドは、温室効果ガス排出強度が100g CO <sub>2</sub> e/kWh (グラム・二酸化炭素換算／キロワット時) を超える発電から収益の50%以上を得ている企業および／または発行体には投資しません。 |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## (ハ) タクソノミー規則

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

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

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

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

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

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

## (ニ) サブ・ファンド固有のリスク要因

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

### 中 国

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

#### ・中国市場リスク

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

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

2005年7月21日、中国政府は、市場の需要と供給に基づき、かつ一連のバスケット通貨を基準として、人民元の変動を一定の規制枠内に抑える管理変動相場制を導入しました。かかる為替レート

が、将来、米ドル、香港ドルまたはその他の外貨に対して大きく変動しないという保証はありません。人民元が上昇した場合には、人民元で報告される中国の投資対象からサブ・ファンドが受領する配当金の価値および投資対象の価値が増加することになり、逆に人民元が下落した場合には減少することになります。

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

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

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

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

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

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

#### ・会計基準および報告基準

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

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

#### ・中国の税制

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

納税引当金（投資顧問会社によって設定されている場合）は、その借方記入または払戻の時点における当該サブ・ファンドの純資産総額に反映され、従って、当該時点における当該サブ・ファン

ドの発行済株式にのみ影響を与えることになります。当該時点より前に買戻されたファンド株式は、納税引当金の不足額の借方記入によって影響は受けません。同様に、当該株式は、納税引当金の超過額の払戻しによる利益を受けることはありません。引当金の超過額が配分される前に当該サブ・ファンドの株式の買戻しを請求した株主は、当該サブ・ファンドに配分された源泉徴収税金額の一部に対して、いかなる形態によっても請求する権利は有せず、当該税額は当該サブ・ファンドの株式の価額に反映されることにご留意ください。投資顧問会社が、納税引当金（それがPRC企業法人所得税法に関するものか、PRCで適用されるその他税規則／税法に関するものであるかに関係なく）を遡及的に設定することが必要であると判断した場合には、当該サブ・ファンドの実勢、および／または将来の純資産総額がマイナスの影響を受ける可能性があります。当該サブ・ファンドの運用成績へのかかる潜在的なマイナスの影響の大きさは、遡及効果により、投資者の保有期間にわたる利益と対応しない可能性があります。

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

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

**法人所得税 (CIT)** — 現在、負債性証券については、中国のCITを免除されている政府債券および地方政府債券を源泉とする利息を除き、中国法人所得税の目的上、中国において恒久的施設を有していない非居住者企業が得た、中国の居住者企業によって発行され負担される確定利付商品（中国の税法上の居住者としてみなされる外国企業によって発行され負担される確定利付証券を含む。）を源泉とする利息について、厳密には10%の源泉所得税が課税されます。当該利息を分配する企業は、当該税金を源泉徴収することが要求されます。外国法人投資家が、中国との間で利息所得について軽減税率を定めた租税条約を締結している国の税法上の居住者である場合、税務申告時に自己申告書（「租税条約の適用を受ける非居住者納税者情報報告書」）を提出することで、または源泉徴収代理人を通じて、租税条約に基づき中国法人所得税の軽減税率の適用を受けることができますが、最終的な判断は、提出後の中国税務当局の審査と裁量によります。

財税[2016]第36号（「通達36号」：建設、不動産、金融サービス、生活関連サービスなどの分野への増値税（VAT）改革の導入に関する実施ガイダンスが記載されている。）に従い、中国の居住者企業によって発行された債券を源泉とする利息所得は、特に免除されない限り、2016年5月1日より、厳密には、6%の増値税と付加税の対象となります。中国政府債券および地方政府債券から受領した利息は、増値税が免除されます。

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

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

2017年11月8日、中国人民銀行(PBOC)は、「中国インターバンク債券市場(CBIM)への外国機関投資家の参入のオペレーション手続き」を発表しました。それに基づき、CBIMの直接スキームを通じて外国機関投資家によって実現されたキャピタル・ゲインは、一時的に法人所得税を免除されます。

ボンド・コネクトを通じた債券の取引に係る課税上の取扱いについては、現在のところ、中国の税務当局によって、特定の規則またはガイダンスは発行されていません。従って、課税上の取扱い是不明確であり、よって、かかる特定の規則が存在しない限り、中国法人所得税の取扱い(またはその他の税金の取扱い)は、現行の中国国内税制の一般的な租税規定に準拠することが予想されています。

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

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

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

#### ・中国A株への投資に固有のリスク

一部のサブ・ファンドは、中国市場にエクスポージャーを有する証券または金融商品に投資します。サブ・ファンドは、上海・香港ストック・コネクトおよび深セン・香港ストック・コネクト(以下「ストック・コネクト」)を通じて、一定の適格な中国A株に直接アクセスすることができます。

MOF、SATおよび中国証券監督管理委員会(CSRC)は、2014年10月31日付で財税[2014]第81号を共同で発行し、香港市場からのA株への投資から得られる配当については、保有期間に基づく差別的課税方針は適用されず、2014年11月17日以降、香港証券クリアリング会社(HKSCC)が中国証券登記結算有限責任公司(CSDCC)に対して投資家の身元および保有期間の詳細を提供できるようになるまでの間、上場企業によって10%のCITが源泉徴収されることが定められました。ただし、香港市場からの投資家は、中国と当該投資家の居住国との間で締結された二重課税防止に関する二国間条約・協定に基づき、配当所得に関する軽減措置を関連する税務当局に申請することができます。財税[2014]第81号により、2014年11月17日以降、上海証券取引所に上場され、上海・香港ストック・コネクトを通じて取引されるA株の売却益については、CITおよびBTが一時的に免除されます。また、通達36号により、香港市場の投資家が上海証券取引所に上場されているA株を上海・香港ストック・コネクト経由で取引した際の売却益に対して、増値税が一時的に免除されます。2016年11月5日、MOF、STA、CSRCが共同で発行した財税[2016]第127号では、2016年12月5日以降、深セン証券取引所に上場され、深セン・香港ストック・コネクトを通じて取引されるA株の配当金について、香港市場の投資家に対して10%の税率でCITが一時的に課され、一方、かかるA株の売却益については、CITおよび増値税が一時的に免除されます。財税[2014]第81号および財税[2016]第127号の両通達では、香港市場の投資家が中国コネクトを通じて株式を売却、相続、贈



与する場合の名義変更には、中国本土で印紙税が課されることが定められています。また、財税〔2016〕第127号では、カバード・ショート・セリング（担保付き空売り）に対する印紙税が一時的に免除されることが定められており、これは上海・香港ストック・コネクトおよび深セン・香港ストック・コネクトの両方を通じた香港市場の投資家に適用されます。MOFおよびSTAは、共同で発行した2023年8月27日付公告〔2023〕第39号において、国の証券取引所における株式および株式に基づく預託証券（DRs）の売却に対する印紙税が、2023年8月28日以降半分に引き下げられる旨を定めています。印紙税は、2023年8月27日までの取引には市場価値の0.1%、2023年8月28日以降は0.05%に引き下げられます。

サブ・ファンドは、主に中国A株に投資する他の集団投資スキームならびにストラクチャードノート、パーティシペーションノート、株式連動ノート、デリバティブ商品等のその他金融商品への投資を通じて間接的に中国A株に対するエクスポージャーを有する場合があります。かかる金融商品の原資産は、中国の規制市場に上場している企業が発行する証券で構成されているもの、および／または当該金融商品のパフォーマンスが当該証券のパフォーマンスに連動しているものです。中国の証券市場への投資には、新興市場特有のリスクに加え、中国固有のリスクが伴います。中国の株式市場は急速な成長と変化の途上にある新興市場であり、そのため取引の変動幅が大きく、決済が困難となり、規制上の解釈および適用が難しくなる可能性があります。加えて、これらの証券市場は、より先進的な国際市場と比較して規制や監督の水準が低い傾向があります。また、中国では、外資に対する規制や、投資資金の本国送還に対する制限が存在します。中国に所在する会社および企業に関しては監査された情報が十分に入手できない場合があります。こうした法律上・規制上の制限は、サブ・ファンドの資金の送還や取引に対する制限などの要因により、サブ・ファンドの中国市場における投資の流動性やパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性があります。中国の証券業界は相対的に歴史が浅く、中国における政治的・社会的事象の推移や中国の法律・規制の変更がもたらす不確実性が投資の価値に影響を与える可能性があります。サブ・ファンドは、中国の税法や税規則に基づき、源泉徴収税その他の税金の課税対象となる場合があります。投資者は、中国の税法や税規則の変更が投資に悪影響を与える可能性があること、またかかる変更が遡及的に適用される可能性があり、流動的で、長期にわたって変化する可能性があることに留意する必要があります。

またサブ・ファンドは、中国A株に投資する、または中国A株のパフォーマンスに連動する金融商品の発行体に関するカウンターパーティー・リスクにもさらされます。これらの金融商品の発行体が債務不履行に陥った場合、サブ・ファンドは大きな損失を被る可能性があります。加えて、当該投資は店頭取引されている可能性があるため流動性が低く、当該投資が活発に取引される市場が存在しない可能性があります。

中国A株への投資が、他の集団投資スキームやその他金融商品（ストラクチャードノート、パーティシペーションノート、株式連動ノートなど）および第三者が発行するデリバティブ商品を通じて人民元建てで行われる場合、当該サブ・ファンドの基準通貨と人民元との為替変動リスクにさらされることになります。人民元の平価切り下げが行われないという保証はなく、仮に人民元の平価切り下げが行われた場合、サブ・ファンドの人民元建ての投資の価値に悪影響を及ぼす可能性があります。現在、人民元は、中国政府の外国為替管理政策によってコントロールされているため、自由に交換可能な通貨ではありません。為替管理や資金送還制限に対する中国政府の方針は変更される可能性があり、その場合、該当するサブ・ファンドの投資の価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

サブ・ファンドは、中国A株アクセス商品（CAAPs）に投資する場合があります。CAAPsの発行者は、CAAPsの価格から様々な手数料、費用または潜在的債務（実際の租税債務またはCAAPsの発行者がその裁量で決定する潜在的な租税債務を含みますが、それらに限定されません。）を控除することができ、かつ当該控除は通常、払戻しされません。CAAPsは、上場されていない可能性があり、その発行者が課す契約条件に服します。これらの条件は、投資顧問会社の投資戦略の実施の遅れにつながる場合があります。CAAPsへの投資は、CAAPsの活発な市場がない可能性があるため、流動性が低い可能性があります。投資を現金化するために、サブ・ファンドは、CAAPsのいずれの部分の



現金化についても、CAAPsを発行する取引相手方が提示する価格に依拠することになります。CAAPsへの投資は、その原投資対象(株式等)自体への直接投資ではありません。CAAPsへの投資は、その保有者に対して、株式の受益権も、また株式を発行する企業に対する請求権も付与するものではありません。サブ・ファンドは、その投資するCAAPsの発行者の信用リスクにさらされます。サブ・ファンドは、その投資するCAAPsの発行者が破産や財務の悪化により債務不履行に陥った場合には、損失を被る場合があります。

#### ・ボンド・コネクト

2017年7月より、ボンド・コネクトは、中国外国為替取引システム&全国インターバンク資金調達センター(CFETS)と香港交易及結算所等によって開設されました。ボンド・コネクトは、中国当局により制定される規則・規制に従って運営されます。現在、サブ・ファンドがボンド・コネクトを通じて取引を行う場合に遵守すべき規則・規制には、以下があります。

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

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

ボンド・コネクトを通じた適格外国機関投資家によるCIBMの取引に関して支払義務のある所得税およびその他の税金区分の取扱について、中国本土の税務当局により発行された特定の規則またはガイドラインはありません。よって、ボンド・コネクトを通じたCIBMの取引についての該当サブ・ファンドの税金債務については不確実です。

#### ・人民元と為替リスク

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

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

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

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

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

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

### 中国株

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

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

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

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

#### 中国A株アクセス商品（「CAAP」）

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

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

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

CAAPへの投資は、その原投資対象（株式等）自体への直接投資ではありません。CAAPへの投資は、その保有者に対して、株式の受益権も、また株式を発行する企業に対する請求権も付与するものではありません。

サブ・ファンドは、その投資するCAAPの発行者の信用リスクにさらされます。サブ・ファンドは、その投資するCAAPの発行者が破産や財務の悪化により債務不履行に陥った場合には、損失を被る場合があります。

#### 上海-香港ストック・コネクトおよび深セン-香港ストック・コネクト

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

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

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

・上海-香港ストック・コネクト

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

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

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

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

・深セン-香港ストック・コネクト

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

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

深セン-香港ストック・コネクトの下では、サブ・ファンドは、香港のブローカーを通じて、SZSEに上場されている一定の適格株式を取引することができます。これらには、SZSE Component指数の構成銘柄および市場時価総額60億人民元以上のSZSE中・小型株イノベーション指数の構成銘柄ならびに中国A株とH株の両方を発行しているすべてのSZSE上場株式が含まれます。ノースバウンド・深セン・トレーディング・リンクの当初の段階では、ノースバウンド・深セン・トレーディング・リンクの下でSZSEのチャイネクスト・ボードに上場されている株式の取引が認められている投資家は、関連ある香港の法令規則に定義される機関投資家に限定されています。

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

・ストック・コネクト

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ・割当制限

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

#### ・法的所有権／実質的所有権

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

されるか、またはHKSCCの一般的資産の一部として、債権者への一般的な分配に充当されるか、は明確ではありません。

#### ・清算および決済リスク

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

#### ・一時停止リスク

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

#### ・取引日における相違

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

#### ・事前監視により課される売却制限

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

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

#### ・オペレーショナル・リスク

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

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

SEHKおよび市場参加者のシステムが適切に機能すること、または引き続き両市場の変更および進展に適合していくことの保証はありません。関係するシステムが適切に機能しない場合、同プログラムを通じた両市場での取引には混乱が生じる可能性があります。サブ・ファンドの中国A

株市場へのアクセス能力（従って、その投資戦略の追求能力）に悪影響を及ぼす可能性があります。

・規制リスク

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

・適格銘柄の取消

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

・小型株/中型株に付随するリスク

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

## 中国インターバンク債券市場

### 該当サブ・ファンド：グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

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

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

・ボンド・コネクト

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

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

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

ボンド・コネクトを通じた適格外国機関投資家によるCIBMでの取引に関して支払義務のある所得税およびその他の分類上の税金の取扱について、中国本土の税務当局により発行された特定の規則またはガイドラインはありません。よって、ボンド・コネクトを通じたCIBMでの取引についての該当サブ・ファンドの税金債務については不確定です。中国の税金および付随するリスクについては、前記「中国の税制」を参照してください。

・CIBMイニシアチブ

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

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

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

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

・市場および流動性リスク

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

・中国の現地信用格付リスク

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

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

・カウンターパーティーおよび決済リスク

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

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

・オペレーショナル・リスク

ボンド・コネクトを通じた取引は、新しく開発された取引プラットフォームおよび運営システムを通じて行われます。かかるシステムが適切に機能すること、または引き続き市場の変更および進展に適合していくことの保証はありません。関係するシステムが適切に機能しない場合、ボンド・コネクトを通じた取引には混乱が生じる可能性があります。よって、サブ・ファンドのボンド・コネクトを通じた取引を行う能力（従って、その投資戦略の追求能力）に悪影響を及ぼす可能性があります。加えて、サブ・ファンドがボンド・コネクトを通じてCIBMに投資する場合、発注システムおよび／または決済システムに付随する遅延リスクにさらされます。

・準国債／地方債リスク

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

2014年、国務院は、多くの地方政府・州政府に対して試験ベースで債券の発行を認めました。中国の関係規則に基づき、当該試行制度の対象に含まれる地方政府は、債券を直接発行できますが、



返済の義務はあくまでも当該地方政府にあります。これは、財務省が地方政府を代理して債券を発行してきた過去の債券発行モデルとは異なるものです。投資者は、この試験制度に基づく債券が中国の中央政府によって保証されていないことに留意する必要があります。債券を発行した地方政府によるデフォルトが生じた場合、サブ・ファンドには、当該証券に投資した結果として損失が生じることになります。

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

財政状態の悪化は、地方政府による債務不履行を招く可能性があります。

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

#### ・「城投債」リスク

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

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

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

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

地方政府は、「城投債」を発行するLGFVsの株主であるため、当該債券に密接に関係しているようにみえますが、「城投債」は、通常、当該地方政府または中国中央政府によって保証されていません。よって、地方政府または中国中央政府は、デフォルトの際にLGFVsを支援する義務を負っていません。LGFVsの債務返済能力は、LGFVsの財政状態および当該地方政府がどれだけ当該LGFVsを支援できるかに依拠します。ただし、一部の地方政府の収入の伸びの鈍化は、支援能力の足枷となっており、また、規制上の制約により、地方政府がLGFVsに土地準備金を投入する能力を制限しています。さらに、地方政府は、その他さまざまな方法で起債しており、最近の分析によれば、資金調達活動の急増により地方政府の資金調達に関するリスクが懸念されていることが示されています。

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

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

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

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

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

#### ・規制リスク

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

### セクターリスク

該当サブ・ファンド：BRIC エクイティ

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

### 偶発転換証券（CoCos）

現在適用のあるサブ・ファンド：グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

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

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

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

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

#### ・トリガー事由リスク

トリガー事由に応じて、転換リスクに対するエクスポージャーは異なり、該当エクスポージャーが決まります。トリガー事由の発生により、債務の株式への転換（あるいは、投資元本および／または発生済利息をゼロに削減）が求められますが、偶発転換証券に投資するサブ・ファンドの投資

顧問会社にとって、かかるトリガー事由を予想することは困難である可能性があります。トリガー事由には、以下が含まれます。

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

・利札の取消

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

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

・転換リスク

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

・評価および削減リスク

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

・利札の支払いおよび利札の取消し

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

・資本構造の逆転リスク

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

・償還延期リスク

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

・劣後商品

偶発転換証券は、転換前に規制当局による適切な資本処置が行われるために、ほとんどの状況において、劣後債務商品の形態で発行されます。従って、転換が生じる前に発行者が清算または解散

される場合には、偶発転換証券の要項に基づく、またはそれらに基づき発生する、偶発転換証券の保有者（サブ・ファンドを含む。）の発行者に対する権利および請求権は、一般的に、発行者の非劣後債務の全保有者の請求権より下位となります。

#### ・未知のリスク

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

### 不動産

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

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

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

### 不動産投資信託（REITs）

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

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

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

### スクーク（イスラム債）リスク

現在適用のあるサブ・ファンド：グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

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

#### ・市場リスク

市場リスクには、主に金利リスクと為替リスクがあります。

スクークの価格変動に影響を与える要因の大部分は、金利の推移と証券の満期です。つまり、満期が長ければ長いほど、投資家にとってリスクが大きくなります。市場金利の上昇はスクークの価格の下落につながるため、固定金利のスクークは、固定金利の債券と同様のリスクにさらされます。スクーク商品の発行体は、企業、ソブリンまたは国際機関などであり、有形無形の資産（住宅

ローンを含む）によって担保されている場合や当該資産から価格が派生する仕組みとなっている可能性があります。

- ・信用／債務不履行リスク

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

- ・流動性リスク

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

- ・資産関連リスク：

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

- ・シャリーア（イスラム法）遵守リスク

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

## (2) リスクに対する管理体制

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

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

### 投資顧問会社のリスク管理チームの責任

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

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

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

## コミットメント法

アジア・パシフィック高配当エクイティ、中国エクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ、香港エクイティ、BRIC エクイティ、ブラジル・エクイティ、エコノミック・スケール・米国エクイティおよびインド・エクイティは、コミットメント法を用いて市場リスクを測定します。

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

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

## バリュー・アット・リスク法

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

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

### 絶対VaR

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

### 相対VaR

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

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

## 流動性リスク管理方針

管理会社は、サブ・ファンドの流動性リスクを特定、監視、管理および最小化するために、またサブ・ファンドの投資対象の流動性リスク・ファイルによってサブ・ファンドの買戻請求の充足義務を確実に履行できるように、管理会社のリスク管理方針の一環として流動性リスク管理方針を設定しています。当該方針はまた、整備されているガバナンス機構および管理会社の流動性管理ツールと組み

合わせて、株主の公正な取扱いを実現し、かつ大量の買戻しまたは申込みの場合に残存または既存の株主の利益を保護することを追求するものです。

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

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

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

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

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

### リスク監視システム

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

### カウンターパーティーの承認手続

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

### 投資違反の報告

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

### すべての投資顧問会社に共通のリスク管理体制

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

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

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

**独立のリスク管理チーム：**各投資顧問会社は、評価業務およびポートフォリオの運用の決定を行うオペレーティング部門から独立している、独自のリスク管理手続きおよびリスク管理チーム（以下「リスク管理チーム」といいます。）を有しています。



各国の投資顧問会社のリスク管理チームは、当該国で運用している全てのファンドに関するリスク管理を定め履行することに責任を有し、監督責任は管理会社が担います。各国のリスク管理チームは、管理会社のリスク管理方針および手続きに規定されている原則の遵守を確保するために、投資チームと連携し、投資チームが提案する制限のレベルまたはマネジメント・アクション・トリガー（以下「MATs」といいます。）の評価を行います。従って、リスク管理チームは、該当サブ・ファンドに当該制限の違反またはMATsが発生した場合には、管理会社および各投資顧問会社のファンド・マネジャーに通知します。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 手続きの監督および解決

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

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

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

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

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

### HSBCグループにおけるリスク管理の概観

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

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

### カウンターパーティーの選択および承認手続き

投資顧問会社の取引の相手方であるすべてのカウンターパーティーは、取引の種類毎に、事前の承認を受けなければなりません。各投資顧問会社は、各社のリスク管理会議またはその類似の会議が設

定した方針を有し、すべてのカウンターパーティーは当該委員会へ報告され、その承認を受けるものとしてします。

カウンターパーティーは、最低1年に1回、当該委員会によって審査されます。

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

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

### 算出方法

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

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

### 集中リスクの判断および監視

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

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

上記の集中制限が遵守されていない場合、管理会社は通知を受領します。

### 投資制限、投資方針および適用法令の遵守

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

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

### 監視および報告

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

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

### オペレーショナル・リスク

すべての投資顧問会社は、各社のリスク管理チームの指導に基づき、最低1年に1回、リスクの自己査定を行います。かかる自己査定の結果は、各投資顧問会社のリスク管理会議または類似の会議に

報告され、議論されます。また、「HELIOS」というHSBCグループのシステムにかけられ、リスク管理チームによる審査を受けます。

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

#### 4【手数料等及び税金】

##### (1)【申込手数料】

###### ① 海外における申込手数料

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

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

###### ② 日本国内における申込手数料

該当なし。現在、日本でのファンド株式の募集は行われておりません。

##### (2)【買戻し手数料】

該当なし

##### (3)【管理報酬等】

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

継続的に負担する費用は、株式クラス毎に賦課することができます。

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

継続的に負担する費用（OCF）は、各年度について、該当株式クラスの平均純資産総額に対する比率として定義されます。OCFは、<https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk>（該当するサブ・ファンドを選択）から入手可能な重要投資家情報（Key Investor Information Document）において、各株式クラスにつき開示されます。

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

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

###### (i) 管理報酬

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

| サブ・ファンド／クラス                            | 管理報酬<br>年率（％） |
|----------------------------------------|---------------|
| アジア・パシフィック高配当エクイティ<br>クラスAS株式          | 1.50          |
| 中国エクイティ<br>クラスAD株式                     | 1.50          |
| グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ<br>クラスAD株式    | 1.50          |
| グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ<br>クラスAD株式 | 1.50          |
| 香港エクイティ<br>クラスPD株式                     | 1.00          |

|                        |      |
|------------------------|------|
| BRIC エクイティ             |      |
| クラスM2C株式               | 1.00 |
| ブラジル・エクイティ             |      |
| クラスAD株式                | 1.75 |
| エコノミック・スケール・米国エクイティ    |      |
| クラスPD株式                | 0.40 |
| インド・エクイティ              |      |
| クラスAD株式                | 1.50 |
| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド |      |
| クラスPD株式                | 1.00 |

管理報酬は、ファンドの該当するサブ・ファンドに関して、管理会社、投資顧問会社および販売会社によって提供された投資管理業務、投資助言業務および販売業務をカバーするものです。

管理報酬は、毎日発生し、毎月後払いされます。

管理会社は、管理報酬の中から、投資顧問会社および販売会社の報酬を支払うものとし、また、管理報酬の一部を、承認仲介業者または管理会社がその裁量で決定するその他の者に支払うことができます。

特定の状況において、管理会社は、いずれのサブ・ファンドについても、管理報酬の一部がファンドの資産の中から直接、かかるサービス提供会社または特定された者に支払われるようファンドに指示することができます。かかる場合、当該金額に応じて、管理会社に支払われる管理報酬は減額されます。

#### (ii) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用

管理会社は、ファンド、そのサブ・ファンドまたは株式クラスの存続期間に亘り発生する一定の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーする報酬をファンドから受領する権利を有します。

管理会社は、この報酬の中から、保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社またはその他任命された会社に支払われるべき報酬および費用を支払います。

以下は、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用がカバーするサービスの種類を示したのですが、すべてのサービスを網羅するものではありません。

- ・管理会社の費用
- ・保管および預託手数料
- ・名義書換、登録および支払代行報酬
- ・管理事務、所在地事務およびファンド会計業務
- ・ファンドのために得た助言に関する弁護士費用
- ・監査報酬
- ・登録費用
- ・年次税（ルクセンブルグの年次申込税）
- ・上場手数料（該当する場合）
- ・ファンドの取締役の報酬
- ・文書作成費用—サブ・ファンドが販売のために登録されている市場において、現地の法令規則を遵守して株主に対し直接または仲介業者を通じて提供される英文目論見書、重要投資者情報（Key Investor Information Document）、年次報告書、半期報告書および現地の法令規則に基づき必要なその他の書類を含む（ただし、これらに限定されません）文書の作成、印刷、翻訳および配布費用
- ・当初登録手数料を含む、現行および新規のサブ・ファンドの設立費用は、各サブ・ファンドの設立日から5年を超えない期間に亘り償却することができます。
- ・法令規則により随時要求されるファンド、その投資対象および株主に関するデータの収集、報告および公表に関連する費用
- ・ファンドのパフォーマンス・データの公表に関し第三者ベンダーにより請求される手数料
- ・金融指数使用許諾料

- ・ファンドにより特に請求された場合、独立の第三者から入手されるサブ・ファンドの費用データ分析に関して請求される手数料
- ・ファンドのための業界関連費用
- ・海外のプロバイダーからの請求書について、そのサービスがルクセンブルグのVAT（付加価値税）の課税対象となる場合に、当該サービスの受け手であるファンドがルクセンブルグ税務当局へ支払うべきVATの額

サブ・ファンドの運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の変動から株主を保護するために、ファンドは、管理会社との間で、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーするために請求される報酬を、通常、各サブ・ファンドおよび／またはクラスについて、当該サブ・ファンドまたは当該クラスの純資産総額に対する固定の年率に設定することに合意しています。当該年率を超える費用の超過分は、管理会社またはその関連会社により直接負担され、管理会社またはその関連会社は、同等に余剰分を留保することができます。

日本の株主が保有する下記のサブ・ファンドの株式クラスについて、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の上限率は、以下のとおりです。

| サブ・ファンド／クラス                                | 運営費用、管理事務代行費用<br>およびサービス費用の上限<br>年率（％） |
|--------------------------------------------|----------------------------------------|
| アジア・パシフィック高配当エクイティ<br>クラスAS株式              | 0.35                                   |
| 中国エクイティ<br>クラスAD株式                         | 0.40                                   |
| グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ<br>クラスAD株式        | 0.40                                   |
| グローバル・エクイティ・クライメイト・<br>ソリューションズ<br>クラスAD株式 | 0.35                                   |
| 香港エクイティ<br>クラスPD株式                         | 0.35                                   |
| BRIC エクイティ<br>クラスM2C株式                     | 0.35                                   |
| ブラジル・エクイティ<br>クラスAD株式                      | 0.40                                   |
| エコノミック・スケール・米国エクイティ<br>クラスPD株式             | 0.35                                   |
| インド・エクイティ<br>クラスAD株式                       | 0.40                                   |
| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド<br>クラスPD株式          | 0.35                                   |

上記費用は毎日発生し、毎月後払いされます。経過済金額は、四半期毎にレビューされます。その際には、前12ヶ月の費用を当初ベースとして用いますが、必要な場合には修正されます。

運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用のために支払われた実際の金額は、ファンドの半期報告書および年次報告書に記載されます。

### (iii) その他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券への投資の費用

当該費用は、その他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券または株式の保有に関連する費用（継続的な費用および1度限りの費用（例えば申込手数料および／または買戻手数料）を含む）です。これらの支払いは、各UCITSおよび／またはその他の適格UCIの目論見書に記載される支払スケジュールに従って行われます。

管理会社自身により直接または間接に管理されているか、または管理会社と共通の経営もしくはは支配または資本もしくはは議決権の10%超の保有により結ばれている会社によって直接または間接に管理されているUCITSおよび／またはその他の適格UCIの受益証券もしくはは株式に投資する場合には、ファンドと、ファンドが投資するUCITSおよび／またはその他の適格UCIの間で、管理報酬、申込手数料または買戻手数料の二重請求はないものとします。ただし、ファンドがHSBC ETFs PLCの株

式あるいはHSBC Global Funds ICAVおよび／またはHSBC Global Funds II ICAVの一部のサブ・ファンドの株式に投資する場合には、いずれのサブ・ファンドについても管理報酬が二重に請求される場合があります。該当サブ・ファンドと、HSBC ETFs PLCおよび／またはHSBC Global Funds ICAVおよび／またはHSBC Global Funds II ICAVの両方に対し請求される管理報酬の最大合計額は、ファンドの年次報告書に開示されます。

前段落に記載されるサブ・ファンドのUCITSおよびその他の適格UCIへの投資がサブ・ファンドの資産の重要部分を構成する場合には、当該サブ・ファンド自身ならびに該当するその他のUCITSおよび／またはその他の適格UCIに請求される管理報酬の合計額（もしあれば、成功報酬を除く。）は、該当資産の3%を超えないものとします。ファンドは、該当する場合には、ファンドのために割戻しを交渉することにより、管理費用の重複を減少させるべく努力します。

ファンドは、年次報告書において、該当サブ・ファンドと、当該サブ・ファンドが該当期間中に投資したUCITSおよびその他の適格UCIの両方に請求された管理報酬の合計額を記載します。

#### （４）【その他の手数料等】

その他の手数料等は、ファンドまたは該当する株式クラス／サブ・ファンドにより負担される上記以外の費用です。これらは、株式クラスに提供されるサービスに応じて、ファンドにより支払われます。その他の手数料等は、重要投資者情報(Key Investor Information Document)に記載される「継続的に負担する費用（OCF）」や運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用には含まれません。

その他の手数料等は以下から構成されますが、これらに限られません。

1. ファンドの原資産の売買に関連する公租公課および取引費用
2. 仲介手数料およびコミッション\*
3. 借入金にかかる利息および借入の交渉にかかる銀行手数料
4. 訴訟費用
5. 臨時費用またはその他不測の費用

\* すべての取引は、適用ある規制上の要件を遵守し、かつファンドの最善の執行基準に従い実行されます。ファンドの取引は、管理会社、投資顧問会社またはそれらの関係人によって実行される場合があります。管理会社、投資顧問会社およびそれらの関係人は、ブローカーまたはディーラーから現金またはその他リベートを受領することはありますが、ファンドにとって利益となることが明らかであるサービス（例えば、リサーチなど）の提供に対しては、ソフト・コミッション・アレンジメントまたはコミッション・シェアリング・アグリーメントが実施される場合があります。ただし、当該コミッションを生じさせる取引が誠実に実施され、適用ある法令規則の厳格な遵守の下で行われることを条件とします。

#### （５）【課税上の取扱い】

##### ① 日本の実質株主に対する課税

2026年8月末現在、日本の株主（実質上の株主）に対する課税については、日本の税法上、以下のような取扱いとなります。

一般的に、投資証券は金融商品取引業者の特定口座において取扱うことができます。

ファンド株式への投資に関する課税については、他の上場株式等に対するものと同じ取扱いとなります。

（i）サブ・ファンドの期中分配金は、公募国内株式投資信託の期中分配金と同じ取扱いとなります。

即ち、日本の個人の株主が受取るサブ・ファンドの期中分配金については、その全額が配当所得となり、その金額に対して、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）<sup>（注1）</sup>の税率による源泉徴収が行われます。

（注1）上記税率は、2047年12月31日まで適用されるものであり、2048年1月1日以降は、20.15%（所得税15.15%、住民税5%）となる予定です。



株主の選択により「総合課税」、「申告分離課税制度」または「申告不要制度」のいずれかを選択することができます<sup>(注2)</sup>。申告不要を選択した場合は、源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

(注2) 公募国内株式投資信託とは異なり、総合課税を選択した場合でも配当控除の適用はありません。

株主である日本の法人（公共法人等を除きます。）が受取る期中分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含みます。）には、15.315%（所得税のみ）<sup>(注3)</sup>の税率による源泉徴収が行われます。

(注3) 上記税率は、2047年12月31日まで適用されるものであり、2048年1月1日以降は15.15%（所得税のみ）となる予定です。

- (ii) 日本の個人の株主のファンド株式に係る譲渡益（買戻請求に係る譲渡益を含みます。）については、「上場株式等の譲渡所得」として申告分離課税の対象となります。個々の株主ごとにそのファンド株式の譲渡価額（邦貨換算額）から当該株主の取得価額（ファンド株式を購入した際の買付価額（邦貨換算額）に購入時の手数料および消費税等を加算した金額）を控除した金額が株式等の譲渡所得の金額となり、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）<sup>(注1)</sup>の税率による申告分離課税となります。特定口座（源泉徴収選択口座）の場合、申告分離課税の場合と同一の税率で源泉徴収されますが、申告は不要となります。

また、上記（i）の配当所得について申告分離課税制度を選択した場合には、その年分の上場株式等の譲渡損失の金額と上場株式等の配当所得の金額の損益通算が可能であり、特定口座（源泉徴収口座）内における損益通算も可能です。なお、かかる上場株式等の譲渡損失および配当所得の損益通算の対象に、特定公社債等の利子所得および譲渡所得等が加えられ、これらの所得間ならびに上場株式等の配当所得（申告分離課税を選択したものに限ります。）および譲渡所得等との損益通算ができます。損益通算後になお損失が生じている場合には、損失を繰越控除（翌年以降3年間）することができます<sup>(注4)</sup>。

ファンドの償還により支払を受ける償還価額は譲渡所得等に係る収入金額とみなされ、同様の取扱いとなります。

(注4) 譲渡損失の繰越控除の適用を受けるためには、繰越した損失の控除を受ける年まで、連続して確定申告書の提出が必要となります。

- (iii) 上記（i）および（ii）において一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます。

ただし、将来、税務当局の判断で上記と異なる取扱いがなされる可能性があり、また税法の変更により上記の取扱いが変更となることもあります。

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することが推奨されます。

## ② ルクセンブルグにおける課税

### (イ) ファンドおよびその投資対象

ファンドは、その収益、利益またはゲインについて、ルクセンブルグの税金の対象となりません。

ファンドは、ルクセンブルグ大公国の富裕税の対象ではありません。ファンド株式の発行に際しては、ルクセンブルグの印紙税、資本税またはその他税金は課されません。

ファンドが支払った分配金、ならびに清算分配金およびそこから生じるキャピタル・ゲインは、ルクセンブルグ大公国において源泉徴収税または付加価値税（VAT）の対象となりません。ただし、サブ・ファンドは、原則として、該当四半期末の純資産総額に基づき年率0.05%の税率で課され、四半期毎に計算され、支払われる申込税（taxe d'abonnement）の対象となっています。ただし、2010年法第175条b)項を損なうことなく、2017年6月14日付欧州議会・理事会規則（EU）2017/1131に従い、マネー・マーケット・ファンドとして認可されたサブ・ファンドには、年率0.01%の軽減税率が適用されます。また、サブ・ファンドまたは株式クラスの株式が2010年法第174条の意味の範囲内における1名または複数の機関投資家（以下「機関投資家」といいます。）のみで保有されている場合には、年率0.01%の軽減税率が適用されます。

2021年1月1日以降、認証を受けることを条件として、一サブ・ファンドの純資産のうち、タクソミー規則第3条で定義される持続可能な経済活動（以下「持続可能な経済活動」といいます。）に投資されている部分（化石燃料および／または原子力関連活動に投資されている純資産の部分を除く）については、その割合に応じて、以下のとおり軽減税率が適用されます：

- ・サブ・ファンドの純資産総額の5%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.04%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の20%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.03%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の35%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.02%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の50%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.01%

上記の軽減税率は、持続可能な経済活動に投資されている純資産のみに適用されます。

以下については、申込税が免除されます。

1. サブ・ファンドの資産のうち、ルクセンブルグの投資ファンドに投資されるプロラタ部分（ただし、当該投資ファンドが申込税の対象となっている範囲で）
2. 以下に該当するサブ・ファンド：(i)その証券が機関投資家のみによって保有されている場合、かつ(ii)規則(EU) 2017/1131に基づく短期マネー・マーケット・ファンドとして認可されている場合、かつ(iii)公認格付機関から可能な限りの最高の格付を得ている場合。当該サブ・ファンドにおいて、上記(ii)および(iii)を満たす複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i)を満たす株式クラスのみが当該免除の対象となります。
3. その証券の保有者が以下に限定されている場合：(i)従業員の利益のために、一または複数の雇用主のイニシアチブで設立された職業別退職金制度または類似の投資ビークル、(ii)従業員に退職金を提供するために保有資金を投資する一または複数の雇用主の企業、(iii)欧州議会・理事会の汎欧州個人年金商品(PEPP)に関する2019年6月20日付規則(EU) 2019/1238に基づいて設立された汎欧州個人年金商品の文脈における貯蓄者。
4. その主要目的がマイクロファイナンス機関への投資であるサブ・ファンド
5. 以下に該当するサブ・ファンド：(i)その証券が証券取引所または定期的取引が行われ、公認かつ公開のその他の規制市場において上場または取引されている場合で、かつ(ii)その唯一の目的が1つまたは複数の指数の運用成績に連動させることである場合。当該サブ・ファンドにおいて、上記(ii)を満たす複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i)を満たす株式クラスのみが当該免除の対象となります。

ファンドは、付加価値税(VAT)については課税対象とみなされますが、仕入税額控除の権利はありません。ルクセンブルグでは、投資信託／投資法人の運用サービスとして適格なサービスにはVATの免税措置が適用されます。海外からファンドに提供されるその他のサービスについては、ファンドが自己課税(VATの自己申告)を行わなければならない場合があります。

#### 源泉徴収税

ファンドが受領する所得（特に利息・配当所得）は、ファンドの資産が投資される国において還付不能な源泉徴収税の対象となる場合があります。またファンドは、その資産の実現または未実現のキャピタル・ゲインについて、源泉国の税金の対象となる場合があります。ファンドは、源泉徴収税の免除または源泉税率の引き下げが規定されている、ルクセンブルグにより締結された二重課税防止条約の恩恵を受けることができる場合があります。

#### (ロ)株主

株主が個人であるか法人であるかによって、課税上の取扱い異なります。ファンド株式が帰属する、ルクセンブルグ大公国の税務上の居住者ではない個人、またはルクセンブルグ大公国に恒久的施設（または恒久的代表者）を有していない集団事業体は、ファンド株式の処分により実現したキャピタル・ゲインに関し、またはファンドから受領した分配金に関し、ルクセンブルグの税金は課されず、かつファンド株式は富裕税の対象となっておりません。

必要に応じて、投資者または潜在的投資者は、その国籍、住所または居所を有する国の法律の下で、ファンドの株式の購入、保有、譲渡または売却に課される可能性のある税金またはその他の帰結につき、専門家の助言を得る必要があります。

### ③ 情報の自動交換

#### 外国口座税務コンプライアンス法（FATCA）

米国雇用回復促進法の一部である外国口座税務コンプライアンスに関する規定（FATCA）は、一般的には、一定の米国源泉所得（配当・利息等を含む）および資産の売却その他処分による総収益に対して米国連邦政府が課す報告制度および源泉税制度です。同規則は、一定の米国人が、一定の非米国口座および非米国法人を直接的または間接的に所有する場合に、当該所有状況について米国内国歳入庁（IRS）への報告を義務づけることを目的としています。一定の要求される情報の提供が行われない場合には、30%の源泉税が課される可能性があります。

2014年3月28日、ルクセンブルグ大公国は、FATCAの遵守および報告を促進するために、米国との間で、モデル1に基づく政府間協定（以下「IGA」といいます。）および関連する覚書を締結しました。IGAは、ルクセンブルグの2015年7月24日法（改正済）によって国内法として施行されました。IGAの規定に基づき、ファンドは、米国の投資者に関する情報（特定のパッシブ投資会社を通じて保有される間接的投資を含みます。）ならびにFATCAに準拠していない非米国金融機関に関する情報をルクセンブルグの税務当局に報告する義務を負います。当該情報は、ルクセンブルグ税財務当局により米国内国歳入庁に報告されます。

ファンドは、IGAならびにIGAをルクセンブルグの国内法として施行したルクセンブルグの2015年7月24日法の条件を遵守する意向です。よって、ファンドは、適合金融機関として取扱われる予定であり、ファンドに対してなされる支払いに対してFATCA源泉税が課されることは想定されません。

投資者（または投資者が仲介業者を通じてファンドの持分を有する場合は仲介業者）が、ファンド、その代理人または授權された代表者に対し、ファンドのFATCA遵守のために要求される真正かつ完全かつ正確な情報を提供することができない場合、当該投資者に本来分配されるべき金額に源泉徴収税が課されるか、その株式の売却を余儀なくされるか、または一定の状況において、（違法ではない限り）投資者の株式が強制的に売却される場合があります。ファンドは、その裁量により、FATCA遵守のためにファンドが適切または必要と考えるあらゆる措置を実施するために、投資者の同意なしに補足的な契約を締結することができます。

ファンドの株主は、自身の状況に応じたFATCAの要件に関して、税理士等の独立の専門家の助言を得る必要があります。特に、仲介機関を通じてファンド株式を保有する株主は、かかる仲介機関がFATCAを遵守する意向であるか確認すべきです。

いずれの場合も、ファンドの株主および潜在的な投資者は、ファンドまたは管理会社が、投資者に関する一定の秘密情報をルクセンブルグの税務当局に開示することを要求される場合があること、またルクセンブルグの税務当局は当該情報を米国歳入庁と自動的に交換することを要求されることに留意し了承する必要があります。

ファンドは、FATCA源泉徴収税の課税を回避するために、ファンドに課せられる義務を履行していく意向ですが、ファンドがこれらの義務を履行できる保証はありません。ファンドがFATCA制度により源泉徴収税の対象となった場合には、株主が保有するファンド株式の価値に重大な損失が生じる可能性があります。

#### 共通報告基準に基づく報告

OECDは、税務における金融口座情報の自動的交換に関する世界的基準（共通報告基準）（以下「CRS」といいます）を含む複数の基準を策定しました。2014年12月9日、租税分野における強制的かつ自動的情報交換に関する指令2011/16/EU（以下「ユーロ・CRS指令」といいます。）を改正する理事会指令2014/107/EUが、CRSを実施するために加盟国間で採択されました。ユーロ・CRS指令は、租税分野における金融口座情報の自動的交換に関する2015年12月18日法（以下「CRS法」といいます。）により、ルクセンブルグの国内法として施行されました。

CRS法に従い、ルクセンブルグの金融機関は、金融資産の保有者の本人確認を行い、かつ当該保有者が、ルクセンブルグとの間で税務情報共有化協定を締結している国の税務上の居住者であるか否かを確定しなければなりません。従って、ファンドは、そのCRSステータスの確定を行うために、その投資者に対し、金融口座保有者（一定の事業体及びその支配者を含みます。）の本人確認および税務上の居住国に関連する情報を提供するように求めることができます。CRS関連の質問への回答は必須事項です。取

得られた個人データは、CRS法の目的のために、またはルクセンブルグのデータ保護法を遵守して、英文目論見書の「データ保護」の項に記載されるその他の目的のために使用されます。株主に関する情報およびその口座は、ルクセンブルグの税務当局（Administration des Contributions Directes）に報告されます。その後、ルクセンブルグの税務当局は、当該口座がCRS法の下でCRS報告対象口座であるとみなされる場合、年次ベースで、該当する外国の税務当局に当該情報を自動的に転送します。

送信の対象となる主な情報は以下のとおりです：

- ・ 各報告対象者の氏名、住所、納税者番号、居住国ならびに生年月日および出生地
- ・ 登録番号
- ・ 登録残高または評価額
- ・ 売却収入を含む、計上されたキャピタル・ゲイン

さらに、ルクセンブルグは、CRSに基づき自動的情報交換を行うために、OECDの多国間協定に調印しました。多国間協定は、非加盟国との間でCRSを実施することを目的としたものであり、国ごとに協定を結ぶことが要求されます。

ファンドは、提供された、または提供されなかった情報がCRS法の要件を満たさない場合には、ファンド株式の申込みを拒絶する権利を留保しています。

#### DAC6

2018年5月25日、EU理事会は、行き過ぎたタックスプランニングに係る可能性のある取引に関与する当事者を報告する義務を課す指令（租税分野における強制的かつ自動的情報交換に関する指令2011/16/EUを改正する指令2018/822）を採択した（以下「DAC6」といいます。）。DAC6は、ルクセンブルグにおいて、2020年3月25日法（以下「DAC6法」といいます。）により施行されました。

具体的に言えば、当該報告義務は、DAC6法に定められる「ホールマーク」のうち一つ以上に該当する（一部のホールマークについては主要便益テストが適用されます）クロスボーダー・アレンジメント（以下「報告対象アレンジメント」といいます。）に適用されます。

報告対象アレンジメントについて報告義務が課される情報には、特に、全ての関係納税義務者および仲介者の名称ならびに報告対象アレンジメントの概要、報告対象アレンジメントの金額、報告対象アレンジメントによって影響を受ける可能性のある加盟国の識別が含まれます。

報告義務は、主に、報告対象アレンジメントの設計、マーケティングまたは組成を行う者またはアレンジメントに支援もしくは助言を提供する者（いわゆる「仲介者」）にあります。ただし、場合によっては、納税義務者自身が報告義務者となり得ることもあります。

報告された情報は、すべての加盟国の税務当局間で自動的に交換されます。

DAC6法を広範に斟酌して、ファンドによって遂行される取引は、DAC6法の範囲に該当する可能性があり、よって報告対象となります。

投資者は、CRSおよびDAC6の実施による潜在的な課税上の影響等に関しては、税理士等の専門家の助言を受けることが必要です。

#### ④ 一般的事項

多くの市場において、外国投資法人であるファンドには、その保有する当該市場の株式および有価証券から実現する投資リターンに係る収益および利益に対し、源泉徴収または申告課税により、還付不能な税金が課税される場合があります。ファンドは、可能な限り、当該国の税金が投資リターンに及ぼす影響を最小化し、株主のために最善のリターンを獲得するために、関連する二重課税防止条約および当該国の国内法に基づく権利を主張します。かかる主張は、当該国の関連法規の税務当局による解釈および適用に関して、ファンドの保管銀行、独立の顧問ならびにその他ソースから入手した情報を考慮して、当該主張が有効であるとファンドが理解する場合に行われます。

ファンドは、該当日現在でファンドが入手している助言および情報を考慮して、キャピタル・ゲイン税が課税される可能性が「どちらかといえばある」と判断する場合に、キャピタル・ゲイン税に対する引当金を設定する方針です。ただし、かかる引当金の額は、最終的な税金債務をカバーするために十分ではない場合もあれば、それを超過する場合もあります。

ファンドは、当該日における税法および慣行を考慮して、合理的努力ベースで、柔軟な課税および課税会計処理を主張していく方針です。ファンドが登録、販売または募集されている国の税法または

慣行が変更された場合、当該国におけるファンドの投資対象の価値に影響を及ぼす可能性があります。特に、当該国の法律または税務当局によって、税法または慣行の変更が遡及適用される場合には、その影響を受けるサブ・ファンドの既存株主は、損失を被ることになる可能性があります。ファンドは、ある特定の市場で保有する投資対象からのリターンに係るタックス・ポジションまたはある特定の市場もしくは国において税金が遡及適用されるリスクについていかなる保証も提供しません。

前記の「3 投資リスク、（1）リスク要因、（イ）一般的リスク要因、新興国市場」および上記「外国口座税務コンプライアンス法（FATCA）」もご参照ください。

## 5【運用状況】

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドの運用状況は以下のとおりです。

（注1）2026年2月19日付で、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジは、グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズに名称変更しました。

（注2）取締役会は、2025年7月30日より、ロシア・エクイティの清算手続きを開始しました。詳細は、前記「第一部一第1－1－（1）主要な経営指標等の推移（注記7）」をご参照ください。

（注3）2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、ロシア・エクイティおよびBRICエクイティのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げています。

### （1）【投資状況】

資産別および国別の投資状況は以下のとおりです。

（注）国については、発行体の登記上の所在地を表示しています。

#### 1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

（2026年7月末現在）

| 投資資産の種類                            | 国       | 時 価<br>(米ドル)                   | 投資比率 (%) |        |
|------------------------------------|---------|--------------------------------|----------|--------|
|                                    |         |                                | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式                                 | 台湾      | 153,761,732.63                 | 21.29    | 21.48  |
|                                    | 韓国      | 148,740,952.86                 | 20.59    | 20.78  |
|                                    | ケイマン諸島  | 81,163,035.87                  | 11.24    | 11.34  |
|                                    | インド     | 75,699,271.00                  | 10.48    | 10.58  |
|                                    | オーストラリア | 52,617,446.32                  | 7.28     | 7.35   |
|                                    | 香港      | 52,130,320.35                  | 7.22     | 7.28   |
|                                    | シンガポール  | 45,930,696.83                  | 6.36     | 6.42   |
|                                    | 中国      | 38,241,654.44                  | 5.29     | 5.34   |
|                                    | インドネシア  | 23,692,343.97                  | 3.28     | 3.31   |
|                                    | オランダ    | 6,972,264.30                   | 0.97     | 0.97   |
|                                    | 米国      | 6,882,222.00                   | 0.95     | 0.96   |
|                                    | 小 計     | 685,831,940.57                 | 94.94    | 95.82  |
| 国債                                 | 米国      | 9,925,874.14                   | 1.37     | 1.39   |
| 商業用REITs                           | インド     | 3,773,306.13                   | 0.52     | 0.53   |
| 投資有価証券合計                           |         | 699,531,120.84                 | 96.84    | 97.73  |
| 現金およびその他の資産<br>(デリバティブ取引の時価評価額を含む) |         | 22,853,976.57                  | 3.16     | 3.19   |
| 資産総額                               |         | 722,385,097.41                 | 100.00   | 100.92 |
| 負債総額                               |         | △ 6,608,126.94                 | △ 0.91   | △ 0.92 |
| 純資産総額                              |         | 715,776,970.47<br>(115,040百万円) | 99.09    | 100.00 |

#### 2. 中国エクイティ

（2026年7月末現在）

| 投資資産の種類     | 国      | 時 価<br>(米ドル)                   | 投資比率 (%) |        |
|-------------|--------|--------------------------------|----------|--------|
|             |        |                                | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式          | 中国     | 444,993,069.18                 | 55.54    | 56.25  |
|             | ケイマン諸島 | 250,153,934.98                 | 31.22    | 31.62  |
|             | 台湾     | 62,596,150.87                  | 7.81     | 7.91   |
|             | 香港     | 21,540,425.42                  | 2.69     | 2.72   |
|             | スイス    | 9,272,619.11                   | 1.16     | 1.17   |
|             | 小 計    | 788,556,199.56                 | 98.42    | 99.68  |
| 投資有価証券合計    |        | 788,556,199.56                 | 98.42    | 99.68  |
| 現金およびその他の資産 |        | 12,690,866.36                  | 1.58     | 1.60   |
| 資産総額        |        | 801,247,065.92                 | 100.00   | 101.28 |
| 負債総額        |        | △ 10,136,306.62                | △ 1.27   | △ 1.28 |
| 純資産総額       |        | 791,110,759.30<br>(127,147百万円) | 98.73    | 100.00 |

３．グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類                          | 国        | 時 価<br>(米ドル)                   | 投資比率 (%) |        |
|----------------------------------|----------|--------------------------------|----------|--------|
|                                  |          |                                | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式                               | 台湾       | 159,135,163.53                 | 20.95    | 21.67  |
|                                  | 韓国       | 138,666,735.99                 | 18.26    | 18.88  |
|                                  | ケイマン諸島   | 98,842,975.99                  | 13.01    | 13.46  |
|                                  | インド      | 89,467,009.57                  | 11.78    | 12.18  |
|                                  | 中国       | 55,455,105.20                  | 7.30     | 7.55   |
|                                  | ブラジル     | 28,767,623.71                  | 3.79     | 3.92   |
|                                  | 英国       | 27,130,087.08                  | 3.57     | 3.69   |
|                                  | 南アフリカ    | 24,110,153.95                  | 3.17     | 3.28   |
|                                  | バミューダ    | 18,625,624.71                  | 2.45     | 2.54   |
|                                  | メキシコ     | 17,005,030.87                  | 2.24     | 2.32   |
|                                  | ハンガリー    | 13,298,554.48                  | 1.75     | 1.81   |
|                                  | ケニア      | 12,834,865.65                  | 1.69     | 1.75   |
|                                  | インドネシア   | 9,937,745.64                   | 1.31     | 1.35   |
|                                  | アラブ首長国連邦 | 7,861,890.11                   | 1.04     | 1.07   |
|                                  | サウジアラビア  | 5,777,984.42                   | 0.76     | 0.79   |
|                                  | 香港       | 5,583,207.51                   | 0.74     | 0.76   |
|                                  | 小 計      | 712,499,758.41                 | 93.82    | 97.01  |
| 投資信託／投資法人                        | アイルランド   | 24,321,648.96                  | 3.20     | 3.31   |
| 投資有価証券合計                         |          | 736,821,407.37                 | 97.02    | 100.32 |
| 現金およびその他の資産<br>(デリバティブ取引の証拠金を含む) |          | 22,646,287.55                  | 2.98     | 3.08   |
| 資産総額                             |          | 759,467,694.92                 | 100.00   | 103.40 |
| 負債総額                             |          | △ 24,997,012.48                | △ 3.29   | △ 3.40 |
| 純資産総額                            |          | 734,470,682.44<br>(118,044百万円) | 96.71    | 100.00 |

４．グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類                            | 国      | 時価<br>(米ドル)                   | 投資比率 (%) |        |
|------------------------------------|--------|-------------------------------|----------|--------|
|                                    |        |                               | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式                                 | 米国     | 68,498,324.02                 | 43.16    | 43.23  |
|                                    | ドイツ    | 15,629,724.38                 | 9.85     | 9.86   |
|                                    | 英国     | 13,517,539.33                 | 8.52     | 8.53   |
|                                    | アイルランド | 9,624,809.88                  | 6.07     | 6.07   |
|                                    | フランス   | 9,553,241.99                  | 6.02     | 6.03   |
|                                    | 台湾     | 9,270,354.70                  | 5.84     | 5.85   |
|                                    | 中国     | 8,387,214.19                  | 5.29     | 5.29   |
|                                    | オランダ   | 4,448,745.10                  | 2.80     | 2.81   |
|                                    | イタリア   | 3,332,939.08                  | 2.10     | 2.10   |
|                                    | フィンランド | 3,311,137.32                  | 2.09     | 2.09   |
|                                    | 日本     | 2,585,951.95                  | 1.63     | 1.63   |
|                                    | ブラジル   | 2,260,132.80                  | 1.42     | 1.43   |
|                                    | ケイマン諸島 | 1,508,059.58                  | 0.95     | 0.95   |
|                                    | 小 計    | 151,928,174.32                | 95.74    | 95.89  |
| 商業用REITs                           | 米国     | 3,882,205.74                  | 2.45     | 2.45   |
| 投資有価証券合計                           |        | 155,810,380.06                | 98.18    | 98.34  |
| 現金およびその他の資産<br>(デリバティブ取引の時価評価額を含む) |        | 2,881,168.01                  | 1.82     | 1.82   |
| 資産総額                               |        | 158,691,548.07                | 100.00   | 100.16 |
| 負債総額                               |        | △ 250,818.42                  | △ 0.16   | △ 0.16 |
| 純資産総額                              |        | 158,440,729.65<br>(25,465百万円) | 99.84    | 100.00 |

５．香港エクイティ



(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類     | 国      | 時 価<br>(米ドル)                  | 投資比率 (%) |        |
|-------------|--------|-------------------------------|----------|--------|
|             |        |                               | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式          | 中国     | 61,150,841.30                 | 33.66    | 34.00  |
|             | ケイマン諸島 | 59,208,426.21                 | 32.59    | 32.92  |
|             | 香港     | 45,075,791.30                 | 24.81    | 25.06  |
|             | 台湾     | 10,357,684.34                 | 5.70     | 5.76   |
|             | スイス    | 1,816,845.03                  | 1.00     | 1.01   |
|             | バミューダ  | 710,587.00                    | 0.39     | 0.40   |
|             | 小 計    | 178,320,175.18                | 98.16    | 99.15  |
| 投資有価証券合計    |        | 178,320,175.18                | 98.16    | 99.15  |
| 現金およびその他の資産 |        | 3,344,176.75                  | 1.84     | 1.86   |
| 資産総額        |        | 181,664,351.93                | 100.00   | 101.01 |
| 負債総額        |        | △ 1,819,323.01                | △ 1.00   | △ 1.01 |
| 純資産総額       |        | 179,845,028.92<br>(28,905百万円) | 99.00    | 100.00 |

## 6. BRIC エクイティ

(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類     | 国      | 時 価<br>(米ドル)                 | 投資比率 (%) |        |
|-------------|--------|------------------------------|----------|--------|
|             |        |                              | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式          | インド    | 30,809,505.81                | 32.64    | 33.16  |
|             | ブラジル   | 27,504,412.69                | 29.14    | 29.60  |
|             | ケイマン諸島 | 18,316,007.39                | 19.40    | 19.71  |
|             | 中国     | 15,217,090.56                | 16.12    | 16.38  |
|             | 香港     | 512,497.45                   | 0.54     | 0.55   |
|             | キプロス   | 0.00                         | 0.00     | 0.00   |
|             | オランダ   | 0.00                         | 0.00     | 0.00   |
|             | ロシア    | 0.00                         | 0.00     | 0.00   |
|             | 小 計    | 92,359,513.90                | 97.84    | 99.39  |
| 投資有価証券合計    |        | 92,359,513.90                | 97.84    | 99.39  |
| 現金およびその他の資産 |        | 2,042,918.37                 | 2.16     | 2.20   |
| 資産総額        |        | 94,402,432.27                | 100.00   | 101.59 |
| 負債総額        |        | △ 1,480,729.82               | △ 1.57   | △ 1.59 |
| 純資産総額       |        | 92,921,702.45<br>(14,934百万円) | 98.43    | 100.00 |

## 7. ブラジル・エクイティ

(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類     | 国      | 時 価<br>(米ドル)                  | 投資比率 (%) |        |
|-------------|--------|-------------------------------|----------|--------|
|             |        |                               | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式          | ブラジル   | 139,041,446.94                | 84.85    | 85.41  |
|             | ケイマン諸島 | 14,519,912.92                 | 8.86     | 8.92   |
|             | 米国     | 4,259,239.60                  | 2.60     | 2.62   |
|             | オランダ   | 3,660,362.06                  | 2.23     | 2.25   |
|             | 小 計    | 161,480,961.52                | 98.54    | 99.20  |
| 投資有価証券合計    |        | 161,480,961.52                | 98.54    | 99.20  |
| 現金およびその他の資産 |        | 2,392,658.22                  | 1.46     | 1.47   |
| 資産総額        |        | 163,873,619.74                | 100.00   | 100.67 |
| 負債総額        |        | △ 1,088,888.75                | △ 0.66   | △ 0.67 |
| 純資産総額       |        | 162,784,730.99<br>(26,163百万円) | 99.34    | 100.00 |

## 8. エコノミック・スケール・米国エクイティ

(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類 | 国      | 時 価<br>(米ドル)   | 投資比率 (%) |        |
|---------|--------|----------------|----------|--------|
|         |        |                | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式      | 米国     | 329,556,166.91 | 92.71    | 93.26  |
|         | アイルランド | 7,743,760.96   | 2.18     | 2.19   |

|                                          |          |                               |        |        |
|------------------------------------------|----------|-------------------------------|--------|--------|
|                                          | バミューダ    | 2,325,039.44                  | 0.65   | 0.66   |
|                                          | スイス      | 1,200,844.05                  | 0.34   | 0.34   |
|                                          | オランダ     | 967,008.70                    | 0.27   | 0.27   |
|                                          | ジャージー    | 648,482.13                    | 0.18   | 0.18   |
|                                          | チャネル諸島   | 556,205.00                    | 0.16   | 0.16   |
|                                          | 英国       | 528,133.65                    | 0.15   | 0.15   |
|                                          | シンガポール   | 501,193.80                    | 0.14   | 0.14   |
|                                          | カナダ      | 272,977.35                    | 0.08   | 0.08   |
|                                          | パナマ      | 206,833.25                    | 0.06   | 0.06   |
|                                          | リベリア     | 173,325.60                    | 0.05   | 0.05   |
|                                          | ケイマン諸島   | 104,318.01                    | 0.03   | 0.03   |
|                                          | フランス     | 82,184.77                     | 0.02   | 0.02   |
|                                          | 英領バージン諸島 | 71,196.57                     | 0.02   | 0.02   |
|                                          | 小 計      | 344,937,670.19                | 97.04  | 97.62  |
| 特殊REITs                                  | 米国       | 2,113,046.51                  | 0.59   | 0.60   |
| 商業用REITs                                 | 米国       | 924,118.22                    | 0.26   | 0.26   |
| 住宅REITs                                  | 米国       | 645,153.17                    | 0.18   | 0.18   |
| 分散型REITs                                 | 米国       | 47,209.06                     | 0.01   | 0.01   |
| ワラント                                     | 米国       | 509.87                        | 0.00   | 0.00   |
| 投資有価証券合計                                 |          | 348,667,707.02                | 98.09  | 98.67  |
| 現金およびその他の資産<br>(デリバティブ取引の時価評価額および証拠金を含む) |          | 6,787,135.68                  | 1.91   | 1.92   |
| 資産総額                                     |          | 355,454,842.70                | 100.00 | 100.59 |
| 負債総額                                     |          | △ 2,099,300.04                | △ 0.59 | △ 0.59 |
| 純資産総額                                    |          | 353,355,542.66<br>(56,791百万円) | 99.41  | 100.00 |

## 9. インド・エクイティ

(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類     | 国   | 時 価<br>(米ドル)                     | 投資比率 (%) |        |
|-------------|-----|----------------------------------|----------|--------|
|             |     |                                  | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式          | インド | 1,080,621,523.26                 | 97.30    | 101.25 |
|             | 米国  | 22,998,620.95                    | 2.07     | 2.15   |
|             |     | 1,103,620,144.21                 | 99.37    | 103.41 |
| 投資有価証券合計    |     | 1,103,620,144.21                 | 99.37    | 103.41 |
| 現金およびその他の資産 |     | 6,945,469.51                     | 0.63     | 0.65   |
| 資産総額        |     | 1,110,565,613.72                 | 100.00   | 104.06 |
| 負債総額        |     | △ 43,304,032.80                  | △ 3.90   | △ 4.06 |
| 純資産総額       |     | 1,067,261,580.92<br>(171,530百万円) | 96.10    | 100.00 |

## 10. ロシア・エクイティ（清算手続中）

(2026年3月末現在)

| 投資資産の種類     | 国     | 時 価<br>(米ドル)               | 投資比率 (%) |        |
|-------------|-------|----------------------------|----------|--------|
|             |       |                            | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 株式          | オランダ  | 8,625,983.84               | 99.96    | 99.96  |
|             | キプロス  | 0.00                       | 0.00     | 0.00   |
|             | ジャージー | 0.00                       | 0.00     | 0.00   |
|             | ロシア   | 0.00                       | 0.00     | 0.00   |
|             | 小 計   | 8,625,983.84               | 0.00     | 0.00   |
| 投資有価証券合計    |       | 8,625,983.84               | 99.96    | 99.96  |
| 現金およびその他の資産 |       | 3,350.94                   | 0.04     | 0.04   |
| 資産総額        |       | 8,629,334.78               | 100.00   | 100.00 |
| 負債総額        |       | 0.01                       | 0.00     | 0.00   |
| 純資産総額       |       | 8,629,334.77<br>(1,387百万円) | 100.00   | 100.00 |

## 11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

(2026年7月末現在)

| 投資資産の種類  | 国        | 時 価<br>(米ドル)   | 投資比率 (%) |        |
|----------|----------|----------------|----------|--------|
|          |          |                | 対資産総額    | 対純資産総額 |
| 国債       | ドミニカ共和国  | 47,347,488.46  | 3.78     | 3.83   |
|          | トルコ      | 42,294,578.75  | 3.38     | 3.42   |
|          | ルーマニア    | 39,496,529.98  | 3.16     | 3.20   |
|          | ハンバリー    | 38,883,607.84  | 3.11     | 3.15   |
|          | アルゼンチン   | 38,756,924.67  | 3.10     | 3.14   |
|          | コスタリカ    | 37,406,052.61  | 2.99     | 3.03   |
|          | メキシコ     | 34,128,889.04  | 2.73     | 2.76   |
|          | ナイジェリア   | 33,614,022.14  | 2.69     | 2.72   |
|          | エクアドル    | 31,133,089.38  | 2.49     | 2.52   |
|          | ウクライナ    | 29,537,712.68  | 2.36     | 2.39   |
|          | エジプト     | 27,956,714.56  | 2.23     | 2.26   |
|          | 南アフリカ    | 25,091,395.48  | 2.01     | 2.03   |
|          | アンゴラ     | 24,191,657.23  | 1.93     | 1.96   |
|          | コロンビア    | 23,510,745.31  | 1.88     | 1.90   |
|          | グアテマラ    | 22,390,177.56  | 1.79     | 1.81   |
|          | ブラジル     | 20,226,826.52  | 1.62     | 1.64   |
|          | コートジボワール | 20,081,993.14  | 1.60     | 1.63   |
|          | インドネシア   | 19,869,712.30  | 1.59     | 1.61   |
|          | スリランカ    | 18,998,457.62  | 1.52     | 1.54   |
|          | パナマ      | 17,760,988.45  | 1.42     | 1.44   |
|          | ベネズエラ    | 15,995,277.91  | 1.28     | 1.29   |
|          | ペルー      | 10,925,339.31  | 0.87     | 0.88   |
|          | クウェート    | 10,875,743.35  | 0.87     | 0.88   |
|          | モロッコ     | 10,239,742.43  | 0.82     | 0.83   |
|          | カザフスタン   | 9,421,191.76   | 0.75     | 0.76   |
|          | パキスタン    | 8,833,428.08   | 0.71     | 0.71   |
|          | アラブ首長国連邦 | 8,812,100.81   | 0.70     | 0.71   |
|          | パラグアイ    | 7,733,137.53   | 0.62     | 0.63   |
|          | チリ       | 7,332,376.48   | 0.59     | 0.59   |
|          | ガボン      | 7,330,288.07   | 0.59     | 0.59   |
|          | セルビア     | 7,309,352.09   | 0.58     | 0.59   |
|          | ケニア      | 7,076,981.46   | 0.57     | 0.57   |
|          | フィリピン    | 6,599,612.16   | 0.53     | 0.53   |
|          | パーレーン    | 5,284,893.58   | 0.42     | 0.43   |
|          | ホンジュラス   | 4,491,257.06   | 0.36     | 0.36   |
|          | オマーン     | 3,385,243.48   | 0.27     | 0.27   |
|          | レバノン     | 3,279,183.20   | 0.26     | 0.27   |
|          | 米国       | 3,262,354.13   | 0.26     | 0.26   |
|          | アゼルバイジャン | 3,001,042.79   | 0.24     | 0.24   |
|          | ウズベキスタン  | 2,408,446.80   | 0.19     | 0.19   |
|          | ボリビア     | 2,074,556.72   | 0.17     | 0.17   |
|          | ポーランド    | 2,045,258.30   | 0.16     | 0.17   |
|          | セネガル     | 1,563,891.43   | 0.12     | 0.13   |
|          | イラク      | 1,437,002.72   | 0.11     | 0.12   |
|          | ベナン      | 857,416.32     | 0.07     | 0.07   |
|          | エルサルバドル  | 840,126.21     | 0.07     | 0.07   |
|          | ガーナ      | 558,094.46     | 0.04     | 0.05   |
|          | ジャマイカ    | 139,089.88     | 0.01     | 0.01   |
|          | 小 計      | 745,789,992.24 | 59.60    | 60.36  |
| 社債（事業会社） | メキシコ     | 62,004,317.87  | 4.96     | 5.02   |
|          | コロンビア    | 30,755,702.79  | 2.46     | 2.49   |
|          | チリ       | 28,607,268.63  | 2.29     | 2.32   |
|          | インドネシア   | 26,904,139.84  | 2.15     | 2.18   |
|          | ルクセンブルグ  | 23,185,279.35  | 1.85     | 1.88   |
|          | モロッコ     | 20,291,921.49  | 1.62     | 1.64   |
|          | カザフスタン   | 16,361,792.84  | 1.31     | 1.32   |
|          | 英国       | 14,341,116.64  | 1.15     | 1.16   |
|          | ブラジル     | 9,718,835.58   | 0.78     | 0.79   |
|          | アラブ首長国連邦 | 9,645,146.84   | 0.77     | 0.78   |
|          | オランダ     | 8,876,314.89   | 0.71     | 0.72   |
|          | ベネズエラ    | 7,746,058.30   | 0.62     | 0.63   |
|          | ケイマン諸島   | 7,477,913.97   | 0.60     | 0.61   |

|                                          |          |                                  |        |        |
|------------------------------------------|----------|----------------------------------|--------|--------|
|                                          | ペルー      | 6,019,124.96                     | 0.48   | 0.49   |
|                                          | 米国       | 5,484,580.64                     | 0.44   | 0.44   |
|                                          | トルコ      | 4,602,527.16                     | 0.37   | 0.37   |
|                                          | ウズベキスタン  | 3,649,328.79                     | 0.29   | 0.30   |
|                                          | モーリシャス   | 2,035,926.52                     | 0.16   | 0.16   |
|                                          | チャネル諸島   | 698,273.19                       | 0.06   | 0.06   |
|                                          | 小 計      | 288,405,570.29                   | 23.05  | 23.34  |
| 社債（金融機関）                                 | アラブ首長国連邦 | 22,405,579.35                    | 1.79   | 1.81   |
|                                          | メキシコ     | 19,481,158.30                    | 1.56   | 1.58   |
|                                          | ケイマン諸島   | 15,329,782.36                    | 1.23   | 1.24   |
|                                          | チリ       | 7,758,033.76                     | 0.62   | 0.63   |
|                                          | トルコ      | 5,519,424.34                     | 0.44   | 0.45   |
|                                          | ブラジル     | 2,929,966.22                     | 0.23   | 0.24   |
|                                          | ペルー      | 2,113,957.38                     | 0.17   | 0.17   |
|                                          | 小 計      | 75,537,901.71                    | 6.04   | 6.11   |
| 投資信託／投資法人                                | アイルランド   | 74,404,410.29                    | 5.95   | 6.02   |
| 公的機関債                                    | アルゼンチン   | 6,707,936.91                     | 0.54   | 0.54   |
|                                          | アゼルバイジャン | 6,597,759.53                     | 0.53   | 0.53   |
|                                          | メキシコ     | 5,265,948.68                     | 0.42   | 0.43   |
|                                          | ペルー      | 5,107,512.18                     | 0.41   | 0.41   |
|                                          | コスタリカ    | 797,491.35                       | 0.06   | 0.06   |
|                                          | 小 計      | 24,476,648.65                    | 1.96   | 1.98   |
| 国際機関債                                    |          | 14,944,819.80                    | 1.19   | 1.21   |
| 政府保証債                                    | ルクセンブルグ  | 5,222,574.78                     | 0.42   | 0.42   |
|                                          | 南アフリカ    | 1,981,876.58                     | 0.16   | 0.16   |
|                                          | ポーランド    | 1,891,562.95                     | 0.15   | 0.15   |
|                                          | ハンガリー    | 1,175,209.53                     | 0.09   | 0.10   |
|                                          | 小 計      | 10,271,223.84                    | 0.82   | 0.83   |
| 転換社債（金融機関）                               | ケイマン諸島   | 5,938.18                         | 0.00   | 0.00   |
| 投資有価証券合計                                 |          | 1,233,836,505.00                 | 98.60  | 99.86  |
| 現金およびその他の資産<br>（デリバティブ取引の時価評価額および証拠金を含む） |          | 17,486,223.79                    | 1.40   | 1.42   |
| 資産総額                                     |          | 1,251,322,728.79                 | 100.00 | 101.28 |
| 負債総額                                     |          | △ 15,784,373.72                  | △ 1.26 | △ 1.28 |
| 純資産総額                                    |          | 1,235,538,355.07<br>(198,576百万円) | 98.74  | 100.00 |

(2) 【投資資産】

① 【投資有価証券の主要銘柄】

投資有価証券の主要銘柄は以下のとおりです。

(注) 国については、発行体の登記上の所在地を表示しています。

1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

投資株式上位30銘柄（2026年7月末現在）

|    | 銘 柄 名                                       | 国           | 業種               | 数量<br>(株数) | 簿 価           |             | 時 価           |             | 投資比率      |                |
|----|---------------------------------------------|-------------|------------------|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                             |             |                  |            | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | TAIWAN SEMICONDUCTOR<br>MANUFACTURING       | 台湾          | 半導体              | 957,861    | 36,189,235.02 | 37.78       | 71,871,435.53 | 75.03       | 9.95%     | 10.04%         |
| 2  | SAMSUNG ELECTRONICS<br>(優先株式)               | 韓国          | 携帯電話・携帯端末        | 286,909    | 15,828,382.24 | 55.17       | 38,436,991.65 | 133.97      | 5.32%     | 5.37%          |
| 3  | MEDIATEK                                    | 台湾          | 半導体              | 260,000    | 11,114,127.98 | 42.75       | 28,599,275.97 | 110.00      | 3.96%     | 4.00%          |
| 4  | BHP GROUP                                   | オースト<br>ラリア | 総合鉱業             | 632,605    | 19,233,239.83 | 30.40       | 26,796,335.10 | 42.36       | 3.71%     | 3.74%          |
| 5  | SK HYNIX                                    | 韓国          | 半導体              | 20,031     | 28,185,609.59 | 1,407.10    | 24,137,797.57 | 1,205.02    | 3.34%     | 3.37%          |
| 6  | KB FINANCIAL GROUP                          | 韓国          | 銀行               | 195,020    | 13,712,320.82 | 70.31       | 23,048,937.36 | 118.19      | 3.19%     | 3.22%          |
| 7  | SINGAPORE<br>TELECOMMUNICATIONS             | シンガ<br>ポール  | 総合通信サービス         | 6,637,000  | 16,664,947.48 | 2.51        | 22,953,949.21 | 3.46        | 3.18%     | 3.21%          |
| 8  | HK EXCHANGES &<br>CLEARING                  | 香港          | 金融・商品取引所         | 412,400    | 19,630,442.58 | 47.60       | 21,488,808.41 | 52.11       | 2.97%     | 3.00%          |
| 9  | DBS GROUP                                   | シンガ<br>ポール  | 銀行               | 354,430    | 10,665,798.18 | 30.09       | 20,435,354.88 | 57.66       | 2.83%     | 2.85%          |
| 10 | PING AN INSURANCE H株                        | 中国          | 生命・医療保険          | 2,669,000  | 18,739,027.24 | 7.02        | 19,962,361.00 | 7.48        | 2.76%     | 2.79%          |
| 11 | SAMSUNG ELECTRONICS                         | 韓国          | 携帯電話・携帯端末        | 104,166    | 13,441,480.95 | 129.04      | 19,179,052.40 | 184.12      | 2.65%     | 2.68%          |
| 12 | ATA GROUP                                   | 香港          | 生命・医療保険          | 1,778,400  | 16,147,808.10 | 9.08        | 17,973,143.24 | 10.11       | 2.49%     | 2.51%          |
| 13 | SAMSUNG FIRE & MARINE<br>INSURANCE          | 韓国          | 損害保険             | 40,328     | 10,698,504.94 | 265.29      | 17,877,040.05 | 443.29      | 2.47%     | 2.50%          |
| 14 | ALIBABA GROUP HOLDING                       | ケイマン<br>諸島  | オンラインサービス        | 1,184,800  | 19,078,953.77 | 16.10       | 17,677,718.83 | 14.92       | 2.45%     | 2.47%          |
| 15 | BAIDU                                       | ケイマン<br>諸島  | オンラインサービス        | 1,296,350  | 18,744,571.90 | 14.46       | 17,507,073.17 | 13.50       | 2.42%     | 2.45%          |
| 16 | KING YUAN ELECTRONICS                       | 台湾          | 半導体製造装置・<br>検査装置 | 2,232,300  | 11,273,649.52 | 5.05        | 15,437,329.43 | 6.92        | 2.14%     | 2.16%          |
| 17 | SAMSUNG LIFE<br>INSURANCE                   | 韓国          | 生命・医療保険          | 69,617     | 5,682,704.21  | 81.63       | 15,210,560.08 | 218.49      | 2.11%     | 2.13%          |
| 18 | CONTEMPORARY AMPEREX<br>TECHNOLOGY          | 中国          | 電気部品・電気機器        | 259,095    | 13,471,427.27 | 51.99       | 15,178,880.26 | 58.58       | 2.10%     | 2.12%          |
| 19 | HDFC BANK (預託証券)                            | インド         | 銀行               | 594,232    | 18,302,890.46 | 30.80       | 14,187,289.00 | 23.88       | 1.96%     | 1.98%          |
| 20 | SANTOS                                      | オースト<br>ラリア | 総合石油・ガス          | 2,297,369  | 10,989,635.96 | 4.78        | 12,650,283.86 | 5.51        | 1.75%     | 1.77%          |
| 21 | CHROMA ATE                                  | 台湾          | 電気部品・電気機器        | 177,000    | 3,887,172.61  | 21.96       | 11,500,974.66 | 64.98       | 1.59%     | 1.61%          |
| 22 | RELIANCE NIPPON LIFE<br>ASSET MANAGEMENT    | インド         | 資産運用・ファンド        | 898,381    | 6,261,143.79  | 6.97        | 10,935,174.69 | 12.17       | 1.51%     | 1.53%          |
| 23 | SK TELECOM                                  | 韓国          | 無線通信サービス         | 190,045    | 7,646,753.40  | 40.24       | 10,850,573.75 | 57.09       | 1.50%     | 1.52%          |
| 24 | INDIA GRID TRUST                            | インド         | 電力               | 5,687,078  | 9,110,542.10  | 1.60        | 10,654,740.48 | 1.87        | 1.47%     | 1.49%          |
| 25 | BANK RAKYAT INDONESIA                       | インドネ<br>シア  | 銀行               | 56,715,700 | 13,601,818.40 | 0.24        | 9,581,845.50  | 0.17        | 1.33%     | 1.34%          |
| 26 | TELSTRA GROUP                               | オースト<br>ラリア | 総合通信サービス         | 2,642,251  | 7,910,836.25  | 2.99        | 9,316,037.75  | 3.53        | 1.29%     | 1.30%          |
| 27 | VIPSHOP HOLDINGS<br>(預託証券)                  | ケイマン<br>諸島  | オンラインサービス        | 605,594    | 8,689,484.98  | 14.35       | 5,916,975.98  | 9.77        | 0.82%     | 0.83%          |
| 28 | BUDWEISER BREWING                           | ケイマン<br>諸島  | ビール醸造            | 10,584,000 | 12,672,663.21 | 1.20        | 5,877,992.86  | 0.56        | 0.81%     | 0.82%          |
| 29 | SHENZHOU<br>INTERNATIONAL GROUP<br>HOLDINGS | ケイマン<br>諸島  | 衣料品・服飾雑貨         | 1,456,200  | 10,302,427.54 | 7.07        | 5,841,084.76  | 4.01        | 0.81%     | 0.82%          |
| 30 | TENCENT HOLDINGS                            | ケイマン<br>諸島  | オンラインサービス        | 131,800    | 7,862,015.91  | 59.65       | 5,838,411.93  | 44.30       | 0.81%     | 0.82%          |

2. 中国エクイティ

投資株式上位30銘柄（2026年7月末現在）

|    | 銘 柄 名                                     | 国          | 業種                 | 数量<br>(株数) | 簿 価           |             | 時 価           |             | 投資比率      |                |
|----|-------------------------------------------|------------|--------------------|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                           |            |                    |            | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | TENCENT HOLDINGS                          | ケイマン<br>諸島 | オンラインサービス          | 1,225,500  | 49,558,526.76 | 40.44       | 74,265,149.97 | 60.60       | 9.27%     | 9.39%          |
| 2  | ALIBABA GROUP HOLDING                     | ケイマン<br>諸島 | オンラインサービス          | 4,829,628  | 68,854,161.82 | 14.26       | 72,060,099.47 | 14.92       | 8.99%     | 9.11%          |
| 3  | CHINA CONSTRUCTION BANK                   | 中国         | 銀行                 | 54,189,480 | 45,817,268.61 | 0.85        | 63,645,826.21 | 1.17        | 7.94%     | 8.05%          |
| 4  | CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY           | 中国         | 電気部品・電気機器          | 551,102    | 26,363,276.71 | 47.84       | 32,285,884.60 | 58.58       | 4.03%     | 4.08%          |
| 5  | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING        | 台湾         | 半導体                | 332,000    | 16,681,175.85 | 50.24       | 24,911,043.04 | 75.03       | 3.11%     | 3.15%          |
| 6  | ZHONGJI INNOLIGHT                         | 中国         | 通信・ネットワーク<br>機器    | 165,550    | 15,198,540.54 | 91.81       | 22,130,663.06 | 133.68      | 2.76%     | 2.80%          |
| 7  | WEICHAI POWER                             | 中国         | 自動車・トラック・<br>二輪車部品 | 5,313,500  | 17,777,062.04 | 3.35        | 22,009,814.67 | 4.14        | 2.75%     | 2.78%          |
| 8  | DELTA ELETRONICS INDUSTRIAL               | 台湾         | 電気部品・電気機器          | 424,000    | 19,953,521.58 | 47.06       | 21,515,517.19 | 50.74       | 2.69%     | 2.72%          |
| 9  | MEITUAN DIANPING                          | ケイマン<br>諸島 | オンラインサービス          | 1,697,070  | 20,772,146.63 | 12.24       | 20,018,742.99 | 11.80       | 2.50%     | 2.53%          |
| 10 | ZIJIN MINING GROUP H株                     | 中国         | 金                  | 4,616,000  | 16,040,209.97 | 3.47        | 19,566,904.71 | 4.24        | 2.44%     | 2.47%          |
| 11 | NETEASE                                   | ケイマン<br>諸島 | オンラインサービス          | 707,915    | 14,651,561.21 | 20.70       | 18,759,530.84 | 26.50       | 2.34%     | 2.37%          |
| 12 | JIANGSU HENGLI HIGHPRESSURE OIL           | 中国         | 産業機械・設備            | 1,094,482  | 14,755,286.29 | 13.48       | 17,591,062.37 | 16.07       | 2.20%     | 2.22%          |
| 13 | PING AN INSURANCE H株                      | 中国         | 生命・医療保険            | 2,296,000  | 16,867,420.44 | 7.35        | 17,172,566.82 | 7.48        | 2.14%     | 2.17%          |
| 14 | ZIJIN MINING GROUP                        | 中国         | 金                  | 3,350,600  | 13,600,018.05 | 4.06        | 16,361,830.59 | 4.88        | 2.04%     | 2.07%          |
| 15 | MEDIATEK                                  | 台湾         | 半導体                | 147,000    | 15,937,507.09 | 108.42      | 16,169,590.64 | 110.00      | 2.02%     | 2.04%          |
| 16 | SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL | ケイマン<br>諸島 | 半導体                | 1,950,500  | 15,992,684.73 | 8.20        | 15,732,647.04 | 8.07        | 1.96%     | 1.99%          |
| 17 | INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA     | 中国         | 銀行                 | 16,052,000 | 11,731,913.44 | 0.73        | 15,373,204.45 | 0.96        | 1.92%     | 1.94%          |
| 18 | WUXI APPTec                               | 中国         | バイオテクノロジー<br>・医療研究 | 773,033    | 9,227,408.86  | 11.94       | 14,713,581.70 | 19.03       | 1.84%     | 1.86%          |
| 19 | CHINA LIFE INSURANCE                      | 中国         | 生命・医療保険            | 3,718,000  | 9,341,247.07  | 2.51        | 13,844,827.59 | 3.72        | 1.73%     | 1.75%          |
| 20 | GEELY AUTOMOBILE HOLDING                  | 香港         | 自動車・トラック・<br>二輪車部品 | 5,178,000  | 13,642,121.29 | 2.63        | 13,074,423.59 | 2.52        | 1.63%     | 1.65%          |
| 21 | SANY HEAVY INDUSTRY                       | 中国         | 重機・大型車両            | 4,186,400  | 11,985,197.95 | 2.86        | 12,749,889.96 | 3.05        | 1.59%     | 1.61%          |
| 22 | SIEYUAN ELECTRIC                          | 中国         | 電気部品・電気機器          | 542,400    | 16,377,079.66 | 30.19       | 12,581,014.44 | 23.20       | 1.57%     | 1.59%          |
| 23 | VICTORY GIANT TECHNOLOGY HUIZHOU          | 中国         | 半導体                | 403,800    | 19,190,365.41 | 47.52       | 11,394,286.82 | 28.22       | 1.42%     | 1.44%          |
| 24 | MONTAGE TECHNOLOGY                        | 中国         | 半導体                | 351,506    | 9,941,910.24  | 28.28       | 10,674,034.19 | 30.37       | 1.33%     | 1.35%          |
| 25 | CAMBRICON TECHNOLOGIES                    | 中国         | ソフトウェア             | 63,969     | 9,628,587.98  | 150.52      | 10,485,244.87 | 163.91      | 1.31%     | 1.33%          |
| 26 | ADVANCED MICRO-FABRICATION                | 中国         | 半導体製造装置・<br>検査装置   | 198,504    | 5,374,251.61  | 27.07       | 10,120,025.19 | 50.98       | 1.26%     | 1.28%          |
| 27 | BAIDU                                     | ケイマン<br>諸島 | オンラインサービス          | 715,086    | 11,116,027.20 | 15.55       | 9,657,162.75  | 13.50       | 1.21%     | 1.22%          |
| 28 | INNOVENT BIOLOGICS                        | ケイマン<br>諸島 | 医薬品                | 841,500    | 5,132,637.11  | 6.10        | 9,303,974.95  | 11.06       | 1.16%     | 1.18%          |
| 29 | BEIGENE                                   | スイス        | バイオテクノロジー<br>・医療研究 | 374,805    | 8,389,684.04  | 22.38       | 9,272,619.11  | 24.74       | 1.16%     | 1.17%          |
| 30 | NAURA TECHNOLOGY GROUP                    | 中国         | 半導体製造装置<br>・検査装置   | 86,900     | 7,227,810.37  | 83.17       | 8,847,700.28  | 101.81      | 1.10%     | 1.12%          |

3．グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

投資株式上位30銘柄（2026年 7 月末現在）

|   | 銘 柄 名                              | 国          | 業種        | 数量<br>(株数<br>／口数) | 簿 価           |             | 時 価           |             | 投資比率      |                |
|---|------------------------------------|------------|-----------|-------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------|----------------|
|   |                                    |            |           |                   | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1 | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING | 台湾         | 半導体       | 967,000           | 29,265,684.64 | 30.26       | 72,557,164.52 | 75.03       | 9.55%     | 9.88%          |
| 2 | SAMSUNG ELECTRONICS                | 韓国         | 携帯電話・携帯端末 | 328,220           | 16,884,779.13 | 51.44       | 60,431,893.11 | 184.12      | 7.96%     | 8.23%          |
| 3 | TENCENT HOLDINGS                   | ケイマン<br>諸島 | オンラインサービス | 736,000           | 40,108,685.67 | 54.50       | 44,601,509.90 | 60.60       | 5.87%     | 6.07%          |
| 4 | SK HYNIX                           | 韓国         | 半導体       | 33,851            | 11,548,775.73 | 341.16      | 40,791,202.92 | 1,205.02    | 5.37%     | 5.55%          |
| 5 | SHRIRAM FINANCE                    | インド        | 消費者金融     | 2,291,604         | 18,705,808.75 | 8.16        | 25,138,834.64 | 10.97       | 3.31%     | 3.42%          |
| 6 | ALIBABA GROUP HOLDING              | ケイマン<br>諸島 | オンラインサービス | 1,675,916         | 26,509,331.72 | 15.82       | 25,005,377.98 | 14.92       | 3.29%     | 3.40%          |
| 7 | HSBC MSCI TAIWAN ETF               | アイル<br>ランド | 投資信託／投資法人 | 155,988           | 24,909,673.71 | 159.69      | 24,321,648.96 | 155.92      | 3.20%     | 3.31%          |

|    |                                 |        |                |            |               |        |               |          |       |       |
|----|---------------------------------|--------|----------------|------------|---------------|--------|---------------|----------|-------|-------|
| 8  | CREDICORP (NYS)                 | バミューダ  | 銀行             | 46,299     | 15,968,562.77 | 344.90 | 18,625,624.71 | 402.29   | 2.45% | 2.54% |
| 9  | HON HAI PRECISION INDUSTRIES    | 台湾     | 電気部品・電気機器      | 2,403,000  | 13,694,164.25 | 5.70   | 18,625,313.28 | 7.75     | 2.45% | 2.54% |
| 10 | RELIANCE INDSUSTRIES            | インド    | 石油・ガス精製・販売     | 1,354,542  | 18,484,423.17 | 13.65  | 18,565,949.04 | 13.71    | 2.44% | 2.53% |
| 11 | MEDIATEK                        | 台湾     | 半導体            | 166,000    | 12,693,160.68 | 76.46  | 18,259,537.73 | 110.00   | 2.40% | 2.49% |
| 12 | GENTERA                         | メキシコ   | 消費者金融          | 7,389,033  | 11,060,909.84 | 1.50   | 17,005,030.87 | 2.30     | 2.24% | 2.32% |
| 13 | CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY | 中国     | 電気部品・電気機器      | 285,240    | 12,287,389.62 | 43.08  | 16,710,564.87 | 58.58    | 2.20% | 2.28% |
| 14 | BYD                             | 中国     | 自動車・トラック・二輪車部品 | 1,280,800  | 15,574,739.92 | 12.16  | 15,377,897.37 | 12.01    | 2.02% | 2.09% |
| 15 | AIRTEL AFRICA                   | 英国     | 総合通信サービス       | 3,210,339  | 8,057,112.71  | 2.51   | 14,438,489.72 | 4.50     | 1.90% | 1.97% |
| 16 | CAPITEC BANK HOLDINGS           | 南アフリカ  | 銀行             | 48,876     | 9,842,589.44  | 201.38 | 13,913,370.46 | 284.67   | 1.83% | 1.89% |
| 17 | LARGAN PRECISION                | 台湾     | 家電             | 109,000    | 9,468,814.82  | 86.87  | 13,608,558.43 | 124.85   | 1.79% | 1.85% |
| 18 | BHARTI AIRTEL                   | インド    | 無線通信サービス       | 647,527    | 13,411,730.61 | 20.71  | 13,382,835.45 | 20.67    | 1.76% | 1.82% |
| 19 | OTP BANK                        | ハンガリー  | 銀行             | 90,182     | 10,332,143.52 | 114.57 | 13,298,554.48 | 147.46   | 1.75% | 1.81% |
| 20 | HYUNDAI MOTOR                   | 韓国     | 自動車・トラック・二輪車部品 | 48,122     | 11,456,503.36 | 238.07 | 13,096,258.68 | 272.15   | 1.72% | 1.78% |
| 21 | ITAU UNIBANCO (預託証券)            | ブラジル   | 銀行             | 1,513,629  | 12,635,895.79 | 8.35   | 12,896,119.08 | 8.52     | 1.70% | 1.76% |
| 22 | SAFARICOM                       | ケニア    | 無線通信サービス       | 45,431,908 | 11,227,537.28 | 0.25   | 12,834,865.65 | 0.28     | 1.69% | 1.75% |
| 23 | ANGLO AMERICAN PLC              | 英国     | 総合鉱業           | 250,859    | 9,550,019.76  | 38.07  | 12,691,597.36 | 50.59    | 1.67% | 1.73% |
| 24 | TOTVS                           | ブラジル   | ソフトウェア         | 1,953,400  | 12,975,794.52 | 6.64   | 11,968,811.47 | 6.13     | 1.58% | 1.63% |
| 25 | ALIBABA GROUP HOLDING (預託証券)    | ケイマン諸島 | オンラインサービス      | 95,341     | 13,302,612.09 | 139.53 | 11,635,892.35 | 122.05   | 1.53% | 1.58% |
| 26 | SAMSUNG BIOLOGICS               | 韓国     | 医薬品            | 10,701     | 10,664,052.08 | 996.55 | 11,146,093.15 | 1,041.59 | 1.47% | 1.52% |
| 27 | CHROMA ATE                      | 台湾     | 電気部品・電気機器      | 160,000    | 7,967,822.50  | 49.80  | 10,396,361.27 | 64.98    | 1.37% | 1.42% |
| 28 | MTN GROUP                       | 南アフリカ  | 無線通信サービス       | 812,251    | 7,357,648.79  | 9.06   | 10,196,783.49 | 12.55    | 1.34% | 1.39% |
| 29 | BANK RAKYAT INDONESIA           | インドネシア | 銀行             | 58,822,301 | 10,519,927.53 | 0.18   | 9,937,745.64  | 0.17     | 1.31% | 1.35% |
| 30 | CHINA CONSTRUCTION BANK         | 中国     | 銀行             | 7,818,000  | 7,789,057.79  | 1.00   | 9,182,281.68  | 1.17     | 1.21% | 1.25% |

4．グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

投資株式上位30銘柄（2026年7月末現在）

|    | 銘柄名                             | 国      | 業種           | 数量<br>(株数) | 簿 価          |             | 時 価          |             | 投資比率      |                |
|----|---------------------------------|--------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                 |        |              |            | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | MICROSOFT                       | 米国     | ソフトウェア       | 16,104     | 4,524,526.07 | 280.96      | 7,286,335.32 | 452.46      | 4.59%     | 4.60%          |
| 2  | TRANE TECHNOLOGIES              | アイルランド | 電気部品・電気機器    | 15,187     | 2,468,563.37 | 162.54      | 6,916,007.93 | 455.39      | 4.36%     | 4.37%          |
| 3  | TAIWAN SEMICONDUCTOR SP (預託証券)  | 台湾     | 半導体          | 16,286     | 3,002,061.05 | 184.33      | 6,631,659.20 | 407.20      | 4.18%     | 4.19%          |
| 4  | SCHNEIDER ELTE                  | フランス   | 電気部品・電気機器    | 17,048     | 3,150,448.38 | 184.80      | 5,720,588.16 | 335.56      | 3.60%     | 3.61%          |
| 5  | BROADCOM                        | 米国     | 半導体          | 14,326     | 5,115,233.81 | 357.06      | 5,555,336.28 | 387.78      | 3.50%     | 3.51%          |
| 6  | NVIDIA                          | 米国     | 半導体          | 27,153     | 4,849,129.05 | 178.59      | 5,379,280.83 | 198.11      | 3.39%     | 3.40%          |
| 7  | E.ON                            | ドイツ    | 総合公益事業       | 233,794    | 3,136,163.66 | 13.41       | 5,044,936.40 | 21.58       | 3.18%     | 3.18%          |
| 8  | AMPHENOL                        | 米国     | 電気部品・電気機器    | 30,943     | 4,330,195.46 | 139.94      | 5,016,943.31 | 162.14      | 3.16%     | 3.17%          |
| 9  | ASM INTERNATIONAL               | オランダ   | 半導体製造装置・検査装置 | 4,742      | 2,564,496.74 | 540.80      | 4,448,745.10 | 938.16      | 2.80%     | 2.81%          |
| 10 | COMPASS GROUP                   | 英国     | レストラン・バー     | 135,131    | 4,314,835.88 | 31.93       | 4,263,383.05 | 31.55       | 2.69%     | 2.69%          |
| 11 | VERTIV HOLDINGS                 | 米国     | 電気部品・電気機器    | 17,522     | 1,962,120.82 | 111.98      | 4,257,846.00 | 243.00      | 2.68%     | 2.69%          |
| 12 | CADENCE DESIGN SYSTEM           | 米国     | ソフトウェア       | 12,618     | 3,624,769.74 | 287.27      | 4,227,030.00 | 335.00      | 2.66%     | 2.67%          |
| 13 | QUANTA SERVICES                 | 米国     | 建設・エンジニアリング  | 6,290      | 3,033,827.04 | 482.33      | 4,215,872.50 | 670.25      | 2.66%     | 2.66%          |
| 14 | PROLOGIS                        | 米国     | 商業用 REIT     | 26,971     | 3,143,858.70 | 116.56      | 3,882,205.74 | 143.94      | 2.45%     | 2.45%          |
| 15 | WASTE MAN                       | 米国     | 環境サービス・環境機器  | 16,805     | 3,654,309.94 | 217.45      | 3,800,786.85 | 226.17      | 2.40%     | 2.40%          |
| 16 | WATTS WATER TECHNOLOGIES        | 米国     | 産業機械・設備      | 10,473     | 1,507,634.82 | 143.95      | 3,633,607.35 | 346.95      | 2.29%     | 2.29%          |
| 17 | HALMA                           | 英国     | 電気部品・電気機器    | 75,555     | 3,915,429.78 | 51.82       | 3,612,624.68 | 47.81       | 2.28%     | 2.28%          |
| 18 | INFINEON TECHNOLOGIES           | ドイツ    | 半導体          | 48,743     | 1,805,016.25 | 37.03       | 3,498,907.86 | 71.78       | 2.20%     | 2.21%          |
| 19 | CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY | 中国     | 電気部品・電気機器    | 58,900     | 3,138,686.43 | 53.29       | 3,450,610.96 | 58.58       | 2.17%     | 2.18%          |
| 20 | NATIONAL GRID                   | 英国     | 総合公益事業       | 212,506    | 3,085,361.24 | 14.52       | 3,397,442.11 | 15.99       | 2.14%     | 2.14%          |
| 21 | PRYSMIAN                        | イタリア   | 電気部品・電気機器    | 24,080     | 1,552,675.77 | 64.48       | 3,332,939.08 | 138.41      | 2.10%     | 2.10%          |
| 22 | METSO CORPORATION               | フィンランド | 重機・大型車両      | 177,100    | 3,195,130.55 | 18.04       | 3,311,137.32 | 18.70       | 2.09%     | 2.09%          |
| 23 | GE VERNOVA                      | 米国     | 電力           | 3,177      | 2,327,234.16 | 732.53      | 3,185,355.51 | 1,002.63    | 2.01%     | 2.01%          |

|    |                              |        |                  |         |              |        |              |        |       |       |
|----|------------------------------|--------|------------------|---------|--------------|--------|--------------|--------|-------|-------|
| 24 | SIEMENS ENERGY               | ドイツ    | 再生可能エネルギー設備・サービス | 17,920  | 2,927,215.41 | 163.35 | 3,061,749.99 | 170.86 | 1.93% | 1.93% |
| 25 | BYD                          | 中国     | 自動車・トラック・二輪車部品   | 231,500 | 2,495,555.40 | 10.78  | 2,779,499.72 | 12.01  | 1.75% | 1.75% |
| 26 | AUTODESK                     | 米国     | ソフトウェア           | 12,027  | 2,924,832.89 | 243.19 | 2,756,107.32 | 229.16 | 1.74% | 1.74% |
| 27 | LINDE                        | アイルランド | 汎用化学品            | 5,683   | 2,629,901.24 | 462.77 | 2,708,801.95 | 476.65 | 1.71% | 1.71% |
| 28 | DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL | 台湾     | 電気部品・電気機器        | 52,000  | 2,443,200.04 | 46.98  | 2,638,695.50 | 50.74  | 1.66% | 1.67% |
| 29 | KURITA WATER INDUSTRIES      | 日本     | 環境サービス・環境機器      | 47,100  | 2,494,532.87 | 52.96  | 2,585,951.95 | 54.90  | 1.63% | 1.63% |
| 30 | ADVANCED DRAINAGE SYSTEM     | 米国     | 建設資材・建築設備        | 18,173  | 1,906,233.38 | 104.89 | 2,502,603.83 | 137.71 | 1.58% | 1.58% |

## ５．香港エクイティ

### 投資株式上位30銘柄（2026年7月末現在）

|    | 銘 柄 名                                     | 国      | 業種             | 数量<br>(株数) | 簿 価           |             | 時 価           |             | 投資比率      |                |
|----|-------------------------------------------|--------|----------------|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                           |        |                |            | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | HSBC HOLDINGS                             | 香港     | 銀行             | 834,400    | 8,279,180.03  | 9.92        | 17,897,633.14 | 21.45       | 9.85%     | 9.95%          |
| 2  | ALIBABA GROUP HOLDING                     | ケイマン諸島 | オンラインサービス      | 1,178,700  | 17,694,236.22 | 15.01       | 17,586,704.24 | 14.92       | 9.68%     | 9.78%          |
| 3  | TENCENT HOLDINGS                          | ケイマン諸島 | オンラインサービス      | 276,300    | 14,895,619.88 | 53.91       | 16,743,746.17 | 60.60       | 9.22%     | 9.31%          |
| 4  | CHINA CONSTRUCTION BANK                   | 中国     | 銀行             | 10,882,680 | 9,885,496.76  | 0.91        | 12,781,764.28 | 1.17        | 7.04%     | 7.11%          |
| 5  | STANDARD CHARTERED                        | 香港     | 銀行             | 204,550    | 5,054,437.69  | 24.71       | 6,197,852.48  | 30.30       | 3.41%     | 3.45%          |
| 6  | AIA GROUP                                 | 香港     | 生命・医療保険        | 576,600    | 5,368,526.69  | 9.31        | 5,827,324.78  | 10.11       | 3.21%     | 3.24%          |
| 7  | INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA     | 中国     | 銀行             | 5,586,000  | 3,793,931.87  | 0.68        | 5,349,783.21  | 0.96        | 2.94%     | 2.97%          |
| 8  | WEICHAI POWER                             | 中国     | 自動車・トラック・二輪車部品 | 1,256,000  | 3,297,949.87  | 2.63        | 5,276,045.70  | 4.20        | 2.90%     | 2.93%          |
| 9  | ZIJIN MINING GROUP H株                     | 中国     | 金              | 1,160,000  | 3,854,383.45  | 3.32        | 4,917,159.76  | 4.24        | 2.71%     | 2.73%          |
| 10 | MEITUAN DIANPING                          | ケイマン諸島 | オンラインサービス      | 381,500    | 4,418,238.87  | 11.58       | 4,500,197.66  | 11.80       | 2.48%     | 2.50%          |
| 11 | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING        | 台湾     | 半導体            | 58,000     | 3,267,665.17  | 56.34       | 4,351,929.21  | 75.03       | 2.40%     | 2.42%          |
| 12 | WUXI APPTech H株                           | 中国     | バイオテクノロジー・医療研究 | 197,000    | 2,872,277.92  | 14.58       | 4,037,173.54  | 20.49       | 2.22%     | 2.24%          |
| 13 | DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL              | 台湾     | 電気部品・電気機器      | 75,000     | 3,182,794.49  | 42.44       | 3,805,810.82  | 50.74       | 2.09%     | 2.12%          |
| 14 | SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL | ケイマン諸島 | 半導体            | 448,500    | 3,291,171.71  | 7.34        | 3,617,581.23  | 8.07        | 1.99%     | 2.01%          |
| 15 | SWIRE PROPERTIES                          | 香港     | 不動産賃貸・開発       | 1,164,600  | 2,846,490.93  | 2.44        | 3,549,523.06  | 3.05        | 1.95%     | 1.97%          |
| 16 | NETEASE                                   | ケイマン諸島 | オンラインサービス      | 123,715    | 2,727,951.94  | 22.05       | 3,278,409.64  | 26.50       | 1.80%     | 1.82%          |
| 17 | PING AN INSURANCE H株                      | 中国     | 生命・医療保険        | 434,000    | 3,248,355.64  | 7.48        | 3,246,033.97  | 7.48        | 1.79%     | 1.80%          |
| 18 | CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY           | 中国     | 電気部品・電気機器      | 34,600     | 2,638,247.84  | 76.25       | 2,746,697.10  | 79.38       | 1.51%     | 1.53%          |
| 19 | CK HUTCHISON HOLDINGS                     | ケイマン諸島 | その他専門小売        | 285,500    | 2,228,669.91  | 7.81        | 2,679,657.21  | 9.39        | 1.48%     | 1.49%          |
| 20 | VICTORY GIANT TECHNOLOGY HUIZHOU          | 中国     | 半導体            | 108,000    | 4,828,919.42  | 44.71       | 2,539,685.78  | 23.52       | 1.40%     | 1.41%          |
| 21 | BOC HONG KONG HOLDINGS                    | 香港     | 銀行             | 374,500    | 2,298,344.34  | 6.14        | 2,492,973.37  | 6.66        | 1.37%     | 1.39%          |
| 22 | GEELY AUTOMOBILE HOLDING                  | 香港     | 自動車・トラック・二輪車部品 | 942,000    | 2,471,757.69  | 2.62        | 2,378,545.19  | 2.52        | 1.31%     | 1.32%          |
| 23 | CHINA LIFE INSURANCE                      | 中国     | 生命・医療保険        | 628,000    | 1,803,930.76  | 2.87        | 2,338,502.35  | 3.72        | 1.29%     | 1.30%          |
| 24 | CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP          | 中国     | 投資銀行・証券        | 838,000    | 2,266,070.44  | 2.70        | 2,308,304.43  | 2.75        | 1.27%     | 1.28%          |
| 25 | LENOVO GROUP                              | 香港     | コンピュータ・ハードウェア  | 744,000    | 2,291,847.97  | 3.08        | 2,263,803.31  | 3.04        | 1.25%     | 1.26%          |
| 26 | MEDIATEK                                  | 台湾     | 半導体            | 20,000     | 1,924,128.59  | 96.21       | 2,199,944.31  | 110.00      | 1.21%     | 1.22%          |
| 27 | INNOVENT BIOLOGICS                        | ケイマン諸島 | 医薬品            | 196,500    | 1,370,676.96  | 6.98        | 2,172,585.95  | 11.06       | 1.20%     | 1.21%          |
| 28 | SUN HUNG KAI PROPERTIES                   | 香港     | 不動産賃貸・開発       | 127,000    | 1,584,915.15  | 12.48       | 1,995,307.08  | 15.71       | 1.10%     | 1.11%          |
| 29 | BAIDU                                     | ケイマン諸島 | オンラインサービス      | 142,750    | 2,164,561.32  | 15.16       | 1,927,824.04  | 13.50       | 1.06%     | 1.07%          |
| 30 | BEIGENE                                   | スイス    | バイオテクノロジー・医療研究 | 73,438     | 1,675,557.35  | 22.82       | 1,816,845.03  | 24.74       | 1.00%     | 1.01%          |

## ６．BRIC エクイティ



投資株式上位30銘柄（2026年 7 月末現在）

|    | 銘 柄 名                                 | 国      | 業種                  | 数量<br>(株数) | 簿 価          |             | 時 価          |             | 投資比率      |                |
|----|---------------------------------------|--------|---------------------|------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                       |        |                     |            | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | TENCENT HOLDINGS                      | ケイマン諸島 | オンラインサービス           | 113,700    | 4,789,642.91 | 42.13       | 6,890,206.08 | 60.60       | 7.30%     | 7.42%          |
| 2  | ALIBABA GROUP HOLDING                 | ケイマン諸島 | オンラインサービス           | 356,152    | 5,627,365.28 | 15.80       | 5,313,938.99 | 14.92       | 5.63%     | 5.72%          |
| 3  | ITAU UNIBANCO BANCO<br>MULTIPLO（優先株式） | ブラジル   | 銀行                  | 629,834    | 2,710,286.32 | 4.30        | 5,298,358.51 | 8.41        | 5.61%     | 5.70%          |
| 4  | BHARTI AIRTEL                         | インド    | 無線通信サービス            | 234,885    | 3,539,266.38 | 15.07       | 4,854,511.55 | 20.67       | 5.14%     | 5.22%          |
| 5  | RELIANCE INDUSUSTRIES                 | インド    | 石油・ガス精製・<br>販売      | 328,215    | 2,583,322.94 | 7.87        | 4,498,659.30 | 13.71       | 4.77%     | 4.84%          |
| 6  | SHRIRAM FINANCE                       | インド    | 消費者金融               | 383,570    | 1,687,410.64 | 4.40        | 4,207,752.65 | 10.97       | 4.46%     | 4.53%          |
| 7  | VALE（預託証券）                            | ブラジル   | 鉄鋼                  | 270,114    | 4,094,241.76 | 15.16       | 4,076,020.26 | 15.09       | 4.32%     | 4.39%          |
| 8  | PETROBRAS（優先株式）                       | ブラジル   | 総合石油・ガス             | 438,100    | 2,401,400.95 | 5.48        | 3,694,055.68 | 8.43        | 3.91%     | 3.98%          |
| 9  | NU HOLDINGS                           | ケイマン諸島 | 銀行                  | 222,414    | 2,907,425.49 | 13.07       | 3,200,537.46 | 14.39       | 3.39%     | 3.44%          |
| 10 | CONTEMPORARY AMPEREX<br>TECHNOLOGY    | 中国     | 電気部品・電気機器           | 51,240     | 1,788,320.67 | 34.90       | 3,001,855.78 | 58.58       | 3.18%     | 3.23%          |
| 11 | WEG                                   | ブラジル   | 電気部品・電気機器           | 290,900    | 1,932,784.37 | 6.64        | 2,680,747.15 | 9.22        | 2.84%     | 2.88%          |
| 12 | MARUTI SUZUKI INDIA                   | インド    | 自動車・トラック・<br>二輪車部品  | 16,789     | 1,560,469.91 | 92.95       | 2,504,581.31 | 149.18      | 2.65%     | 2.70%          |
| 13 | BANCO BRADESCO                        | ブラジル   | 銀行                  | 690,097    | 2,391,746.98 | 3.47        | 2,497,885.87 | 3.62        | 2.65%     | 2.69%          |
| 14 | ETERNAL                               | インド    | オンラインサービス           | 764,477    | 2,153,364.21 | 2.82        | 2,423,267.50 | 3.17        | 2.57%     | 2.61%          |
| 15 | ICICI BANK                            | インド    | 銀行                  | 160,246    | 1,892,724.37 | 11.81       | 2,410,701.76 | 15.04       | 2.55%     | 2.59%          |
| 16 | PING AN INSURANCE H株                  | 中国     | 生命・医療保険             | 286,500    | 2,051,220.09 | 7.16        | 2,142,831.18 | 7.48        | 2.27%     | 2.31%          |
| 17 | BYD                                   | 中国     | 自動車・トラック・<br>二輪車部品  | 171,000    | 1,803,434.06 | 10.55       | 2,053,107.78 | 12.01       | 2.17%     | 2.21%          |
| 18 | HINDUSTAN UNILEVER                    | インド    | パーソナル製品             | 84,193     | 2,595,699.57 | 30.83       | 1,854,160.78 | 22.02       | 1.96%     | 2.00%          |
| 19 | CHINA CONSTRUCTION BANK               | 中国     | 銀行                  | 1,473,000  | 1,520,820.04 | 1.03        | 1,730,046.16 | 1.17        | 1.83%     | 1.86%          |
| 20 | INFOSYS                               | インド    | ITサービス・<br>コンサルティング | 139,869    | 2,221,909.68 | 15.89       | 1,656,615.38 | 11.84       | 1.75%     | 1.78%          |
| 21 | WUXI APPTEC H株                        | 中国     | バイオテクノロジー<br>・医療研究  | 78,800     | 1,390,489.14 | 17.65       | 1,614,869.41 | 20.49       | 1.71%     | 1.74%          |
| 22 | PETROBRAS                             | ブラジル   | 総合石油・ガス             | 166,594    | 1,091,678.20 | 6.55        | 1,591,949.59 | 9.56        | 1.69%     | 1.71%          |
| 23 | LARSEN & TOUBRO                       | インド    | 建設・<br>エンジニアリング     | 37,260     | 1,491,401.59 | 40.03       | 1,538,158.72 | 41.28       | 1.63%     | 1.66%          |
| 24 | ZIJIN MINING GROUP H株                 | 中国     | 金                   | 360,000    | 1,639,607.73 | 4.55        | 1,526,015.10 | 4.24        | 1.62%     | 1.64%          |
| 25 | TIM SA /BRAZIL                        | ブラジル   | 総合通信サービス            | 394,900    | 1,277,990.00 | 3.24        | 1,500,117.11 | 3.80        | 1.59%     | 1.61%          |
| 26 | MEITUAN DIANPING                      | ケイマン諸島 | オンラインサービス           | 126,170    | 2,464,756.34 | 19.54       | 1,488,309.15 | 11.80       | 1.58%     | 1.60%          |
| 27 | SIEYUAN ELECTRIC                      | 中国     | 電気部品・電気機器           | 64,000     | 1,979,496.57 | 30.93       | 1,484,485.48 | 23.20       | 1.57%     | 1.60%          |
| 28 | HDFC BANK                             | インド    | 銀行                  | 185,324    | 1,765,290.69 | 9.53        | 1,453,127.40 | 7.84        | 1.54%     | 1.56%          |
| 29 | AXIA ENERGIA                          | ブラジル   | 電力                  | 136,834    | 934,359.84   | 6.83        | 1,426,069.56 | 10.42       | 1.51%     | 1.53%          |
| 30 | REDE D'OR SAO LUIZ                    | ブラジル   | 医療施設・サービス           | 195,600    | 1,268,870.08 | 6.49        | 1,325,135.96 | 6.77        | 1.40%     | 1.43%          |

7. ブラジル・エクイティ

投資株式上位30銘柄（2026年 7 月末現在）

|    | 銘 柄 名                                 | 国      | 業種                | 数量<br>(株数) | 簿 価           |             | 時 価           |             | 投資比率      |                |
|----|---------------------------------------|--------|-------------------|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                       |        |                   |            | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | NU HOLDINGS                           | ケイマン諸島 | 銀行                | 1,009,028  | 13,696,343.77 | 13.57       | 14,519,912.92 | 14.39       | 8.86%     | 8.92%          |
| 2  | VALE                                  | ブラジル   | 鉄鋼                | 896,233    | 11,227,190.79 | 12.53       | 13,422,370.95 | 14.98       | 8.19%     | 8.25%          |
| 3  | ITAU UNIBANCO BANCO<br>MULTIPLO（優先株式） | ブラジル   | 銀行                | 1,569,263  | 8,192,371.89  | 5.22        | 13,201,125.96 | 8.41        | 8.06%     | 8.11%          |
| 4  | AXIA ENERGIA                          | ブラジル   | 電力                | 805,056    | 5,384,077.03  | 6.69        | 8,390,208.97  | 10.42       | 5.12%     | 5.15%          |
| 5  | PETROBRAS（優先株式）                       | ブラジル   | 総合石油・ガス           | 854,999    | 4,925,723.10  | 5.76        | 7,209,344.70  | 8.43        | 4.40%     | 4.43%          |
| 6  | BANCO BRADESCO                        | ブラジル   | 銀行                | 1,888,414  | 6,283,714.19  | 3.33        | 6,835,332.77  | 3.62        | 4.17%     | 4.20%          |
| 7  | BANCO BTG PACTUAL                     | ブラジル   | 投資銀行・証券           | 603,500    | 3,132,529.33  | 5.19        | 6,725,550.86  | 11.14       | 4.10%     | 4.13%          |
| 8  | EMBRAER（預託証券）                         | ブラジル   | 宇宙・防衛             | 98,481     | 4,974,524.90  | 50.51       | 6,614,968.77  | 67.17       | 4.04%     | 4.06%          |
| 9  | EQUATORIAL ENERGIA                    | ブラジル   | 電力                | 746,300    | 5,715,515.38  | 7.66        | 5,678,792.67  | 7.61        | 3.47%     | 3.49%          |
| 10 | WEG                                   | ブラジル   | 電気部品・<br>電気機器     | 601,300    | 4,450,265.30  | 7.40        | 5,541,193.74  | 9.22        | 3.38%     | 3.40%          |
| 11 | PRIIO SA BRAZIL                       | ブラジル   | 石油・ガス探鉱・<br>開発・清算 | 456,300    | 4,145,514.36  | 9.09        | 5,385,088.13  | 11.80       | 3.29%     | 3.31%          |
| 12 | B3 BRASIL BOLSA BALCAO                | ブラジル   | 金融・商品取引所          | 1,745,400  | 5,288,796.37  | 3.03        | 5,369,510.20  | 3.08        | 3.28%     | 3.30%          |
| 13 | SABESP ON                             | ブラジル   | 水道・関連<br>公益事業     | 967,618    | 2,373,320.13  | 2.45        | 5,220,278.78  | 5.39        | 3.19%     | 3.21%          |

|    |                                      |      |            |           |              |       |              |       |       |       |
|----|--------------------------------------|------|------------|-----------|--------------|-------|--------------|-------|-------|-------|
| 14 | VIBRA ENERGIA                        | ブラジル | 石油・ガス精製・販売 | 647,765   | 3,504,631.73 | 5.41  | 4,542,699.64 | 7.01  | 2.77% | 2.79% |
| 15 | PETROBRAS                            | ブラジル | 総合石油・ガス    | 474,000   | 3,061,311.43 | 6.46  | 4,529,479.50 | 9.56  | 2.76% | 2.78% |
| 16 | AMBEV                                | ブラジル | ビール醸造      | 1,392,100 | 4,052,166.58 | 2.91  | 4,373,045.97 | 3.14  | 2.67% | 2.69% |
| 17 | GERDAU（優先株式）                         | ブラジル | 鉄鋼         | 889,348   | 3,688,372.51 | 4.15  | 4,372,651.74 | 4.92  | 2.67% | 2.69% |
| 18 | XP                                   | 米国   | 投資銀行・証券    | 249,370   | 4,919,909.85 | 19.73 | 4,259,239.60 | 17.08 | 2.60% | 2.62% |
| 19 | LOCALIZA RENT A CAR                  | ブラジル | 旅客輸送       | 480,700   | 4,035,682.44 | 8.40  | 3,617,088.56 | 7.52  | 2.21% | 2.22% |
| 20 | ITAU INVESTIMENTOS                   | ブラジル | 銀行         | 1,278,415 | 2,364,703.90 | 1.85  | 3,472,415.34 | 2.72  | 2.12% | 2.13% |
| 21 | ULTRAPAR PARTICIPACOES               | ブラジル | 石油・ガス精製・販売 | 499,200   | 3,219,810.43 | 6.45  | 3,234,559.36 | 6.48  | 1.97% | 1.99% |
| 22 | JBS                                  | オランダ | 食品加工       | 231,104   | 3,223,709.24 | 13.95 | 3,213,501.12 | 13.91 | 1.96% | 1.97% |
| 23 | REDE D'OR SAO LUIZ                   | ブラジル | 医療施設・サービス  | 439,600   | 3,479,670.29 | 7.92  | 2,978,168.54 | 6.77  | 1.82% | 1.83% |
| 24 | BANCO DO BRASIL                      | ブラジル | 銀行         | 703,200   | 3,234,404.74 | 4.60  | 2,932,854.65 | 4.17  | 1.79% | 1.80% |
| 25 | TIM SA/BRAZIL                        | ブラジル | 総合通信サービス   | 677,900   | 2,562,692.04 | 3.78  | 2,575,156.72 | 3.80  | 1.57% | 1.58% |
| 26 | ENEVA                                | ブラジル | 電力         | 478,800   | 2,224,036.14 | 4.65  | 2,464,373.65 | 5.15  | 1.50% | 1.51% |
| 27 | BB SEGURIDADE PARTICIPACOES          | ブラジル | 総合保険・保険仲介  | 294,700   | 2,418,510.64 | 8.21  | 2,370,059.34 | 8.04  | 1.45% | 1.46% |
| 28 | SUZANO PAPEL E CELULOSE              | ブラジル | 紙製品        | 248,200   | 2,520,561.26 | 10.16 | 2,087,446.68 | 8.41  | 1.27% | 1.28% |
| 29 | RAIA DROGASIL                        | ブラジル | 医薬品小売り     | 437,080   | 1,589,582.35 | 3.64  | 1,570,017.62 | 3.59  | 0.96% | 0.96% |
| 30 | SMARTFIT ESCOLA DE GINASTICA E DANCA | ブラジル | レジャー・娯楽    | 294,600   | 1,141,155.13 | 3.87  | 1,157,374.75 | 3.93  | 0.71% | 0.71% |

８．エコノミック・スケール・米国エクイティ

投資株式上位30銘柄（2026年 7 月末現在）

|    | 銘 柄 名                          | 国  | 業種                   | 数量<br>(株数) | 簿 価          |             | 時 価          |             | 投資比率      |                |
|----|--------------------------------|----|----------------------|------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                |    |                      |            | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | APPLE INC                      | 米国 | 携帯電話・携帯端末            | 27,778     | 4,665,506.82 | 167.96      | 8,421,178.48 | 303.16      | 2.37%     | 2.38%          |
| 2  | WAL MART STORES                | 米国 | 食品小売・流通              | 75,645     | 4,548,442.66 | 60.13       | 8,420,801.40 | 111.32      | 2.37%     | 2.38%          |
| 3  | AMAZON.COM                     | 米国 | 総合小売                 | 30,891     | 5,103,591.27 | 165.21      | 8,364,664.98 | 270.78      | 2.35%     | 2.37%          |
| 4  | MICROSOFT                      | 米国 | ソフトウェア               | 15,416     | 4,957,264.43 | 321.57      | 6,975,046.28 | 452.46      | 1.96%     | 1.97%          |
| 5  | ALPHABET "A"                   | 米国 | オンラインサービス            | 16,739     | 2,794,344.08 | 166.94      | 5,896,814.92 | 352.28      | 1.66%     | 1.67%          |
| 6  | JP MORGAN CHASE & CO           | 米国 | 銀行                   | 16,063     | 2,975,318.82 | 185.23      | 5,668,311.44 | 352.88      | 1.59%     | 1.60%          |
| 7  | ACCENTURE                      | 米国 | ITサービス・コンサルティング      | 27,089     | 5,653,651.25 | 208.71      | 4,380,020.41 | 161.69      | 1.23%     | 1.24%          |
| 8  | EXXONMOBIL HOLDINGS            | 米国 | 石油・ガス精製・販売           | 28,439     | 2,759,746.77 | 97.04       | 4,378,468.44 | 153.96      | 1.23%     | 1.24%          |
| 9  | BANK OF AMERICA                | 米国 | 銀行                   | 64,080     | 2,306,460.87 | 35.99       | 3,967,513.20 | 61.92       | 1.12%     | 1.12%          |
| 10 | BERKSHIRE HATHAWAY "B"         | 米国 | 消費財<br>コングロマリット      | 7,639      | 2,501,787.67 | 327.50      | 3,892,910.79 | 509.61      | 1.10%     | 1.10%          |
| 11 | WELLS FARGO                    | 米国 | 銀行                   | 38,930     | 2,192,515.65 | 56.32       | 3,344,865.60 | 85.92       | 0.94%     | 0.95%          |
| 12 | UNITEDHEALTH GP                | 米国 | 医療保険管理<br>サービス       | 7,963      | 2,878,081.32 | 361.43      | 3,338,009.97 | 419.19      | 0.94%     | 0.94%          |
| 13 | CHEVRON                        | 米国 | 総合石油・ガス              | 17,056     | 2,408,569.59 | 141.22      | 3,314,151.36 | 194.31      | 0.93%     | 0.94%          |
| 14 | AT & T                         | 米国 | 無線通信サービス             | 138,484    | 3,160,881.17 | 22.82       | 3,233,601.40 | 23.35       | 0.91%     | 0.92%          |
| 15 | UPS "B"                        | 米国 | 物流・配送サービス            | 30,296     | 3,701,493.73 | 122.18      | 3,181,988.88 | 105.03      | 0.90%     | 0.90%          |
| 16 | COMCAST                        | 米国 | 無線通信サービス             | 130,288    | 4,092,978.96 | 31.41       | 3,108,671.68 | 23.86       | 0.87%     | 0.88%          |
| 17 | CONCENTRIX                     | 米国 | ビジネスサポート<br>サービス     | 115,182    | 4,567,767.33 | 39.66       | 2,838,660.39 | 24.65       | 0.80%     | 0.80%          |
| 18 | META PLATFORMS                 | 米国 | オンラインサービス            | 5,043      | 2,190,694.93 | 434.40      | 2,779,146.87 | 551.09      | 0.78%     | 0.79%          |
| 19 | HOME DEPOT                     | 米国 | 住宅設備・改修関連<br>製品・サービス | 8,305      | 2,466,206.97 | 296.95      | 2,752,526.15 | 331.43      | 0.77%     | 0.78%          |
| 20 | VERIZON COMMUNICATIONS         | 米国 | 総合通信サービス             | 49,841     | 2,261,416.24 | 45.37       | 2,311,127.17 | 46.37       | 0.65%     | 0.65%          |
| 21 | MORGAN STANLEY                 | 米国 | 投資銀行・証券              | 10,889     | 1,063,252.83 | 97.64       | 2,297,687.89 | 211.01      | 0.65%     | 0.65%          |
| 22 | HCA HOLDINGS                   | 米国 | 医療施設・サービス            | 5,716      | 1,669,532.22 | 292.08      | 2,264,736.36 | 396.21      | 0.64%     | 0.64%          |
| 23 | CITIGROUP                      | 米国 | 投資銀行・証券              | 17,011     | 1,195,288.87 | 70.27       | 2,260,251.57 | 132.87      | 0.64%     | 0.64%          |
| 24 | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS | 米国 | ITサービス・コンサル<br>ティング  | 40,683     | 2,450,145.86 | 60.23       | 2,182,642.95 | 53.65       | 0.61%     | 0.62%          |
| 25 | PEPSICO                        | 米国 | 清涼飲料                 | 15,622     | 2,239,789.47 | 143.37      | 2,174,113.74 | 139.17      | 0.61%     | 0.62%          |
| 26 | WALT DISNEY                    | 米国 | 放送                   | 22,558     | 2,472,632.52 | 109.61      | 2,167,372.64 | 96.08       | 0.61%     | 0.61%          |
| 27 | TARGET                         | 米国 | ディスカウント<br>小売業       | 14,322     | 1,717,743.57 | 119.94      | 2,051,626.50 | 143.25      | 0.58%     | 0.58%          |
| 28 | JOHNSON & JOHNSON              | 米国 | 医薬品                  | 7,808      | 1,266,565.65 | 162.21      | 2,001,346.56 | 256.32      | 0.56%     | 0.57%          |
| 29 | ABBVIE                         | 米国 | 医薬品                  | 7,385      | 1,189,268.89 | 161.04      | 1,865,451.00 | 252.60      | 0.52%     | 0.53%          |
| 30 | IBM                            | 米国 | ITサービス・コンサル<br>ティング  | 8,341      | 1,560,968.23 | 187.14      | 1,828,263.79 | 219.19      | 0.51%     | 0.52%          |

9．インド・エクイティ

投資株式上位30銘柄（2026年7月末現在）

|    | 銘 柄 名                                 | 国   | 業種              | 数量<br>(株数) | 簿 価           |             | 時 価           |             | 投資比率      |                |
|----|---------------------------------------|-----|-----------------|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------|----------------|
|    |                                       |     |                 |            | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)   | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | RELIANCE INDSUSTRIES                  | インド | 石油・ガス精製・販売      | 5,383,929  | 54,291,292.00 | 10.08       | 73,794,501.35 | 13.71       | 6.64%     | 6.91%          |
| 2  | HDFC BANK                             | インド | 銀行              | 9,345,770  | 72,141,486.74 | 7.72        | 73,280,279.05 | 7.84        | 6.60%     | 6.87%          |
| 3  | LARSEN & TOUBRO                       | インド | 建設・エンジニアリング     | 1,436,150  | 34,439,227.27 | 23.98       | 59,286,812.71 | 41.28       | 5.34%     | 5.56%          |
| 4  | STATE BANK OF INDIA                   | インド | 銀行              | 4,660,535  | 34,902,338.46 | 7.49        | 50,183,238.05 | 10.77       | 4.52%     | 4.70%          |
| 5  | ICICI BANK（預託証券）                      | インド | 銀行              | 1,600,643  | 15,692,447.35 | 9.80        | 48,091,318.94 | 30.05       | 4.33%     | 4.51%          |
| 6  | DLF                                   | インド | 不動産賃貸・開発        | 6,294,064  | 33,104,324.39 | 5.26        | 43,490,817.96 | 6.91        | 3.92%     | 4.07%          |
| 7  | SUN PHARMACEUTICALS                   | インド | 医薬品             | 2,079,429  | 15,510,551.63 | 7.46        | 43,380,007.59 | 20.86       | 3.91%     | 4.06%          |
| 8  | TITAN INDUSTRIES                      | インド | 衣料品・服飾雑貨        | 792,459    | 15,229,807.31 | 19.22       | 40,490,448.22 | 51.09       | 3.65%     | 3.79%          |
| 9  | BHARTI AIRTEL                         | インド | 無線通信サービス        | 1,924,588  | 30,348,673.64 | 15.77       | 39,776,634.03 | 20.67       | 3.58%     | 3.73%          |
| 10 | AXIS BANK                             | インド | 銀行              | 2,836,025  | 26,155,866.88 | 9.22        | 36,544,492.35 | 12.89       | 3.29%     | 3.42%          |
| 11 | ULTRATECH CEMENT                      | インド | 建設資材            | 273,102    | 20,016,538.65 | 73.29       | 34,069,413.68 | 124.75      | 3.07%     | 3.19%          |
| 12 | ETERNAL                               | インド | オンラインサービス       | 10,408,808 | 18,806,071.39 | 1.81        | 32,994,225.01 | 3.17        | 2.97%     | 3.09%          |
| 13 | JINDAL STEEL & POWER                  | インド | 鉄鋼              | 2,436,009  | 11,474,431.17 | 4.71        | 28,145,012.02 | 11.55       | 2.53%     | 2.64%          |
| 14 | GODREJ CONSUMER PRODUCTS              | インド | パーソナル製品         | 2,416,102  | 32,379,832.90 | 13.40       | 27,104,706.61 | 11.22       | 2.44%     | 2.54%          |
| 15 | BHARAT ELECTRONICS                    | インド | 宇宙・防衛           | 6,153,505  | 10,155,359.74 | 1.65        | 25,013,225.53 | 4.06        | 2.25%     | 2.34%          |
| 16 | APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE           | インド | 医療施設・サービス       | 265,988    | 11,374,679.48 | 42.76       | 24,969,391.77 | 93.87       | 2.25%     | 2.34%          |
| 17 | MARUTI SUZUKI INDIA                   | インド | 自動車・トラック製造      | 163,845    | 20,232,786.98 | 123.49      | 24,442,380.44 | 149.18      | 2.20%     | 2.29%          |
| 18 | DELHIVERY                             | インド | 物流・配送サービス       | 4,587,794  | 23,182,207.17 | 5.05        | 23,173,372.30 | 5.05        | 2.09%     | 2.17%          |
| 19 | INFOSYS（預託証券）                         | インド | ITサービス・コンサルティング | 1,932,135  | 23,485,337.92 | 12.16       | 23,031,049.20 | 11.92       | 2.07%     | 2.16%          |
| 20 | HDFC BANK（預託証券）                       | インド | 銀行              | 949,773    | 28,770,947.93 | 30.29       | 22,675,830.38 | 23.88       | 2.04%     | 2.12%          |
| 21 | VARUN BEVERAGES                       | インド | 清涼飲料            | 4,555,934  | 30,283,193.58 | 6.65        | 21,119,211.95 | 4.64        | 1.90%     | 1.98%          |
| 22 | MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA     | インド | 金融・商品取引所        | 744,316    | 5,213,296.78  | 7.00        | 20,993,588.21 | 28.21       | 1.89%     | 1.97%          |
| 23 | INFOSYS                               | インド | ITサービス・コンサルティング | 1,677,181  | 19,511,739.79 | 11.63       | 19,864,615.08 | 11.84       | 1.79%     | 1.86%          |
| 24 | RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT | インド | 資産運用業           | 1,583,808  | 10,634,701.89 | 6.71        | 19,278,254.06 | 12.17       | 1.74%     | 1.81%          |
| 25 | SBI LIFE INSURANCE COMPNY             | インド | 生命・医療保険         | 897,366    | 16,817,706.11 | 18.74       | 17,699,971.83 | 19.72       | 1.59%     | 1.66%          |
| 26 | TVS MOTOR COMPANY                     | インド | 自動車・トラック製造      | 376,441    | 7,095,657.52  | 18.85       | 17,016,482.49 | 45.20       | 1.53%     | 1.59%          |
| 27 | PHOENIX MILLS                         | インド | 不動産賃貸・開発        | 752,332    | 6,476,450.16  | 8.61        | 14,928,367.40 | 19.84       | 1.34%     | 1.40%          |
| 28 | HCL TECHNOLOGIES                      | インド | ITサービス・コンサルティング | 1,041,925  | 15,546,209.63 | 14.92       | 14,708,052.01 | 14.12       | 1.32%     | 1.38%          |
| 29 | ICICI BANK                            | インド | 銀行              | 967,869    | 6,124,932.29  | 6.33        | 14,560,385.29 | 15.04       | 1.31%     | 1.36%          |
| 30 | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS        | 米国  | ITサービス・コンサルティング | 265,263    | 19,065,719.08 | 9.66        | 14,231,359.95 | 8.30        | 1.28%     | 1.33%          |

10．ロシア・エクイティ（清算手続中）

投資株式全銘柄（2026年3月末現在）

|   | 銘 柄 名                        | 国    | 業種           | 数量<br>(株数) | 簿 価          |             | 時 価          |             | 投資比率      |                |
|---|------------------------------|------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|----------------|
|   |                              |      |              |            | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 金額<br>(米ドル)  | 単価<br>(米ドル) | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1 | NEBIUS GROUP                 | オランダ | ビジネスサポートサービス | 83,134     | 5,675,474.70 | 68.27       | 8,625,983.84 | 103.76      | 99.96%    | 99.96%         |
| 2 | OZON HOLDINGS（預託証券）          | キプロス | オンラインサービス    | 54,741     | 3,067,511.32 | 56.04       | 0.00         | 0.00        | 0.00%     | 0.00%          |
| 3 | X5 RETAIL GROUP（預託証券）        | オランダ | 食品小売・流通      | 131,652    | 4,286,505.61 | 32.56       | 0.00         | 0.00        | 0.00%     | 0.00%          |
| 4 | JSC MMC NORILSK NICKEL（預託証券） | ロシア  | 特殊金属・鉱業      | 150,280    | 4,722,263.59 | 31.42       | 0.00         | 0.00        | 0.00%     | 0.00%          |

|    |                            |       |              |            |              |        |      |      |       |       |
|----|----------------------------|-------|--------------|------------|--------------|--------|------|------|-------|-------|
| 5  | LUKOIL（預託証券）               | ロシア   | 総合石油・ガス      | 133,476    | 9,587,378.78 | 71.83  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 6  | NOVATEK（預託証券）              | ロシア   | 総合石油・ガス      | 29,077     | 4,936,245.76 | 169.76 | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 7  | NOVOLIPETSK STEEL（預託証券）    | ロシア   | 鉄鋼           | 146,086    | 3,145,329.49 | 21.53  | 1.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 8  | GAZPROM（預託証券）              | ロシア   | ガス公益事業       | 1,027,252  | 5,622,684.59 | 5.47   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 9  | ROSNEFT OIL（預託証券）          | ロシア   | 総合石油・ガス      | 739,463    | 4,190,785.59 | 5.67   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 10 | SEVERSTAL（預託証券）            | ロシア   | 鉄鋼           | 202,129    | 3,084,468.38 | 15.26  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 11 | TATNEFT（預託証券）              | ロシア   | 総合石油・ガス      | 54,024     | 2,419,218.61 | 44.78  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 12 | TCS GROUP HOLDINGS（預託証券）   | ロシア   | 総合金融サービス     | 83,124     | 3,387,048.51 | 40.75  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 13 | NEBIUS GROUP               | オランダ  | ビジネスサポートサービス | 57,641     | 3,935,093.18 | 68.27  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 14 | ALROSA                     | ロシア   | 非金貴金属鉱業      | 1,194,750  | 1,563,351.04 | 1.31   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 15 | GAZPROM NEFT               | ロシア   | 総合石油・ガス      | 620,390    | 3,504,270.21 | 5.65   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 16 | GAZPROM                    | ロシア   | ガス公益事業       | 213,540    | 970,755.67   | 4.55   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 17 | LUKOIL                     | ロシア   | 総合石油・ガス      | 13,760     | 1,177,284.82 | 85.56  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 18 | MAGNIT                     | ロシア   | 食品小売・流通      | 80,475     | 5,412,875.76 | 67.26  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 19 | MOSCOW EXCHANGE MICEX      | ロシア   | 金融・商品取引所     | 876,470    | 1,828,496.09 | 2.09   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 20 | PHOSAGRO                   | ロシア   | 農薬・肥料        | 35,849     | 1,799,914.16 | 50.21  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 21 | POLYUS GOLD                | ロシア   | 金            | 335,420    | 5,586,647.54 | 16.66  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 22 | ROSNEFT OIL                | ロシア   | 総合石油・ガス      | 142,685    | 1,072,198.00 | 7.51   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 23 | SBERBANK                   | ロシア   | 銀行           | 1,902,100  | 6,613,623.85 | 3.48   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 24 | SEGEZHA GROUP              | ロシア   | 林業・木材製品      | 22,169,600 | 3,350,854.83 | 0.15   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 25 | SURGUTNEFTEGAZ             | ロシア   | 総合石油・ガス      | 1,260,000  | 795,599.11   | 0.63   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 26 | TATNEFT                    | ロシア   | 総合石油・ガス      | 450,466    | 3,209,597.13 | 7.13   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 27 | UNITED RUSAL INTERNATIONAL | ロシア   | アルミニウム       | 2,703,400  | 2,281,981.22 | 0.84   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 28 | POLYMETAL INTERNATIONAL    | ジャージー | 金            | 15,451     | 265,316.90   | 17.17  | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| 29 | SURGUTNEFTEGAZ（優先株式）       | ロシア   | 総合石油・ガス      | 2,602,900  | 1,312,501.44 | 0.50   | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.00% |

1 1 . グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

投資有価証券上位30銘柄（2026年 7 月末現在）

|    | 銘 柄 名                                   | 国        | 証券の種類        | 通 貨     | 額面金額／数量（口数） | 簿 価<br>（米ドル）  | 時 価<br>（米ドル）  | 投資比率      |                |
|----|-----------------------------------------|----------|--------------|---------|-------------|---------------|---------------|-----------|----------------|
|    |                                         |          |              |         |             |               |               | 対資産<br>総額 | 対純<br>資産<br>総額 |
| 1  | HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUND              | アイルランド   | 投資信託／投資法人    | 米ドル     | 74,404,410  | 74,404,410.29 | 74,404,410.29 | 5.95%     | 6.02%          |
| 2  | COSTA RICA（GOV）<br>6.55% 03/04/2034     | コスタリカ    | 国債           | 米ドル     | 15,000,000  | 16,029,680.71 | 16,060,106.78 | 1.28%     | 1.30%          |
| 3  | BRAZIL（GOV）<br>10% 01/01/2033           | ブラジル     | 国債           | ブラジル・リラ | 88,400      | 14,962,781.77 | 14,441,494.06 | 1.15%     | 1.17%          |
| 4  | COSTA RICA（GOV）<br>7.3% 13/11/2054      | コスタリカ    | 国債           | 米ドル     | 12,660,000  | 13,841,931.48 | 13,952,508.17 | 1.12%     | 1.13%          |
| 5  | TURKEY（GOV）<br>7.625% 15/05/2034        | トルコ      | 国債           | 米ドル     | 13,000,000  | 13,576,044.07 | 13,557,908.20 | 1.08%     | 1.10%          |
| 6  | ANGORA（GOV）<br>9.875% 31/03/2037        | アンゴラ     | 国債           | 米ドル     | 12,200,000  | 12,596,461.06 | 13,079,986.39 | 1.05%     | 1.06%          |
| 7  | IVORY COAST（GOV）<br>6.125% 15/06/2033   | コートジボワール | 国債           | 米ドル     | 12,700,000  | 12,043,480.26 | 12,427,596.99 | 0.99%     | 1.01%          |
| 8  | AGENTINA（GOV）<br>0.125% 09/07/2035 STEP | アルゼンチン   | 国債           | 米ドル     | 14,800,516  | 9,829,451.42  | 11,703,978.40 | 0.94%     | 0.95%          |
| 9  | PERTAMINA 6.45% 30/05/2044              | インドネシア   | 社債<br>（事業会社） | 米ドル     | 11,650,000  | 12,129,060.78 | 11,498,104.20 | 0.92%     | 0.93%          |
| 10 | ROMANIA（GOV）<br>5.75% 24/03/2035        | ルーマニア    | 国債           | 米ドル     | 11,730,000  | 11,492,572.43 | 11,437,999.34 | 0.91%     | 0.93%          |
| 11 | MEXICO（GOV）<br>6.4% 07/05/2054          | メキシコ     | 国債           | 米ドル     | 12,500,000  | 11,650,022.23 | 11,402,914.48 | 0.91%     | 0.92%          |
| 12 | PETROLEOS MEXICANOS<br>6.5% 13/03/2027  | メキシコ     | 社債<br>（事業会社） | 米ドル     | 10,950,000  | 10,874,836.97 | 11,330,327.90 | 0.91%     | 0.92%          |
| 13 | MEXICO（GOV）<br>6.75% 09/02/2056         | メキシコ     | 国債           | 米ドル     | 11,346,000  | 11,079,776.70 | 11,030,072.56 | 0.88%     | 0.89%          |

|    |                                                   |        |              |          |                |               |               |       |       |
|----|---------------------------------------------------|--------|--------------|----------|----------------|---------------|---------------|-------|-------|
| 14 | ARGENTINA (GOV)<br>0.125% 09/07/2030 STEP         | アルゼンチン | 国債           | 米ドル      | 19,685,566     | 9,117,240.44  | 11,012,747.89 | 0.88% | 0.89% |
| 15 | COLOMBIA (GOV)<br>12.5 % 02/27/2030               | コロンビア  | 国債           | コロンビア・ペソ | 33,000,000,000 | 10,078,900.78 | 10,999,790.41 | 0.88% | 0.89% |
| 16 | KUWAIT INTERNATIONAL (GOV)<br>5.509% 29/07/2036   | クウェート  | 国債           | 米ドル      | 10,926,000     | 10,926,000.00 | 10,875,743.35 | 0.87% | 0.88% |
| 17 | PETROLEOS MEXICANOS<br>6.95% 28/01/2060           | メキシコ   | 社債<br>(事業会社) | 米ドル      | 13,500,000     | 9,853,125.27  | 10,862,387.71 | 0.87% | 0.88% |
| 18 | UKRAINE (GOV)<br>4% 01/02/2032 STEP               | ウクライナ  | 国債           | 米ドル      | 12,492,000     | 1,843,514.07  | 10,632,927.03 | 0.85% | 0.86% |
| 19 | EQUADOR (GOV)<br>8.75% 29/01/2034                 | エクアドル  | 国債           | 米ドル      | 10,200,000     | 10,235,698.77 | 10,126,709.44 | 0.81% | 0.82% |
| 20 | NIGERA (GOV)<br>6.5% 28/11/2027                   | ナイジェリア | 国債           | 米ドル      | 9,750,000      | 9,732,309.15  | 9,938,766.07  | 0.79% | 0.80% |
| 21 | GUATEMALA (GOV)<br>3.7% 07/10/2033                | グアテマラ  | 国債           | 米ドル      | 11,000,000     | 9,745,076.38  | 9,730,832.03  | 0.78% | 0.79% |
| 22 | SAMARCO MINERACAO<br>9.5% 30/06/2031              | ブラジル   | 社債<br>(事業会社) | 米ドル      | 9,575,604      | 9,092,521.25  | 9,718,835.58  | 0.78% | 0.79% |
| 23 | PANAMA (GOV)<br>6.4% 14/02/2035                   | パナマ    | 国債           | 米ドル      | 9,000,000      | 9,320,193.30  | 9,594,377.90  | 0.77% | 0.78% |
| 24 | KAZAKHSTAN (GOV)<br>6.5% 21/07/2045               | カザフスタン | 国債           | 米ドル      | 9,000,000      | 9,753,651.45  | 9,421,191.76  | 0.75% | 0.76% |
| 25 | EMPRESA NACIONAL DEL<br>PETROLEO 6.15% 10/05/2033 | チリ     | 社債<br>(事業会社) | 米ドル      | 9,000,000      | 8,978,648.36  | 9,352,683.61  | 0.75% | 0.76% |
| 26 | COLOMBIA (GOV)<br>6.25% 09/07/2036                | コロンビア  | 国債           | コロンビア・ペソ | 43,000,000,000 | 8,737,275.41  | 9,243,611.26  | 0.74% | 0.75% |
| 27 | KAZMUNAYGAS NATIONAL<br>5.375% 24/04/2030         | カザフスタン | 社債<br>(事業会社) | 米ドル      | 9,000,000      | 8,973,376.67  | 9,116,368.38  | 0.73% | 0.74% |
| 28 | NIGERIA (GOV)<br>8.25% 28/09/2051                 | ナイジェリア | 国債           | 米ドル      | 8,700,000      | 7,816,697.84  | 9,088,908.54  | 0.73% | 0.74% |
| 29 | EQUADOR (GOV)<br>0.5% 31/07/2035 STEP             | エクアドル  | 国債           | 米ドル      | 10,000,472     | 8,541,329.25  | 9,026,968.71  | 0.72% | 0.73% |
| 30 | PROSUS 5.873% 13/07/2036                          | オランダ   | 社債<br>(事業会社) | 米ドル      | 8,940,000      | 8,940,000.00  | 8,876,314.89  | 0.71% | 0.72% |

## ②【投資不動産物件】

該当なし

## ③【その他投資資産の主要なもの】

該当なし

**（３）【運用実績】****①【純資産等の推移】**

直近３計算期間末日および2026年７月末日前１年間における各月末の純資産等の推移は以下のとおりです。

（注１）各計算期間末日の数値は、各期の監査済財務書類に基づいており、１株当たり純資産価格は、希薄化防止のための調整が行われている場合は調整後の数値です。１株当たり純資産価格は小数点第２位未満を四捨五入して表示しております。

（注２）各月末の数値は、管理事務代行会社のファンド・アカウンティング・システムから出力された各NAV Reportに基づきます（ただし、各月末のファンド株式の取引は反映されていません）。１株当たり純資産価格は、希薄化防止のための調整が行われている場合は調整前の数値です。１株当たり純資産価格は小数点第３位未満を四捨五入して表示しております。

**１．アジア・パシフィック高配当エクイティ**

|                       | 資産総額    |         | 純資産総額   |         | １株当たり純資産価格<br>(クラスＡＳ) |       |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|-------|
|                       | 千米ドル    | 百万円     | 千米ドル    | 百万円     | 米ドル                   | 円     |
| 第38期末<br>(2024年３月31日) | 275,946 | 44,350  | 269,983 | 43,392  | 20.59                 | 3,309 |
| 第39期末<br>(2025年３月31日) | 291,118 | 46,788  | 286,224 | 46,002  | 21.70                 | 3,488 |
| 第40期末<br>(2026年３月31日) | 516,831 | 83,065  | 508,331 | 81,699  | 28.18                 | 4,529 |
| 2025年８月末              | 389,667 | 62,627  | 385,233 | 61,915  | 25.869                | 4,158 |
| ９月末                   | 426,106 | 68,484  | 422,186 | 67,854  | 27.370                | 4,399 |
| 10月末                  | 445,552 | 71,609  | 442,661 | 71,144  | 28.146                | 4,524 |
| 11月末                  | 434,645 | 69,856  | 432,662 | 69,537  | 27.862                | 4,478 |
| 12月末                  | 440,455 | 70,790  | 433,699 | 69,704  | 28.559                | 4,590 |
| 2026年１月末              | 540,683 | 86,899  | 530,521 | 85,265  | 30.806                | 4,951 |
| ２月末                   | 580,767 | 93,341  | 565,978 | 90,964  | 32.096                | 5,158 |
| ３月末                   | 517,904 | 83,238  | 508,331 | 81,699  | 28.175                | 4,528 |
| ４月末                   | 572,208 | 91,965  | 561,398 | 90,228  | 31.728                | 5,099 |
| ５月末                   | 644,885 | 103,646 | 617,348 | 99,220  | 34.444                | 5,536 |
| ６月末                   | 614,090 | 98,697  | 607,753 | 97,678  | 33.252                | 5,344 |
| ７月末                   | 722,385 | 116,102 | 715,777 | 115,040 | 32.979                | 5,300 |

**２．中国エクイティ**

|                       | 資産総額    |         | 純資産総額   |         | １株当たり純資産価格<br>(クラスＡＤ) |        |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|--------|
|                       | 千米ドル    | 百万円     | 千米ドル    | 百万円     | 米ドル                   | 円      |
| 第38期末<br>(2024年３月31日) | 608,341 | 97,773  | 581,415 | 93,445  | 80.64                 | 12,960 |
| 第39期末<br>(2025年３月31日) | 748,365 | 120,277 | 739,017 | 118,775 | 102.47                | 16,469 |

|                       |         |         |         |         |         |        |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 759,897 | 122,131 | 754,191 | 121,214 | 106.29  | 17,083 |
| 2025年8月末              | 812,524 | 130,589 | 801,134 | 128,758 | 114.048 | 18,330 |
| 9月末                   | 898,126 | 144,347 | 890,800 | 143,169 | 126.670 | 20,358 |
| 10月末                  | 858,338 | 137,952 | 855,237 | 137,454 | 119.721 | 19,242 |
| 11月末                  | 823,988 | 132,431 | 817,629 | 131,409 | 114.752 | 18,443 |
| 12月末                  | 829,289 | 133,283 | 825,393 | 132,657 | 115.717 | 18,598 |
| 2026年1月末              | 869,182 | 139,695 | 855,806 | 137,545 | 122.408 | 19,673 |
| 2月末                   | 840,696 | 135,117 | 826,770 | 132,878 | 118.131 | 18,986 |
| 3月末                   | 760,536 | 122,233 | 754,191 | 121,214 | 106.294 | 17,084 |
| 4月末                   | 858,877 | 138,039 | 845,017 | 135,811 | 116.914 | 18,790 |
| 5月末                   | 867,201 | 139,377 | 844,120 | 135,667 | 119.574 | 19,218 |
| 6月末                   | 820,556 | 131,880 | 810,273 | 130,227 | 114.802 | 18,451 |
| 7月末                   | 801,247 | 128,776 | 791,111 | 127,147 | 111.929 | 17,989 |

### ３．グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

|                       | 資産総額    |         | 純資産総額   |         | 1株当たり純資産価格<br>(クラスAD) |       |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|-------|
|                       | 千米ドル    | 百万円     | 千米ドル    | 百万円     | 米ドル                   | 円     |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 380,228 | 61,110  | 368,138 | 59,167  | 16.42                 | 2,639 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 423,270 | 68,028  | 410,523 | 65,979  | 17.50                 | 2,813 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 614,894 | 98,826  | 604,301 | 97,123  | 22.93                 | 3,685 |
| 2025年8月末              | 488,046 | 78,439  | 484,912 | 77,935  | 19.847                | 3,190 |
| 9月末                   | 560,568 | 90,094  | 540,427 | 86,857  | 21.574                | 3,467 |
| 10月末                  | 577,205 | 92,768  | 570,664 | 91,717  | 22.645                | 3,640 |
| 11月末                  | 565,096 | 90,822  | 555,920 | 89,347  | 22.036                | 3,542 |
| 12月末                  | 590,099 | 94,841  | 583,852 | 93,837  | 22.947                | 3,688 |
| 2026年1月末              | 686,625 | 110,354 | 665,127 | 106,899 | 25.465                | 4,093 |
| 2月末                   | 728,778 | 117,129 | 715,739 | 115,034 | 26.914                | 4,326 |
| 3月末                   | 618,109 | 99,342  | 604,301 | 97,123  | 22.933                | 3,686 |
| 4月末                   | 715,062 | 114,925 | 706,315 | 113,519 | 26.616                | 4,278 |
| 5月末                   | 794,999 | 127,772 | 791,374 | 127,190 | 30.013                | 4,824 |
| 6月末                   | 778,892 | 125,184 | 775,007 | 124,559 | 29.154                | 4,686 |
| 7月末                   | 759,468 | 122,062 | 734,471 | 118,044 | 27.897                | 4,484 |

### ４．グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

|  | 資産総額 |     | 純資産総額 |     | 1株当たり純資産価格<br>(クラスAD) |   |
|--|------|-----|-------|-----|-----------------------|---|
|  | 千米ドル | 百万円 | 千米ドル  | 百万円 | 米ドル                   | 円 |

|                       |         |        |         |        |        |       |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|--------|-------|
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 313,338 | 50,360 | 310,744 | 49,943 | 12.55  | 2,017 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 226,060 | 36,332 | 225,082 | 36,175 | 11.75  | 1,888 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 149,558 | 24,037 | 149,111 | 23,965 | 13.07  | 2,101 |
| 2025年8月末              | 178,121 | 28,628 | 177,577 | 28,540 | 13.389 | 2,152 |
| 9月末                   | 177,896 | 28,591 | 177,092 | 28,462 | 13.474 | 2,166 |
| 10月末                  | 176,904 | 28,432 | 176,255 | 28,328 | 13.520 | 2,173 |
| 11月末                  | 172,673 | 27,752 | 172,390 | 27,707 | 13.259 | 2,131 |
| 12月末                  | 172,440 | 27,715 | 171,786 | 27,609 | 13.399 | 2,153 |
| 2026年1月末              | 187,199 | 30,087 | 166,876 | 26,820 | 13.807 | 2,219 |
| 2月末                   | 173,358 | 27,862 | 172,858 | 27,782 | 14.483 | 2,328 |
| 3月末                   | 149,587 | 24,042 | 149,111 | 23,965 | 13.073 | 2,101 |
| 4月末                   | 180,134 | 28,951 | 167,457 | 26,914 | 15.019 | 2,414 |
| 5月末                   | 171,014 | 27,485 | 170,597 | 27,418 | 15.430 | 2,480 |
| 6月末                   | 167,384 | 26,902 | 166,591 | 26,775 | 15.243 | 2,450 |
| 7月末                   | 158,692 | 25,505 | 158,441 | 25,465 | 14.419 | 2,317 |

## 5. 香港エクイティ

|                       | 資産総額    |        | 純資産総額   |        | 1株当たり純資産価格<br>(クラスPD) |        |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|-----------------------|--------|
|                       | 千米ドル    | 百万円    | 千米ドル    | 百万円    | 米ドル                   | 円      |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 127,863 | 20,550 | 125,397 | 20,154 | 91.95                 | 14,778 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 156,435 | 25,142 | 154,625 | 24,851 | 120.15                | 19,311 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 188,614 | 30,314 | 187,521 | 30,138 | 130.19                | 20,924 |
| 2025年8月末              | 194,378 | 31,240 | 184,111 | 29,590 | 133.784               | 21,502 |
| 9月末                   | 223,273 | 35,884 | 217,832 | 35,010 | 146.689               | 23,576 |
| 10月末                  | 247,727 | 39,815 | 245,247 | 39,416 | 139.380               | 22,401 |
| 11月末                  | 231,198 | 37,158 | 229,730 | 36,922 | 136.235               | 21,896 |
| 12月末                  | 223,305 | 35,890 | 218,376 | 35,097 | 136.874               | 21,998 |
| 2026年1月末              | 238,743 | 38,371 | 226,609 | 36,421 | 148.513               | 23,869 |
| 2月末                   | 216,407 | 34,781 | 211,092 | 33,927 | 144.838               | 23,278 |
| 3月末                   | 188,650 | 30,320 | 187,521 | 30,138 | 130.192               | 20,924 |
| 4月末                   | 196,460 | 31,575 | 192,549 | 30,946 | 141.037               | 22,667 |
| 5月末                   | 202,455 | 32,539 | 186,498 | 29,974 | 141.170               | 22,689 |
| 6月末                   | 175,006 | 28,127 | 171,285 | 27,529 | 130.601               | 20,990 |
| 7月末                   | 181,664 | 29,197 | 179,845 | 28,905 | 136.215               | 21,892 |



**６．BRIC エクイティ**

|                       | 資産総額    |        | 純資産総額   |        | 1株当たり純資産価格<br>(クラスM2C) |       |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|------------------------|-------|
|                       | 千米ドル    | 百万円    | 千米ドル    | 百万円    | 米ドル                    | 円     |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 103,667 | 16,661 | 101,452 | 16,305 | 24.56                  | 3,947 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 100,042 | 16,079 | 98,177  | 15,779 | 27.06                  | 4,349 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 98,920  | 15,898 | 94,435  | 15,178 | 30.09                  | 4,836 |
| 2025年8月末              | 99,967  | 16,067 | 98,406  | 15,816 | 29.192                 | 4,692 |
| 9月末                   | 109,123 | 17,538 | 104,260 | 16,757 | 31.154                 | 5,007 |
| 10月末                  | 103,828 | 16,687 | 102,386 | 16,455 | 30.910                 | 4,968 |
| 11月末                  | 105,143 | 16,899 | 103,546 | 16,642 | 31.613                 | 5,081 |
| 12月末                  | 103,600 | 16,651 | 101,811 | 16,363 | 31.434                 | 5,052 |
| 2026年1月末              | 109,062 | 17,528 | 107,372 | 17,257 | 33.585                 | 5,398 |
| 2月末                   | 105,502 | 16,956 | 104,123 | 16,735 | 32.814                 | 5,274 |
| 3月末                   | 98,918  | 15,898 | 94,435  | 15,178 | 30.094                 | 4,837 |
| 4月末                   | 99,991  | 16,071 | 98,936  | 15,901 | 31.630                 | 5,084 |
| 5月末                   | 94,150  | 15,132 | 92,837  | 14,921 | 30.057                 | 4,831 |
| 6月末                   | 90,289  | 14,511 | 89,154  | 14,329 | 29.045                 | 4,668 |
| 7月末                   | 94,402  | 15,172 | 92,922  | 14,934 | 30.447                 | 4,893 |

**７．ブラジル・エクイティ**

|                       | 資産総額    |        | 純資産総額   |        | 1株当たり純資産価格<br>(クラスAD) |       |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|-----------------------|-------|
|                       | 千米ドル    | 百万円    | 千米ドル    | 百万円    | 米ドル                   | 円     |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 149,631 | 24,049 | 148,204 | 23,819 | 13.26                 | 2,131 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 116,637 | 18,746 | 115,774 | 18,607 | 10.89                 | 1,750 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 175,786 | 28,252 | 174,382 | 28,027 | 15.68                 | 2,520 |
| 2025年8月末              | 143,427 | 23,052 | 140,180 | 22,530 | 12.460                | 2,003 |
| 9月末                   | 142,620 | 22,922 | 141,556 | 22,751 | 13.042                | 2,096 |
| 10月末                  | 147,466 | 23,701 | 146,623 | 23,565 | 13.193                | 2,120 |
| 11月末                  | 158,145 | 25,417 | 156,498 | 25,152 | 14.046                | 2,257 |
| 12月末                  | 155,805 | 25,041 | 155,007 | 24,913 | 13.795                | 2,217 |
| 2026年1月末              | 187,810 | 30,185 | 181,584 | 29,184 | 16.092                | 2,586 |
| 2月末                   | 188,379 | 30,276 | 185,073 | 29,745 | 16.608                | 2,669 |
| 3月末                   | 175,953 | 28,279 | 174,382 | 28,027 | 15.680                | 2,520 |
| 4月末                   | 186,463 | 29,968 | 183,689 | 29,522 | 16.555                | 2,661 |

|     |         |        |         |        |        |       |
|-----|---------|--------|---------|--------|--------|-------|
| 5月末 | 161,214 | 25,910 | 157,403 | 25,298 | 14.670 | 2,358 |
| 6月末 | 153,067 | 24,601 | 152,376 | 24,490 | 14.215 | 2,285 |
| 7月末 | 163,874 | 26,338 | 162,785 | 26,163 | 14.921 | 2,398 |

## ８．エコノミック・スケール・米国エクイティ

|                       | 資産総額    |        | 純資産総額   |        | 1株当たり純資産価格<br>(クラスPD) |        |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|-----------------------|--------|
|                       | 千米ドル    | 百万円    | 千米ドル    | 百万円    | 米ドル                   | 円      |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 268,725 | 43,189 | 265,657 | 42,696 | 81.82                 | 13,150 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 311,763 | 50,107 | 309,489 | 49,741 | 85.10                 | 13,677 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 299,757 | 48,177 | 295,720 | 47,528 | 98.32                 | 15,802 |
| 2025年8月末              | 294,615 | 47,351 | 287,448 | 46,199 | 94.511                | 15,190 |
| 9月末                   | 290,307 | 46,658 | 289,025 | 46,452 | 95.952                | 15,421 |
| 10月末                  | 294,001 | 47,252 | 293,309 | 47,141 | 96.802                | 15,558 |
| 11月末                  | 298,828 | 48,028 | 297,013 | 47,736 | 99.079                | 15,924 |
| 12月末                  | 295,489 | 47,491 | 294,493 | 47,331 | 100.881               | 16,214 |
| 2026年1月末              | 307,481 | 49,418 | 306,025 | 49,184 | 102.786               | 16,520 |
| 2月末                   | 314,059 | 50,476 | 313,321 | 50,357 | 104.355               | 16,772 |
| 3月末                   | 299,399 | 48,119 | 295,720 | 47,528 | 98.315                | 15,801 |
| 4月末                   | 320,519 | 51,514 | 317,918 | 51,096 | 105.837               | 17,010 |
| 5月末                   | 329,062 | 52,887 | 326,195 | 52,426 | 108.023               | 17,361 |
| 6月末                   | 322,878 | 51,893 | 321,315 | 51,642 | 107.307               | 17,246 |
| 7月末                   | 355,455 | 57,129 | 353,356 | 56,791 | 110.754               | 17,800 |

## ９．インド・エクイティ

|                       | 資産総額      |         | 純資産総額     |         | 1株当たり純資産価格<br>(クラスAD) |        |
|-----------------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------------------|--------|
|                       | 千米ドル      | 百万円     | 千米ドル      | 百万円     | 米ドル                   | 円      |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 1,484,276 | 238,553 | 1,413,083 | 227,111 | 295.04                | 47,419 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 1,251,694 | 201,172 | 1,201,116 | 193,043 | 296.52                | 47,657 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 1,083,802 | 174,189 | 1,041,915 | 167,457 | 263.21                | 42,303 |
| 2025年8月末              | 1,345,468 | 216,244 | 1,288,987 | 207,166 | 308.043               | 49,509 |
| 9月末                   | 1,317,828 | 211,801 | 1,256,202 | 201,897 | 306.993               | 49,340 |
| 10月末                  | 1,354,501 | 217,695 | 1,293,664 | 207,918 | 318.343               | 51,164 |
| 11月末                  | 1,351,021 | 217,136 | 1,288,539 | 207,094 | 321.532               | 51,677 |
| 12月末                  | 1,330,550 | 213,846 | 1,272,504 | 204,517 | 320.480               | 51,508 |

|          |           |         |           |         |         |        |
|----------|-----------|---------|-----------|---------|---------|--------|
| 2026年1月末 | 1,277,835 | 205,374 | 1,221,801 | 196,368 | 305.776 | 49,144 |
| 2月末      | 1,252,086 | 201,235 | 1,197,379 | 192,443 | 306.525 | 49,265 |
| 3月末      | 1,083,983 | 174,218 | 1,041,915 | 167,457 | 263.207 | 42,303 |
| 4月末      | 1,185,060 | 190,463 | 1,139,343 | 183,115 | 284.258 | 45,686 |
| 5月末      | 1,126,147 | 180,994 | 1,082,042 | 173,906 | 279.183 | 44,870 |
| 6月末      | 1,142,730 | 183,660 | 1,094,467 | 175,903 | 284.548 | 45,733 |
| 7月末      | 1,110,566 | 178,490 | 1,067,262 | 171,530 | 290.343 | 46,664 |

## 10. ロシア・エクイティ（清算手続中）

|                       | 資産総額   |       | 純資産総額  |       | 1株当たり純資産価格<br>(クラスAD) |     |
|-----------------------|--------|-------|--------|-------|-----------------------|-----|
|                       | 千米ドル   | 百万円   | 千米ドル   | 百万円   | 米ドル                   | 円   |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 11,787 | 1,894 | 11,787 | 1,894 | 0.68                  | 109 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 12,942 | 2,080 | 12,942 | 2,080 | 0.74                  | 119 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 8,629  | 1,387 | 8,629  | 1,387 | 0.50                  | 80  |
| 2025年8月末              | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 9月末                   | 3,293  | 529   | 3,293  | 529   | —                     |     |
| 10月末                  | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 11月末                  | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 12月末                  | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 2026年1月末              | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 2月末                   | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 3月末                   | 8,629  | 1,387 | 8,629  | 1,387 | 0.496                 | 80  |
| 4月末                   | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 5月末                   | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 6月末                   | —      |       | —      |       | —                     |     |
| 7月末                   | —      |       | —      |       | —                     |     |

（注）ロシア・エクイティの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推定値です。

## 11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

|                       | 資産総額      |         | 純資産総額     |         | 1株当たり純資産価格<br>(クラスPD) |       |
|-----------------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------------------|-------|
|                       | 千米ドル      | 百万円     | 千米ドル      | 百万円     | 米ドル                   | 円     |
| 第38期末<br>(2024年3月31日) | 1,068,525 | 171,733 | 1,023,505 | 164,498 | 14.49                 | 2,329 |
| 第39期末<br>(2025年3月31日) | 1,011,865 | 162,627 | 965,706   | 155,208 | 14.60                 | 2,347 |
| 第40期末<br>(2026年3月31日) | 1,303,908 | 209,564 | 1,247,964 | 200,573 | 15.30                 | 2,459 |

|          |           |         |           |         |        |       |
|----------|-----------|---------|-----------|---------|--------|-------|
| 2025年8月末 | 1,297,662 | 208,560 | 1,278,762 | 205,523 | 14.728 | 2,367 |
| 9月末      | 1,318,574 | 211,921 | 1,293,093 | 207,826 | 14.988 | 2,409 |
| 10月末     | 1,341,688 | 215,636 | 1,318,852 | 211,966 | 15.287 | 2,457 |
| 11月末     | 1,353,259 | 217,496 | 1,254,076 | 201,555 | 15.349 | 2,467 |
| 12月末     | 1,330,165 | 213,784 | 1,299,959 | 208,929 | 15.502 | 2,491 |
| 2026年1月末 | 1,356,876 | 218,077 | 1,333,644 | 214,343 | 15.637 | 2,513 |
| 2月末      | 1,343,983 | 216,005 | 1,320,605 | 212,248 | 15.837 | 2,545 |
| 3月末      | 1,281,163 | 205,909 | 1,247,964 | 200,573 | 15.297 | 2,459 |
| 4月末      | 1,346,057 | 216,338 | 1,319,348 | 212,046 | 15.758 | 2,533 |
| 5月末      | 1,338,024 | 215,047 | 1,326,170 | 213,142 | 15.196 | 2,442 |
| 6月末      | 1,228,262 | 197,406 | 1,207,481 | 194,066 | 15.323 | 2,463 |
| 7月末      | 1,251,323 | 201,113 | 1,235,538 | 198,576 | 15.134 | 2,432 |

## ②【分配の推移】

直近3計算期間について、分配の推移は以下のとおりです。

### 1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

| 計算期間                             | クラスA S株式 |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | 0.252716 | 41  |
|                                  | 0.086640 | 14  |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | 0.210025 | 34  |
|                                  | 0.117413 | 19  |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | 0.267133 | 43  |
|                                  | 0.022222 | 4   |

### 2. 中国エクイティ

| 計算期間                             | クラスAD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | 0.971098 | 156 |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | 0.606927 | 98  |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | 0.810111 | 130 |

### 3. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

| 計算期間                             | クラスAD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | 0.049353 | 8   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | 0.111706 | 18  |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | 0.069975 | 11  |

#### 4. グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

| 計算期間                             | クラスAD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | —        | —   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | —        | —   |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | —        | —   |

#### 5. 香港エクイティ

| 計算期間                             | クラスPD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | 1.528724 | 246 |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | 2.191266 | 352 |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | 2.998337 | 482 |

#### 6. BRIC エクイティ

クラスM2C株式は、原則として配当を支払わない累積型クラスです。

#### 7. ブラジル・エクイティ

| 計算期間                             | クラスAD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | 0.751472 | 121 |

|                                  |          |    |
|----------------------------------|----------|----|
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | 0.000000 | 0  |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | 0.351312 | 56 |

## 8. エコノミック・スケール・米国エクイティ

| 計算期間                             | クラスPD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | 0.516536 | 83  |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | 0.643559 | 103 |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | 0.567153 | 91  |

## 9. インド・エクイティ

| 計算期間                             | クラスAD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | —        | —   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | —        | —   |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | —        | —   |

## 10. ロシア・エクイティ（清算手続中）

| 計算期間                             | クラスAD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | —        | —   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | —        | —   |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | —        | —   |

## 11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

| 計算期間                             | クラスPD株式  |     |
|----------------------------------|----------|-----|
|                                  | 1株当たり配当金 |     |
|                                  | (米ドル)    | (円) |
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | 0.595801 | 96  |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | 0.760591 | 122 |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | 0.768934 | 124 |

### ③【自己資本利益率（収益率）の推移】

直近3計算期間について収益率の推移は以下のとおりです。

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

a = 計算期間末の1株当たり純資産価格（当該計算期間の配当金の合計額を加えた額）

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1株当たり純資産価格（配当落の額）

1株当たり純資産価格は、監査済財務諸表に記載された数値に基づきます。

#### 1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスA S株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +5.65                    |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +6.98                    |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +31.20                   |

#### 2. 中国エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスA D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | -14.10                   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +27.82                   |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +4.52                    |

#### 3. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスA D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +6.05                    |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +7.26                    |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +31.43                   |

#### 4. グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスA D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +6.18                    |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | -6.37                    |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +11.23                   |

#### 5. 香港エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスP D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | -17.11                   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +33.05                   |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +10.85                   |

#### 6. BRIC エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>クラスM 2 C株式<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +6.27                    |



|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +10.18 |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +11.20 |

## 7. ブラジル・エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスA D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +20.89                   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | -17.87                   |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +47.21                   |

## 8. エコノミック・スケール・米国エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスP D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +23.24                   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +4.80                    |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +16.20                   |

## 9. インド・エクイティ

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスA D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +32.75                   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +0.50                    |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | -11.23                   |

## 10. ロシア・エクイティ（清算手続中）

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスA D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +15.25                   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +8.82                    |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | -32.43                   |

#### 11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

| 計算期間                             | 収益率<br>(クラスP D株式)<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 第38期<br>(自2023年4月1日 至2024年3月31日) | +10.52                   |
| 第39期<br>(自2024年4月1日 至2025年3月31日) | +6.01                    |
| 第40期<br>(自2025年4月1日 至2026年3月31日) | +10.06                   |

## 第２【外国投資証券事務の概要】

### １ ファンド株式の名義書換

ファンド株式の登録・名義書換機関は次のとおりです。

取扱機関 HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ

取扱場所 ルクセンブルグ大公国、L-1821 ルクセンブルグ、  
コッケルシュエール通り18番地

日本の株主については、ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社を通じて名義書換が行われます。それ以外の株主については本人の責任で手続を行うものとします。

### ２ 株主に対する特典

なし

### ３ 譲渡制限

なし

ただし、ファンドはアメリカ人をはじめその他のいかなる者によるファンド株式の取得も制限することができます。

### ４ その他

該当なし

## 第二部【外国投資法人の詳細情報】

### 第1【外国投資法人の追加情報】

#### 1【外国投資法人の沿革】

1986年11月21日 「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド」の名称で設立  
 2009年3月12日 日本における募集開始  
 2012年3月8日 日本における募集を停止

#### 2【役員の状況】

ファンドの取締役は、以下のとおりです。

(提出日現在)

| 氏名                                         | ファンドにおける<br>役職 | 兼職その他                                                                    |
|--------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------|
| アンソニー・ジェフズ<br>(Anthony Jeffs)              | 取締役            | HSBC グローバル・アセット・マネジメントの取締役－<br>ファンド取締役会（会長）。英国居住者。                       |
| マッテオ・パルディ<br>(Matteo Pardi)                | 取締役            | HSBCグローバル・アセット・マネジメント（フランス）の<br>ヨーロッパ大陸ホールセール、パートナーシップスL責任<br>者。フランス居住者。 |
| ベノワ・パピヤール<br>(Benoit Papillard)            | 取締役            | HSBCグローバル・アセット・マネジメント（フランス）の<br>最高業務管理責任者。フランス居住者。                       |
| ティモシー・パルマー<br>(Timothy Palmer)             | 独立取締役          | 英国居住者。                                                                   |
| カリーヌ・フェイベル<br>(Carine Feipel)              | 独立取締役          | ルクセンブルグ居住者。                                                              |
| トゥオン・ベンジャミン・<br>ラム<br>(Thuon Benjamin Lam) | 独立取締役          | ルクセンブルグ居住者。                                                              |

(注) 上記の取締役のうち、同日現在、ファンド株式を所有している者はいません。

#### 3【外国投資法人に係る法制度の概要】

ファンドの設立準拠法は、ルクセンブルグの1915年8月10日付商事会社法（改正済）（以下「1915年法」といいます。）および集団投資事業に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」といいます。）です。2010年法は、ルクセンブルグのすべての種類の投資信託／投資法人を規制するもので、ルクセンブルグの投資信託および投資法人（会社型投資信託）の組織、税制および監査に関する基本法です。この法律は、譲渡可能有価証券を投資対象とする集団投資事業（「Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities」、以下「UCITS」といいます。）についての法律、規制および行政上の取扱いに関する欧州共同体のUCITS IV指令2009/65/EC（保管機能、報酬方針および制裁措置に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会命令2014/91/EUにより改正済）（以下「UCITS命令」といいます。）をルクセンブルグの国内法に取込み、また、ルクセンブルグの投資信託／投資法人制度についての他の改正を盛り込んだものです。ファンドは、2010年法の下で変動資本を有する投資法人（SICAV）およびパート I UCITS としての資格を有しています。

SICAVの発行株式は無額面で、最低資本金は、1,250,000ユーロ相当額（SICAVとしての承認取得後6ヵ月以内に達成が義務づけられています。）と定められています。ただし、最低資本金の額は、大公勅令に

によって引上げられる場合があります。SICAVの資本金は、常にその純資産総額に等しく、その純資産総額の変動および発行済株数の増減に従って変動します。ただし、2010年法は、最低資本金の額の3分の2相当額を下回った場合のファンドの解散に関する手続きを定めています。

SICAVは、株式会社（Société Anonyme）の一つの特別な形態であるので、1915年法は、2010年法に別段の定めのある場合を除いて、会社全般に関する基本的事項に適用されます。

その他ファンドは、一定の大公勅令および金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」といいます。）の通達等に従っています。

#### 4【監督官庁の概要】

ルクセンブルグの投資信託／投資法人の監督は、CSSFが行います。

監督の主な内容は次の通りです。

##### ① 登録の届出の受理

（イ）ルクセンブルグに所在するすべての投資信託はCSSFに登録し、その監督に服することが要求されます。

（ロ）欧州連合（以下「EU」という。）の加盟国の監督官庁により承認されたUCITSは、UCITS命令の要件を遵守しなければなりません。ルクセンブルグ以外の他の加盟国で設立されたUCITSは、UCITSの支払代行機関としてルクセンブルグの金融機関を任命し、いわゆる通知手続きに基づきUCITSの本国の管轄官庁がCSSFに一定の文書を提出した後、ルクセンブルグで販売することができます。UCITSの本国の管轄官庁が、CSSFに通知を送信した旨をUCITSに知らせたときに、UCITSは、ルクセンブルグ市場で販売することができます。

（ハ）その有価証券がルクセンブルグ内外のリテール投資家に販売される外国法に準拠して設立または運営されているその他のUCIは、その本国加盟国において、投資家の保護を確実にするために、当該国の法律により設けられた監督官庁の恒久的監督に服していなければなりません。さらに、これらのUCIは、CSSFが2010年法の記載に相当すると考える監督に従わなければなりません。

（ニ）ルクセンブルグのプロの投資家向けの欧州連合（EU）および非欧州連合のオルタナティブ投資ファンドの販売は、オルタナティブ投資ファンド運用会社およびその実施規則に関する2011年6月8日付2011/61/EU命令（以下「AIFM規則」という。）に定める適用規定およびAIFM規則を実施するルクセンブルグ法令に従って行われるものとします。

この登録制度は、投資信託／投資法人の登録届出書または募集説明書或いはその投資有価証券の妥当性または正確性の何れをも、ルクセンブルグの当局が承認または否認することを要求するためのものではありません。これに反する表示をなすことは認められず、かつ、ルクセンブルグの法律の下では違法行為となります。

##### ② 登録の拒絶または取消

投資信託／投資法人が法令、通達を遵守しない場合、独立の監査人を有しない場合またはその監査人が投資信託／投資法人の受益者／株主に対する報告義務およびCSSFに対する開示義務を怠った場合には、登録が拒絶されまたは取消される場合があります。登録された投資信託／投資法人で法令に適合していないことが判明したものは、登録を取消される場合があります。また、投資信託／投資法人のマネジャーまたは投資信託／投資法人もしくは管理会社の取締役がCSSFにより要求される義務の履行のための専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合、登録は拒絶される場合があります。さらに、投資信託／投資法人の機構または情報開示が投資者にとって十分な保証とならない場合は、登録は拒絶される場合があります。

登録が拒絶または取消された場合、ルクセンブルグにおいて設立された投資信託／投資法人の場合は地方裁判所の決定により解散および清算される場合があります。またルクセンブルグ以外で設立された投資信託／投資法人の場合は、上場廃止となり、かつ公衆に対しての販売が停止される場合があります。

### ③ 目論見書等に対する査証（VISA）の交付

投資信託／投資法人の受益証券／株式の販売に際し使用される目論見書もしくは説明書等は、その使用の前にCSSFに提出されなければなりません。これらの書類は、関係規則に定められた情報を含むものでなければならず、また、誤解を招く行為を定義し禁止する関係規定に従っていなければなりません。CSSFによる承認および事前の審査を法的に必要としない目論見書の修正事項の一覧が作成されています。この一覧に含まれる修正は、CSSFによる事前の承認なしに目論見書へ統合することができます。適用される法令により、承認または異議をもたれないことを目的としてCSSFによる事前審査が必要とされる申請および修正については、従来の行政手続きが引き続き適用されます。電子識別システムは査証（VISA）の交付に代わるものであり、目論見書の第1ページに表示される固有識別番号および電子識別日付により構成されます。CSSFは、関係規則に規定された項目以外の項目の記載を要求する権限を留保しています。CSSFの行為を、宣伝に利用することは禁止されています。

### ④ 財務状況、その他の情報に関する監査

年次報告書および半期報告書ならびにその他の書類はCSSFに提出されなければなりません。年次報告書に含まれる財務書類は、独立の公認監査人の監査を受けなければなりません。監査人は、投資信託／投資法人の財務に関する情報が財政状態を適正に表示していないと判断した場合には、その旨をCSSFに直ちに報告する義務を負います。さらに、監査人は、CSSFが要求するすべての情報（投資信託／投資法人の帳簿その他の記録を含みます。）をCSSFに提出しなければなりません。2016年6月30日より、新たな法的報告制度（U1.1 報告）がSICAVに適用されています。SICAVは、CSSF通達15/627に従い、CSSFに月次報告書を提出することが求められます。本通達に従い作成が求められる月毎の情報には、IML通達97/136（CSSF通達08/348により改正され、業績および各ユニット/株式クラスに関する情報が補足される）により以前求められていたものと同じデータが含まれます。

## 5【その他】

### ① 定款の変更

定款の変更に関しては、ルクセンブルグ法によって規定される定足数と決議要件を満たすことを条件として株主総会の決議が必要です。

### ② 事業譲渡または事業譲受

#### サブ・ファンドまたはクラス株式の合併

取締役は、いつでも、いずれのサブ・ファンドまたはクラス株式の、SICAV内の他の既存のサブ・ファンドもしくはクラス株式との合併または2010年法パートIの規定に基づき、もしくはUCITS命令を実施する加盟国の法律に基づき組成される他の投資信託への、もしくは当該他の投資信託内の他のサブ・ファンドまたはクラス株式への合併を決定することができます。

サブ・ファンドの合併の場合には、SICAVは、該当する株主が2010年法に規定されるように無料でその株式の買戻しまたは乗換えを請求する権利を行使できるように、合併の効力発生日より1ヶ月以上前に、該当株主に対し、書面による合併通知を行わなければなりません。

さらに、サブ・ファンドまたはクラス株式の合併は、該当サブ・ファンドで発行済のクラス株式の株主総会または該当するクラス株式の総会により決定することができます。これには、定足数要件はないものとし、投票の単純過半数による決議により当該合併は可決されます。

2010年法において、合併とは下記の状況のことをいいます。

- (イ) 1つ以上のUCITSまたはその投資コンパートメント（「合併されるUCITS」）が、清算されることとなしに解散される際に、その全資産および負債を、他の既存のUCITSまたはその投資コンパートメント（「受入側UCITS」）に、受入側UCITSの受益証券所有者に対する受益証券発行、および、適用ある場合は、それらの受益証券の純資産価額の10%を超えない額の現金と引き換えに、譲渡する。
- (ロ) 2つ以上のUCITSまたはその投資コンパートメント（「合併されるUCITS」）が、清算されることとなしに解散される際に、その全資産および負債を、その形成するUCITSまたは投資コンパートメント（「受入側UCITS」）に、受入側UCITSの受益証券所有者に対する受益証券発行、および、適用ある場合は、それらの受益証券の純資産価格の10%を超えない額の現金と引き換えに、譲渡する。
- (ハ) 負債が履行されるまで継続して存在する、1つ以上のUCITSまたはその投資コンパートメント（「合併されるUCITS」）が、その純資産を、同じUCITSの別の投資コンパートメント、その形成するUCITS、または他の既存のUCITSもしくはその投資コンパートメント（「受入側UCITS」）に譲渡する。

当該合併は、関係監督官庁の承認および定款の遵守を条件として（2010年法に矛盾しない限り）、認められる。

③ 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

④ 訴訟事件その他の重要事項

取締役会は、2025年7月30日より、ロシア・エクイティの清算手続きを開始しました。詳細は、前記「第一部第1－1－(1)主要な経営指標等の推移（注記7）」をご参照ください。

本書提出日前1年以内において、訴訟事件その他ファンドおよび各サブ・ファンドに重要な影響を与えた事実および重要な影響を与えることが予想される事実はありません。

## 第2【手続等】

### 1【申込(販売)手続等】

① 海外における申込（販売）手続等

(1) ファンド株式の申込み

申込み

ファンド株式を初めて購入する投資者は、申込書を正式に完成させ、それに署名する必要があります。ファンド株式の追加購入は、レター、ファックスにより、または事前の合意、電話によりこれを行うことができますが、後者の場合には書面による確認が必要となります。

販売会社を通じてファンド株式を購入する投資者は、当該販売会社における口座開設の要件が課されることに留意する必要があります。

取引日において下記に定める取引締切時間までにファンドに対して行われたサブ・ファンドの株式の申込み（登録・名義書換代行会社に対して直接または販売会社を通じて）は、受諾された合、通常、当該取引日に充足されます。ただし、サブ・ファンドについて英文目論見書に別段の規定がある場合はこの限りではありません。

各サブ・ファンドのクラスAおよびクラスMについて、初回申込最低金額および最低保有金額は、原則として、5,000米ドル、クラスPについては50,000米ドルとします。初回申込最低金額は、ファンドまたは管理会社の裁量により放棄または減額される場合があります。追加申込みの最低金額はありません。ただし、販売会社によっては、上記と異なる初回申込最低金額、追加申込最低金額および最低保有金額を課す場合があります。

発注場所による取引締切時間

特定のサブ・ファンドについて英文目論見書に別段の規定がある場合を除き、取引締切時間は以下のとおりです。

| 発注場所  | 取引締切時間                                                                          |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------|
| 香港    | 香港の営業日である取引日における香港時間午後4時<br>香港の営業日ではない日において香港で受領された申込みは、<br>香港の翌営業日において取り扱われます。 |
| ジャージー | ジャージーの営業日である取引日におけるジャージー時間午前<br>7時30分                                           |
| その他   | 取引日におけるルクセンブルグ時間午前10時                                                           |

上記の締切時間後に登録・名義書換代行会社によって受領された申込みは、通常、翌取引日において取り扱われます。

取引日ではない日に登録・名義書換代行会社によって受領された申込みは、翌取引日において取り扱われます。

必要書類がすべて提出されていない場合、申込みは、適切な取引日に、取引締切時間を考慮の上、該当書類の受領をもって取り扱われます。

株主は、通常、購入もしくは申込み後、そのファンド株式の転換もしくは買戻しを請求するまで3ファンド営業日をみる必要があります。

販売会社または副販売会社（ノミニー業務を提供する者を含む）を通じて取引する投資者および株主は、上記の締切時間までに取引する権利を有します。販売会社、副販売会社およびノミニーは、管理会社と随時合意する合理的な時間枠の中で合算した注文をファンドに送付するものとします。

販売価格

ファンド株式の各クラスの販売価格は、当該クラスの1株当たり純資産価格（後述する「希薄化防止措置」に記載される価格調整が適用される場合があります。）に基づくものとし、1株当たり純資産価格または（適用ある場合）調整後の1株当たり純資産価格に申込手数料が加算される場合があります。販売価格は、小数点以下第3位まで計算されます。

受 諾

ファンドまたは管理会社は、いかなる申込みについても、その全部または一部を拒絶する権利を留保しています。

申込みが拒絶された場合、申込代金またはその残額は、申込者のリスク負担および費用負担で、利息を付すことなく、かかる拒絶から5ファンド営業日以内に返還されます。

決 済現金決済

決済は、該当するコルレス銀行に対して銀行振込（送金手数料は投資者の負担とします）により行われるものとし、振込みの際には、申込者の氏名、振り込まれる決済代金に関連するサブ・ファンドおよび株式クラスを記載するものとします。該当するコルレス銀行の詳細は、申込書に記載されていますが、販売会社からも入手することができます。

販売員に対して、または香港においては香港証券先物令に基づく第一種（証券取引）規制業務の免許を受けていない者または当該業務を行うための香港証券先物令に基づく登録がなされていない金融機関に対しては、いかなる資金も支払うべきではありません。

決済通貨



申込代金の払込みは、当該株式クラスの参照通貨または（利用可能な場合は）取引通貨でのみ行うことができます。

当該株式クラスの参照通貨または当該株式クラスについて利用可能な取引通貨以外の通貨で払込みが行われる場合には、当該通貨と当該サブ・ファンドの基準通貨との間の外国為替取引が必要となります。このための取引が、当該取引日における適用ある為替レートに基づき、当該株主の費用負担で、販売会社または登録・名義書換代行会社によってアレンジされます。

申込代金の払込みが行われるすべての当該通貨を、以下「決済通貨」といいます。

#### ファンド株式の割当

ファンド株式は、暫定的に割当てられますが、即時決済可能資金がファンドまたはその指図により受領されるまでは発行されません。

特定のサブ・ファンドについて英文目論見書に別段の規定がある場合を除き、即時決済可能資金は、以下の期限までに、即時決済可能資金で、ファンドまたはファンドの指図によりコルレス銀行によって受領されなければなりません。

即時決済可能資金の受領期限は、申込みの受領後3ファンド営業日目とします。ただし、

- － 取引日ではない日に受領された申込書は翌取引日に取り扱われ、資金の受領期限は、当該取引日後3ファンド営業日目とします。
- － 3ファンド営業日目の日が、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行の営業日ではない場合には、即時決済可能資金の受領は、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行が営業している翌ファンド営業日とします。ただし、特定のサブ・ファンドに関して英文目論見書に別段の規定がある場合はこの限りではありません。

上記の決済期間は、以下の場合にも適用され、延長されることはありません：

- － 取引日と決済日の間のいずれかの日が取引日ではない場合、または
- － 決済日が取引日ではない場合、または
- － 取引日が、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行が営業していない日である場合
- － 取引日と決済日の間のいずれかの日が、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行が営業していない日である場合

決済が申込者によって期限までに行われない場合、申込みは、その効力を失い、当該申込者または仲介機関の費用負担により取消される場合があります。

申込者が期限までに申込代金の決済を行わない限り、ファンド株式は当該不履行申込者に発行されることはなく、従って、不履行申込者は、ファンド株式に付随する権利の受益権者にはなりません。

決済日までにタイムリーな決済を行えなかった場合、または当該期限までにファンドが当該投資者に影響を及ぼす出来事を認識し、かかる出来事の結果、当該投資者が期限内に販売価格を支払う状態にないかまたは支払う意思のないことが予想されるとファンド、その代理人もしくはその受任者が判断した場合、ファンド／管理会社は、（i）その絶対的裁量により、事前の通知を行うことなく、当該投資者の費用負担で、買戻しを通じて当該ファンド株式を取り消す権限を与えられるか、または（ii）当該不履行申込者またはその金融仲介業者に対して訴訟を起こす、または当該申込者の既存の保有株式から、ファンド／管理会社が負担した費用もしくは損失を控除する結果となる可能性があります。

販売価格と買戻価格の差額ならびにファンドの権利を執行する際にファンド、その代理人もしくはその受任者が負担した費用および／または経費および／または損失は、ファンド、その代理人もしくはその受任者が被った損害の補償を要求する書面をもって、当該投資者が、ファンド、その代理人もしくはその受任者に対して支払うことが要求されます。買戻代金が販売価格、上記の費用、経費もし

くは損失を超える場合、その差額は、ファンド、その代理人またはその受任者が取得することができません。買戻代金および当該投資者から有効に回収された金額が販売価格を下回る場合、不足分は、ファンド、その代理人もしくはその受任者によって負担されるものとします。販売価格が受領されるまでの間は、当該ファンド株式の譲渡もしくは転換は認められず、議決権および配当支払いに対する権利は停止されます。

当該申込者がファンドにおいて別に保有するファンド株式から当該申込者に返還可能な金額は、上記の期限内に申込代金が決済されなかったことを理由にファンド／管理会社が負担した費用もしくは損失を考慮して相殺されることがあります。

申込者は、申込書に詳述される申込みに適用される条件に留意する必要があります。

#### 約定書

取引の実施後可及的速やかに、株主には約定書が郵送もしくはファックスで送付されます。

#### ファンド株式の様式

ファンド株式は、記名式でのみ発行され、ファンド株式の確認書のみが申込者に送付されます。

ファンドは、無記名株式を発行しません。

記名株式については、ファンド株式の端数が適宜割当てられます。

#### (2) 反マネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止

マネーロンダリングおよびテロ資金供与との闘いに関する2004年11月12日法（改正済）、その他適用法令ならびにルクセンブルグ監督当局の関係通達に従って、金融セクターの専門業者は、マネーロンダリングおよびテロ資金供与の目的でファンドのような投資信託／投資法人が利用されることを防止する義務を負っています。当該規定により、ルクセンブルグの投資信託／投資法人の登録代理人は、原則として、ルクセンブルグの法令規則に従い、申込者の本人確認を行います。

登録代理人は、申込者に対し、本人確認のために必要と判断するいかなる書類（正式に記入され、署名された申込書の原本が含まれますが、これに限定されません）の提供も要求することができます。

申込者に要求された書類の提供に遅れがあった場合、または、当該書類が提供されなかった場合には、申込み（または場合により買戻請求）は受諾されません。ファンドまたは登録・名義書換代行会社のいずれも、投資者が書類を提供しなかった場合または不完全な書類を提供した場合における取引の処理の遅れや非処理に対する責任は負いません。

適用ある法令規則に基づく継続的な顧客調査義務に従って、株主は、随時、本人確認のための追加書類または更新書類の提供を求められる場合があります。

新規の各投資者は申込書の必要項目をすべて記入する必要があります。各投資者が本人確認のために提供を求められる書類の一覧は、CSSFの通達および規則（随時改正されます。）に定められるAML & KYC（Anti-Money Laundering & Know Your Customer）要件ならびに管理会社と登録・名義書換代行会社の間で合意されるAML & KYCガイドラインに基づいています。かかる要件は、（例えばルクセンブルグにおいて新たな法令規則が施行された場合には）変更される可能性があります。

投資者は、申込みの受諾の前に、本人確認のための追加的な書類の提供を求められる場合があります。

株主が、反マネーロンダリングまたはその他類似の目的のために追加情報の提供を求められた場合、ファンドは、当該情報の請求がファンドの満足する形式で充足されるまで、利息を付すことなく、処理済みの譲渡請求および買戻代金の支払いを留保することができます。投資者が要求される書類の提供を拒否した場合には、申込みは受諾されません。

買戻代金が支払われる前に、登録・名義書換代行会社は、ルクセンブルグの規則を遵守するための書類の原本または認証された真正な原本の写しを要求することができます。

実質所有者登録簿の開設を定めるルクセンブルグの2019年1月13日法に従い、ファンドは、ルクセンブルグの実質所有者登録簿に対して一定の情報の提供が要求される場合がありますので、株主はご留意ください。関係当局ならびに一般公衆は当該登録簿およびファンドの実質所有者の関係情報（氏名、生年月日、居住国および国籍を含む）にアクセスすることができます。同法は、マネーロンダリングおよびテロ資金供与との闘いに関する2004年11月12日法（改正済）に基づく経済的受益者を基準として、実質受益者を、ファンドの株式の25%超を所有する株主またはその他ファンドを支配する株主と定義しています。

### (3) 国際制裁の遵守

ファンドは、すべての適用ある制裁法（以下に記載する）を遵守することが求められます。かかる遵守を確実にするため、ファンドはHSBCグループのグローバル制裁方針を採用しています。かかる方針によれば、登録・名義書換事務代行会社は、米国財務省外国資産管理局によるSDN（経済・通商制裁対象者および対象国）リスト、欧州連合による統合リストおよび香港金融管理局によるリストと照合して、すべてのファンド株式の申込者および申込代金に係るすべての知られているファンドの受益者をスクリーニングするものとします。

一致の可能性がある場合には、登録・名義書換代行会社は、かかる者がスクリーニングで警告された者であるかどうか審査するのに必要な追加の情報を既存の投資者または新たな申込者に請求することができます。もし一致する場合、ファンドは、既存の投資者に対してはファンドへの投資を買戻し、新規申込者に対しては、申込みを拒絶することを決定することができます。当該情報の提供に不合理な遅延が生じた場合や当該情報が提供されない場合には、かかる既存の投資者の保有は買い戻されるか、拒絶されます。

英文目論見書に規定される義務のファンドによる履行が適用ある制裁法により禁止されているか、禁止されることになった場合にはその範囲で、ファンドは、ファンド株式の当該義務（買戻請求の充足義務を含みます）を履行する義務を負わないものとします。

制裁法には以下が含まれます。：

- (a) 欧州連合の機能に関する条約の第215条に基づき採択されるEU規則、および当該規則を実施し、当該規則に関する罰則を定め、またはその他に当該規則を完全に実施するために、欧州連合の加盟国により採択される法律
- (b) 国連安全保障理事会による国連憲章第VII章に従い可決した制裁決議、ならびに当該制裁決議に法的効力を与えるための取引・金融・経済上の制裁法または禁輸
- (c) 米国、英国、欧州連合、香港金融管理局またはその他該当する政府の関係当局によるその他の取引・金融・経済上の制裁法および規制（米国の二次的制裁を含む）

### (4) 一般的事項

株主総会において、各株主は、その所有する株式1株（端株は不可）につき1議決権を有します。

ファンドは、必要な場合には、4名未満の保有者の共同名義の記名株式を登録することができます。かかる場合には、当該ファンド株式に付随する権利の行使は、指定された1名の者により行わなければならないとします。ファンドは、かかる単独の代表者がすべての共同保有者によって任命されることを要求することができます。

ファンド株式は、優先権または引受権を有さず、下記の場合を除き、自由に譲渡することができます。

取締役会は、いずれのファンド株式の所有に対しても制限を課すことができます。また、取締役会が以下に該当する者によって、またはかかる者のためにファンド株式を取得または保有されないことを確保するのに必要と考える場合には、必要に応じてファンド株式の譲渡を要求する場合があります：（i）いずれかの国もしくは政府もしくは規制当局の法律または要件に違反する者、または（ii）ファンド、その代理人もしくは受任者に租税債務（特に、FATCAに起因する債務から派生する債務を含む）を発生させるまたは制裁、罰金、負担もしくはその他の金銭上の不利益を負担させる（金銭、管理、税務、規制、運営その他に関連するか否かを問わない）結果となる可能性がある（いずれかの国または当局の証券法、投資関連法または類似の法律または要件に基づく登録義務を含みます。）と取締役会が判断する状況にあるいずれかの者（ただし、かかる者が当該株式を取得または保有しなければ、ファンド、その代理人もしくは受任者は上記の租税債務を負担することはなかつたまたは上記の不利益等を被らなかつたと決定された場合に限るものとします。）、またはファンドの利益を損なわせるその他の状況にある者。これに関連して、取締役会は、株主に対し、当該株主がその保有株式の実質的所有者であるか否かを決定するために必要と考える情報の提供を求める場合があります。

クラス株式に附随する権利（発行条件を前提とします。）は、当該クラスに関する個別の株主総会においてルクセンブルグ法に定める定足数および多数決要件を満たして可決された決議による場合のみこれを変更することができます。株主総会に関する定款の規定は、クラスまたはサブ・ファンドのすべての個別の株主総会に準用されるものとします。2つ以上のクラスまたはサブ・ファンドは、当該クラスまたは当該サブ・ファンドが各個別のクラスまたはサブ・ファンドに関する株式の保有者の承認を要求する提案により同じ方法で影響を受けるような場合には、単一のクラスまたはサブ・ファンドとして取り扱われることができます。

## ② 日本における申込(販売)手続等

（注）日本においては、2012年3月8日以降、ファンド株式の募集は行っていない。

## 2【買戻し手続等】

### ① 海外における買戻し手続等

#### (1) ファンド株式の買戻し

買戻請求は、登録・名義書換代行会社に対して直接、または販売会社を通じて、ファンド宛に行う必要があります。

買戻請求は、レター、ファックスにより、または電話による事前の合意に基づきこれを行うことができますが、後者の場合には書面による確認が必要となります。買戻請求には、当該株主の氏名および個人口座番号、各サブ・ファンドに関して買戻しを請求するファンド株式の株数または調達されるべき現金価額、ならびに買戻代金の送金についての特定の指示が記載されなければなりません。

取引日において下記に定める取引締切時間までにファンドに対して行われた買戻請求（登録・名義書換代行会社に対して直接または販売会社を通じて）は、受諾された場合、通常、当該取引日に充足されます。ただし、サブ・ファンドについて英文目論見書に別段の規定がある場合はこの限りではありません。

#### 発注場所による取引締切時間

特定のサブ・ファンドについて英文目論見書に別段の規定がある場合を除き、取引締切時間は以下のとおりです。

| 発注場所 | 取引締切時間 |
|------|--------|
|------|--------|

|       |                                                                              |
|-------|------------------------------------------------------------------------------|
| 香港    | 香港の営業日である取引日における香港時間午後4時<br>香港の営業日ではない日において香港で受領された買戻請求は、香港の翌営業日において取り扱われます。 |
| ジャージー | ジャージーの営業日である取引日におけるジャージー時間午前7時30分                                            |
| その他   | 取引日におけるルクセンブルグ時間午前10時                                                        |

上記の締切時間後に登録・名義書換代行会社によって受領された買戻請求は、通常、翌取引日において取り扱われます。

取引日ではない日に登録・名義書換代行会社によって受領された買戻請求は、翌取引日において取り扱われます。

必要書類がすべて提出されていない場合、買戻請求は、適切な取引日に、取引締切時間を考慮の上、該当書類の受領をもって取り扱われます。

販売会社または副販売会社（ノミニー業務を提供する者を含む）を通じて取引する投資者および株主は、上記の締切時間までに取引する権利を有します。販売会社、副販売会社およびノミニーは、管理会社と随時合意する合理的な時間枠の中で合算した注文をファンドに送付するものとします。

### 買戻価格

ファンド株式の各クラスの買戻価格は、登録・名義書換代行会社が買戻請求を受領した時点で適用される当該クラスの1株当たり純資産価格（後述する「希薄化防止措置」に記載される価格調整が適用される場合があります。）に等しい価格とします。買戻価格は、小数点以下第3位まで計算されます。

### 決 済

#### 現金決済

英文目論見書において特定のサブ・ファンドにつき別段の規定がある場合を除き、買戻代金は、以下の締切日までに決済通貨で支払われるものとします。

買戻代金の支払期限は、買戻請求の受領後3ファンド営業日目までとします。ただし、

- － 取引日ではない日に受領された買戻請求は翌取引日に取り扱われるものとします。
- － 3ファンド営業日目の日が、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行の営業日ではない場合には、即時決済可能資金の受領は、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行が営業している翌ファンド営業日とします。ただし、特定のサブ・ファンドに関して英文目論見書に別段の規定がある場合はこの限りではありません。

上記の決済期間は、以下の場合にも適用され、延長されることはありません：

- － 取引日と決済日の間のいずれかの日が取引日ではない場合、または
- － 決済日が取引日ではない場合、または
- － 取引日が、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行が営業していない日である場合
- － 取引日と決済日の間のいずれかの日が、決済通貨の主要な金融センターにおける銀行が営業していない日である場合

支払いが株主の請求により電信送金で行われる場合、その際にかかる費用は株主の負担とします。買戻代金の支払いは、当該株主のリスク負担で行われます。

### 決済通貨

買戻代金の支払いは、当該株式クラスの参照通貨または（利用可能な場合は）取引通貨でのみ行うことができます。

当該株式クラスの参照通貨または当該株式クラスについて利用可能な取引通貨以外の通貨で支払いが行われる場合には、当該通貨と当該サブ・ファンドの基準通貨との間の外国為替取引が必要となります。このための取引が、当該取引日における適用ある為替レートに基づき、当該株主の費用負担で、販売会社または登録・名義書換代行会社によってアレンジされます。

買戻代金の払込みが行われるすべての当該通貨を、以下「決済通貨」といいます。

為替市場の著しい混乱などの異常な状況において、ファンドが株式クラスの参照通貨または取引通貨で買戻代金の支払いを行うことが不可能な場合には、ファンドは、当該支払を当該サブ・ファンドの基準通貨のみで行う権利を留保しています。

#### 約定書

取引の実施後可及的速やかに、株主には約定書が郵送もしくはファックスで送付されます。

#### (2) 強制的買戻し

買戻しおよび／または乗換の結果、ある株式クラスについて株主の残存保有価額が当該株式クラスの最低保有金額を下回ることになる場合、管理会社は、当該株式クラスについて、当該株主の保有株式の全部を強制的に買戻すことを決定できます。

#### (3) 買戻しの制限（ゲート規定）および買戻しの繰延

限定的な期間内に大量の買戻請求を受領した結果としてサブ・ファンドのポートフォリオの流動性が減少した場合、ファンドの残存する投資者がこれによる不利益を被らないことを確保するために、ファンドまたは管理会社は、買戻請求を満足させるため秩序ある有価証券の処分が可能となるように、下記の手続きを適用することができます。

合計で各サブ・ファンドの純資産総額の10%以上に相当するファンド株式の正味の買戻請求を受領した場合には、ファンドまたは管理会社は、株主の公正かつ平等な取扱いに配慮しつつ、

1. いかなる取引日においても、各サブ・ファンドの純資産総額の10%以上に相当するファンド株式数の買戻しを行う義務を負いません。ファンドが、ある取引日に、それを上回る数のファンド株式の買戻請求を受領した場合、当該10%の制限を超える買戻しは、ファンドまたは管理会社により、後続の各取引日まで繰延べることを宣言することができます。当該取引日において、当該買戻請求は、その後の請求に優先するものとしてまとめられます。
2. 買戻請求を受領したファンド株式の比率に限りなく近いサブ・ファンドの資産の部分を売却することを選択することができます。ファンドまたは管理会社がかかる選択権を行使する場合には、ファンド株式の買戻しを請求した株主に対する支払額は、かかる売却または処分後に計算される1株当たり純資産価格に基づきます。支払いは、当該売却が完了し、ファンドが売却代金を自由に交換可能な通貨で受領した後、直ちに行われます。ただし、ファンドによる売却代金の受領は遅延される可能性があり、最終的な受領金額は、通貨価値の変動の可能性や、一定法域からの資金の引上げが困難となることを理由として、当該取引時点で行われた1株当たりの純資産価格の計算を必ずしも反映しない可能性があります。前記「第一部 ファンド情報、3 投資リスク、(1)リスク要因、(イ)一般的なリスク要因」も参照のこと。

(i) 為替規制を含む（ただしこれに限定されません）法規定がある場合、または買戻しが請求されている国への買戻代金の送金が不可能となるような、ファンドの支配が及ばない状況が存在する場合、または(ii) 買戻しを請求している株主（例えば、マネーロンダリング防止もしくはKYC（Know Your Customer）（本人確認）手続を遵守していない株主）に対しては、買戻代金の支払が遅延される場合があります。

#### (4) 取消しの権利

一旦提出された買戻請求は、後述するファンド株式の発行の一時停止の場合または前述のファンド株式の買戻請求権が繰延べられた場合にのみ、申込者によって完全に取消することができます。

## ② 日本における買戻し手続等

日本における株主は、各サブ・ファンドに関する香港における取引日でかつ販売取扱会社の営業日(以下「買戻日」といいます。))に、販売取扱会社を通じてファンドに対して各サブ・ファンドの株式の買戻しを請求することができます。

日本における買戻請求の受付締切時間は、日本時間午後3時とします。日本における販売会社は、各買戻日の香港時間午後4時まで、当該買戻日に受領した日本の投資者からの買戻請求を合算して香港における販売会社に転送します。各買戻日の香港時間午後4時まで香港における販売会社によって受領された買戻請求は、当該買戻日に計算される1株当たり純資産価格で取扱われます。各買戻日の香港時間午後4時以降に香港における販売会社によって受領された買戻請求は、香港における翌取引日に受領されたものとみなされます。

買戻単位については、日本における販売会社が定めるものとします。買戻単位については、日本における販売会社にお問い合わせください。

買戻価格は、各買戻日に計算される各クラス株式の1株当たり純資産価格（後述する「希薄化防止措置」に記載される価格調整が適用される場合があります。）とします。買戻手数料はありません。

日本における約定日は、販売取扱会社がルクセンブルグにおける買戻請求の受諾を確認した日であり、約定日から起算して日本の4営業日目に、口座約款に基づき受渡しを行うものとします。ただし、販売取扱会社との取り決めにより、日本における買戻代金の支払いは、通常、約定日から起算して日本の7営業日目までに行われます。

買戻代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、各サブ・ファンドの基準通貨と日本円の換算は、約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠した販売取扱会社が決定するレートによるものとします。販売取扱会社が応じ得る範囲で各サブ・ファンドの基準通貨で支払われることもできます。

販売取扱会社は、ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託した投資者に対し、買戻しの都度「取引報告書」を交付します。

## 3【マーケット・タイミング取引の防止およびその他の株主保護措置】

マーケット・タイミング取引はすべての株主の利益に悪影響を与えるため、ファンドは、マーケット・タイミング取引に関連する投資であると認識した場合には、かかる投資を認めません。

一般的に、マーケット・タイミングとは、時差ならびに純資産価格の決定方法の不完全性または欠陥性を利用することにより、すでに決定されている市場指標に基づき株式またはその他の証券の売買または交換を行う個人または企業あるいは個人のグループまたは企業グループの投資行動をいいます。またマーケット・タイミング取引を行う者には、あるタイミングのパターンを追求しているとみなされる証券取引を行っているか、または頻繁な、もしくは大量の乗換請求を特徴とする証券取引を行う個人または個人のグループも含まれます。

従って、管理会社は、適切と判断する場合はいつでも、既存の裁量権を行使して、以下を決定するか、または登録・名義書換代行会社および／または（場合により）管理事務代行会社に、以下の措置の全部または一部を実行させることができます。

- （a）登録・名義書換代行会社は、ある個人または個人のグループがマーケット・タイミング取引へ関与しているとみなすことができるか否かを確定する目的で、共通の所有または支配に属するファンド株式を統合する場合があります。従って、管理会社は、登録・名義書換代行会社をして、管理会

社がマーケット・タイミング取引関与者とみなす投資者からのファンド株式の乗換請求および／または申込みを拒絶せしめる権利を留保しています。

- (b) サブ・ファンドが投資する主要な市場の取引が当該サブ・ファンドの評価時点において終了している場合、管理会社は、市場にボラティリティが発生している期間は、下記の規定に従って、管理事務代行会社に、後記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1) 資産の評価、① 純資産価格の計算－公正価格評価のための調整」に従って当該サブ・ファンドの投資対象のより正確な公正価値を反映させるために1株当たり純資産価格の調整を行わせるか、または、下記の一定の状況においては、当該サブ・ファンドに関して、1株当たり純資産価格の計算ならびに発行、割当、買戻しおよび乗換えを停止させる場合があります。
- (c) サブ・ファンドが投資する主要な市場の取引が終了しているか、実質的に制限または停止されている場合には、管理会社は、当該サブ・ファンドの1株当たり純資産価格の計算ならびに発行、割当および買戻しを停止させる場合があります。後記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、(1) 資産の評価、② 純資産価格の計算ならびにファンド株式の発行および買戻しの停止」をご参照ください。
- (d) 投資者がマーケット・タイミング取引または他の株主が不利となるような積極的取引を行ったと管理会社が合理的かつ誠実に判断する場合には、管理会社は、本書に記載する報酬に加えて、買戻されたかまたは乗換えられたファンド株式の純資産価格の2.00%を上限とする手数料を課すことができます。当該手数料は、当該サブ・ファンドに貸記されます。

## 第3【管理及び運営】

### 1【資産管理等の概要】

#### (1)【資産の評価】

##### ① 純資産価格の計算

別段の規定がある特定のサブ・ファンドを除き、1株当たり純資産価格は、各クラス株式の純資産総額に基づき、各サブ・ファンドの参照通貨で各取引日<sup>(注)</sup>に決定されます。

(注) グローバル・エマージング・マーケット・エクイティおよびBRIC エクイティについては、各年の1月1日および12月25日の直前のファンド営業日に当る日は、純資産価格の計算が行われないため取引日ではありません。

#### 評価原則

定款第23条に詳述されるファンドの資産の評価原則の概要は以下のとおりです。

1. 別段の定めがある特定のサブ・ファンドを除き、各サブ・ファンドの各クラスの資産は、各取引日に評価されます。
2. かかる評価後に、特定のサブ・ファンドに帰属するファンドの投資対象の重要部分が取扱われるかまたは建値されている市場の相場価格に重要な変動が生じた場合には、ファンドは、株主およびファンドの利益を保護するために、最初の評価を取消して、2回目の評価を行うことができます。2回目の評価の場合には、かかる取引日に当該サブ・ファンドによって取扱われるすべての発行、乗換え、買戻しまたは償還は、2回目の評価に従って行われなければなりません。
3. 各サブ・ファンドの各クラスの純資産総額は、当該クラスに割当てられるファンドの証券およびその他認められる資産の価額を合計し、そこから当該クラスに割当てられるファンドの負債を控除して決定されます。各クラスの1株当たり純資産価格は、当該クラスの純資産総額を当該クラスの発行済株式数で除して決定されます（小数点第4位で四捨五入）。四捨五入分は、当該クラスによって負担されるか、当該クラスに貸記されます。



4. 公認証券取引所に上場されている有価証券および／または金融デリバティブ商品は、当該証券が取引される主要市場における入手可能な直近の価格で評価されます。その他組織された市場で取引される証券は、入手可能な直近の価格または評価時点で当該市場の一または複数のディーラーから入手した実勢価格で評価されます。当該価格がその公正価値を表示していない場合には、かかる証券の全部およびその他の認められる資産の全部は、取締役会によって、または取締役会の指示に基づき誠実に決定された売却可能見積価格としての公正価値で評価されます。
5. 他の投資信託／投資法人の株式もしくは受益証券は、当該有価証券のために算定された入手可能な直近の純資産価格（適用ある手数料控除後）で評価されます。サブ・ファンドの評価時点において他の投資信託／投資法人の株式もしくは受益証券の入手可能な直近の純資産価格が入手不可能な場合には、当該サブ・ファンドの投資顧問会社は、公正価格調整方法に従って算定された見積額を用いて当該株式または受益証券を評価し、その結果を管理事務代行会社に提供します。
6. 公認証券取引所に上場されていない、またはその他組織された市場で取引されていない金融デリバティブ商品は、市場慣行に従って、信頼でき、検証可能な方法により日々評価されます。
7. 当該サブ・ファンドまたは当該クラスの関連通貨以外の通貨で表示される資産または負債は、一または複数の銀行またはディーラーから入手した実勢市場レートで当該通貨に換算されます。

ファンドの財務報告の目的上、ファンドの合算財務書類は米ドルで表示されます。

#### 公正価格評価のための調整

ヨーロッパ以外の市場に投資するサブ・ファンドの証券は、通常、1株当たり純資産価格が計算される時点での入手可能な最終価格を基準に評価されます。サブ・ファンドが投資する市場の取引終了時点と評価基準時点との間には、著しい時差があります。

サブ・ファンドが投資する市場の取引終了時点と1株当たり純資産価格の計算時点の間に重要な出来事が発生し、かつ、かかる出来事が当該サブ・ファンドの投資有価証券の価額に重要な影響を及ぼすと管理会社が判断した場合、または重要な出来事が発生していなくても、市場の変動などの理由で上記の評価原則に従って決定された価格が代表的ではないと判断した場合には、管理会社は、評価基準時点において当該投資有価証券の公正価値と考えられる価格を反映するために、管理事務代行会社に、1株当たり純資産価格の調整を行わせる場合があります。

上記に従って調整が行われた場合には、同じサブ・ファンドのすべてのクラスの株式に一貫して適用されます。

#### 希薄化防止措置

投資者がサブ・ファンドの株式を購入または売却する時には、投資顧問会社は、サブ・ファンド内の原投資対象を購入または売却しなければならない場合があります。サブ・ファンドの1株当たり純資産価格に対して、これらの取引を考慮した希薄化防止措置を適用しない場合は、サブ・ファンドの全株主が、これらの原投資対象の購入および売却に関連する費用を支払うことになります。これらの取引費用には、ビッド・オファー・スプレッド、取引仲介手数料および取引に課せられる税金を含みます（ただし、これらに限定されません。）。

各サブ・ファンドについて、2つの希薄化防止措置（価格調整と希薄化防止賦課金）が適用可能であり、両方の措置とも、サブ・ファンドの株主の保護を目的としています。

各サブ・ファンドについて適用されている希薄化防止措置の詳細は、管理会社から入手することができます。

ファンドが特定のサブ・ファンドについて適用する希薄化防止措置の変更を決定した場合（すなわち、価格調整から希薄化防止賦課金へ変更、またはその反対）、該当する規制当局から事前の承

認（要求される場合）を得るものとし、影響を受ける投資者には、1ヶ月以上前に書面で通知されます。

### 価格調整

価格調整は、大量の正味の申込みまたは買戻しにより、サブ・ファンドの1株当たり純資産価格にかかる取引費用の影響を軽減させることを目的としています。ファンドは、部分的スイング・プライシング調整と完全スイング・プライシング調整のいずれかを適用することができます。

#### 部分的スイング・プライシング調整

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドには、部分的スイング・プライシング調整が適用されます。

部分的スイング・プライシング調整措置は、3つの主要な要素で構成されます。

1. 閾値レート
2. 買い調整レート
3. 売り調整レート

これらの構成要素は、各サブ・ファンドにより異なる場合があります。

ファンドは、ある取引日において、申込みと買戻しの間の差額（サブ・ファンドの純資産総額に対する比率で表示される）が閾値を超えた場合に価格調整が発動される部分的スイング・プライシングを用います。サブ・ファンドの純資産価格は、調整レート（正味の申込みに対しては買い調整レート、正味の買戻しに対しては売り調整レート）を使用して、上方調整または下方調整されます。

閾値に達するまでは価格調整は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担されます。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じます。

なお、申込手数料以外の報酬は、引続き、調整前の純資産価格に基づき計算されます。

1株当たり純資産価格の調整は、取引日において、当該サブ・ファンドの各クラス株式に平等に適用されます。価格調整は、サブ・ファンドの段階での資本活動に適用されるため、個々の各投資者の取引に係る特定の状況に対応するものではありません。

株主の利益に合致することを条件として、サブ・ファンドの資本の正味の流入または流出が取締役会によって随時合意される所定の閾値を超える場合には、取引費用の影響を最小化するために、1株当たり純資産価格を調整することができます。通常の市況において、調整レートは2%を超えることはありません。ただし、高ボラティリティ、資産の流動性の逼迫および市場ストレスの発生などの異常な市況においては、調整レートを大幅に引き上げることができます。各サブ・ファンドについての現在の調整レートは、HSBCアセット・マネジメントのウェブサイト [www.assetmanagement.hsbc.com](http://www.assetmanagement.hsbc.com) の「Fund Centre」のページで確認することができます。

価格調整レートは、少なくとも、該当する投資運用チームによって、少なくとも四半期毎に見直しが行われ、現地のリスクチームの合意を得ます。スイング閾値は、少なくとも年1回見直しが行われます。価格調整レートと閾値の調整勧告は、それぞれのプライシング／評価委員会を通じて行われ、検討と見直しのために管理会社に提出されます。提案が受け入れられた場合、管理会社は、当該変更を次の機会から実行します。スイング閾値を変更する場合は、さらに取締役会による事前の承認も必要となります。

ブラジル・エクイティの資本の正味の流入が所定の閾値を超えた場合には、ブラジル・エクイティの1株当たり純資産価格は、ブラジルで課される金融取引税（IOF税）の影響を追加で緩和させるために最大7%まで調整することができます。

#### 完全スイング・プライシング調整

完全スイング・プライシング調整は、上記の部分スイング・プライシング調整と同様の方法で運用されますが、閾値は適用されません。その代わり、取引日における資本活動に応じて（その規模の如何を問わない）、サブ・ファンドの純資産価額が上方または下方調整されます。

日本の株主が保有するファンド株式に関連する各サブ・ファンドには、完全スイング・プライシング調整は適用されません。

### **希薄化防止賦課金**

希薄化防止賦課金は、大量の正味の申込みまたは買戻しにより、サブ・ファンドの1株当たり純資産価格にかかる取引費用の影響を軽減させることを目的としています。

希薄化防止賦課金には、3つの主要な要素で構成されます。

1. 閾値レート
2. 買いレート
3. 売りレート

これらの構成要素は、各サブ・ファンドにより異なる場合があります。

希薄化防止賦課金は、ある取引日において、申込みと買戻しの間の差が、サブ・ファンドの純資産総額に対する比率で表示される閾値を超えた場合に発動されます。資本の正味の流入の場合、希薄化防止賦課金が各申込金額から控除され、その額に応じて投資者が受領する株式数が減少します。資本の正味の流出の場合、希薄化防止賦課金が各買戻金額から控除され、その額に応じて投資者によって受領される買戻代金が減少します。

希薄化防止賦課金の額は、取締役会の裁量により、減額もしくは放棄することができます。

希薄化防止賦課金は、取引費用の影響を最小化するために最大2%を限度とします。

閾値に達するまでは希薄化防止賦課金は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担されます。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じます。

副販売会社は、投資者の申込金額全額に対して申込手数料を請求する可能性があり、希薄化防止賦課金の適用は考慮されていない可能性があることに、投資者は留意する必要があります。

### 価格の公表

各取引日についての全サブ・ファンドの販売価格および買戻価格または前取引日の販売価格および買戻価格は、ファンドおよび各販売会社から入手できます。買戻価格は、各取引日または純資産価格が計算される各日に、様々な国の刊行物に該当する通貨で掲載され、またデータプロバイダーのウェブサイトおよびコンピューター・システム上で公表される場合があります。

### ② 純資産価格の計算および／またはファンド株式の発行、割当、乗換および買戻しの停止

管理会社は、ファンドを代理して、またクラス／サブ・ファンドの株主の最善の利益を考慮しつつ、クラス／サブ・ファンドに関する1株当たり純資産価格の計算および／またはサブ・ファンドに関してその株式の発行、割当、乗換および買戻し、ならびにあるサブ・ファンドのあるクラスの株式から別のサブ・ファンドの株式（または当該サブ・ファンドのあるクラスの株式）へ乗換える権利を停止することができます。

- a) 当該時点で該当するサブ・ファンドの投資対象の重要部分（例えば20%以上）が建値されている主要な市場または証券取引所が閉鎖されるか、取引が実質的に制限または停止されている期間
- b) ファンドによる該当サブ・ファンドの投資対象の売却が不可能になるような緊急事態に当る状況が存在する期間
- c) 当該サブ・ファンドのいずれかの投資対象の価格またはいずれかの市場または証券取引所の時価を決定する際に通常採用している通信手段が故障している期間

- d) 当該サブ・ファンドの投資対象の現金化または支払いに関係するまたは関係する可能性のある資金の送金が不可能である期間
- e) ファンドまたはいずれかのサブ・ファンドもしくはクラスを解散する場合または解散する可能性がある場合は、（i）ファンドまたはサブ・ファンドもしくはクラスの解散の決議案が提案される予定である株主総会の通知または（ii）当該決定が取締役会によって行われた場合はファンドまたはサブ・ファンドもしくはクラスを解散する旨の通知がなされる日またはその翌日以降
- f) 取締役会の意見により、ファンドのいずれかのサブ・ファンドの株式の取引の継続が当該株主にとって実行不可能または不公正となるような、ファンドの管理を超える状況が存在する期間
- g) 当該サブ・ファンドの資産の重要部分を占める投資対象である投資信託／投資法人の1単位当りの純資産価格の決定が停止されている期間。
- h) 当該サブ・ファンドの資産の重要部分を占める金融デリバティブ商品の原資産である指数の公表が停止されている期間
- i) 取締役会が株主の保護のために正当化されると判断した合併の場合
- j) 当該停止をしなければ、ファンドまたはその株主に本来課税されることのない税金が課されるか、ファンドまたはその株主が本来負うことのないその他の金銭上の不利益もしくはその他の損害を被る結果となる可能性があるその他の状況が存在する場合
- k) 当該サブ・ファンドの勘定で保有もしくは約定される投資対象の価格が合理的に、迅速にまたは公正に確定できないと取締役会が考えるその他の理由が存在する場合
- l) 当該サブ・ファンドが投資する、ルクセンブルグの法令規則に従いマスターUCITSとして適格であるファンドの株式の発行、割当ておよび買戻しが停止されているか、または当該株式の乗換権が停止されているか、または当該株式の純資産価額の計算が停止されている期間

ファンドは、ファンドを清算に至らしめるような事象の発生の際には、またはCSSFの命令があった時は、直ちにファンド株式の発行、割当、乗換、買戻しを停止することができます。

2010年法に従って、以下の場合にはファンド株式の発行および買戻しが禁止される：

- （i）ファンドに保管銀行がない期間、および
  - （ii）保管銀行が清算されるか破産が宣告された場合、または債権者との協議や支払いの停止を行うおうとしている場合、裁判所の監督下に置かれる場合または同様の手続きの対象となる場合
- 所有株式の乗換え、買戻しを請求した株主には、かかる停止およびその解除について書面で直ちに通知されます。

株主は、純資産価額の計算が停止されている場合には、乗換請求および買戻し請求を取り消すことができます。

## （2）【保管】

香港における販売会社を通じて購入されたすべてのファンド株式（ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託した日本の実質株主のために日本における販売会社が購入したファンド株式を含みます。）は、ノミニーの名義で保有されます。

ノミニー契約に基づき、日本の実質株主のために日本における販売会社によって購入されたファンド株式はノミニーの名義で発行され、日本における販売会社は、ノミニー契約上、当該ファンド株式の実質的な所有者となります。従って、日本における販売会社は、ファンドではなくノミニーとの間に直接的な契約関係を有することになります。ノミニーは、日本における販売会社を代理して、ファンドとの間の連絡に責任を有します。ファンド株式は登録され、発行された株式数を表示する約定書が発行され

ます。日本における販売会社が日本の実質株主のために購入したファンド株式に関しては、日本における販売会社に対して券面は発行されません。

日本の実質株主に対しては、販売取扱会社から取引の都度「取引報告書」が交付されます。また定期的に「取引残高報告書」が交付されます。

ただし、日本の株主が自己の責任でファンド株式を保管する場合は、この限りではありません。

### （３）【存続期間】

ファンドは、存続期間を無期限として設立されました。

### （４）【計算期間】

各サブ・ファンドの計算期間は毎年３月31日に終了します。

### （５）【その他】

#### ① 資本の増減等に関する制限

ファンドの資本金は、常にその純資産総額に等しいものとします。

ファンドの資本金は、ファンド株式の発行・買戻しおよびポートフォリオの資産価額の変動の結果、自動的に増減することができます。ただし、2010年法に従って、ファンドの資本金が法定の最低資本金の3分の2相当額を下回った場合、株主総会に解散を提議しなければなりません。

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

#### ② 解散

##### （イ）ファンドの清算および合併

1915年法の第450-3条および第1100-2条に規定される方法で表明された株主の承認をもって、ファンドは、清算することができます。

ファンドの株主または適法に授權された清算人による決定に基づき、かつ、株主への1ヶ月前の通知を条件として、ファンドのすべての資産および負債を、ファンドと実質的に同じ特徴を持つ別のUCIに移転することができます。その交換として、ファンドの株主には、ファンド株式の所有割合に応じて、当該法人または当該投資信託の株式／受益証券が発行されます。

ファンドの全発行済株式の各純資産価格の総額が現行のルクセンブルグ法に定める最低資本金額の3分の2を下回った場合にはいつでも、取締役会は、ファンドの解散案を株主総会に提議しなければなりません。かかる株主総会では、定足数は要求されず、代表されるファンド株式の単純過半数の賛成により決議されます。

ファンドの全発行済株式の各純資産価格の総額が現行のルクセンブルグ法に定める最低資本金額の4分の1を下回った場合にはいつでも、取締役会は、ファンドの解散案を株主総会に提議しなければなりません。かかる株主総会では、定足数は要求されず、代表されるファンド株式の4分の1を所有する株主の賛成により決議されます。

##### （ロ）サブ・ファンドの清算および合併

取締役会は、いずれのサブ・ファンドについても、その純資産が50百万米ドルを下回った場合、または当該サブ・ファンドに関連する経済的または政治的な状況の変化によって正当化され得る場合、またはファンドもしくはそのいずれかのサブ・ファンドに適用される法令規則によって正当化される場合、または経済的合理化を実施するために、または株主の利益のために正当化され得る場合には、当該サブ・ファンドの清算を決定することができます。

清算の決定は、清算の効力発生日の可能な限りに前にファンドによって公告または通知され、かかる公告または通知には、清算の理由および清算手続きが記載されます。株主の利益のために、または株主間の平等な取扱いを維持するために取締役会が別段の決定を行わない限り、当該サブ・ファンドの株主は、その所有株式の買戻しまたは乗換えを引続き請求することができます。当該サブ・ファンドの清算の終了までに受益者に分配されなかった清算分配金は、当該受益者のために供託公庫（Caisse de Consignation）に預託されます。取締役会は、未請求の清算分配金を供託公庫に移転する前に、少なくとも9ヵ月間は、当該受益者に連絡を取る努力を行うものとします。

取締役会が当該権限を有していない場合または当該決定が株主によって行われるべきであると決定した場合には、サブ・ファンドの清算の決定は、取締役会ではなく、当該サブ・ファンドの株主総会において行われることができます。かかるクラス総会では、定足数は要求されず、清算の決定は、投票された議決権の単純過半数の賛成をもって、株主により承認されなければなりません。当該総会の決定は、ファンドによって、通知および／または公告されます。

サブ・ファンドの合併または分割は、取締役会により決定されます。ただし、取締役会が合併／分割の決定を当該クラスの株主総会に付託することを決定する場合はこの限りではありません。かかる総会には定足数は要求されず、投票された議決権数の単純過半数の賛成により採決されます。

サブ・ファンドの合併の結果、ファンドが存在しなくなる場合には、当該合併は、定足数の要求されない株主総会によって決定されるものとし、当該決定は、投票された議決権数の単純過半数の株主の賛成によって承認されなければなりません。

### ③ 定款の変更

定款の変更は、ルクセンブルグの法律が規定する定足数ならびに出席または代理出席した株主の株式の3分の2の賛成により、随時、株主総会の決議によって行うことができます。あるクラスの株式の所有者の権利に対し影響を及ぼす変更は、当該各クラスに関する当該定足数および採決要件に従うものとします。

定款および定款の変更はすべて、ルクセンブルグのメモリアルに公告され、ルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されます。日本の株主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知されます。

### ④ 関係法人との契約の更改等に関する手続

#### 管理会社サービス契約

ファンドまたは管理会社のいずれも、3ヶ月以上前に書面で通知することによりいつでも同契約を終了させることができます。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従い解釈されます。

#### 投資顧問契約

各投資顧問契約は、管理会社の取締役の過半数の決議により、各投資顧問会社に対して60日以上前に書面で通知するか、または、各投資顧問会社が管理会社に対し60日以上前に書面で通知することによって、いつでも終了できます。また、譲渡の際には、自動的に解除されます。

#### 保管契約

保管契約に基づく保管銀行の任命は、90日以上前の書面による通知により、理由の有無を問わず終了させることができます。ただし、保管契約の終了は、後任の保管銀行が任命されることを条件とし、かかる任命は、2ヶ月以内に行わなければなりません。

#### 管理事務および登録・名義書換代行契約

いずれの当事者も、他方に対する90日以上前の事前の通知により同契約を終了させることができます。

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈されます。

管理会社の裁量で、サブ・ファンドの株式は、ルクセンブルグ証券取引所に上場される場合があります。

ファンド株式の譲渡は、適切なフォームによる譲渡証書と共に、当該株式を表章する券面（もしあれば）を該当販売会社、販売代理人または管理会社に交付することにより、登録・名義書換代行会社によりなされる譲渡の株主名簿への記入により有効となるものとします。譲渡請求の受領により、および後者のレビュー後、管理会社は、承認された銀行、株式仲買人または公証人およびAMLコンプライアンス・チェックにより認証される署名を請求することができます。

ファンド株式を譲渡する権利は、最低投資金額および最低保有金額の要件の遵守が要求されます。

ファンド株式の申込みに適用される制限は、ファンド株式の譲渡にも適用されます。

※下記の乗換えは日本における株主には適用されません。

特定のサブ・ファンドに関連して別段の定めがある場合を除き、株主は、あるサブ・ファンドについて所有する株式の全部または一部を他のサブ・ファンドの株式に乗り換えることができ、またサブ・ファンドのある株式クラスから当該サブ・ファンドの他の株式クラスまたはその他のサブ・ファンドの株式クラスに乗り換えることができます。

ただし、当該株主が、乗換先の株式クラスの適格基準を満たしていることを条件とします。

ファンドは、いかなる乗換請求についても、その全部または一部を拒否する権利を留保しています。

管理会社、各サブ・ファンドの投資顧問会社、販売会社、管理事務代行会社、登録・名義書換代行会社および保管銀行は、随時、ファンドまたはファンドのサブ・ファンドの投資目的と類似の投資目的を有するその他のファンドまたは集団投資スキームの管理会社、投資運用会社もしくは投資顧問会社、販売会社、管理事務代行会社、登録・名義書換代行会社または保管銀行として行為するか、またはその他の方法により関係する場合があります。従って、上記のいずれかが、その業務の過程で、ファンドまたは当該サブ・ファンドとの間に利益相反が生じる可能性があります。

ファンドは、投資顧問会社およびHSBCグループの関連会社に対して、シードキャピタルのヘッジ、リスク管理および規制により課される報告の目的に限って組入証券を開示できます。

かかる場合、各々は、常に、ファンドまたは当該サブ・ファンドに関して当事者となっている契約または拘束を受ける契約に基づく各々の義務に留意します。特に、利益相反が生じる可能性のある取引または投資を行う際には、株主の最善の利益となるよう行為する義務（ただし、これに限定されません。）に留意するものとし、各々は、当該利益相反が公正に解決されるようにそれぞれ努力するものとします。

ファンドは、管理会社または各サブ・ファンドの投資顧問会社、販売会社、管理事務代行会社、登録・名義書換代行会社または保管銀行またはそれらの関係会社との間で取引を行うことまたはサブ・

ファンドの資産もしくはサブ・ファンドが受領した現金担保を上記のいずれかの会社によって運用され、ローンチされまたは販売される投資商品もしくは投資信託に投資または再投資することを妨げられませんが、かかる取引は、アームズレングスルールに基づく通常の商業的条件で実行されたかのように行われなければなりません。投資顧問会社、または顧客口座に関して受託者として行為する関係会社は、顧客にファンドの株式の売買を勧めるか、または顧客に直接かかる売買を指示する場合があります。顧客がファンドの株式によって担保されるHSBCグループに対する債務の返済義務を履行せず、HSBCグループが当該持分について担保権を実行した場合には、HSBCグループがファンドの株主になります。結果として、HSBCグループおよびその関係会社は、ファンドの株式および議決権を相対的に大きな割合で保有する可能性があります。

HSBCグループの関係会社は、一定の外国為替先渡取引および金融先物契約の取引相手方として行為します。

#### （ロ）利害関係人との取引

ファンドと他の法人等との間の如何なる契約またはその他の取引も、ファンドの取締役の1名または数名が当該法人等に利害関係を持っているかまたは当該法人等の取締役、共同経営者、役員または従業員であるという事実によって影響を受けることはなく、また無効とならないものとする。ファンドの取締役または役員が、ファンドが契約を締結しているかまたはその他事業関係を有する他の法人等の取締役、役員または従業員である場合、当該法人と兼職関係にあるという理由で、当該契約またはその他の事業に関する事項の決議に関する審議に加わることを妨げられませんが、おおよそ投票することを妨げられません（ただし、下記を条件とします）。

ファンドの取締役または役員がファンドの取引に関してファンドの利害と相反する直接的または間接的な財務上の利害を有している場合には、当該取締役または役員は、当該利害を取締役会に知らせるものとし、かつ当該取引に関する審議および投票に参加することはできません。さらに、当該取引における当該取締役または役員の利害は、その直後の株主総会で報告されなければなりません。本段落は、取締役会の決定が、通常の場合に基づき行われる現行の業務に関連する場合には適用されないものとし、

前段落にある「直接的または間接的な財務上の利害」には、HSBCホールディングズ・ピーエルシーもしくはその関係会社または取締役会がその裁量によって随時定めるその他の法人または事業体が関与する事項、ポジションもしくは取引との関係およびそれらに対する利害を含まないものとし、

ただし、かかる「直接的または間接的な財務上の利害」が適用法令によって利益相反とみなされる場合はこの限りではありません。

利益相反を理由として、ある特定の事項について、取締役会が有効な審議および投票を行うために定款で定められている定足数を充足できない場合、取締役会は、株主総会に対して当該事項の決定を付託することを決定することができます。

### 3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

#### （1）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

##### ① 株主の権利行使およびその手続

投資者は、投資者自身の名義にて、登録・名義書換代行会社が保管するファンドの株主名簿に登録されている場合にのみ、ファンドに対し直接、株主としての権利（特に、株主総会に参加する権利）を完全に行使することができます。仲介機関を通じてファンドに投資する投資者の場合（仲介機関は、投資者を代理して、仲介機関の名義にてファンドに投資します。）、（i）当該投資者は、その株主としての一定の権利をファンドに対し直接行使することができない場合があること、また（ii）



CSSF通達24/856の意味における誤りや不遵守が発生した場合には、投資者の補償に関する権利が影響を受ける可能性があることにご留意ください。

販売取扱会社にファンド株式の保管を委託している日本の株主は、ファンド株式の登録名義人ではないため、ファンドに対し直接権利を行使することはできません。これら日本の株主は、口座約款に基づき、販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができます。ファンド株式の保管を販売取扱会社に委託しない日本の株主は本人の責任において権利行使を行います。前記「1 資産管理等の概要、（2）保管」をご参照ください。

## ② 株主の権利

株主の有する主な権利は次のとおりです。

### （イ）株主総会における議決権

株主総会において、各株主は、その所有する株式1株（端株は不可）につき1議決権を有します。株主は、代理人を任命することによって、いずれの株主総会でも議決権を行使することができます。取消不能を条件として、当該委任状は、再招集された株主総会においても有効とみなされます。株主総会については、前記「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、1 外国投資法人の概況、（4）外国投資法人の機構」をご参照ください。

### （ロ）配当受領権

株主は、該当クラス株式に関して、株主総会または取締役会で決定した配当を受領する権利を有します。

### （ハ）買戻請求権

株主は、ファンド株式の一部または全部の買戻しをいつでも請求することができます。ただし、特に定める買戻しの一時停止期間中はこの限りではありません。

### （ニ）残余財産分配請求権

ファンドまたはサブ・ファンドが解散された場合、株主はファンドに対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有します。ファンドの解散の場合、ファンドの解散を決定した最後の株主総会において清算人が選任され、その清算人によって、清算手続が行われます。

### （ホ）書類閲覧権

株主は、ファンドの登記上の事務所において、平日（土曜日および祝日は除きます。）の通常の営業時間に、以下の書類（すべて英語）を閲覧することができます。

- （1）ファンドの定款
- （2）重要な契約
- （3）直近のルクセンブルグ版目論見書（「英文目論見書」）
- （4）直近のKey Investor Information Document
- （5）直近の財務報告書

投資者は、定款、直近の英文目論見書、直近のKIIDおよび直近の財務報告書の写しを、ファンドの登記上の事務所に請求することにより無料で入手できます。

「Key Investor Information Document」は、[www.assetmanagement.hsbc.com](http://www.assetmanagement.hsbc.com)（該当するファンドを選択）からも入手可能です。投資者は、上記のウェブサイトから「Key Investor Information Document」をダウンロードするか、紙による写しまたは管理会社（もしくは仲介機関）と投資者が合意するその他の耐久性ある媒体による写しを入手することができます。

ルクセンブルグの法令規則に従って、その他の追加的情報も、管理会社の登記上の事務所において、請求により入手することができます。追加的情報には、苦情取扱いに関する手続き、ファンドの議決権の行使のためにとられた戦略、ファンドを代理して行われるその他企業との取引の注文執

行方針、ファンドの投資運用および管理に関連する報酬、手数料または非金銭的ベネフィットについての最良執行方針および取決めなどが含まれます。

さらに、各サブ・ファンドの投資顧問会社の最新リストはファンドの登記上の事務所または以下のウェブサイト、[www.assetmanagement.hsbc.com](http://www.assetmanagement.hsbc.com)（該当するファンドを選択）で入手可能です。

ファンドの会計年度末は毎年3月31日です。

前会計年度に関するファンドの米ドル表示の監査済連結財務書類（各基準通貨建てによる各サブ・ファンドの情報を含みます。）は、年次株主総会の少なくとも8日前には、ファンドの登記上の事務所で入手でき、会計年度末から4カ月以内に株主に送付されます。半期報告書は、各年9月30日から2ヶ月以内に送付されます。

すべての報告書の写しは、ファンドの登記上の事務所で入手できます。

サブ・ファンドのポートフォリオに関する各月末の情報は、各月末から適切な時間内に株主に提供されます。かかる情報について、株主は、取引のある販売会社に連絡をする必要があります。当該情報の提供には、少額の手数料がかかる場合があります。

日本の株主には、販売取扱会社を通じてファンドに関する決算報告書が送付されます。

## （２）【為替管理上の取扱い】

日本の株主に対するファンド株式の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグおよび香港における外国為替管理上の制限はありません。

## （３）【本邦における代理人】

小野・谷田部グローバル法律事務所

東京都千代田区霞が関3-2-5 霞が関ビルディング5階

上記代理人は、ファンドから日本国内において

（i） ファンドに対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限。

（ii） 日本におけるファンド株式の募集、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されています。なお、財務省関東財務局長に対するファンド株式の継続開示および金融庁長官に対する届出等に関する届出代理人は、

弁護士 小 野 雄作

弁護士 谷田部 耕介

小野・谷田部グローバル法律事務所

東京都千代田区霞が関3-2-5 霞が関ビルディング5階

です。

## （４）【裁判管轄等】

ファンドは、取締役会の決議により、日本の投資者が取得したファンド株式の取引に関する訴訟は、東京地方裁判所（東京都千代田区霞が関1丁目1番4号）が管轄することを承認しています。判決の執行手続は、日本法に従って行われます。

## 第4【関係法人の状況】

### 1【資産運用会社の概況】

#### 【A. グローバル・エマージング・マーケット・ボンドの投資顧問会社】

##### （1）【名称、資本金の額及び事業の内容】

###### （イ）名称

HSBC グローバル・アセット・マネジメント（USA）インク

（HSBC Global Asset Management (USA) Inc.）（以下「投資顧問会社」といいます。）

###### （ロ）資本金の額

2026年7月末現在、24,196,044米ドル(約3,889百万円)(24,195,042米ドルの資本金および1,002米ドルの普通株式)です（US GAAP基準）。

###### （ハ）事業の内容

HSBCホールディングズ・ピーエルシー（HSBCグループ）の資産管理部門であるHSBCアセット・マネジメントは、顧客に信頼される資産運用パートナーとして、グローバルな成長機会を捉えることにより顧客の繁栄に資することを目指しています。HSBCグループは、ロンドンに本店を置く、世界最大の銀行・金融機関グループの一つであり、業界における最有力ブランドの一つです。HSBCグループの国際的ネットワークは、世界5地域（ヨーロッパ、アジア、中東、北アフリカ、北米・中南米）64ヵ国にわたるネットワークを通じて、4,000万を超える顧客に対しサービスを提供するグローバルな事業基盤のもと総合的な金融サービスを提供しています。

HSBCグループは、1973年より投資運用サービスに従事していますが、1994年、HSBCの各地域の資産運用会社が単一のグローバル資産運用事業として再編成され、世界のリテール、コーポレート、機関投資家およびソブリンの各顧客層に対し高水準の投資サービスを提供するHSBCアセット・マネジメントが設立されました。

今日、HSBCアセット・マネジメントは主要なグローバル投資会社の一つであり、その運用資産総額は、2026年6月末現在で約938,336百万米ドルにのびります。

先進諸国と発展途上諸国を結びつけることにより、HSBCアセット・マネジメントは、HSBCが持つ幅広い顧客関係を活用した専門的洞察とスペシャリスト投資戦略、および世界の国々に根差した専門性を提供することにより、投資家とそのアドバイザーのために持続可能な投資機会を生み出します。HSBCアセット・マネジメントの能力は、主要なすべての資産クラス—株式、債券、マルチ資産、短期金融資産およびオルタナティブ資産—をカバーするものであり、HSBCアセット・マネジメントの全投資チームには共通の哲学が共有されています。HSBCアセット・マネジメントの柱となる投資信念は、顧客のための長期的価値を達成し、その運用するポートフォリオをそれぞれの投資制限および投資目的に確実に合致させるために重要な鍵となるのは最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCアセット・マネジメントは、調査と知的資本に基づき各目的のシステムのために構築された規律あるアプローチは、原動力と予測能力を有すると考えています。

##### （2）【運用体制】

グローバル新興市場債券（Global Emerging Markets Debt）の各ポートフォリオは、グローバル新興市場債券の各戦略の運用に特化した投資専門家チームによって運用されています。同チームは、チーム主体のアプローチを活用し、グローバル新興市場債券ユニバースのすべてのサブセクター（ハードカレンシー建ソブリン債、準ソブリン債、社債、仕組商品、現地FX、現地金利、現地通貨建社債およびインフレ連動債）の資産のシングル戦略、ブレンダー戦略および絶対収益戦略の運用に幅広い経験を有しています。

2026年7月31日現在、グローバル新興市場債券チームは、ポートフォリオ・マネージャー8名、ソブリン調査アナリスト2名およびニューヨークに拠点を置く専門の信用調査アナリスト3名で構成されています。各チームメンバーは、資産クラスに関する専門性を培っており、大きく2つの主要資産クラスに分かれています：一つは現地通貨および金利、もう一つはハードカレンシーで、一部のチームメンバーはさらに社債も専門としています。

チームは、45名超のクレジット・アナリストから構成される信用調査のグローバル・プラットフォームのサポートを受けており、クレジット・アナリストは準ソブリンもカバーしています。同プラットフォームは、中南米、ヨーロッパ、アジアの投資専門家を擁しており、各地域の国および通貨に関する調査および洞察を提供しています。チームのメンバーは、現地オフィスの信用アナリストと週1回のペースでコミュニケーションを取り、企業信用調査業務の調整を行います。

クレジット・アナリストの見解は、特に債券ポートフォリオ管理における意思決定プロセスに決定的な影響を与えます。社内のデータ・システムと定期的なミーティングを通じて、様々なポートフォリオ・マネージャー間の交流と効率的コミュニケーションが促進され、クレジット・アナリストの調査から生まれ、ポートフォリオの意思決定プロセスに組み込まれることになるアイデアを共有することが可能となります。

加えて、HSBCは、サステナブル投資のリーダーであるという目標を達成するためにいくつかの専門チームが協力し合う体制を整備しています。「サステナビリティ・オフィス」は、HSBCのサステナビリティ事業・商品戦略を遂行し、すべての事業部門にわたってサステナブル投資へ移行することに責任を負っています。責任投資チームは、すべての資産クラスにわたってESGリスクと機会を統合することに責任を負うとともに、投資先企業の行動に影響を与え、その経営慣行の改善に取り組む企業を支援することの有効性を確保するために、全世界におけるスチュワードシップの重要分野（議決権行使とエンゲージメントの両方を含む）を監督します。同チームは、ESG、気候変動、テーマ別の新しい商品・ソリューションの開発、業界のベストプラクティスに貢献し、ソートリーダーシップを支援するテーマ別調査の提供、ならびにESG要因の評価を支援するための構造化・非構造化データの活用を主導しています。またこの他に、ロンドン、パリ、香港には、スチュワードシップ活動の実行に際して投資マネージャーと緊密に連携する別のスチュワードシップ・チームも存在します。同チームは、全世界におけるエンゲージメント計画の策定、業界イニシアチブにおいてHSBCアセット・マネジメントを代表すること、集团的エンゲージメントの主導、テーマ別調査、個別銘柄の分析、ESG問題に関する投資先企業に対するエンゲージメントの実施を通じてESG要因の投資プロセスへの統合を支援するために投資チームと緊密に連携することに責任を負っています。

トップダウンの経済的見解として、グローバル新興市場債券チームは、世界全体に分散している10名超のマクロ経済学者のチームであるグローバル投資戦略チームの仕事を活用し、マクロ・地域トレンドを理解するために定期的に同チームと交流します。グローバル投資戦略チームのメンバーは、経済および投資戦略に経験を有し、特に国際市場と新興国市場に経験を有しています。チームはヨーロッパとアジアに拠点を置いています。

投資顧問会社は、新興市場債券の各ポートフォリオ全体の取引執行に責任を有する専門のトレーディング・デスクを有しています。専門のトレーディング・チームを擁することは、ポートフォリオ・マネージャーが投資プロセスや調査により多くの時間を割くことを可能にし、付加価値を高めることができると投資顧問会社は考えています。さらに、トレーダーが、市場のトレンド、フローおよび流動性の状況等の重要な市場条件に関する情報を提供するカウンターパーティとの関係を築くことを可能とし、投資チームの見解に重要なインプットを提供することを可能にします。

## (3) 【大株主の状況】

(2026年7月末現在)

| 名称                                                        | 住所                                                                                                         | 発行済株式数に対する<br>所有株式数の比率 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 直接株主：HSBC USA Inc.<br>(最終株主はHSBC ホールディング<br>ズ・ピーエルシーである。) | 米国、10001 ニューヨーク州、<br>ニューヨーク、ハドソン大通り66E、4階<br>(66 Hudson Boulevard E, 4th Floor,<br>New York, NY 10001 USA) | 100%                   |

## (4) 【役員の状況】

2026年7月末現在、投資顧問会社の取締役は以下のとおりです。

**ドミニク・スケヴィントン (Dominic Skevington)****HSBCグローバル・アセット・マネジメント (USA) インクの最高経営責任者およびHSBCアセット・マネジメントの北中南米統括責任者**

スケヴィントン氏は、投資顧問会社の北中南米地域における事業成長戦略、機関投資家向け販売、および事業拠点網を統括しています。

スケヴィントン氏は、北中南米地域における資産運用業務、経営戦略および顧客対応全般を監督する上級執行責任者です。HSBCで執行職に就任する以前は、独立コンサルタントとして、グローバル資産運用業界向けの戦略アドバイスを提供していました。

また、19年間にわたり、グローバル・カバレッジ・グループ共同責任者やパッシブ運用部門責任者などの上級管理職を歴任し、世界全体の顧客関係の強化および営業・販売網の拡大を推進しました。

**ラケル・オーデン (Racquel Oden)****ウェルスおよびパーソナル・バンキングの米国責任者**

ラケル・オーデン氏は、HSBCバンクUSAのウェルス&パーソナル・バンキング部門の責任者として、米国における同行の富裕層資産管理、グローバルプライベートバンキングおよびリテール事業ならびに中南米向営業を率いています。HSBC入社前は、JPモルガン・チェースで、米国25州における同行の成長戦略と支店ネットワークを監督するマネージング・ディレクター兼ネットワーク拡張部門責任者を務めました。また、米国48州の2,000万の顧客にサービスを提供し、同行全体の営業活動を牽引する全米営業チームを率いました。その前は、消費者バンキング・富裕層向資産管理事業の北東地区ディレクターとして、1万人超のアソシエイトおよびアドバイザーとともにニューヨークのトライステート地区の490万の顧客にサービスを提供し、3,000億米ドル超の預金と投資を管理する北東地区の支店チームを統括しました。

オーデン氏は、メリルリンチでも8年間勤務し、執行メンバーとしていくつかの管理職を歴任しました。最後の役職は、250人を超えるアドバイザーが富裕層個人および機関投資家にサービスを提供し、運用資産額が350億米ドルを超える同社最大の市場である旗艦的なニューヨーク五番街市場のマーケット執行役員でした。その前は、アドバイザー戦略・開発部門の責任者として、同社の14,000人のアドバイザーを指導し、次世代の採用と訓練を目的としたイニシアチブを指揮しました。その前は、グローバル商品戦略&ビジネス開発部門の責任者として、グローバルウェルス&投資運用部門におけるすべてのネットワークのサポートを行いつつ、チームの新商品事業の開発を監督しました。

メリルリンチ入社前は、UBSで10年を超える期間勤務し、グローバル商品のオフィス内営業部門を率いるマネージング・ディレクター、バンキング部門の顧客エクスペリエンス部門のマネージング・ディ

レクター、M&A統括部門の責任者など、さまざまな上級管理職を歴任しました。また、顧客サービス部門のシニア・バイス・プレジデント、その前にはUBSの社長筆頭スタッフも務めました。氏は、1997年に、モルガン・スタンレーの株式トレーディングのアソシエイトとして、ウォール街でのキャリアを開始しました。

現在、サージェント・マーシャル・カレッジ基金の理事会長を務めており、アポロ劇場、ニューヨーク市の非営利組織Prep for Prep、ニューヨーク市警察財団の各理事会のメンバーでもあります。ジェームズ・マディソン大学で政治学の学士号取得、ハンプトン大学でMBAを取得。夫と娘と共にニューヨーク、ロングアイランドに在住。

#### ランディープ・ブラール (Randeep Brar)

#### HSBCグローバル・アセット・マネジメント (USA) インクの最高リスク責任者

ランディープ・ブラール氏は、HSBCアセット・マネジメントの北米地域におけるリスク部門を統括しており、北米地域におけるHSBCアセット・マネジメントの事業に伴うすべてのリスクを、HSBCグループの基準と市場のベストプラクティスの両方に照らして監視および管理する責任を担っています。リスクは、投資リスク、取引相手方の信用リスク、オペレーショナル・リスク、流動性リスク、法律・規制上のリスク、さらにはあらゆる源泉から起こり得る事業に対する総合的な風評リスクが含まれますが、これらに限定されるものではありません。ブラール氏は、2007年にSEI InvestmentsからHSBCに入社し、米国におけるマルチマネージャー事業を担当し、2010年には北米マルチマネージャー部門の責任者となりました。2011年から2014年末までは、第三者のファンドを販売するグループ企業をサポートするために、外部のファンドマネージャーのリスク管理と投資能力の評価を行うグローバルファンド承認機能の開発と構築を主導しました。インダストリアル・エンジニアリングで学士号を取得し、大学院では金融を専攻しました。CFA協会認定証券アナリストおよびCAIA協会認定オルタナティブ投資アナリスト。

投資顧問会社の株式を保有している取締役はいません。

#### (5) 【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資法人および主要勘定のうち、運用資産額上位5位は以下のとおりです。

(2026年7月末現在)

|   | 名称                                                 | 基本的性格                         | 設立年月日      | 純資産総額<br>(米ドル) | 1株当たり純資産額<br>(米ドル) |
|---|----------------------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------|--------------------|
| 1 | HSBC GIF Global Emerging Markets Local Debt        | 確定利付証券(例:債券)<br>およびその他類似の有価証券 | 2007年6月18日 | 2,474.65百万     | 8.464<br>(クラスAD)   |
| 2 | HSBC GIF Global Emerging Markets Bond              | 確定利付証券(例:債券)<br>およびその他類似の有価証券 | 1998年7月24日 | 1,235.54百万     | 23.213<br>(クラスAD)  |
| 3 | HSBC GIF GEM Debt Total Return                     | 確定利付証券(例:債券)<br>およびその他類似の有価証券 | 2007年6月18日 | 437.964百万      | 17.448<br>(クラスMIC) |
| 4 | HSBC GIF Global High Income Bond Fund (EMD Sleeve) | 確定利付証券(例:債券)<br>およびその他類似の有価証券 | 2010年7月28日 | 149.6百万        | 該当なし               |

|   |                                                   |                           |            |        |      |
|---|---------------------------------------------------|---------------------------|------------|--------|------|
| 5 | HSBC GIF Global High Yield Bond Fund (EMD Sleeve) | 確定利付証券(例:債券)およびその他類似の有価証券 | 2026年1月30日 | 40.2百万 | 該当なし |
|---|---------------------------------------------------|---------------------------|------------|--------|------|

2026年7月末現在、投資顧問会社が運用する新興市場債券投資ファンドの総数は10で、グローバル・ハイ・インカム・ボンド、グローバル・ハイ・イールド・ボンドおよびGEM MAIファンドのEMDスリーブを含むHGIFファンド9本、ならびにドイツ籍のミューチュアル・ファンド1本から構成されています。

**【B. BRICエクイティ、グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ、グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ、ブラジル・エクイティ、ロシア・エクイティ（清算手続中）およびエコノミック・スケール・米国エクイティの投資顧問会社】**

**（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】**

**（イ）名称**

HSBC グローバル・アセット・マネジメント(UK)リミテッド

(HSBC Global Asset Management (UK) Limited) (以下「投資顧問会社」といいます。)

**（ロ）資本金の額**

2026年7月末現在、発行済株式資本は151,820,750英ポンド（約32,843百万円）で、各25ペンスの普通株式607,283,000株に分けられます。

**（ハ）事業の内容**

前記「A. グローバル・エマージング・マーケット・ボンドの投資顧問会社、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（USA）インク」の「（ハ）事業の内容」に同じ。

**（２）【運用体制】**

HSBCアセット・マネジメントは、明確に定義された投資哲学および投資プロセスを採用しており、その規律ある適用がその投資目的の達成に不可欠であると信じています。ポートフォリオ・マネージャーは、実勢の市場条件に合わせて各々のポートフォリオを調整する権限を有していますが、HSBCアセット・マネジメントは、中核的な投資哲学と投資プロセスからの逸脱を伴うような状況を想定していません。

HSBCアセット・マネジメントの全投資チームは、共通の哲学を共有しています。HSBCアセット・マネジメントの柱となる投資信念は、顧客に長期的価値をもたらすための重要な鍵は最良のガバナンス体制ー明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセスであることです。HSBCアセット・マネジメントは、その受託者責任を果たし、かつ顧客の目的達成を助けるためには、最良執行慣行に基づく投資ガバナンスが不可欠であると認識しています。HSBCアセット・マネジメントの明確で一貫性のある投資信念は、規律ある長期的アプローチを通じて一貫的に適用されています。

**（３）【大株主の状況】**

投資顧問会社は、HSBC ホールディングズ・ピーエルシー（HSBCグループ）の間接的全額出資子会社です。

(2026年7月末現在)

| 名 称                                                                           | 住 所                                                                | 発行済株式数に対する<br>所有株式数の比率 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------|
| HSBC グローバル・アセット・<br>マネジメント・リミテッド<br>(HSBC Global Asset Management<br>Limited) | E14 5HQ ロンドン、<br>カナダ・スクウェア8番地<br>(8 Canada Square, London E14 5HQ) | 100%                   |

**（４）【役員の状況】**

投資顧問会社の取締役および役員は、以下のとおりです。

(2026年 7 月末現在)

| 氏 名                                                           | 投資顧問会社における役職                      | 投資顧問会社の<br>株式*の保有数 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| ダニエル・ジェームズ・ルッド<br>(Daniel James Rudd)                         | 2025年 7 月22日取締役就任<br>最高経営責任者(CEO) | なし                 |
| ミッシェル・マケバ・ヒリマン-ホプキンソン<br>(Michelle Makeba Hilliman-Hopkinson) | 2024年 5 月16日取締役就任<br>社内非業務執行取締役   | なし                 |
| ジョナサン・カリー<br>(Jonathan Curry)                                 | 2024年 5 月17日取締役就任                 | なし                 |
| オモ・ロレーヌ<br>(Omo Rorraine)                                     | 2026年 7 月24日取締役就任<br>社内非業務執行取締役   | なし                 |
| マッテオ・パルディ<br>(Matteo Pardi)                                   | 2023年 7 月13日取締役就任                 | なし                 |
| ナターシャ・コーク<br>(Natasha Cork)                                   | 2023年10月 5 日取締役就任                 | なし                 |

\*投資顧問会社は、公開株式会社ではありません。

**（５）【事業の内容及び営業の概況】**

投資顧問会社により運用されている主要な投資ファンド（運用資産総額上位 5 位）は、以下のとおりです。

(2026年 7 月末現在)

|   | 名称                                                                       | 基本的性格                  | 設立年月日         | 純資産総額<br>(英ポンド) | 1 株当たり純資産額<br>(英ポンド)                    |
|---|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|-----------------|-----------------------------------------|
| 1 | HSBC Index Tracker<br>Investment Funds -<br>American Index Fund          | 米国株式<br>インデックス<br>ファンド | 1988年10月31日   | 20,996,233,068  | 12.25<br>クラス：<br>Institutional A<br>分配型 |
| 2 | HSBC Index Tracker<br>Investment Funds -<br>European Index Fund          | 欧州株式<br>インデックス<br>ファンド | 1989年 1 月14日  | 8,020,000,705   | 10.7196<br>クラス：<br>C<br>分配型             |
| 3 | HSBC Index Tracker<br>Investment Funds -<br>FTSE All-World Index<br>Fund | 世界株式<br>インデックス<br>ファンド | 2014年 7 月25日  | 7,416,012,045   | 4.1235<br>クラス：<br>Institutional<br>再投資型 |
| 4 | HSBC OpenFunds -<br>Global Strategy<br>Balanced Portfolio                | マルチ<br>アセット            | 2011年10月17日   | 7,355,664,360   | 3.0341<br>クラス：<br>リテールX<br>再投資型         |
| 5 | HSBC OpenFunds -<br>World Selection -<br>Balanced Portfolio              | マルチ<br>アセット            | 2009年 1 月 2 日 | 6,558,421,593   | 2.8307<br>リテール<br>分配型                   |



2026年7月末現在、投資顧問会社が運用する投資ファンドの総数は、49です。

## 【C. 中国エクイティおよび香港エクイティの投資顧問会社】

### （１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### （イ）名称

HSBC インベストメント・ファンズ（ホンコン）リミテッド

(HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited)（以下「投資顧問会社」といいます。）

#### （ロ）資本金の額

2026年7月末現在、240,000,000香港ドル（約4,918百万円）です。

#### （ハ）事業の内容

前記「A. グローバル・エマージング・マーケット・ボンドの投資顧問会社、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（USA）インク」の「（ハ）事業の内容」に同じ。

### （２）【運用体制】

HSBCアセット・マネジメントは、明確に定義された投資哲学および投資プロセスを採用しており、その規律ある適用がその投資目的の達成に不可欠であると信じています。ポートフォリオ・マネージャーは、実勢の市場条件に合わせて各々のポートフォリオを調整する権限を有していますが、HSBCアセット・マネジメントは、中核的な投資哲学と投資プロセスからの逸脱を伴うような状況を想定していません。

HSBCアセット・マネジメントの全投資チームは、共通の哲学を共有しています。HSBCアセット・マネジメントの柱となる投資信念は、顧客に長期的価値をもたらすための重要な鍵は最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCアセット・マネジメントは、その受託者責任を果たし、かつ顧客の目的達成を助けるためには、最良執行慣行に基づく投資ガバナンスが不可欠であると認識しています。HSBCアセット・マネジメントの明確で一貫性のある投資信念は、規律ある長期的アプローチを通じて一貫的に適用されています。

### （３）【大株主の状況】

(2026年7月末現在)

| 名称                                                                                               | 住所                                                         | 発行済株式数に対する<br>所有株式数の比率<br>(所有株式数) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド<br>(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited) | 香港、クイーンズ・ロード・セントラル1<br>(1 Queen's Road Central, Hong Kong) | 100%<br>(2,400,000株)              |

### （４）【役員の状況】

投資顧問会社の取締役は、以下のとおりです。

(2026年7月末現在)

| 氏 名 | 投資顧問会社における役職 | 投資顧問会社の<br>株式の保有数 |
|-----|--------------|-------------------|
|-----|--------------|-------------------|

|                                             |                                                                                           |    |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ワイ・ファン・ホ<br>(HO, Wai Fun)                   | 2021年11月19日取締役就任<br>HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン<br>コン）リミテッド、業務執行取締役兼アジア・中<br>東担当最高経営責任者（CEO） | なし |
| イー・ティン・ジャスミン・ハン<br>(HUNG, Yee Ting Jasmine) | 2026年2月3日取締役就任<br>HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン<br>コン）リミテッド、業務執行取締役兼香港担当最<br>高経営責任者（CEO）       | なし |
| ワイ・ンガ・シルビア・チェン<br>(CHEN, Wai Nga Sylvia)    | 2025年11月26日取締役就任<br>HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン<br>コン）リミテッド、業務執行取締役兼アジア・中<br>東担当最高財務責任者（CFO） | なし |
| コック・ウィング・トー<br>(TO, Kok Wing)               | 2023年2月27日取締役就任<br>HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン<br>コン）リミテッド、業務執行取締役兼最高リスク<br>管理責任者            | なし |

### （５）【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資ファンド（運用資産総額上位５位）は、以下のとおりで  
す。

(2026年7月末現在)

|   | 名称                                                                                          | 基本的性格            | 設立年月日       | 純資産総額<br>(香港ドル) | 1単位当りの<br>純資産額<br>(香港ドル) |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|--------------------------|
| 1 | HSBC Pooled Investment<br>Fund - HSBC Pooled<br>American Equity Fund                        | ユニット・トラスト<br>株式  | 2025年6月12日  | 38,331,806,091  | 60.5459<br>(クラスW)        |
| 2 | HSBC Pooled Investment<br>Fund - HSBC Pooled North<br>America Equity Index<br>Tracking Fund | ユニット・トラスト<br>株式  | 2014年7月14日  | 33,687,621,826  | 20.7085<br>(クラスW)        |
| 3 | HSBC Pooled Investment<br>Fund - HSBC Pooled Hong<br>Kong Equity Fund                       | ユニット・トラスト<br>株式  | 2014年11月24日 | 28,168,633,398  | 41.3349<br>(クラスW)        |
| 4 | HSBC Pooled Investment<br>Fund - HSBC Pooled World<br>Bond Fund (Hedged)                    | ユニット・トラスト<br>債券  | 2015年3月26日  | 22,776,710,516  | 15.2617<br>(クラスW)        |
| 5 | HSBC Global Money Funds -<br>Hong Kong Dollar                                               | ユニット・トラスト<br>流動性 | 1991年3月1日   | 20,807,988,279  | 21.5875<br>(シリーズL)       |

2026年7月末現在、投資顧問会社が運用する投資ファンドの総数は、54です。

### 【D. アジア・パシフィック高配当エクイティおよびインド・エクイティの投資顧問会社】

#### （１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

##### （イ）名称

HSBC グローバル・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド

(HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited) (以下「投資顧問会社」といいます。)

## (ロ) 資本金の額

2026年7月末現在、151,833,175シンガポール・ドル（約19,014百万円）です。

## (ハ) 事業の内容

前記「A. グローバル・エマージング・マーケット・ボンドの投資顧問会社、HSBC グローバル・アセット・マネジメント（USA）インク」の「(ハ) 事業の内容」に同じ。

## (2) 【運用体制】

HSBCは、明確に定義された投資哲学および投資プロセスを採用しており、その規律ある適用がその投資目的の達成に不可欠であると信じています。ポートフォリオ・マネージャーは、実勢の市場条件に合わせて各々のポートフォリオを調整する権限を有していますが、HSBCは、中核的な投資哲学と投資プロセスからの逸脱を伴うような状況を想定していません。

HSBCの全投資チームは、中核となる共通の信念に根ざした投資プロセスを共有しています。HSBCにおける投資の中核的信念は、顧客に長期的価値をもたらすための重要な鍵は最良のガバナンス体制—明確な投資信念と最良執行基準に基づくプロセス—であることです。HSBCは、その受託者責任を果たし、かつ顧客の目的達成を助けるためには、最良執行慣行に基づく投資ガバナンスが不可欠であると認識しています。HSBCの明確で一貫性のある投資信念は、規律ある長期的アプローチを通じて一貫的に適用されています。

## (3) 【大株主の状況】

(2026年7月末現在)

| 名称                                                                                               | 住所                                                         | 発行済株式数に対する<br>所有株式数の比率<br>(所有株式数) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド<br>(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited) | 香港、クイーンズ・ロード・セントラル1<br>(1 Queen's Road Central, Hong Kong) | 100%<br>(151,833,175株)            |

## (4) 【役員の状況】

投資顧問会社の取締役は、以下のとおりです。

(2026年7月末現在)

| 氏 名                              | 投資顧問会社における役職およびその他役職                                                                 | 投資顧問会社の<br>株式の保有数 |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| アシュミタ・アチャリヤ<br>(Ashmita Acharya) | 取締役兼会長<br>2023年7月24日就任<br>シンガポールのウェルス／パーソナル・バンキング責任者                                 | なし                |
| リム・パン・キー<br>(Lim Pang Qi)        | 取締役兼最高経営責任者<br>2023年12月4日就任<br>HSBCグローバル・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド、最高経営責任者兼東南アジア統括責任者 | なし                |

|                                     |                                                                                  |    |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----|
| デージー・ホ・ワイ・ファン<br>(Daisy Ho Wai Fun) | 取締役<br>2022年3月1日就任<br>HSBCグローバル・アセット・マネジメント（ホン<br>コン）リミテッド、アジア太平洋地域担当最高経<br>営責任者 | なし |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----|

#### （５）【事業の内容及び営業の概況】

投資顧問会社により運用されている主要な投資ファンド（運用資産総額上位５位）は、以下のとおりです。

(2026年7月末現在)

|   | 名称                                                   | 基本的性格                | 設立年月日      | 純資産総額<br>(百万米ドル) | 1単位当りの<br>純資産額<br>(米ドル)    |
|---|------------------------------------------------------|----------------------|------------|------------------|----------------------------|
| 1 | HGIF Indian Equity                                   | 変動資本型投資法人<br>株式      | 1996年2月29日 | 1,067            | クラスAD<br>290.34            |
| 2 | HGIF - Asia Pacific Ex<br>Japan Equity High Dividend | 変動資本型投資法人<br>株式      | 2004年11月5日 | 715              | クラスAS<br>32.98             |
| 3 | HGIF - Singapore Dollar<br>Income Bond Fund          | 変動資本型投資法人<br>債券      | 2018年3月2日  | 387              | クラスAM2<br>8.11シンガポー<br>ルドル |
| 4 | HGIF - Managed Solutions<br>Asia Focused Income      | 変動資本型投資法人<br>マルチアセット | 2012年5月25日 | 327              | クラスAM2<br>9.60             |
| 5 | HGIF - India Fixed Income                            | 変動資本型投資法人<br>債券      | 2013年1月18日 | 236              | クラスAD<br>6.53              |

2026年第二四半期末現在、投資顧問会社が運用する投資ファンドの総数は、16です。

## 2【その他の関係法人の概況】

### （1）【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### ① HSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（管理会社） （HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A.）

##### （1）資本金の額

2026年7月末現在、1,675,000英ポンド(約362百万円)です。

##### （2）事業の内容

管理会社は、ルクセンブルグの法律に準拠して1988年9月26日に設立された株式会社で、B28888の番号の下、商業および会社登記所に登録されています。その定款は、商業および会社登記所に預託されています。管理会社は、2010年法第15章に服する管理会社として、CSSFより認可を受けています。

管理会社および各投資顧問会社は、HSBCグループのメンバー会社です。HSBCグループは、アジア、ヨーロッパ、南北アメリカ大陸、中東および北アフリカの70の国および領域から世界中の顧客にサービスを提供しています。

管理会社は、他の投資信託／投資法人の管理会社にも任命されています。管理会社が運用するファンドの一覧は、ファンドの登記上の事務所に請求することにより入手することができます。

#### ② HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ（保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社）（HSBC Continental Europe, Luxembourg）

##### （1）資本金の額

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパの2025年12月31日現在の連結貸借対照表に基づく払込済資本金の額は、1,328百万ユーロ（約2,458億円）です。

##### （2）事業の内容

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ（旧名称HSBCフランス）は、フランス法に準拠して設立された公開株式会社（会社登記番号：RCSパリ 775 670 284）であり、保管銀行はそのルクセンブルグ支店です。HSBCコンチネンタル・ヨーロッパは、HSBCホールディングズ・ピーエルシーの完全所有子会社です。

保管銀行の登記上の事務所の所在地は、18 Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourgであり、その主要な事業活動は、保管サービスを含む金融サービスの提供です。

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパは、単一監督メカニズム（SSM）としての欧州中央銀行、フランスの監督官庁であるフランス健全性監督破綻処理機構（l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution：ACPR）、金融商品または金融市場において遂行される事業活動についてはフランス金融市場機構（l'Autorité des Marchés Financiers：AMF）の監督に服します。ルクセンブルグの投資信託／投資法人に対するサービスの提供に当たっては、保管銀行は、ルクセンブルグ金融監督委員会（CSSR）の監督に服します。

#### ③ ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド （代行協会員および日本における販売会社）

（The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited）

##### （1）資本金の額

2026年7月末現在、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッドの資本金の額は以下のとおりです。

1,675億7,079万9,495香港ドル(約3兆4,335億円)

71億9,800万米ドル(約1兆1,569億円)

## (2) 事業の内容

日本において銀行業務を行っています。

## (2) 【関係業務の概要】

### ① HSBC インベストメント・ファンズ(ルクセンブルグ) エス・エイ(管理会社)

(HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A.)

管理会社は、ファンドの取締役会によって、ファンドの管理会社に任命され、取締役会の監督の下で、すべてのサブ・ファンドに関する管理業務、販売業務および投資運用・助言業務を日々提供します。管理会社は、各サブ・ファンドに関する投資運用・助言業務を各サブ・ファンドの投資顧問会社に委託しています。また、管理事務代行業務および登録・名義書換代行業務を管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社に、販売業務を各販売会社に委託しています。また管理会社は、ファンドの投資指示の遵守を確保し、ファンドの戦略および投資方針の実行を監督します。

### ② HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグ(保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社) (HSBC Continental Europe, Luxembourg)

#### 保管銀行

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグは、保管契約に従い、かつ2010年法および関係規則の目的上、および2010年法および関係規則を遵守して、ファンドの保管銀行として任命されました。保管銀行は、保管契約に定めるサービスをファンドに提供し、かつ当該サービスの提供において、2010年法ならびに保管銀行の義務に関して適用されるその他の法令を遵守するものとします。

#### 保管銀行の義務

保管銀行の主要な義務には、以下が含まれます。

- (i) 以下を確保すること：ファンドのキャッシュフローが適切に監視されること；ファンド株式の申込みの際には、投資者によってまたは投資者に代わりなされたすべての払込みが受領されていること；ファンドに帰属するすべての現金が2010年法に従い現金口座で記帳されること。
- (ii) ファンドの資産の保管。これには、(i)保管可能なすべての金融商品の保管、および(ii)適切な方法によるその他の資産の所有権の立証および記録の維持が含まれます。
- (iii) ファンド株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が、適用あるルクセンブルグ法および定款に従い実行されることを確保すること。
- (iv) ファンド株式の価額が、適用あるルクセンブルグ法および定款に従い計算されることを確保すること。
- (v) 適用あるルクセンブルグ法または定款に抵触しない限り、ファンドおよび／または管理会社の指示を実行すること。
- (vi) ファンドの資産に関わる取引において、対価が通常の期限内にファンドに送金されることを確保すること。
- (vii) ファンドの収益が、適用あるルクセンブルグ法および定款に従い充当されることを確保すること。

#### 機能の委任

保管銀行は、保管契約の条件に従い、その保管機能を委任することができます。

保管銀行は、一もしくは複数のグローバル副保管銀行（以下、各々を「グローバル副保管銀行」といいます。）との間で締結した書面による契約の条件に従い、グローバル副保管銀行に対して、ファンドの一定の資産の保管を委託することができます。グローバル副保管銀行も、復受任者を任命し、当該復受任者との間の書面による契約の条件に従い、ファンドの一定の資産の保管を委託することができます。任命されているグローバル副保管銀行および復受任者の最新のリストは、以下のウェブサイトで見ることができます。

[www.assetmanagement.hsbc.com/gam/attachments/kiid/custody\\_network\\_via\\_hsbc\\_bank\\_plc.pdf](http://www.assetmanagement.hsbc.com/gam/attachments/kiid/custody_network_via_hsbc_bank_plc.pdf)

保管契約の条件に基づき、保管銀行は、その過失またはその義務の適切な履行に故意ある不履行があった結果としてファンドが被った損失に責任を有します。下記を条件として、また保管契約に従い、保管銀行は、その保管するファンドの金融商品の損失につき、ファンドに対して責任を負います。

保管銀行の責任は、ファンドの資産の保管を第三者に委託したという事実により影響を受けません。

ただし、保管銀行は、金融商品の損失が、保管銀行の合理的管理を超える外的事象の結果として生じ、その帰結がそれを回避するためのあらゆる合理的な努力にもかかわらず回避できなかったと推定される場合は、責任を負いません。保管銀行はいかなる間接損害、特別損害または派生的損害にも責任を負わないものとします。

#### 利益相反

実質的な、または潜在的な利益相反が、随時、保管銀行とその受任者との間に生じる場合があります。例えば、受任者が保管銀行の関係会社である場合、保管銀行は、かかる受任者に対し財務上または事業上の持分を有する場合があります、かつこれらの相互連携が、不公平な選定（質と価格に基づかない受任者の選択を行う）、倒産リスク（資産分離レベルや受任者の倒産に対する注意度が低い）または単一グループエクスポージャーリスクを生じさせる潜在的な利益相反をもたらす可能性があります。

実質的な、または潜在的な利益相反は、ファンド、ファンドの株主または管理会社を一方として、および保管銀行を他方として生じる場合があります。管理会社および保管銀行は、HSBCホールディングズ・ピーエルシーの一部を構成する企業であり、HSBCホールディングズ・ピーエルシーは、その顧客に対してあらゆる形態の銀行および投資サービスを提供するマルチサービス銀行グループです。その結果として、これらの会社の様々な活動と、ファンドに対するそれらの義務との間に利益相反が生じる可能性があります。例えば、かかる実質的なまたは潜在的な利益相反は、保管銀行がファンドにその他の製品またはサービスを提供する法人の一部であること、またはそのような法人と関係があることにより、生じる場合があります。保管銀行は、当該製品またはサービスの提供に対して財務上または事業上の持分を有する場合があります、またはファンドに提供される関連製品またはサービスにつき報酬を受領する場合があります、またはファンド、ファンドの株主または管理会社と利益相反する可能性のあるその他の顧客を有している場合があります。

保管銀行およびその関係会社は、保管銀行（またはその関係会社、または保管銀行もしくはその関係会社の他の顧客）が（直接または間接に）その種類の如何にかかわらず重大な持分または関係を有しており、かつファンドに対する保管銀行の義務に潜在的に利益相反するまたは利益相反を生じさせる可能性のある取引を行う場合またはかかる取引から利益を得る場合があります。これには、例えば、以下の状況が含まれます：保管銀行またはその関係会社または関連する者のいずれかが属する同一の事業体がファンドの管理事務代行会社として行為する場合、ファンドおよび／またはサブ・ファンドおよび／またはその他のファンドまたは会社に対して貸株サービスおよび外国為替ファシリティを提供する場合、ファンドおよび／またはサブ・ファンドの銀行、デリバティブの取引相手方として

行為する場合、1以上の顧客の代理人として同一の取引において行為する場合、またはこれらの活動のいずれかから利益を得る場合やこれらの活動のいずれかに対して財務上または事業上の持分を有する場合。

保管銀行は、継続的に潜在的な利益相反を特定し、管理し、および監視する利益相反方針を整備しています。当該方針に基づき、潜在的な利益相反が従業員により特定される場合には、直ちに、ライン・マネジャー／上級管理職および／またはHSBCのコンプライアンス部門に報告されることが要求されます。かかる状況は、ファンドの株主の最善の利益において、直ちに分析され、記録され、管理されます。利益相反を記録する記録簿が、HSBCのコンプライアンス部門により維持され、監視されます。

#### その他

株主は、保管銀行の名称、利益相反および保管銀行の保管機能の委任に関する最新の情報を、保管銀行の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手することができます。

保管契約に基づく保管銀行の任命は、90日以上 of 書面による通知により、理由の有無を問わず終了させることができます。ただし、保管契約の終了は、後任の保管銀行が任命されることを条件とし、かかる任命は、2ヶ月以内に行わなければなりません。

#### **管理事務代行会社**

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグは、ファンドの管理事務代行会社に任命され、その資格において、ファンドの事務管理に関して生じるすべての業務（特に、純資産価額の計算および会計機能）を行います。管理事務代行会社は、その責任の下で、第三者のサービス提供会社に、その機能の一部を委託することができます。

#### **登録・名義書換代行会社**

HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグは、ファンドの登録・名義書換代行会社に任命され、その資格において、登録機能および顧客とのコミュニケーション機能を担います。登録・名義書換代行会社は、その責任の下で、第三者のサービス提供会社に、その機能の一部を委託することができます。

### **③ ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド**

(The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)

(代行協会員および日本における販売会社)

日本における代行協会員業務ならびにファンド株式の販売および買戻しの取扱業務（現在は買戻しの取扱業務のみ）を行います。

### **(3) 【資本関係】**

ファンドと上記の各関係法人の間には資本関係はありません。管理会社、保管銀行、管理事務代行会社および登録・名義書換代行会社、ならびに日本における販売会社は、HSBC ホールディングズ・ピーエルのグループ会社です。



## 第5【外国投資法人の経理状況】

### 1【財務諸表】

- ① 以下に掲げるファンドの直近2計算期間の日本文の財務書類は、ルクセンブルグの法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成されたファンドの原文の財務書類を翻訳したものです。これは、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第5項ただし書の規定の適用によるものです。

以下に掲げる日本文の財務書類では、日本で募集されているサブ・ファンドに関連する部分のみ抜粋して翻訳しています。また、以下に掲げる原文の財務書類は、ファンド全体の財務書類から日本で募集されているサブ・ファンドに関連する部分のみを抜粋したものです（ただし、財務書類に対する注記については全文を掲げております）。

- ② ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けており、別紙のとおり監査報告書を受領しています。
- ③ ファンドの原文の財務書類は、各サブ・ファンドの基準通貨（米ドル）で表示されています。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されています。換算は、便宜上、2026年7月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝160.72円）で行っております。なお、千円未満の金額は四捨五入しております。

## （１）【2026年３月31日終了年度】

## ①【貸借対照表】

## HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

## 純資産計算書

（米ドルで表示）

2026年３月31日現在

|                          | アジア・パシフィック<br>高配当エクイティ |                    | 中国エクイティ            |                    | グローバル・エマージング・<br>マーケット・エクイティ |                    |
|--------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|
|                          | (米ドル)                  | (千円)               | (米ドル)              | (千円)               | (米ドル)                        | (千円)               |
| <b>資 産</b>               |                        |                    |                    |                    |                              |                    |
| 投資有価証券－取得原価              | 417,302,430            | 67,068,847         | 660,200,919        | 106,107,492        | 476,135,182                  | 76,524,446         |
| 未実現(損)益                  | 78,000,177             | 12,536,188         | 78,379,188         | 12,597,103         | 94,106,749                   | 15,124,837         |
| <b>投資有価証券－市場価額(注2.b)</b> | <b>495,302,607</b>     | <b>79,605,035</b>  | <b>738,580,107</b> | <b>118,704,595</b> | <b>570,241,931</b>           | <b>91,649,283</b>  |
| 外国為替先渡契約に係る              |                        |                    |                    |                    |                              |                    |
| 未実現利益(注2.b)              | 88                     | 14                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| オプション契約－市場価額(注2.b)       | —                      | —                  | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)       | —                      | —                  | —                  | —                  | —                            | —                  |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)       | —                      | —                  | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 銀行預金                     | 16,396,791             | 2,635,292          | 14,298,135         | 2,297,996          | 36,748,977                   | 5,906,296          |
| 未決済直物外国為替取引に係る           |                        |                    |                    |                    |                              |                    |
| 未収金(注2.i)                | —                      | —                  | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 投資有価証券売却未収金              | —                      | —                  | 6,054,970          | 973,155            | 813,226                      | 130,702            |
| 株主からの未収金                 | 3,247,004              | 521,858            | 635,151            | 102,081            | 5,483,895                    | 881,372            |
| その他資産                    | —                      | —                  | —                  | —                  | 2,226                        | 358                |
| 受取配当金および受取利息（純額）         | 1,884,284              | 302,842            | 328,509            | 52,798             | 1,604,136                    | 257,817            |
| <b>資産合計</b>              | <b>516,830,774</b>     | <b>83,065,042</b>  | <b>759,896,872</b> | <b>122,130,625</b> | <b>614,894,391</b>           | <b>98,825,827</b>  |
| <b>負 債</b>               |                        |                    |                    |                    |                              |                    |
| 外国為替先渡契約に係る              |                        |                    |                    |                    |                              |                    |
| 未実現損失(注2.b)              | (23,064)               | (3,707)            | —                  | —                  | —                            | —                  |
| オプション契約－市場価額(注2.b)       | —                      | —                  | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)       | —                      | —                  | —                  | —                  | (747,558)                    | (120,148)          |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)       | —                      | —                  | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 銀行当座借越                   | (1,253,923)            | (201,531)          | (11,582)           | (1,861)            | —                            | —                  |
| 投資有価証券購入未払金              | (5,019,144)            | (806,677)          | (3,791,797)        | (609,418)          | (6,580,777)                  | (1,057,662)        |
| 株主への未払金                  | (648,426)              | (104,215)          | (766,155)          | (123,136)          | (1,862,438)                  | (299,331)          |
| その他負債                    | (1,077,410)            | (173,161)          | (1,135,980)        | (182,575)          | (1,394,469)                  | (224,119)          |
| 未決済直物外国為替取引に係る           |                        |                    |                    |                    |                              |                    |
| 未払金(注2.i)                | (1,445)                | (232)              | (205)              | (33)               | (7,817)                      | (1,256)            |
| 未払配当金                    | (476,824)              | (76,635)           | —                  | —                  | —                            | —                  |
| <b>負債合計</b>              | <b>(8,500,236)</b>     | <b>(1,366,158)</b> | <b>(5,705,719)</b> | <b>(917,023)</b>   | <b>(10,593,059)</b>          | <b>(1,702,516)</b> |
| <b>純資産総額</b>             | <b>508,330,538</b>     | <b>81,698,884</b>  | <b>754,191,153</b> | <b>121,213,602</b> | <b>604,301,332</b>           | <b>97,123,310</b>  |
| 直近２年度の資産の要約情報            |                        |                    |                    |                    |                              |                    |
| 2025年３月31日               | 286,223,656            | 46,001,866         | 739,017,362        | 118,774,870        | 410,523,021                  | 65,979,260         |
| 2024年３月31日               | 269,983,224            | 43,391,704         | 581,414,749        | 93,444,978         | 368,138,091                  | 59,167,154         |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 純資産計算書（続き）

| グローバル・エクイティ・<br>クライメイト・ソリューションズ<br>(旧名称グローバル・<br>エクイティ・クライメイト・<br>チェンジ) |      | 香港エクイティ |      | BRICエクイティ* |      |
|-------------------------------------------------------------------------|------|---------|------|------------|------|
| (米ドル)                                                                   | (千円) | (米ドル)   | (千円) | (米ドル)      | (千円) |

資 産

|                             |                    |                   |                    |                   |                    |                   |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 投資有価証券－取得原価                 | 124,155,575        | 19,954,284        | 165,168,758        | 26,545,923        | 105,246,132        | 16,915,158        |
| 未実現(損)益                     | 23,190,716         | 3,727,212         | 21,362,733         | 3,433,418         | (11,285,439)       | (1,813,796)       |
| <b>投資有価証券－市場価額(注2.b)</b>    | <b>147,346,291</b> | <b>23,681,496</b> | <b>186,531,491</b> | <b>29,979,341</b> | <b>93,960,693</b>  | <b>15,101,363</b> |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現利益(注2.b)  | 84                 | 14                | —                  | —                 | —                  | —                 |
| オプション契約－市場価額(注2.b)          | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)          | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)          | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 銀行預金                        | 1,760,608          | 282,965           | 46,755             | 7,514             | 1,060,335          | 170,417           |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未収金(注2.i) | 133                | 21                | 48                 | 8                 | —                  | —                 |
| 投資有価証券売却未収金                 | —                  | —                 | 1,200,116          | 192,883           | —                  | —                 |
| 株主からの未収金                    | 93,046             | 14,954            | 58,037             | 9,328             | 3,500,503          | 562,601           |
| その他資産                       | 242,838            | 39,029            | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 受取配当金および受取利息(純額)            | 115,072            | 18,494            | 777,853            | 125,017           | 398,700            | 64,079            |
| <b>資産合計</b>                 | <b>149,558,072</b> | <b>24,036,973</b> | <b>188,614,300</b> | <b>30,314,090</b> | <b>98,920,231</b>  | <b>15,898,460</b> |
| <b>負債</b>                   |                    |                   |                    |                   |                    |                   |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現損失(注2.b)  | (9,387)            | (1,509)           | —                  | —                 | —                  | —                 |
| オプション契約－市場価額(注2.b)          | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)          | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)          | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 銀行当座借越                      | —                  | —                 | (36,747)           | (5,906)           | —                  | —                 |
| 投資有価証券購入未払金                 | —                  | —                 | (562,750)          | (90,445)          | —                  | —                 |
| 株主への未払金                     | (136,287)          | (21,904)          | (235,110)          | (37,787)          | (3,660,965)        | (588,390)         |
| その他負債                       | (200,174)          | (32,172)          | (258,427)          | (41,534)          | (823,938)          | (132,423)         |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未払金(注2.i) | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 未払配当金                       | (101,129)          | (16,253)          | —                  | —                 | —                  | —                 |
| <b>負債合計</b>                 | <b>(446,977)</b>   | <b>(71,838)</b>   | <b>(1,093,034)</b> | <b>(175,672)</b>  | <b>(4,484,903)</b> | <b>(720,814)</b>  |
| <b>純資産総額</b>                | <b>149,111,095</b> | <b>23,965,135</b> | <b>187,521,266</b> | <b>30,138,418</b> | <b>94,435,328</b>  | <b>15,177,646</b> |

## 直近2年度の資産の要約情報

|            |             |            |             |            |             |            |
|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
| 2025年3月31日 | 225,081,797 | 36,175,146 | 154,624,742 | 24,851,289 | 98,176,985  | 15,779,005 |
| 2024年3月31日 | 310,744,251 | 49,942,816 | 125,396,814 | 20,153,776 | 101,452,411 | 16,305,431 |

\* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 純資産計算書（続き）

|                             | ブラジル・エクイティ         |                   | エコノミック・スケール・<br>米国エクイティ |                   | インド・エクイティ            |                    |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|                             | (米ドル)              | (千円)              | (米ドル)                   | (千円)              | (米ドル)                | (千円)               |
| <b>資 産</b>                  |                    |                   |                         |                   |                      |                    |
| 投資有価証券－取得原価                 | 138,148,629        | 22,203,248        | 232,286,349             | 37,333,062        | 875,757,443          | 140,751,736        |
| 未実現(損)益                     | 34,875,328         | 5,605,163         | 62,136,154              | 9,986,523         | 186,364,314          | 29,952,473         |
| <b>投資有価証券－市場価額(注2.b)</b>    | <b>173,023,957</b> | <b>27,808,410</b> | <b>294,422,503</b>      | <b>47,319,585</b> | <b>1,062,121,757</b> | <b>170,704,209</b> |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現利益(注2.b)  | —                  | —                 | 259                     | 42                | —                    | —                  |
| オプション契約－市場価額(注2.b)          | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)          | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)          | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 銀行預金                        | 418,298            | 67,229            | 4,346,902               | 698,634           | 17,755,732           | 2,853,701          |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未収金(注2.i) | —                  | —                 | 15                      | 2                 | 990                  | 159                |
| 投資有価証券売却未収金                 | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 株主からの未収金                    | 967,130            | 155,437           | 627,961                 | 100,926           | 3,702,330            | 595,038            |
| その他資産                       | —                  | —                 | —                       | —                 | 25                   | 4                  |
| 受取配当金および受取利息(純額)            | 1,376,837          | 221,285           | 359,516                 | 57,781            | 221,022              | 35,523             |
| <b>資産合計</b>                 | <b>175,786,222</b> | <b>28,252,362</b> | <b>299,757,156</b>      | <b>48,176,970</b> | <b>1,083,801,856</b> | <b>174,188,634</b> |
| <b>負債</b>                   |                    |                   |                         |                   |                      |                    |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現損失(注2.b)  | —                  | —                 | (375,936)               | (60,420)          | —                    | —                  |
| オプション契約－市場価額(注2.b)          | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)          | —                  | —                 | (10,347)                | (1,663)           | —                    | —                  |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)          | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |

| 有価証券報告書（外国投資証券）             |             |            |             |            |               |             |
|-----------------------------|-------------|------------|-------------|------------|---------------|-------------|
|                             |             |            |             |            | (21,906)      | (3,521)     |
| 銀行当座借越                      | (775)       | (125)      | —           | —          | —             | —           |
| 投資有価証券購入未払金                 | —           | —          | —           | —          | —             | —           |
| 株主への未払金                     | (962,954)   | (154,766)  | (3,323,665) | (534,179)  | (4,000,489)   | (642,959)   |
| その他負債                       | (439,990)   | (70,715)   | (327,706)   | (52,669)   | (37,864,867)  | (6,085,641) |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未払金(注2.i) | (111)       | (18)       | —           | —          | —             | —           |
| 未払配当金                       | —           | —          | —           | —          | (36)          | (6)         |
| 負債合計                        | (1,403,830) | (225,624)  | (4,037,654) | (648,932)  | (41,887,298)  | (6,732,127) |
| 純資産総額                       | 174,382,392 | 28,026,738 | 295,719,502 | 47,528,038 | 1,041,914,558 | 167,456,508 |
| 直近2年度の資産の要約情報               |             |            |             |            |               |             |
| 2025年3月31日                  | 115,774,186 | 18,607,227 | 309,489,447 | 49,741,144 | 1,201,115,958 | 193,043,357 |
| 2024年3月31日                  | 148,204,136 | 23,819,369 | 265,657,320 | 42,696,444 | 1,413,083,015 | 227,110,702 |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 純資産計算書（続き）

|                             | ロシア・エクイティ<br>(清算手続中) ** |              | グローバル・エマージング・<br>マーケット・ボンド |             |
|-----------------------------|-------------------------|--------------|----------------------------|-------------|
|                             | (米ドル)                   | (千円)         | (米ドル)                      | (千円)        |
| <b>資 産</b>                  |                         |              |                            |             |
| 投資有価証券 - 取得原価               | 98,805,276              | 15,879,984   | 1,241,746,907              | 199,573,563 |
| 未実現(損)益                     | (90,179,292)            | (14,493,616) | 9,193,427                  | 1,477,568   |
| 投資有価証券 - 市場価額(注2.b)         | 8,625,984               | 1,386,368    | 1,250,940,334              | 201,051,130 |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現利益(注2.b)  | —                       | —            | 2,233,349                  | 358,944     |
| オプション契約 - 市場価額(注2.b)        | —                       | —            | —                          | —           |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)          | —                       | —            | 853,063                    | 137,104     |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)          | —                       | —            | 108,289                    | 17,404      |
| 銀行預金                        | 3,351                   | 539          | 23,176,610                 | 3,724,945   |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未収金(注2.i) | —                       | —            | 212                        | 34          |
| 投資有価証券売却未収金                 | —                       | —            | 6,804,129                  | 1,093,560   |
| 株主からの未収金                    | —                       | —            | 1,918,402                  | 308,326     |
| その他資産                       | —                       | —            | —                          | —           |
| 受取配当金および受取利息(純額)            | —                       | —            | 17,873,476                 | 2,872,625   |
| 資産合計                        | 8,629,335               | 1,386,907    | 1,303,907,864              | 209,564,072 |
| <b>負 債</b>                  |                         |              |                            |             |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現損失(注2.b)  | —                       | —            | (12,461,484)               | (2,002,810) |
| オプション契約 - 市場価額(注2.b)        | —                       | —            | —                          | —           |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)          | —                       | —            | (2,360,851)                | (379,436)   |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)          | —                       | —            | (71,758)                   | (11,533)    |
| 銀行当座借越                      | —                       | —            | (8,051,502)                | (1,294,037) |
| 投資有価証券購入未払金                 | —                       | —            | (8,703,628)                | (1,398,847) |
| 株主への未払金                     | —                       | —            | (8,271,674)                | (1,329,423) |
| その他負債                       | —                       | —            | (367,677)                  | (59,093)    |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未払金(注2.i) | —                       | —            | —                          | —           |
| 未払配当金                       | —                       | —            | (15,654,803)               | (2,516,040) |
| 負債合計                        | —                       | —            | (55,943,377)               | (8,991,220) |
| 純資産総額                       | 8,629,335               | 1,386,907    | 1,247,964,487              | 200,572,852 |
| 直近2年度の資産の要約情報               |                         |              |                            |             |
| 2025年3月31日                  | 12,942,263              | 2,080,081    | 965,705,686                | 155,208,218 |
| 2024年3月31日                  | 11,787,329              | 1,894,460    | 1,023,505,006              | 164,497,725 |

\*\* 取締役会は、株主の最善の利益のために、2025年7月30日付でロシア・エクイティの清算手続きを開始することを決定した。ロシアによるウクライナ侵攻により、ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、2022年2月25日以降停止されている。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## ②【損益計算書】

## HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

## 損益計算書および純資産変動計算書

(米ドルで表示)

2026年3月31日に終了した年度

|                              | アジア・パシフィック<br>高配当エクイティ |              | 中国エクイティ       |              | グローバル・エマージング・<br>マーケット・エクイティ |              |
|------------------------------|------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------------|--------------|
|                              | (米ドル)                  | (千円)         | (米ドル)         | (千円)         | (米ドル)                        | (千円)         |
| 期首純資産                        | 286,223,656            | 46,001,866   | 739,017,362   | 118,774,870  | 410,523,021                  | 65,979,260   |
| 収 益                          |                        |              |               |              |                              |              |
| 投資収益(純額)                     | 11,624,982             | 1,868,367    | 14,144,740    | 2,273,343    | 9,458,401                    | 1,520,154    |
| 預金利息                         | 276,153                | 44,383       | 208,625       | 33,530       | 292,520                      | 47,014       |
| その他収益(注10)                   | 592,746                | 95,266       | 417,521       | 67,104       | 504,416                      | 81,070       |
| 収益合計                         | 12,493,881             | 2,008,017    | 14,770,886    | 2,373,977    | 10,255,337                   | 1,648,238    |
| 費 用                          |                        |              |               |              |                              |              |
| 管理報酬(注4.b)                   | (3,777,743)            | (607,159)    | (10,730,042)  | (1,724,532)  | (5,723,912)                  | (919,947)    |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | (1,094,872)            | (175,968)    | (2,951,334)   | (474,338)    | (1,738,881)                  | (279,473)    |
| 銀行利息                         | (352)                  | (57)         | (99,345)      | (15,967)     | (132)                        | (21)         |
| その他報酬                        | (691)                  | (111)        | (21,790)      | (3,502)      | —                            | —            |
| 取引手数料(注5)                    | (321,467)              | (51,666)     | (2,401,782)   | (386,014)    | (1,224,136)                  | (196,743)    |
| 費用合計                         | (5,195,125)            | (834,960)    | (16,204,293)  | (2,604,354)  | (8,687,061)                  | (1,396,184)  |
| 純投資(損)益                      | 7,298,756              | 1,173,056    | (1,433,407)   | (230,377)    | 1,568,276                    | 252,053      |
| 実現(損)益：                      |                        |              |               |              |                              |              |
| —投資有価証券(注2.e)                | 9,103,449              | 1,463,106    | 80,276,876    | 12,902,100   | 62,336,662                   | 10,018,748   |
| —デリバティブ(注2.b)                | 421,156                | 67,688       | 2,393,984     | 384,761      | 1,902,182                    | 305,719      |
| —外国為替取引(注2.d)                | 355,110                | 57,073       | (231,572)     | (37,218)     | (926,629)                    | (148,928)    |
| 当期実現(損)益                     | 9,879,715              | 1,587,868    | 82,439,288    | 13,249,642   | 63,312,215                   | 10,175,539   |
| 未実現(損)益の変動：                  |                        |              |               |              |                              |              |
| —投資有価証券                      | 78,056,949             | 12,545,313   | (43,616,360)  | (7,010,021)  | 71,044,714                   | 11,418,306   |
| —デリバティブ                      | (19,067)               | (3,064)      | —             | —            | (747,558)                    | (120,148)    |
| 未実現(損)益の当期中の変動：              | 78,037,882             | 12,542,248   | (43,616,360)  | (7,010,021)  | 70,297,156                   | 11,298,159   |
| 運用による純資産総額の変動                | 95,216,353             | 15,303,172   | 37,389,521    | 6,009,244    | 135,177,647                  | 21,725,751   |
| ファンド株式発行手取金                  | 432,846,650            | 69,567,114   | 218,675,090   | 35,145,460   | 153,267,012                  | 24,633,074   |
| ファンド株式買戻支払金                  | (298,778,366)          | (48,019,659) | (236,389,112) | (37,992,458) | (94,103,365)                 | (15,124,293) |
| 支払配当金(注9)                    | (7,177,755)            | (1,153,609)  | (4,501,708)   | (723,515)    | (562,983)                    | (90,483)     |
| 通貨換算調整(注2.f)                 | —                      | —            | —             | —            | —                            | —            |
| 期末純資産                        | 508,330,538            | 81,698,884   | 754,191,153   | 121,213,602  | 604,301,332                  | 97,123,310   |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 損益計算書および純資産変動計算書（続き）

|                              | グローバル・エクイティ・<br>クライメイト・ソリューションズ<br>(旧名称グローバル・<br>エクイティ・クライメイト・<br>チェンジ) |            | 香港エクイティ     |            | BRICエクイティ*  |            |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
|                              | (米ドル)                                                                   | (千円)       | (米ドル)       | (千円)       | (米ドル)       | (千円)       |
| 期首純資産                        | 225,081,797                                                             | 36,175,146 | 154,624,742 | 24,851,289 | 98,176,985  | 15,779,005 |
| 収 益                          |                                                                         |            |             |            |             |            |
| 投資収益(純額)                     | 2,183,312                                                               | 350,902    | 5,005,186   | 804,433    | 2,849,960   | 458,046    |
| 預金利息                         | 88,675                                                                  | 14,252     | 16,089      | 2,586      | 32,220      | 5,178      |
| その他収益(注10)                   | 225,049                                                                 | 36,170     | 1,205,320   | 193,719    | 10,018      | 1,610      |
| 収益合計                         | 2,497,036                                                               | 401,324    | 6,226,595   | 1,000,738  | 2,892,198   | 464,834    |
| 費 用                          |                                                                         |            |             |            |             |            |
| 管理報酬(注4.b)                   | (1,769,136)                                                             | (284,336)  | (2,330,164) | (374,504)  | (1,087,366) | (174,761)  |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | (504,733)                                                               | (81,121)   | (648,350)   | (104,203)  | (353,900)   | (56,879)   |
| 銀行利息                         | (21)                                                                    | (3)        | (13,968)    | (2,245)    | (141)       | (23)       |

|                 |               |              |               |              |              |             |
|-----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| その他報酬           | —             | —            | (1,475)       | (237)        | (5)          | (1)         |
| 取引手数料(注5)       | (146,187)     | (23,495)     | (735,886)     | (118,272)    | (72,604)     | (11,669)    |
| 費用合計            | (2,420,077)   | (388,955)    | (3,729,843)   | (599,460)    | (1,514,016)  | (243,333)   |
| 純投資(損)益         | 76,959        | 12,369       | 2,496,752     | 401,278      | 1,378,182    | 221,501     |
| 実現(損)益：         |               |              |               |              |              |             |
| —投資有価証券(注2.e)   | 17,957,212    | 2,886,083    | 19,220,366    | 3,089,097    | 683,297      | 109,819     |
| —デリバティブ(注2.b)   | 160,501       | 25,796       | 735,886       | 118,272      | 72,604       | 11,669      |
| —外国為替取引(注2.d)   | 181,062       | 29,100       | (27,586)      | (4,434)      | 120,426      | 19,355      |
| 当期実現(損)益        | 18,298,775    | 2,940,979    | 19,928,666    | 3,202,935    | 876,327      | 140,843     |
| 未実現(損)益の変動：     |               |              |               |              |              |             |
| —投資有価証券         | 8,523,761     | 1,369,939    | (3,113,058)   | (500,331)    | 8,523,951    | 1,369,969   |
| —デリバティブ         | (4,995)       | (803)        | —             | —            | —            | —           |
| 未実現(損)益の当期中の変動： | 8,518,766     | 1,369,136    | (3,113,058)   | (500,331)    | 8,523,951    | 1,369,969   |
| 運用による純資産総額の変動   | 26,894,500    | 4,322,484    | 19,312,360    | 3,103,882    | 10,778,460   | 1,732,314   |
| ファンド株式発行手取金     | 9,931,920     | 1,596,258    | 323,467,630   | 51,987,717   | 16,347,549   | 2,627,378   |
| ファンド株式買戻支払金     | (112,184,287) | (18,030,259) | (307,714,055) | (49,455,803) | (30,534,743) | (4,907,544) |
| 支払配当金(注9)       | (612,835)     | (98,495)     | (2,169,411)   | (348,668)    | (332,923)    | (53,507)    |
| 通貨換算調整(注2.f)    | —             | —            | —             | —            | —            | —           |
| 期末純資産           | 149,111,095   | 23,965,135   | 187,521,266   | 30,138,418   | 94,435,328   | 15,177,646  |

\* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることへ合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 損益計算書および純資産変動計算書（続き）

|                              | ブラジル・エクイティ   |              | エコノミック・スケール・<br>米国エクイティ |              | インド・エクイティ     |              |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------|--------------|
|                              | (米ドル)        | (千円)         | (米ドル)                   | (千円)         | (米ドル)         | (千円)         |
| 期首純資産                        | 115,774,186  | 18,607,227   | 309,489,447             | 49,741,144   | 1,201,115,958 | 193,043,357  |
| 収 益                          |              |              |                         |              |               |              |
| 投資収益(純額)                     | 7,011,267    | 1,126,851    | 4,288,961               | 689,322      | 10,243,204    | 1,646,288    |
| 預金利息                         | 85,259       | 13,703       | 113,140                 | 18,184       | 408,921       | 65,722       |
| その他収益(注10)                   | 112,550      | 18,089       | 134,041                 | 21,543       | 610,519       | 98,123       |
| 収益合計                         | 7,209,076    | 1,158,643    | 4,536,142               | 729,049      | 11,262,644    | 1,810,132    |
| 費 用                          |              |              |                         |              |               |              |
| 管理報酬(注4.b)                   | (1,965,822)  | (315,947)    | (1,495,379)             | (240,337)    | (17,270,454)  | (2,775,707)  |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | (553,979)    | (89,036)     | (1,021,152)             | (164,120)    | (4,871,533)   | (782,953)    |
| 銀行利息                         | (33)         | (5)          | (183)                   | (29)         | (9,916)       | (1,594)      |
| その他報酬                        | (114)        | (18)         | (8)                     | (1)          | —             | —            |
| 取引手数料(注5)                    | (120,834)    | (19,420)     | (27,540)                | (4,426)      | (683,822)     | (109,904)    |
| 費用合計                         | (2,640,782)  | (424,426)    | (2,544,262)             | (408,914)    | (22,835,725)  | (3,670,158)  |
| 純投資(損)益                      | 4,568,294    | 734,216      | 1,991,880               | 320,135      | (11,573,081)  | (1,860,026)  |
| 実現(損)益：                      |              |              |                         |              |               |              |
| —投資有価証券(注2.e)                | 10,161,820   | 1,633,208    | 32,697,134              | 5,255,083    | 64,793,834    | 10,413,665   |
| —デリバティブ(注2.b)                | 120,834      | 19,420       | 1,950,636               | 313,506      | 683,822       | 109,904      |
| —外国為替取引(注2.d)                | 18,997       | 3,053        | 6,004                   | 965          | 4,607,553     | 740,526      |
| 当期実現(損)益                     | 10,301,651   | 1,655,681    | 34,653,774              | 5,569,555    | 70,085,209    | 11,264,095   |
| 未実現(損)益の変動：                  |              |              |                         |              |               |              |
| —投資有価証券                      | 43,285,178   | 6,956,794    | 8,169,144               | 1,312,945    | (185,883,591) | (29,875,211) |
| —デリバティブ                      | —            | —            | (37,970)                | (6,103)      | —             | —            |
| 未実現(損)益の当期中の変動：              | 43,285,178   | 6,956,794    | 8,131,174               | 1,306,842    | (185,883,591) | (29,875,211) |
| 運用による純資産総額の変動                | 58,155,123   | 9,346,691    | 44,776,828              | 7,196,532    | (127,371,463) | (20,471,142) |
| ファンド株式発行手取金                  | 77,242,875   | 12,414,475   | 95,204,292              | 15,301,234   | 341,273,038   | 54,849,403   |
| ファンド株式買戻支払金                  | (74,514,575) | (11,975,982) | (152,841,666)           | (24,564,713) | (372,964,897) | (59,942,918) |
| 支払配当金(注9)                    | (2,275,217)  | (365,673)    | (909,399)               | (146,159)    | (138,078)     | (22,192)     |
| 通貨換算調整(注2.f)                 | —            | —            | —                       | —            | —             | —            |
| 期末純資産                        | 174,382,392  | 28,026,738   | 295,719,502             | 47,528,038   | 1,041,914,558 | 167,456,508  |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 損益計算書および純資産変動計算書（続き）

|                              | ロシア・エクイティ<br>(清算手続中) ** |             | グローバル・エマージング・<br>マーケット・ボンド |               |
|------------------------------|-------------------------|-------------|----------------------------|---------------|
|                              | (米ドル)                   | (千円)        | (米ドル)                      | (千円)          |
| 期首純資産                        | 12,942,263              | 2,080,081   | 965,705,686                | 155,208,218   |
| 収 益                          |                         |             |                            |               |
| 投資収益(純額)                     | —                       | —           | 80,223,391                 | 12,893,503    |
| 預金利息                         | 181,197                 | 29,122      | 121,638                    | 19,550        |
| その他収益(注10)                   | —                       | —           | 4,491,324                  | 721,846       |
| 収益合計                         | 181,197                 | 29,122      | 84,836,353                 | 13,634,899    |
| 費 用                          |                         |             |                            |               |
| 管理報酬(注4.b)                   | —                       | —           | (1,790,130)                | (287,710)     |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | —                       | —           | (1,895,706)                | (304,678)     |
| 銀行利息                         | —                       | —           | (12,559)                   | (2,018)       |
| その他報酬                        | —                       | —           | (3,524)                    | (566)         |
| 取引手数料(注5)                    | —                       | —           | —                          | —             |
| 費用合計                         | —                       | —           | (3,701,919)                | (594,972)     |
| 純投資(損)益                      | 181,197                 | 29,122      | 81,134,434                 | 13,039,926    |
| 実現(損)益：                      |                         |             |                            |               |
| —投資有価証券(注2.e)                | —                       | —           | 54,874,217                 | 8,819,384     |
| —デリバティブ(注2.b)                | —                       | —           | 16,374,179                 | 2,631,658     |
| —外国為替取引(注2.d)                | 5,208                   | 837         | 1,340,460                  | 215,439       |
| 当期実現(損)益                     | 5,208                   | 837         | 72,588,856                 | 11,666,481    |
| 未実現(損)益の変動：                  |                         |             |                            |               |
| —投資有価証券                      | 8,625,984               | 1,386,368   | 14,730,053                 | 2,367,414     |
| —デリバティブ                      | —                       | —           | (11,473,120)               | (1,843,960)   |
| 未実現(損)益の当期中の変動：              | 8,625,984               | 1,386,368   | 3,256,933                  | 523,454       |
| 運用による純資産総額の変動                | 8,812,389               | 1,416,327   | 156,980,223                | 25,229,861    |
| ファンド株式発行手取金                  | —                       | —           | 1,019,340,181              | 163,828,354   |
| ファンド株式買戻支払金                  | —                       | —           | (822,108,225)              | (132,129,234) |
| 支払配当金(注9)                    | (13,125,317) ^          | (2,109,501) | (71,953,378)               | (11,564,347)  |
| 通貨換算調整(注2.f)                 | —                       | —           | —                          | —             |
| 期末純資産                        | 8,629,335               | 1,386,907   | 1,247,964,487              | 200,572,852   |

\*\* 取締役会は、株主の最善の利益のために、2025年7月30日付ロシア・エクイティの清算手続を開始することを決定した。ロシアによるウクライナ侵攻により、ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、2022年2月25日以降停止されている。

^ ロシア・エクイティの清算手続開始後、流動資産が、2025年7月30日現在の既存株主に対して現金で分配されている。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

[次へ](#)

## HSBC グローバル・インベストメント・ファンド

## 主要財務情報

2026年3月31日現在

## アジア・パシフィック高配当エクイティ

| クラス                              | クラス<br>通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                 |
|----------------------------------|-----------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|-----------------|
|                                  |           |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日* |
| AC                               | USD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.35                | 581,426.561          | 42.77          | 32.58          | 30.46           |
| AC SGD                           | SGD       | 16/02/2026       | 1.50                | 0.37                | 128.000              | 9.15           | —              | —               |
| AM2                              | USD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.35                | 7,952,518.872        | 11.96          | 9.41           | 9.13            |
| AM2 HKD                          | HKD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.35                | 34,649,783.950       | 12.06          | 9.41           | 1.18            |
| AM2 SGD                          | SGD       | 16/02/2026       | 1.50                | 0.37                | 128.000              | 9.13           | —              | —               |
| AM20 SGD**                       | SGD       | 16/02/2026       | 1.50                | 0.37                | 128.000              | 8.92           | —              | —               |
| AM30 RMB**                       | CNH       | 20/03/2018       | 1.50                | 0.35                | 5,625,566.035        | 11.09          | 8.75           | 1.17            |
| AMFLX                            | USD       | 12/03/2026       | 1.50                | 0.38                | 10.000               | 91.88          | —              | —               |
| AMFLX HKD                        | HKD       | 12/03/2026       | 1.50                | 0.38                | 78.220               | 92.05          | —              | —               |
| AMFLXO AUD**                     | AUD       | 12/03/2026       | 1.50                | 0.38                | 14.150               | 91.79          | —              | —               |
| AMFLXO CAD**                     | CAD       | 12/03/2026       | 1.50                | 0.38                | 13.670               | 91.76          | —              | —               |
| AMFLXO EUR**                     | EUR       | 13/03/2026       | 1.50                | 0.38                | 8.530                | 93.35          | —              | —               |
| AMFLXO GBP**                     | GBP       | 12/03/2026       | 1.50                | 0.38                | 7.460                | 91.86          | —              | —               |
| AMFLXO RMB**                     | CNH       | 12/03/2026       | 1.50                | 0.38                | 68.580               | 91.75          | —              | —               |
| AMFLXO SGD**                     | SGD       | 12/03/2026       | 1.50                | 0.35                | 127.400              | 91.73          | —              | —               |
| AS                               | USD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.35                | 989,347.537          | 28.18          | 21.70          | 20.59           |
| BC EUR<br>(2025年2月26日<br>付でクローズ) | EUR       | 08/12/2020       | 0.75                | 0.35                | —                    | —              | 13.38          | 12.00           |
| BD EUR                           | EUR       | 25/08/2020       | 0.75                | 0.35                | 8,792.000            | 14.14          | 11.68          | 12.02           |
| BS GBP                           | GBP       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.35                | 18,354.734           | 21.41          | 16.82          | 20.58           |
| EC                               | USD       | 18/10/2013       | 2.00                | 0.35                | 12,822.383           | 39.03          | 29.88          | 28.07           |
| IC                               | USD       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.25                | 1,646,163.223        | 43.54          | 32.88          | 30.48           |
| IC EUR                           | EUR       | 13/11/2014       | 0.75                | 0.25                | 64,650.519           | 29.76          | 23.97          | 24.00           |
| RM2 SGD                          | SGD       | 02/12/2025       | 1.30                | 0.35                | 6,009.729            | 10.01          | —              | —               |
| S48M2 SGD                        | SGD       | 25/07/2023       | 1.30                | 0.35                | 4,097,635.781        | 13.32          | 10.89          | 7.85            |
| S9S                              | USD       | 20/02/2014       | 0.35                | 0.30                | 363,667.539          | 17.58          | 13.50          | 12.79           |
| XC<br>(2025年2月12日<br>付でクローズ)     | USD       | 28/10/2014       | 0.70                | 0.19                | —                    | —              | 12.84          | 11.70           |
| XD                               | USD       | 30/06/2020       | 0.70                | 0.17                | 4,283,415.000        | 15.51          | 12.00          | 11.44           |
| XD EUR                           | EUR       | 08/12/2020       | 0.70                | 0.17                | 1,382,758.706        | 13.09          | 10.80          | 11.11           |
| ZC SGD                           | SGD       | 29/04/2024       | —                   | 0.17                | 5,360,213.216        | 13.78          | 10.75          | —               |
| ZS                               | USD       | 18/10/2013       | —                   | 0.18                | 1,001,943.974        | 29.73          | 22.80          | 21.56           |

## 中国エクイティ



| クラス    | クラス<br>通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|--------|-----------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|        |           |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC     | USD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 1,100,280.085        | 118.27         | 113.12         | 88.42          |
| AC EUR | EUR       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 156,093.640          | 18.45          | 18.82          | 15.89          |
| AC GBP | GBP       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 49,245.789           | 21.11          | 20.62          | 20.81          |
| AC HKD | HKD       | 19/03/2021       | 1.50                | 0.40                | 10,436,038.100       | 7.05           | 6.69           | 0.67           |
| AD     | USD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 4,291,539.828        | 106.29         | 102.47         | 80.64          |
| AD GBP | GBP       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 10,143.103           | 19.62          | 19.33          | 19.63          |
| AD HKD | HKD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 3,820,524.285        | 13.26          | 12.68          | 1.28           |
| BC     | USD       | 08/11/2013       | 0.75                | 0.40                | 106,354.427          | 16.60          | 15.76          | 12.23          |
| BC GBP | GBP       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.40                | 65,576.891           | 21.55          | 20.90          | 20.93          |
| BD     | USD       | 27/11/2013       | 0.75                | 0.40                | 132,082.302          | 14.18          | 13.66          | 10.74          |
| BD GBP | GBP       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.40                | 18,503.195           | 18.80          | 18.50          | 18.78          |
| EC     | USD       | 18/10/2013       | 2.00                | 0.40                | 31,694.590           | 106.45         | 102.33         | 80.39          |
| IC     | USD       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.30                | 87,469.972           | 141.00         | 133.72         | 103.64         |
| ID     | USD       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.30                | 1,863.683            | 111.36         | 107.25         | 84.33          |
| JIC    | USD       | 18/10/2013       | 0.60                | 0.30                | 1,814,542.861        | 10.83          | 10.26          | 7.94           |
| XC     | USD       | 18/05/2017       | 0.70                | 0.19                | 975,897.264          | 11.45          | 10.84          | —              |
| XC EUR | EUR       | 25/10/2023       | 0.70                | 0.16                | 4,120,593.790        | 13.05          | 13.18          | 11.01          |
| ZC     | USD       | 22/09/2015       | —                   | 0.17                | 11,000.000           | 130.87         | 123.03         | 94.53          |
| ZD     | USD       | 18/10/2013       | —                   | 0.13                | 274,961.530          | 112.78         | 108.49         | 85.24          |

## グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

| クラス    | クラス<br>通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|--------|-----------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|        |           |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC     | USD       | 30/09/2013       | 1.50                | 0.40                | 13,223,326.380       | 25.97          | 19.74          | 18.41          |
| AC EUR | EUR       | 30/09/2013       | 1.50                | 0.40                | 21,117.127           | 21.36          | 17.31          | 17.44          |
| AC GBP | GBP       | 30/09/2013       | 1.50                | 0.40                | 11,098.448           | 19.80          | 15.38          | 18.51          |
| AD     | USD       | 30/09/2013       | 1.50                | 0.40                | 757,081.761          | 22.93          | 17.50          | 16.42          |
| AD GBP | GBP       | 30/09/2013       | 1.50                | 0.40                | 1,759.322            | 18.18          | 14.17          | 17.16          |
| BC     | USD       | 22/06/2018       | 0.75                | 0.40                | 46,457.230           | 15.70          | 11.84          | 10.96          |
| BD     | USD       | 24/08/2023       | 0.75                | 0.40                | 2,564.138            | 15.11          | 11.52          | 10.72          |
| BC GBP | GBP       | 26/03/2014       | 0.75                | 0.40                | 42,655.735           | 25.06          | 19.31          | 23.07          |
| BD GBP | GBP       | 30/09/2013       | 0.75                | 0.40                | 2,092.760            | 18.65          | 14.53          | 17.59          |
| EC     | USD       | 30/09/2013       | 2.00                | 0.40                | 43,687.392           | 22.78          | 17.40          | 16.31          |
| ED     | USD       | 30/09/2013       | 2.00                | 0.40                | 262.846              | 21.68          | 16.56          | 15.56          |
| IC     | USD       | 30/09/2013       | 0.75                | 0.30                | 764,508.968          | 30.37          | 22.89          | 21.16          |
| PC     | USD       | 30/09/2013       | 1.00                | 0.40                | 1,271,107.859        | 19.04          | 14.40          | 13.36          |
| PD     | USD       | 30/09/2013       | 1.00                | 0.40                | 70,986.425           | 15.84          | 12.08          | 11.33          |
| SID    | USD       | 30/09/2013       | 0.55                | 0.30                | 3,537,479.710        | 11.38          | 8.68           | 8.14           |
| XC     | USD       | 26/05/2014       | 0.70                | 0.20                | 534,598.280          | 18.50          | 13.92          | 12.85          |
| XC EUR | EUR       | 08/08/2022       | 0.70                | 0.17                | 3,620,796.282        | 12.75          | 10.23          | 10.20          |
| ZC     | USD       | 19/12/2022       | —                   | 0.16                | 3,020,575.000        | 16.06          | 12.00          | 11.00          |

|    |     |            |   |      |               |       |       |       |
|----|-----|------------|---|------|---------------|-------|-------|-------|
| ZD | USD | 30/09/2013 | — | 0.17 | 1,663,011.656 | 23.48 | 17.89 | 16.77 |
|----|-----|------------|---|------|---------------|-------|-------|-------|

グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ（旧名称グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ）

| クラス                               | クラス通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|-----------------------------------|-------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                   |       |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC                                | USD   | 30/09/2013       | 1.50                | 0.35                | 5,879,727.550        | 13.60          | 12.22          | 13.05          |
| AC EUR                            | EUR   | 24/08/2021       | 1.50                | 0.35                | 2,286.509            | 8.66           | 8.30           | 9.58           |
| AC GBP<br>(2024年7月3日<br>付でクローズ)   | GBP   | 06/10/2021       | 1.50                | 0.35                | —                    | —              | 11.97          | 11.94          |
| ACO AUD**                         | AUD   | 22/06/2021       | 1.50                | 0.35                | 6,094.496            | 8.38           | 7.64           | 5.40           |
| ACO EUR**                         | EUR   | 22/06/2021       | 1.50                | 0.35                | 4,248.535            | 8.14           | 7.50           | 8.83           |
| ACO GBP**                         | GBP   | 22/06/2021       | 1.50                | 0.35                | 15,662.157           | 8.69           | 7.87           | 10.68          |
| ACO HKD**                         | HKD   | 22/06/2021       | 1.50                | 0.39                | 776.420              | 8.81           | 8.06           | 1.11           |
| ACO SGD**                         | SGD   | 22/06/2021       | 1.50                | 0.35                | 85,233.225           | 8.43           | 7.81           | 6.31           |
| AD                                | USD   | 30/09/2013       | 1.50                | 0.35                | 1,195,062.532        | 13.07          | 11.75          | 12.55          |
| AD EUR<br>(2025年10月17日<br>付でクローズ) | EUR   | 12/04/2022       | 1.50                | 0.35                | —                    | —              | 9.50           | 10.96          |
| EC                                | USD   | 30/09/2013       | 2.00                | 0.35                | 98,763.673           | 12.41          | 11.21          | 12.04          |
| IC                                | USD   | 30/09/2013       | 0.75                | 0.25                | 96,258.685           | 10.58          | 9.43           | 9.99           |
| IC GBP                            | GBP   | 25/04/2022       | 0.75                | 0.27                | 81.140               | 10.69          | 9.73           | 13.30          |
| ID GBP                            | GBP   | 25/04/2022       | 0.75                | 0.27                | 81.477               | 10.64          | 9.71           | 13.28          |
| JC<br>(2026年3月24日<br>付でクローズ)      | USD   | 23/03/2021       | 0.45                | 0.20                | —                    | —              | 8.94           | 9.44           |
| XC                                | USD   | 07/04/2021       | 0.60                | 0.20                | 89,699.000           | 9.73           | 8.65           | 9.15           |
| ZQ1                               | USD   | 25/10/2018       | —                   | 0.15                | 3,056,761.524        | 16.22          | 14.51          | 15.42          |

香港エクイティ

| クラス    | クラス通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|--------|-------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|        |       |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC     | USD   | 18/10/2013       | 1.50                | 0.35                | 405,745.831          | 165.52         | 149.77         | 112.79         |
| AC HKD | HKD   | 19/03/2021       | 1.50                | 0.35                | 36,122,946.460       | 8.28           | 7.43           | 0.72           |
| AD     | USD   | 18/10/2013       | 1.50                | 0.35                | 54,553.009           | 131.49         | 121.43         | 92.96          |
| AD HKD | HKD   | 11/11/2016       | 1.50                | 0.35                | 60,695.100           | 11.89          | 10.90          | 1.07           |
| BD GBP | GBP   | 18/10/2013       | 0.75                | 0.35                | 10,308.010           | 14.14          | 13.32          | 13.16          |
| EC     | USD   | 18/10/2013       | 2.00                | 0.35                | 2,564.358            | 150.60         | 136.95         | 103.66         |
| IC     | USD   | 18/10/2013       | 0.75                | 0.25                | 22,351.091           | 194.02         | 174.07         | 129.98         |
| PD     | USD   | 18/10/2013       | 1.00                | 0.35                | 350,463.447          | 130.19         | 120.15         | 91.95          |
| ZD     | USD   | 18/10/2013       | —                   | 0.17                | 176,556.696          | 138.35         | 127.43         | 97.47          |

## BRIC エクイティ

| クラス    | クラス通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|--------|-------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|        |       |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC     | USD   | 30/09/2013       | 1.50                | 0.35                | 435,053.529          | 27.41          | 24.77          | 22.59          |
| AC GBP | GBP   | 30/09/2013       | 1.50                | 0.35                | 4,651.661            | 15.29          | 14.09          | 16.63          |
| AC HKD | HKD   | 30/09/2013       | 1.50                | 0.35                | 529,873.264          | 10.28          | 9.22           | 1.08           |
| AD     | USD   | 30/09/2013       | 1.50                | 0.35                | 33,745.036           | 22.29          | 20.40          | 18.89          |
| AD GBP | GBP   | 30/09/2013       | 1.50                | 0.35                | 211.752              | 17.17          | 16.02          | 19.19          |
| BC GBP | GBP   | 25/04/2014       | 0.75                | 0.35                | 28,270.856           | 19.08          | 17.45          | 20.45          |
| BD GBP | GBP   | 30/09/2013       | 0.75                | 0.35                | 4,891.063            | 13.89          | 12.96          | 15.52          |
| EC     | USD   | 30/09/2013       | 2.00                | 0.35                | 2,753.751            | 24.88          | 22.60          | 20.72          |
| IC     | USD   | 30/09/2013       | 0.75                | 0.25                | 6,142.552            | 31.48          | 28.21          | 25.52          |
| IC EUR | EUR   | 30/09/2013       | 0.75                | 0.25                | 37,507.848           | 15.51          | 14.72          | 14.41          |
| L1C    | USD   | 30/09/2013       | 0.50                | 0.25                | 539.000              | 32.53          | 29.07          | 26.23          |
| M1C    | USD   | 30/09/2013       | 1.00                | 0.35                | 48,434.310           | 31.30          | 28.14          | 25.54          |
| M2C    | USD   | 30/09/2013       | 1.00                | 0.35                | 1,983,170.065        | 30.09          | 27.06          | 24.56          |
| M2D    | USD   | 30/09/2013       | 1.00                | 0.35                | 793,265.031          | 22.72          | 20.79          | 19.24          |

## ブラジル・エクイティ

| クラス                         | クラス通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|-----------------------------|-------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|                             |       |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC                          | USD   | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 1,684,018.381        | 21.17          | 14.26          | 16.82          |
| AC EUR                      | EUR   | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 146,428.592          | 6.79           | 4.88           | 6.22           |
| AC GBP                      | GBP   | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 46,985.897           | 7.98           | 5.50           | 8.37           |
| AD                          | USD   | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 4,068,289.774        | 15.68          | 10.89          | 13.26          |
| AD GBP                      | GBP   | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 3,196.219            | 5.82           | 4.13           | 6.48           |
| AD HKD                      | HKD   | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 864,237.745          | 3.99           | 2.75           | 0.43           |
| BC                          | USD   | 27/11/2013       | 0.88                | 0.40                | 46,252.264           | 8.65           | 5.78           | 6.75           |
| BC GBP                      | GBP   | 30/09/2013       | 0.88                | 0.40                | 96,757.514           | 9.60           | 6.55           | 9.89           |
| BD                          | USD   | 20/02/2014       | 0.88                | 0.40                | 11,633.037           | 7.07           | 4.90           | 5.97           |
| BD GBP                      | GBP   | 30/09/2013       | 0.88                | 0.40                | 53,538.519           | 6.55           | 4.64           | 7.30           |
| EC                          | USD   | 30/09/2013       | 2.25                | 0.40                | 143,914.497          | 19.15          | 12.96          | 15.36          |
| ED                          | USD   | 30/09/2013       | 2.25                | 0.40                | 110.559              | 15.41          | 10.71          | 13.04          |
| IC                          | USD   | 30/09/2013       | 0.88                | 0.30                | 5,989.387            | 25.75          | 17.18          | 20.07          |
| ID                          | USD   | 30/09/2013       | 0.88                | 0.30                | 3,365.000            | 16.03          | 11.13          | 13.55          |
| J1C                         | USD   | 06/02/2023       | 0.60                | 0.40                | 1,534,838.594        | 14.73          | 9.81           | 11.44          |
| S3D                         | USD   | 30/09/2013       | 0.55                | 0.30                | 2,361,983.372        | 16.44          | 11.41          | 13.90          |
| XC                          | USD   | 30/09/2013       | 0.70                | 0.20                | 500.000              | 9.79           | 6.51           | 7.59           |
| ZC<br>(2025年9月5日<br>付でクローズ) | USD   | 30/09/2013       | —                   | 0.25                | 229,406.314          | 27.27          | 20.97          | 24.26          |

## エコノミック・スケール・米国エクイティ

| クラス                          | クラス<br>通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|------------------------------|-----------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|                              |           |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC                           | USD       | 06/09/2013       | 0.60                | 0.35                | 1,329,007.943        | 89.16          | 76.83          | 73.43          |
| ACH EUR**                    | EUR       | 06/09/2013       | 0.60                | 0.35                | 785,419.958          | 58.82          | 51.90          | 54.52          |
| AD                           | USD       | 06/09/2013       | 0.60                | 0.35                | 30,046.899           | 93.99          | 81.35          | 78.24          |
| ADH EUR**                    | EUR       | 06/09/2013       | 0.60                | 0.35                | 15,495.541           | 57.27          | 50.75          | 53.63          |
| BC                           | USD       | 21/06/2018       | 0.30                | 0.35                | 20,571.168           | 21.66          | 18.61          | 17.73          |
| BC GBP                       | GBP       | 07/05/2015       | 0.30                | 0.35                | 4,532.288            | 31.91          | 28.00          | 34.44          |
| BCH EUR**                    | EUR       | 26/06/2018       | 0.30                | 0.35                | 1,127.336            | 19.10          | 16.81          | 17.60          |
| BD                           | USD       | 05/02/2020       | 0.30                | 0.35                | 605.000              | 18.10          | 15.67          | 15.06          |
| BD GBP                       | GBP       | 12/12/2016       | 0.30                | 0.35                | 77,877.156           | 22.21          | 19.64          | 24.38          |
| EC                           | USD       | 06/09/2013       | 0.90                | 0.35                | 17,324.050           | 82.82          | 71.58          | 68.62          |
| ECH EUR**                    | EUR       | 31/01/2017       | 0.90                | 0.35                | 1,808.615            | 19.29          | 17.08          | 17.99          |
| IC                           | USD       | 06/09/2013       | 0.30                | 0.25                | 51,972.949           | 98.67          | 84.68          | 80.61          |
| ICH EUR**                    | EUR       | 11/12/2014       | 0.30                | 0.25                | 2,935.885            | 22.46          | 19.74          | 20.65          |
| ID                           | USD       | 06/09/2013       | 0.30                | 0.25                | 91,913.984           | 35.99          | 31.15          | 29.94          |
| PD                           | USD       | 06/09/2013       | 0.40                | 0.35                | 1,007,435.131        | 98.32          | 85.10          | 81.82          |
| XD                           | USD       | 13/07/2015       | 0.30                | 0.20                | 630.492              | 25.86          | 22.39          | 21.52          |
| YD                           | USD       | 06/09/2013       | 0.15                | 0.25                | 212,254.223          | 35.08          | 30.37          | 29.18          |
| ZC<br>(2024年9月10日<br>付でクローズ) | USD       | 04/05/2015       | —                   | 0.15                | —                    | —              | 24.05          | 23.51          |
| ZD                           | USD       | 06/09/2013       | —                   | 0.25                | 7,299.893            | 95.62          | 82.74          | 79.50          |

## インド・エクイティ（米ドル建）

| クラス    | クラス<br>通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                 |
|--------|-----------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|-----------------|
|        |           |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日* |
| AC     | USD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 914,813.803          | 266.89         | 300.67         | 299.17          |
| AC CHF | CHF       | 19/01/2015       | 1.50                | 0.40                | 31,142.186           | 14.17          | 17.58          | 19.86           |
| AC EUR | EUR       | 17/02/2014       | 1.50                | 0.40                | 302,988.772          | 22.30          | 26.61          | 28.66           |
| AC GBP | GBP       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 47,940.051           | 22.57          | 25.93          | 33.39           |
| AD     | USD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 2,340,624.614        | 263.21         | 296.52         | 295.04          |
| AD EUR | EUR       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 81,067.322           | 19.44          | 23.20          | 24.98           |
| AD GBP | GBP       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 6,006.602            | 22.27          | 25.59          | 32.95           |
| AD HKD | HKD       | 18/10/2013       | 1.50                | 0.40                | 6,149,785.879        | 14.92          | 16.68          | 2.13            |
| AMTW   | USD       | 21/08/2025       | 1.50                | 0.39                | 525.845              | 7.71           | —              | —               |
| BC     | USD       | 08/11/2013       | 0.75                | 0.40                | 415,950.463          | 23.94          | 26.77          | 26.44           |
| BC GBP | GBP       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.40                | 295,819.851          | 24.48          | 27.92          | 35.68           |
| BD     | USD       | 08/11/2013       | 0.75                | 0.40                | 392,563.638          | 23.46          | 26.23          | 25.90           |
| BD GBP | GBP       | 18/10/2013       | 0.75                | 0.40                | 23,862.195           | 23.81          | 27.15          | 34.70           |
| EC     | USD       | 18/10/2013       | 2.00                | 0.40                | 16,704.690           | 237.94         | 269.41         | 269.40          |
| ED     | USD       | 18/10/2013       | 2.00                | 0.40                | 40.000               | 236.23         | 267.47         | 267.47          |

|                             |     |            |      |      |               |        |        |        |
|-----------------------------|-----|------------|------|------|---------------|--------|--------|--------|
| FC<br>(2024年4月8日<br>付でクローズ) | USD | 09/11/2021 | 0.38 | 0.30 | —             | —      | 367.75 | 362.17 |
| IC                          | USD | 18/10/2013 | 0.75 | 0.30 | 37,869.363    | 324.72 | 362.71 | 357.85 |
| IC EUR                      | EUR | 25/11/2014 | 0.75 | 0.30 | 2,578,800.038 | 18.29  | 21.64  | 23.11  |
| ID                          | USD | 18/10/2013 | 0.75 | 0.30 | 32,736.477    | 305.22 | 340.93 | 336.36 |
| JIC                         | USD | 06/02/2023 | 0.60 | 0.40 | 1,569,125.239 | 11.85  | 13.22  | 13.04  |
| XC                          | USD | 05/07/2024 | 0.70 | 0.29 | 100.000       | 8.35   | 9.32   | —      |
| XD                          | USD | 05/02/2015 | 0.70 | 0.20 | 16,652.974    | 16.02  | 17.87  | 17.61  |
| ZC                          | USD | 10/07/2015 | —    | 0.17 | 678,719.000   | 16.63  | 18.41  | 18.01  |
| ZD                          | USD | 18/10/2013 | —    | 0.18 | 58,828.016    | 311.07 | 346.43 | 341.06 |

## ロシア・エクイティ（清算手続中）\*\*\*

| クラス    | クラス<br>通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|--------|-----------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|        |           |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
| AC     | USD       | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 1,441,893.900        | 0.61           | 0.92           | 0.83           |
| AC EUR | EUR       | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 38,646.828           | 0.95           | 1.52           | 1.49           |
| AC GBP | GBP       | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 7,579.193            | 1.06           | 1.62           | 1.90           |
| AD     | USD       | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 13,075,073.414       | 0.50           | 0.74           | 0.68           |
| AD GBP | GBP       | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 61,341.865           | 0.91           | 1.39           | 1.63           |
| AD HKD | HKD       | 30/09/2013       | 1.75                | 0.40                | 7,605,578.812        | 0.57           | 0.85           | 0.10           |
| BC     | USD       | 27/11/2013       | 0.88                | 0.40                | 96,281.431           | 1.04           | 1.56           | 1.42           |
| BC GBP | GBP       | 04/02/2015       | 0.88                | 0.40                | 30,934.068           | 1.95           | 2.98           | 3.50           |
| EC     | USD       | 30/09/2013       | 2.25                | 0.40                | 259,724.327          | 0.57           | 0.85           | 0.78           |
| IC     | USD       | 30/09/2013       | 0.88                | 0.30                | 348,265.926          | 0.70           | 1.05           | 0.96           |
| ZC     | USD       | 08/11/2018       | —                   | 0.27                | 14,087.321           | 1.37           | 2.05           | 1.87           |

## グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

| クラス        | クラス<br>通貨 | 運用開始日<br>(日/月/年) | 管理報酬<br>現行料率<br>(%) | 運営報酬<br>現行料率<br>(%) | 発行済株式数<br>2026年3月31日 | 1株当たり純資産価格     |                |                |
|------------|-----------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|            |           |                  |                     |                     |                      | 2026年<br>3月31日 | 2025年<br>3月31日 | 2024年<br>3月31日 |
|            | USD       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 336,670.990          | 40.55          | 36.75          | 34.66          |
| AC EUR     | EUR       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 3,245.000            | 14.08          | 13.61          | 13.86          |
| AC GBP     | GBP       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 3,664.774            | 16.77          | 15.53          | 18.91          |
| AC HKD     | HKD       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 18,072.949           | 12.10          | 10.89          | 1.32           |
| ACH CHF**  | CHF       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.25                | 16.831               | 8.78           | 8.34           | 9.15           |
| ACH EUR**  | EUR       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 39,962.432           | 9.23           | 8.56           | 8.87           |
| AD         | USD       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 63,683.872           | 23.41          | 22.34          | 22.18          |
| AD GBP     | GBP       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 821.866              | 10.00          | 9.75           | 12.49          |
| ADH EUR**  | EUR       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 27,077.380           | 9.06           | 8.82           | 9.63           |
| AM2        | USD       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 1,097,835.202        | 14.73          | 14.31          | 14.57          |
| AM2 HKD    | HKD       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 12,873,443.080       | 5.82           | 5.61           | 0.74           |
| AM3H AUD** | AUD       | 19/08/2013       | 1.25                | 0.35                | 936,536.658          | 5.14           | 5.00           | 3.33           |

|                               |     |            |      |      |                |       |       |       |
|-------------------------------|-----|------------|------|------|----------------|-------|-------|-------|
| AM3H EUR**                    | EUR | 19/08/2013 | 1.25 | 0.35 | 141,092.807    | 5.03  | 4.89  | 5.39  |
| AM3H SGD**                    | SGD | 19/08/2013 | 1.25 | 0.35 | 396,353.124    | 5.17  | 5.02  | 3.79  |
| AMTW                          | USD | 21/08/2025 | 1.25 | 0.35 | 1,875.010      | 9.91  | —     | —     |
| BC                            | USD | 01/04/2014 | 0.63 | 0.35 | 4,765.683      | 12.89 | 11.61 | 10.88 |
| BC GBP                        | GBP | 19/08/2013 | 0.63 | 0.35 | 28,515.504     | 15.66 | 14.41 | 17.43 |
| BCH EUR**                     | EUR | 22/12/2016 | 0.63 | 0.35 | 18,710.000     | 9.94  | 9.16  | 9.43  |
| BD GBP                        | GBP | 19/08/2013 | 0.63 | 0.35 | 12,052.901     | 9.13  | 8.90  | 11.40 |
| BQ1H GBP**                    | GBP | 22/10/2019 | 0.63 | 0.35 | 27,984.052     | 8.35  | 8.05  | 10.20 |
| EC                            | USD | 19/08/2013 | 1.55 | 0.35 | 125,022.985    | 38.26 | 34.78 | 32.90 |
| ECH EUR**                     | EUR | 30/09/2013 | 1.55 | 0.35 | 1,561.052      | 9.71  | 9.03  | 9.39  |
| ED                            | USD | 19/08/2013 | 1.55 | 0.35 | 2,749.608      | 19.36 | 18.47 | 18.34 |
| FC EUR                        | EUR | 23/02/2023 | 0.25 | 0.15 | 254,996.000    | 12.55 | 11.99 | 12.07 |
| IC                            | USD | 19/08/2013 | 0.50 | 0.25 | 382,492.150    | 47.51 | 42.69 | 39.92 |
| IC EUR                        | EUR | 19/08/2013 | 0.50 | 0.25 | 16,683.831     | 17.36 | 16.64 | 16.81 |
| ICH CHF**                     | CHF | 23/09/2014 | 0.50 | 0.25 | 4,730.000      | 9.38  | 8.81  | 9.55  |
| ICH EUR**                     | EUR | 19/08/2013 | 0.50 | 0.25 | 252,854.743    | 18.12 | 16.66 | 17.12 |
| ID EUR                        | EUR | 19/08/2013 | 0.50 | 0.25 | 2,534,828.575  | 8.93  | 9.09  | 9.74  |
| IDH EUR**                     | EUR | 19/08/2013 | 0.50 | 0.25 | 7,219,523.593  | 9.28  | 9.03  | 9.86  |
| PC                            | USD | 19/08/2013 | 1.00 | 0.35 | 307,290.912    | 42.13 | 38.09 | 35.83 |
| PD                            | USD | 19/08/2013 | 1.00 | 0.35 | 372,448.471    | 15.30 | 14.60 | 14.49 |
| XC                            | USD | 19/08/2013 | 0.50 | 0.11 | 1,056,812.229  | 48.55 | 43.57 | 40.69 |
| XDH EUR**                     | EUR | 19/12/2013 | 0.50 | 0.19 | 295,380.000    | 9.63  | 9.37  | 10.23 |
| ZC                            | USD | 21/10/2014 | —    | 0.12 | 289,966.573    | 14.03 | 12.53 | 11.64 |
| ZCH EUR**                     | EUR | 07/02/2017 | —    | 0.12 | 7,360,557.196  | 10.47 | 9.57  | 9.77  |
| ZD<br>(2024年12月18日<br>付でクローズ) | USD | 19/08/2013 | —    | 0.10 | —              | —     | 16.23 | 16.30 |
| ZQ1                           | USD | 22/12/2014 | —    | 0.11 | 39,934,292.730 | 7.89  | 7.52  | 7.47  |
| ZQ1H AUD**                    | AUD | 05/10/2018 | —    | 0.25 | 407,918.756    | 7.62  | 7.31  | 4.78  |
| ZQ1H CHF**                    | CHF | 26/01/2017 | —    | 0.20 | 550,286.714    | 5.76  | 5.74  | 6.62  |
| ZQ1H EUR**                    | EUR | 23/12/2014 | —    | 0.13 | 2,693,620.022  | 6.22  | 6.06  | 6.62  |
| ZQ1H GBP**                    | GBP | 18/12/2014 | —    | 0.12 | 56,894,388.030 | 7.24  | 6.91  | 8.69  |
| ZQ1H SGD**                    | SGD | 30/11/2017 | —    | 0.14 | 2,629,787.296  | 6.82  | 6.68  | 5.01  |

\* 希薄化防止のための価格調整（スイング・プライシング）後の1株当たり純資産価格である（財務書類に対する注記14を参照）。2024年3月31日現在の1株当たり純資産価格は、サブ・ファンドの通貨建てで表示されている。2025年3月31日より、1株当たり純資産価格の表示方法が変更され、現在は株式クラスの通貨で開示されている。

\*\* ヘッジ付クラス

\*\*\* 取締役会は、株主の最善の利益のために、2025年7月30日付でロシア・エクイティの清算手続きを開始することを決定した。ロシアによるウクライナ侵攻により、ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、2022年2月25日以降停止されている。

当年度中にクローズされた株式クラスの1株当たり純資産価格は、クローズ日のものとみなされる。

[次へ](#)

## 財務書類に対する注記

2026年3月31日現在

## 1. 作成基準

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「当社」という。）は、変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（SICAV）としてルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立された。その資本は、有価証券、現金およびその他の種々の資産・負債から成る複数の個別のポートフォリオ（以下「サブ・ファンド」という。）から構成され、各サブ・ファンドは、報酬体系、配当方針およびターゲットとする投資者が異なる複数の株式クラスで構成される。

添付の財務書類は、各サブ・ファンドと当社全体の各資産・負債計算書ならびに各損益計算書および純資産変動計算書を示したものである。各サブ・ファンドの財務書類は、英文目論見書に指定される各サブ・ファンドの通貨により表示され、当社の合算財務書類は米ドルで表示されている。合算純資産計算書ならびに合算損益計算書および純資産変動計算書は、各サブ・ファンドの財務書類を合算したものである。

本財務書類は、アジアESGボンドおよびESGショート・デュレーション・クレジット・ボンドを除き、ルクセンブルグの会社型投資信託についてルクセンブルグ当局が規定する様式に従い、継続企業の前提で作成されている。アジアESGボンドおよびESGショート・デュレーション・クレジット・ボンドは2025年5月16日に清算され、ロシア・エクイティは2025年7月より清算手続きに入っているため、これらのサブ・ファンドの財務書類は、継続企業の前提で作成されていない。

財務書類が継続企業の前提で作成されていないサブ・ファンドについては、以下の会計方針が下記の注記に記載されている方針と異なる：

- － 予想される清算費用（もしあれば）は、「運営費用、管理事務代行およびサービス報酬」の一部としてカバーされる。
- － 残存する設立費用は、その全額が費用計上される。
- － 各サブ・ファンドの投資対象の評価は、それぞれの純実現可能価額に基づく。

継続企業の前提によらない会計処理の適用によって、当該各サブ・ファンドの公表済の純資産価額の調整は行われていない。

当社は投資信託／投資法人に関するルクセンブルグの2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパートIに基づき公式に登録されている投資ファンドであり、かつ欧州指令2009/65/ECに基づくUCITSファンドとしての資格を有している。

当社の一部のサブ・ファンドは、香港証券先物委員会より「証券先物令」の第104条に基づく承認を受けている。

英文目論見書および各種報告書においては、サブ・ファンドの短縮名が使用されている。各サブ・ファンドの完全な名称は、サブ・ファンドの短縮名に「HSBCグローバル・インベストメント・ファンド」を冠したものである。

2025年4月1日から2026年3月31日までの間に、

a) 以下のサブ・ファンドがクローズされた：

- ・2025年5月16日、アジアESGボンド
- ・2025年5月16日、ESGショート・デュレーション・クレジット・ボンド

b) 以下のサブ・ファンドの名称が変更された：

| 旧名称                      | 新名称                             | 効力発生日      |
|--------------------------|---------------------------------|------------|
| グローバル・低カーボン・ボンド          | グローバル・コーポレート・ボンド・クライメイト・トランジション | 2025年5月16日 |
| グローバル・低カーボン・エクイティ        | グローバル・エクイティ・クライメイト・トランジション      | 2025年5月16日 |
| グローバル・サステナブル・エクイティ・インカム  | グローバル・エクイティ・クオリティ・インカム          | 2025年4月30日 |
| グローバル・セキュリティズド・クレジット・ボンド | グローバル・フレキシブル・セキュリティズド・クレジット・ボンド | 2026年2月5日  |
| グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ  | グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ     | 2026年2月19日 |

c) 2025年7月30日より、ロシア・エクイティの状況は、「停止」から「清算手続中」へ移行した。

## 2. 会計方針

以下の会計方針は、当社の財務書類との関連で重要と考えられる項目を扱う際に一貫して適用されている。

### a) 会計公準

本財務書類は、投資ファンドに関するルクセンブルグの法令および規制基準に従い作成されている。

### b) 資産および投資有価証券の評価

公認証券取引所に上場されている投資有価証券および／または金融デリバティブ商品は、当該有価証券が取引される主要市場における入手可能な直近の価格により評価されている。その他の組織化された市場で取引される有価証券は、入手可能な直近の価格または評価時点で当該市場の一もしくは複数のディーラーから入手した実勢価格で評価される。

当該価格がその公正価値を表示していない場合には、かかるすべての有価証券およびその他の認められるすべての資産は、取締役会または取締役会の指図により誠実に決定された見積売却可能価格としての公正価値で評価されるものとする。

各サブ・ファンドの資産は、当期の最終ファンド営業日である2026年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。

公認証券取引所に上場されていない、またはその他の組織化された市場で取引されていない金融デリバティブ商品は、以下のとおり市場慣行に従って評価される。

#### オプション

規制された市場で取引される未決済のオプションは、当該商品のイントラデイ(日中)価格または入手可能な直近の市場価格に基づき評価される。

OTCオプションは、第三者プライシング代理人から入手し、カウンターパーティからの価格と検証した日々の価格に基づき値洗いされる。

オプションの市場価額は、純資産計算書の「オプション契約ー市場価額」の項目に含まれている。

オプションに係る実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

#### 先物契約

先物契約の締結と同時に、当社は、ブローカーに対し、約定価格に対する一定の比率の金額を現金または有価証券で差し入れることが義務づけられる（これは、「当初証拠金勘定」と呼ばれる）。その後、各サブ・ファンドは、未決済の先物契約の市場価値の変動に応じて「変動証拠金」と呼ばれる金額を定期的に支払うか、または受領する。

先物契約に係る未実現(損)益は、純資産計算書の「先物契約に係る未実現利益」および「先物契約に係る未実現損失」の項目に開示される。未決済の先物契約の市場価値の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目に未実現(損)益として計上されている。取引開始時の約定価格と取引決済時の価格との間の差額を表示する実現利益または損失は、先物取引の決済時または契約満期時において、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」に計上されている。当初証拠金勘定として預託されている有価証券は、投資有価証券明細表に表示されており、預託されている現金は純資産計算書の「銀行預金」に計上されている。日々の変動証拠金として受領すべき金額および／またはブローカーに支払うべき金額も、「銀行預金」または「当座借越」に計上されている。

#### 外国為替先渡契約

外国為替先渡契約の価額は、満期までの残存期間にわたり、原通貨の適用為替先渡レートに基づき日々調整される。当該契約の価値の変動は、取引決済日まで未実現利益または未実現損失として計上される。先渡取引が終了される場合、当該サブ・ファンドは、取引開始時の価格と取引終了時の価格との差額に相当する利益または損失を計上する。

外国為替先渡契約に係る未実現(損)益は、純資産計算書の「外国為替先渡契約に係る未実現利益」および「外国為替先渡契約に係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変



動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

#### 金利スワップ

金利スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示され、当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

#### クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、二者間で行われる信用デリバティブ取引であり、一方の当事者（プロテクションの買い手）は、他方（プロテクションの売り手）に対して当該契約の定められた期間にわたり定期的に固定のプレミアムを支払う替りに、原参照債務に関連する信用イベントが発生した際には偶発的な支払いを受領する。

信用イベントが発生した場合、プロテクションの売り手には、以下のいずれかの支払いを行う義務が生じる：

- （i）参照債務のオークション価格をスワップの想定元本額から控除した額に相当する正味現金決済額または
- （ii）参照債務の引渡しと交換にスワップの想定元本額。プロテクションの売りの場合、当社のポートフォリオには、実質的に、スワップ契約の想定元本額を上限とするレバレッジが加わる。

クレジット・デフォルト・スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

#### トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップとは、各当事者が、証券、商品、バスケットまたはそれらの指数で表示される原資産のパフォーマンスに基づく支払いを固定レートまたは変動レートで交換することに合意する二者間の契約である。一方の当事者は、特定の参照資産のトータル・リターンを支払い、その見返りとして定期的な一連の支払いを受け取る。トータル・パフォーマンスには、原資産の損益に加えて、原資産の種類により契約期間中の利息もしくは配当金が含まれる。交換されるキャッシュフローは、合意された想定元本または数量を基準に計算される。取引の原資産である参照資産のトータル・リターンが相殺される支払いを超過するか不足するかにより、当社は、取引相手方から支払を受け取るか、または取引相手方に支払を行う。

トータル・リターン・スワップは、純資産価額の計算日ごとに時価評価される。時価の見積額は、契約で定められた評価要素に基づき、第三者のプライシング機関、マーケット・メーカーまたは内部モデルから取得される。

未実現(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

2026年3月31日現在、投資ポートフォリオにおいて、デリバティブのトータル・リターン・スワップは保有されていない。

#### 集団投資スキーム

オープン・エンド型の投資信託／投資法人のサブ・ファンドの受益証券または株式は、入手可能な直近の純資産価額から適用される手数料を控除した価格で評価される。

#### 短期金融商品

当社は、短期債務の形態を有する金融商品（コマーシャル・ペーパー、譲渡性預金証書、短期国債等）のポートフォリオの評価にあたり、償却原価評価法を採用している。加えて、まれな事ではあるが、満期までの期間が90日

間を超える確定利付商品が万が一陳腐化した場合、当該商品が売却されるか、当該商品の市場が再び活発になるまで、当社は当該商品を実質的に償却原価で評価するものとする。

#### モーゲージ関連証券—To be Announced（後日発表）証券（TBAs）

TBAポジションとは、モーゲージバックト証券の一般的な取引慣行により、有価証券が将来の期日に固定価格でモーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディー・マック等）から購入されることをいう。購入時には有価証券は確定されないが、その主要な特徴が特定される。価格は購入時に定められるが、元本価額は確定されない。TBAポジションは、投資有価証券明細表に開示される。この種の証券の購入は未決済であり、その結果、取引決済時に支払義務を負う金額は、純資産計算書の「投資有価証券購入未払金」の項目に開示される。投資有価証券明細表のマイナスのポジションは、ファンドによるTBAsの売却約定を表す。取引決済時に受領する権利を有する金額は、純資産計算書の「投資有価証券売却未収金」の項目に開示される。TBAsに係る実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券に係る実現(損)益」および「投資有価証券に係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

#### ワラント（新株予約権）

ワラント（新株予約権）は、発行会社が発行する有価証券であり、その保有者に対して、あらかじめ定められた行使価格で満期日までに当該発行会社の株式を購入する権利（義務ではない）を付与するものである。投資有価証券明細表に計上されているワラントは、それらが取引されている主要市場における入手可能な直近の価格により評価されている。

#### c) 収益および費用

配当金は配当落ちベースで計上される。配当金は、源泉税の控除後、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に反映されている。

債券の受取利息は発生主義で日々計上される。債券が償還時の価額に対して割引発行またはプレミアム発行されている場合、当該有価証券から発生する合計収益は、かかる割引またはプレミアムを実効金利ベースで考慮した上で、当該有価証券の期間にわたって配賦される。ボンドの受取利息は、実効金利法（以下「EIR」という。）を使用して計上される。債券の受取利息は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息は日々計上される。金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息の純額は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

#### d) 外国為替

サブ・ファンドの該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券の原価、収益および費用は、取引時点の実勢為替レートで計上される。該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券ならびにその他の資産および負債の市場価格は、2026年3月31日の実勢為替レートで換算されている。

#### e) 投資有価証券の売却による実現(損)益

投資有価証券の売却による実現(損)益は、当該投資有価証券の取得平均原価と売却手取金の差額（注記5に詳述されるとおり、取引費用は除く。）である。

#### f) 為替換算

当ファンドの基準通貨は米ドルで、合算財務書類は当該通貨で表示されている。

各サブ・ファンドの帳簿および記録は、各サブ・ファンドの基準通貨建てで表示される。

ファンドの基準通貨以外の通貨建ての収益および費用ならびに資産および負債は、期末の実勢為替レートで換算される。

当期末に適用された主要な為替レートは以下のとおりである。

1 米ドル = 0.8679ユーロ

1.2901シンガポール・ドル

#### g) 負債の分離

当社は、サブ・ファンド間で負債を分離している。すなわち、各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに関連する株主の権利ならびに当該サブ・ファンドの設立、運営および清算に関連して発生した債権者の請求権を満足させるために排他的に使用される。

#### h) 証券貸付取引

当社は、証券貸付取引（借手が将来の所定の日にまたは譲渡者が要求する時点で同等の有価証券を返還することを条件にカウンターパーティが有価証券を譲渡する取引）を行うことができる。かかる取引は、有価証券を譲渡するカウンターパーティの側からは有価証券の貸付とみなされ、譲渡先のカウンターパーティ側からは有価証券の借入とみなされる。

当社は、当社が貸付けた有価証券をいつでも回収できること、または当社が締結した証券貸付契約をいつでも終了できることを確保するものとする。

証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、貸付代理人によって確認された情報に基づき該当するサブ・ファンドに計上される。

証券貸付取引に関する詳細な情報は、後述の注記11に開示されている。

当該取引の保証として、該当するサブ・ファンドは担保を受取る。貸付中の有価証券は第三者ブローカーに引き渡され、貸付中の資産は、当該サブ・ファンドのポートフォリオの一部として引続き評価される。貸付の終了時に、当該サブ・ファンドは、提供された担保を借手に返還することが要求される。当該報酬は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に計上される。

#### i) 直物外国為替取引

2026年3月31日現在における未決済の直物外国為替取引は、純資産計算書の「未決済直物外国為替取引に係る未収金」と「未決済直物外国為替取引に係る未払金」に計上されている。

#### j) トレイラー・フィーおよびリベート

当社は、管理会社に管理報酬を支払う。トレイラー・フィーは、管理報酬の中から取られるか、あるいは管理会社は、管理報酬の一部をサブ・ファンドの資産の中から承認仲介機関へ直接支払うよう当社に指示することができる。どちらの場合も、支払われるべき管理報酬はその分減額される。

### 3. 株式資本

当社は、下表のとおり、一または複数のサブ・ファンドについて、投資者に対し、A、B、C、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、T、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式のいずれかを発行している。

サブ・ファンドの各株式クラス内において、当社は、その配分方針（資本累積型(C)株式、分配型(D)株式）、その基準通貨、ヘッジ活動(H)および／または取締役会が定めたその他の基準により区分される、異なるサブ・クラスを設定する権利を有するものとする。

すべての株式クラスは、「資本累積型株式」および「分配型株式」の両方で販売される。

| クラス  | 概 要                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 最低当初投資金額／<br>最低保有金額 |                                                       |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------|
| クラスA | A株式は、すべての投資者に販売される。                                                                                                                                                                                                                                                                          | 米ドル                 | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスB | B株式は、以下の副販売会社に販売される。<br><ul style="list-style-type: none"> <li>英国またはオランダのように、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または</li> <li>投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社</li> </ul> | 米ドル                 | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |

|       |                                                                                                                                                                                                                                          |     |                                                           |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------------|
| クラスC  | C株式は、一定の国において販売される。<br>C株式には、以下の概要の偶発後払販売手数料（以下「CDSC」）が課される。C株式は、当初申込日から3年経過後、同一ファンドのA株式へ手数料なしで自動的に転換される。この転換は、一部の国において、投資者が課税される要因となる可能性がある。自動転換は、転換日（当該当日が評価日でない場合はその翌評価日）における両株式クラスの純資産価額に基づき、手数料なしで行われる。<br>当期末現在、C株式は発行されていない。      | 米ドル | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)     |
| クラスE  | E株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を受け、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。E株式には、クラスA株式と同等の年次管理報酬に加えて、一定の国における選任の販売会社に支払われるクラスE株式の純資産価額の年率0.3%から0.5%の間の料率の追加報酬が課される。                                                                                     | 米ドル | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)     |
| クラスF  | F株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                           | 米ドル | 1,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスI  | I株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。                                                                                                                                                                                     | 米ドル | 1,000,000                                                 |
| クラスJ* | J株式は、HSBCグループによって運用されるかまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する特定の企業によって運用されるファンド・オブ・ファンズに販売される。                                                                                                                                                      | 米ドル | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)   |
| クラスK  | K株式は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であるHSBCグループの保険会社に対して販売される。                                                                                                                                                                              | 米ドル | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)   |
| クラスL* | L株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                                                                  | 米ドル | 1,000,000                                                 |
| クラスM* | M株式は、すべての投資者に販売される。                                                                                                                                                                                                                      | 米ドル | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)     |
| クラスN* | N株式は、以下の副販売会社に販売される。<br>・ 英国またはオランダのように、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または<br>・ 投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社 | 米ドル | 5,000                                                     |
| クラスP  | P株式は、一定の国においてまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する一定の販売会社を通じて販売される。                                                                                                                                                                                | 米ドル | 50,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)    |
| クラスPN | PN株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する一定の販売会社を通じて、ヨーロッパの一定の国において販売される。当該販売会社は、英国またはオランダのように、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている。                                                                                                 | 米ドル | 1,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |

|        |                                                                                                                                                                                                               |     |                                                            |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------|
| クラスPR  | PR株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する一定の販売会社を通じて、ヨーロッパの一定の国において販売される。<br>当期末現在、PR株式は発行されていない。                                                                                                                        | 米ドル | 1,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)  |
| クラスR*  | R株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を条件として、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて販売される。                                                                                                                                        | 米ドル | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)      |
| クラスS** | S株式は、一定の国においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                            | 米ドル | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)    |
| クラスSP  | SP株式は、一定の国においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                           | 米ドル | 25,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスT   | T株式は、すべての投資者に販売される。<br>T株式は、該当するサブ・ファンドの運用資産が所定の閾値に達するまで、適格投資者に販売される。この閾値に達した時点で、T株式は、新規投資者および既存投資者の両方による追加の購入もしくは転換に対してクローズされる。取締役会は、サブ・ファンドの運用資産がこの閾値を下回った場合、または取締役会の裁量により、T株式の販売の再開を選択できる。                 | 米ドル | 5,000                                                      |
| クラスU   | U株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。                                                                                                                                                          | 米ドル | 30,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスW   | W株式は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社の中から海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。クラスW株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は課されない。本クラスに割当てられる全報酬および手数料はHSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われる。 | 米ドル | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)    |
| クラスX   | X株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であり、かつ、以下のいずれかの分類に該当することを条件とする：企業もしくは企業年金基金、保険会社、登録慈善団体、HSBCグループ企業によって運用または助言される投資信託／投資法人、取締役会が承認するその他機関投資家。                       | 米ドル | 10,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスY   | Y株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国において販売される。                                                                                                                                                           | 米ドル | 1,000                                                      |
| クラスYP* | YP株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国において販売される。<br>当期末現在、YP株式は発行されていない。                                                                                                                                  | 米ドル | 1,000                                                      |
| クラスZ   | Z株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                | 米ドル | 1,000,000                                                  |

|        |                                                                                                                                                         |     |           |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------|
| クラスZP* | ZP株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。<br>当期末現在、ZP株式は発行されていない。 | 米ドル | 1,000,000 |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------|

\* 株式クラスのシリーズが、一または複数のサブ・ファンドにおいて発行される場合があり、順に番号を付して表示される（例えばJ1、J2、J3など）。サブ・ファンドについて複数の株式クラスが販売される場合、その詳細は、英文目論見書の該当サブ・ファンドの特徴の項に記載される。

当社の取締役会は、一または複数のサブ・ファンドについて異なる株式クラスを発行する権限を有している。各株式クラスの特徴の詳細は取締役会の単独の裁量により決定される。追加の株式クラスが設定される場合には、英文目論見書が更新される。

一サブ・ファンドの全株式の申込金額は、1つの共通の投資ポートフォリオに投資される。同一クラスの全株式は同等の権利および特権を有する。各株式は、発行と同時に、関連するサブ・ファンドの清算ならびに当該サブ・ファンドについて宣言される配当金およびその他の分配金に関して、当該サブ・ファンドの当該クラスの資産に平等に参加する権利を有する。株式は優先権または新株引受権を有さず、各1株（端株は含まない。）はすべての株主総会において1議決権を有する。

取締役会は、定款ならびに当社および／またはその他の株主に対する株主の義務を定める書類（申込書を含む）に基づき自らの義務を履行しない株主については、その議決権を行使する権利を停止することができる。上記に従い一もしくは複数の株主の議決権が停止された場合、当該株主には株主総会の招集通知が送付されるものとし、当該株主は株主総会に出席できるが、当該株主の株式は、定足数および多数決要件が充足されているか否かを決定する際に考慮されないものとする。株主は、一時的に、または永久に、その保有する株式の全部もしくは一部について自らの議決権を行使しないことを（個人的に）約束することができる。

最低当初投資金額は、当社取締役会の裁量により放棄または減額される場合がある。

#### 株式クラスの通貨および連続するクラス

複数のサブ・ファンドで発行される株式クラスは、そのクラスの名称の後に、配当特性ならびに（該当する場合には）そのヘッジ方針および基準通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、上述の定義に従って、収益を分配し、ユーロに対するヘッジ方針が適用されるクラスAとして発行される株式は、ADHEURとして特定され、収益を累積するクラスI株式はICとして特定される。

分配型株式は、サブ・ファンドおよびクラスの名称に続く「D」により特定される（例えば、クラスAD）。ただし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「M」が続く場合は（例えば、クラスAM）、毎月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「B」が続く場合は（例えば、クラスAB）、隔月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「Q」が続く場合は（例えば、クラスAQ）、四半期分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「S」が続く場合は（例えば、クラスAS）、半期分配型株式とする。一定の配当率を分配する株式は、「FIX5」、「FIXA」または「TW」により特定され（例えば、クラスAMFIX5、クラスAMFIXA、クラスAMTW）、変動配当率で配当する株式は、「FLX」により特定される（例えば、クラスAMFLX）。

サブ・ファンドの各株式クラス内に、別個の通貨ヘッジ付クラスが発行される場合がある（“H”または“0”および基準通貨のヘッジ対象通貨もしくはサブ・ファンドの総資産が主に投資される通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、資本累積型株式クラスがユーロにヘッジされる場合は、“ACHEUR”または“ACOEUR”と表示される）。通貨ヘッジ方針の実行に関する管理事務代行会社またはその他の指名された関係者の報酬は当該通貨ヘッジ付クラスによって負担される。かかる報酬は、後述する運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用に加算される。損益もまた、当該通貨ヘッジ付クラスに対して計上される。

## 4. 手数料および費用

### a) 手数料体系の説明

当社への投資は、一般に、A、B、C、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、T、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式クラスにより表示される手数料体系に基づき提供される。

HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「管理会社」という。）は、各株式クラスにつき、当該クラスに関連して提供されるすべての投資運用業務、投資助言業務および販売業務をカバーする管理報酬を受領する権利を有する（後記「(b)管理報酬」を参照のこと）。

さらに、当社は、管理会社に対して、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーする報酬を支払う。サブ・ファンドの運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の変動から株主を保護するため、当社は、管理会社との間で、かかる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーするために請求する報酬の年率を固定することに同意している。

当該費用が当該年率を超えた場合、当該年率を超える超過分は管理会社によって直接負担されるものとする（後記「(e) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬」を参照のこと）。

#### b) 管理報酬

当社は、各サブ・ファンドまたは各株式クラスについて、その純資産価額に対する割合で計算される年次管理報酬（以下「管理報酬」という。）を管理会社に支払う。管理報酬は日々発生し、毎月後払いで支払われる。

管理報酬は、当社の該当サブ・ファンドに関連して管理会社、投資顧問会社および販売会社より提供される投資管理業務、投資顧問業務および販売業務をカバーする。管理会社は当該報酬の中から、投資顧問会社および販売会社の報酬の支払いに責任を負い、当該報酬の一部を公認仲介業者または管理会社がその裁量により決定するその他の者に支払うことができる。

管理会社は、管理報酬の一部を当社の資産の中から当該各サービス提供会社および当該各特定者に直接支払うよう当社に指示することができる。かかる場合、管理会社に支払うべき管理報酬はその分減額される。管理会社自身によって、または管理会社と共通の経営もしくは支配または資本金もしくは議決権の10%超の直接または間接的出資により結ばれている企業によって直接もしくは間接的に管理されているUCITS（当社のその他のサブ・ファンドを含む。）およびその他適格UCIsの株式または受益証券に当社が投資する場合、当社と当社が投資している当該UCIsの間には管理報酬、申込手数料および買戻手数料が二重に請求されないものとする。

日本の株主が保有するファンド株式のクラスの純資産価額から管理会社に対して支払われる管理報酬の現行料率は、本財務書類の「主要財務情報」に記載されている。管理会社に支払われる管理報酬の上限率は、ファンドの最新の英文目論見書に記載されている。

#### c) 取締役の報酬、費用および利害

取締役は、当社との間の取引もしくは契約、または当社が利害を有する取引もしくは契約の当事者となることや利害関係者となることができる。ただし、当該取締役は、かかる取引または契約の締結に先立ち、当該契約の性質および利害の程度をその他の取締役に対して開示していることを条件とする。取締役会の承認を条件として、取締役は、自らが利害を有する取決めもしくは契約または提案についてはどのようなものであれ、最初にかかる利害を開示した上でそれについて投票することができる。当該取締役は、その役職により当社と契約する資格を失うことはないものとする。当社が締結を検討している契約についてある取締役が利害を表明する場合、当該取締役は当該契約を検討するいずれの会議の定足数にも含められることができ、当該契約を締結するための決議に投票することができる。ただし、取締役会によりなされる決定は、通常の条件下で締結された現在の運営に係るものとする。

当社は、各社外取締役に対し、55,000ユーロの年次報酬を支払う。この金額は、当社によって支払われる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用を通じて、管理会社によって支払われる。運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の金額は純資産価額が計算されるごとに計上され、四半期毎に後払いされる。当期末である2026年3月31日現在、総額165,000ユーロが各社外取締役の報酬として計上されている。

#### d) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬

当社は、管理会社に対し、一定の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用ならびに通貨ヘッジ方針の実行をカバーするための報酬を支払う。管理会社は、この報酬の中から、特に、保管銀行、管理事務代行会社、登録・名義書換事務代行会社またはその他の任命された企業に支払われる以下に記載される費用等の支払いに対して責任を負う。下記の費用の実際合計額が各サブ・ファンドおよび各株式クラスについて設定されている運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用および通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬の合計額を超過した場合、当該年率を超える当該費用の超過分は、管理会社もしくはその関連会社により直接に負担されるものとし、同等に管理会社もしくはその関連会社はいずれの剰余額も留保することができる。

(i) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、保管銀行およびそのコルレス銀行に支払われる継続的な保管／預託報酬および保管手数料、管理事務代行会社に支払われるファンドの会計および管理事務代行業



務（所在地事務代行業務を含む。）に対する報酬ならびに登録・名義書換事務代行会社に支払われる登録・名義書換事務代行業務、登録・名義書換代行会社に支払われる登録・名義書換・支払事務代行報酬をカバーする。

また運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、新サブ・ファンドの設定に関係する費用、子会社の費用、英文目論見書の「税金」の項目に記載する税率によるルクセンブルグの資産ベースの税金、報酬および取締役会が負担した合理的な立替費用、弁護士・監査報酬および費用、翻訳費用を含む継続的な登録および上場手数料、株主に直接配布するかまたは仲介業者を通じて配布する当社の目論見書、Key Investor Information Documents、財務報告書、明細書およびその他の書類の作成、印刷および配布の費用をカバーする。

本報酬は、各サブ・ファンドおよび／または各クラスにつき、該当するサブ・ファンドまたはクラスの純資産価額に対する固定の割合とし、本財務書類の「主要財務情報」に記載されている。報酬の上限率は、ファンドの最新の英文目論見書に記載されている。

クラスⅡ株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は請求されないものとする。当該株式クラスに割当てられるすべての報酬および費用は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われるものとする。

(ii) 通貨ヘッジ運用報酬は、通貨ヘッジ付株式クラスの通貨ヘッジ付株式クラス方針の実行に関して管理事務代行会社またはその他任命されている当事者の報酬をカバーする。

クラスA、B、E、I、J、L、M、N、P、R、S、X、Y、YP、ZおよびZP株式について、(i)と(ii)の上限料率は1.0%である。ただし、取締役会は、各株式クラスに適用される前述の報酬水準を変更する権利を留保している。かかる費用を引き上げる場合は、関連する株主に少なくとも1ヵ月前に通知されるものとする。かかる通知期間の間、かかる株主は手数料なしでこれら株式の買戻しを請求することができる。

管理会社は、上記の報酬の一部を当社の資産の中から上記の各サービス提供会社に直接支払うよう当社に指示することができる。その場合、管理会社に支払われるべき報酬はその分減額される。

日本の株主が保有するファンド株式のクラスの純資産価額から管理会社に対して支払われる運営報酬の現行料率は、本財務書類の「主要財務情報」に記載されている。

## 5. 取引費用および臨時費用

証券取引に附随する取引費用は、投資有価証券の取得原価に加算され、投資有価証券の売却手取金から控除され、損益計算書および純資産変動計算書の「取引手数料」の項目に計上される。

各サブ・ファンドは、投資有価証券および金融商品の売買コストおよび費用、仲介手数料およびコミッション、支払利息または税金ならびにその他取引関連費用を負担する。これらの取引手数料は、現金ベースで計上され、その発生時点または請求時点で、その帰属するサブ・ファンドの純資産の中から支払われる。取引手数料は、各ファンドの株式クラス間で割当てられる。

当社は、訴訟費用および公租公課の全額ならびに当社またはその資産に課される予測不能な費用を含む（ただし、これらに限定されない。）臨時費用を負担する。

債務証券およびデリバティブについての取引費用は当該証券の買付価格から切り離して識別できないため、別箇に開示することはできない。

## 6. 当社の課税上の取扱い

以下の記載は、ルクセンブルグ大公国の現行の法律および税務慣行についての当社の理解に基づくものであるが、今後変更される可能性がある。

当社には利益または収益または利得についてルクセンブルグの税金は課税されず、ルクセンブルグの富裕税の対象にもならない。また、ファンド株式の発行に際しては、ルクセンブルグにおいて印紙税、資本税その他の税金は課されない。さらに、当社が支払った分配金、ならびに清算分配金およびそこから生じるキャピタル・ゲインは、ルクセンブルグ大公国において源泉徴収税または付加価値税（VAT）の対象とはならない。



ただし、当社は、ルクセンブルグにおいて、純資産価額に対する年率0.05%の税金の支払義務を負い、当該税金は該当する暦四半期末の当社の純資産価額に基づき四半期毎に支払われる。当該税率は、該当サブ・ファンドのクラスSP、ZP、J、L、S、W、XおよびZ株式に対しては年率0.01%に軽減される。

クラス／サブ・ファンドは、ルクセンブルグの2010年法第174条および第175条の以下の要件に適合する場合には、かかる0.01%の税金を免除される。(i)クラス／サブ・ファンドの株式の投資者が機関投資家に限定されている場合、(ii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの唯一の目的が、短期金融市場商品および／または金融機関に対する預金への投資である場合、(iii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの残存平均満期が90日未満でなければならない場合、および(iv)クラス／サブ・ファンドが公認格付機関の可能な限り最高位の格付による恩恵を享受しなければならない場合。

2021年1月1日以降、認証を受けることを条件として、一サブ・ファンドの純資産のうち、タクソノミー規則第3条に定義される持続可能な経済活動（以下「持続可能な経済活動」といいます。）に投資されている部分（化石燃料および／または原子力関連活動に投資されている純資産の部分を除く）については、その割合に応じて、以下のとおり軽減税率が適用される：

- ・サブ・ファンドの純資産総額の5%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.04%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の20%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.03%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の35%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.02%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の50%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.01%

さらに、以下は当該税金が免除される。

- a) サブ・ファンドの資産のうちルクセンブルグ籍の投資信託／投資法人またはそのサブ・ファンドに投資されている部分（プロラタ）で、当該税金の対象となっている部分。
- b) その証券の保有者が以下に限定されている場合：(i)従業員の利益のために、一または複数の雇用主のイニシアチブで設立された職業別退職金制度または類似の投資ビークル、(ii)従業員に退職金を提供するために保有資金を投資する一または複数の雇用主の企業、(iii)欧州議会・理事会の汎欧州個人年金商品（PEPP）に関する2019年6月20日付規則（EU）2019/1238に基づいて設立された汎欧州個人年金商品の文脈における貯蓄者。
- c) その主要目的がマイクロファイナンス機関への投資であるサブ・ファンド
- d) (i) その証券が証券取引所または規制され、定期的取引が行われ、公認かつ公開のその他の市場において上場または取引されており、かつ(ii)一もしくは複数の指数の運用成績に連動させることを排他的目的とするサブ・ファンド。上記(ii)に適合するサブ・ファンドについて複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i)に適合する株式クラスのみこの免除が適用される。

当社の資産の実現または未実現の値上がり益にはルクセンブルグの税金は課税されない。

#### その他の税金

適用ある外国の税法に基づき、利息および配当金から源泉税が控除される場合があり、またキャピタル・ゲイン税が様々な料率で課される可能性がある。

#### 一般的事項

多くの市場において、当社は、外国投資法人として、その保有する当該市場の株式および有価証券から実現する投資リターンに係る収益および利益に対し、源泉徴収または申告課税により、還付不能な税金が課税される場合がある。当社は可能な限り、当該国の税金が投資リターンに及ぼす影響を最小化し、株主のために最善のリターンを獲得するために、関連する二重課税防止条約および当該国の国内法に基づく権利を主張する。かかる主張は、当該国の税務当局による関連法規の解釈および適用に関して、当社の預託機関、外部顧問ならびにその他ソースから入手できる情報を考慮して、当該主張が有効であると当社が理解する場合に主張される。

当社は、該当日現在で当社が入手できる助言および情報を考慮して、キャピタル・ゲイン税が課税される可能性が「どちらかといえばある」と判断する場合に、キャピタル・ゲイン税に対する引当金を設定する方針である。ただし、かかる引当金の額は、最終的な税金債務をカバーするために十分ではない場合もあれば、それを超過する場合もある。

当社は、当該日における税法および税務慣行を考慮して、最善努力原則に基づき、柔軟な課税および課税会計処理を主張していく方針である。当社が登録、販売または募集されている国の税法または税務慣行の変更が当該国における当社の投資対象の価値に影響を及ぼす可能性がある。特に、ある国の議会または税務当局によって税法または税務慣行に関する変更が遡及適用された場合には、その影響を受けるサブ・ファンドの既存株主が結果的に損失を被る可能性がある。

る。当社は、ある特定の市場で保有する投資対象からのリターンに係るタックス・ポジションについて、またはある特定の市場もしくは国における税金の遡及適用リスクについて保証を提供することはない。

## 7. 純資産価額の開示

### a) 終値

各サブ・ファンドの資産は、当期の最終ファンド営業日である2026年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。

ただし、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドのうち以下のサブ・ファンドは、2026年3月31日より前の日に入手可能な価格を用いて評価されている。

| サブ・ファンド   | 評価日        |
|-----------|------------|
| BRICエクイティ | 2026年3月30日 |
| インド・エクイティ | 2026年3月30日 |

当社が公表のみを目的として純資産価額を計算したと仮定した場合には、純資産価額の評価に用いられる市場価格は2026年3月31日の終値となる。ただし、これらの純資産価額は、日本の株主が保有するファンド株式に関連する以下のサブ・ファンドを除き、本財務書類に記載する純資産価額と著しく異なる額ではない。

| サブ・ファンド            | 通貨  | 差異（%）<br>（純資産価額の%） |
|--------------------|-----|--------------------|
| ブラジル・エクイティ         | 米ドル | 1.80               |
| エコノミック・スケール米国エクイティ | 米ドル | 1.44               |

### b) サブ・ファンド間のクロス投資

2026年3月31日現在、サブ・ファンド間のクロス投資の総額は1,363,073,237米ドルであり、よって、サブ・ファンド間のクロス投資を除く当期末現在の合算純資産総額は49,809,158,129米ドルとなる。

日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドは、クロス投資を行っていない。

## 8. 現金担保の情報

2026年3月31日現在、当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて以下の現金担保を支払っている／（受領している）。

| サブ・ファンド                | 契約相手方                   | 通貨  | （受領した）／支払われた<br>現金担保<br>（サブ・ファンドの通貨建） |
|------------------------|-------------------------|-----|---------------------------------------|
| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド | Goldman Sachs           | 米ドル | (140,000)                             |
|                        | J.P. Morgan             | 米ドル | (310,000)                             |
|                        | Morgan Stanley          | 米ドル | (10,000)                              |
|                        | Société Générale        | 米ドル | (170,000)                             |
|                        | Standard Chartered Bank | 米ドル | (370,000)                             |

## 9. 配当

2026年3月31日現在発行済の分配型株式クラスのほとんどは、2010年4月1日または該当する株式クラスの設定日より、英国の「Reporting Fund」として適格となっている。2025年4月1日よりすべての分配型および累積型の株式クラスが英国の「Reporting Fund」として適格となっている。新しい株式クラスが設定された時点で、英国歳入・関税庁に対して、英国の「Reporting Fund」としての適格申請がなされる。英国の「Reporting Fund」として適格である株式クラスの詳細は、英国歳入・関税庁のウェブサイト（[www.hmrc.gov.uk](http://www.hmrc.gov.uk)）で閲覧できる。

本財務書類の日付現在の適格状況は、<https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>で閲覧できる。

当社は、株主の英国税の確定申告に必要な年間の「reportable income」の報告書を[www.kpmgreportingfunds.co.uk](http://www.kpmgreportingfunds.co.uk)に開示する。インターネットにアクセスできない投資者は、当社の登記上の事務所宛に書面で申請することができる。

当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2026年3月31日に終了した年度に以下の1株当たり配当金（配当落日）を支払った。本注記に開示されている配当金は株式クラスの通貨で報告されている。

| クラス                                                            | 通貨  | 2025年<br>4月 | 2025年<br>5月 | 2025年<br>6月 | 2025年<br>7月 | 2025年<br>8月 | 2025年<br>9月 | 2025年<br>10月 | 2025年<br>11月 | 2025年<br>12月 | 2026年<br>1月 | 2026年<br>2月 | 2026年<br>3月 |
|----------------------------------------------------------------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>アジア・パシフィック高配当エクイティ</b>                                      |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AM2                                                            | USD | 0.031745    | 0.031965    | 0.032161    | 0.032519    | 0.031297    | 0.030315    | 0.030067     | 0.029495     | 0.029124     | 0.029275    | 0.029232    | 0.029935    |
| AM2 HKD                                                        | HKD | 0.031772    | 0.031885    | 0.032439    | 0.032836    | 0.031602    | 0.030399    | 0.030092     | 0.029488     | 0.029168     | 0.029308    | 0.029365    | 0.030120    |
| AM2 SGD                                                        | SGD | —           | —           | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | 0.020772    |
| AM20 SGD                                                       | SGD | —           | —           | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | 0.020382    |
| AM30 RMB                                                       | CNH | 0.009415    | 0.006514    | 0.004783    | 0.005156    | 0.004468    | 0.003178    | 0.002882     | 0.003349     | 0.004777     | 0.004413    | 0.004046    | 0.002211    |
| AS                                                             | USD | —           | —           | —           | 0.267133    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.022222    | —           | —           |
| BD EUR                                                         | EUR | —           | 0.282806    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BS GBP                                                         | GBP | —           | —           | —           | 0.243759    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.091754    | —           | —           |
| RM2 SGD                                                        | SGD | —           | —           | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | 0.024408    | 0.024052    | 0.022773    |
| S48M2 SGD                                                      | SGD | 0.036757    | 0.035955    | 0.035733    | 0.035691    | 0.034997    | 0.033526    | 0.033422     | 0.033101     | 0.032532     | 0.032474    | 0.032002    | 0.032671    |
| S9S                                                            | USD | —           | —           | —           | 0.223755    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.117584    | —           | —           |
| XD                                                             | USD | —           | 0.329148    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| XD EUR                                                         | EUR | —           | 0.284654    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ZS                                                             | USD | —           | —           | —           | 0.415740    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.268303    | —           | —           |
| <b>中国エクイティ</b>                                                 |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AD                                                             | USD | —           | 0.810111    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AD GBP                                                         | GBP | —           | 0.147291    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AD HKD                                                         | HKD | —           | 0.100815    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BD                                                             | USD | —           | 0.197816    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BD GBP                                                         | GBP | —           | 0.259623    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ID                                                             | USD | —           | 1.647185    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ZD                                                             | USD | —           | 2.519404    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| <b>グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ</b>                                |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AD                                                             | USD | —           | 0.069975    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AD GBP                                                         | GBP | —           | 0.053208    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BD                                                             | USD | —           | 0.131033    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BD GBP                                                         | GBP | —           | 0.159173    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ED                                                             | USD | —           | —           | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| PD                                                             | USD | —           | 0.107772    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| S1D                                                            | USD | —           | 0.124269    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ZD                                                             | USD | —           | 0.371817    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| <b>グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ（旧名称グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ）</b> |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AD                                                             | USD | —           | —           | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AD EUR*                                                        | EUR | —           | —           | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ID GBP                                                         | GBP | —           | 0.023089    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ZQ1                                                            | USD | —           | —           | 0.104084    | —           | —           | 0.032953    | —            | —            | 0.029871     | —           | —           | 0.033084    |
| * 2025年10月17日付でクローズ                                            |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| <b>香港エクイティ</b>                                                 |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AD                                                             | USD | —           | 2.510287    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AD HK                                                          | HKD | —           | 0.226638    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BD GBP                                                         | GBP | —           | 0.346965    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| PD                                                             | USD | —           | 2.998337    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |

|                           |     |   |          |   |   |   |          |          |          |          |          |          |          |   |
|---------------------------|-----|---|----------|---|---|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---|
| ZD                        | USD | — | 4.434698 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| <b>BRICエクイティ</b>          |     |   |          |   |   |   |          |          |          |          |          |          |          |   |
| AD                        | USD | — | 0.272103 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD GBP                    | GBP | — | 0.196344 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BD GBP                    | GBP | — | 0.254260 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| M2D                       | USD | — | 0.374646 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| <b>ブラジル・エクイティ</b>         |     |   |          |   |   |   |          |          |          |          |          |          |          |   |
| AD                        | USD | — | 0.351312 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD GBP                    | GBP | — | 0.128173 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD HKD                    | HKD | — | 0.089229 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BD                        | USD | — | 0.202644 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BD GBP                    | GBP | — | 0.184527 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ED                        | USD | — | 0.296232 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ID                        | USD | — | 0.471218 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| S3D                       | USD | — | 0.521332 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| <b>エコノミック・スケール米国エクイティ</b> |     |   |          |   |   |   |          |          |          |          |          |          |          |   |
| AD                        | USD | — | 0.378862 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ADH EUR                   | EUR | — | 0.218891 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BD                        | USD | — | 0.120001 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BD GBP                    | GBP | — | 0.144755 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ID                        | USD | — | 0.268222 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| PD                        | USD | — | 0.567153 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| XD                        | USD | — | 0.204998 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| YD                        | USD | — | 0.308645 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ZD                        | USD | — | 0.938094 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| <b>インド・エクイティ</b>          |     |   |          |   |   |   |          |          |          |          |          |          |          |   |
| AD                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD EUR                    | EUR | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD GBP                    | GBP | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD HKD                    | HKD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AMTW                      | USD | — | —        | — | — | — | 0.079258 | 0.083216 | 0.080908 | 0.080875 | 0.076783 | 0.076858 | 0.068641 |   |
| BD                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BD GBP                    | GBP | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ED                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ID                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| XD                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ZD                        | USD | — | 2.105122 | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| <b>ロシア・エクイティ（清算手続中）</b>   |     |   |          |   |   |   |          |          |          |          |          |          |          |   |
| AC                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AC EUR                    | EUR | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AC GBP                    | GBP | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD GBP                    | GBP | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| AD HKD                    | HKD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BC                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| BC GBP                    | GBP | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| EC                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| IC                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |
| ZC                        | USD | — | —        | — | — | — | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | — |

| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド |     |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|------------------------|-----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AD                     | USD | —        | 1.122820 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| AD GBP                 | GBP | —        | 0.472547 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| ADH EUR                | EUR | —        | 0.424164 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| AM2                    | USD | 0.084123 | 0.085061 | 0.086495 | 0.086135 | 0.086890 | 0.088103 | 0.089538 | 0.088806 | 0.089380 | 0.081945 | 0.082646 | 0.079752 |
| AM2 HKD                | HKD | 0.032906 | 0.033587 | 0.034236 | 0.034095 | 0.034124 | 0.034564 | 0.035085 | 0.034845 | 0.035044 | 0.032233 | 0.032592 | 0.031468 |
| AM3H AUD               | AUD | 0.028058 | 0.028310 | 0.028027 | 0.027240 | 0.027474 | 0.027684 | 0.028709 | 0.028689 | 0.029589 | 0.026990 | 0.028841 | 0.028399 |
| AM3H EUR               | EUR | 0.020758 | 0.019991 | 0.019679 | 0.019072 | 0.019279 | 0.019853 | 0.020714 | 0.021367 | 0.021336 | 0.018766 | 0.020491 | 0.019708 |
| AM3H SGD               | SGD | 0.022019 | 0.020593 | 0.020156 | 0.019436 | 0.017972 | 0.017940 | 0.018436 | 0.018534 | 0.019025 | 0.016374 | 0.016980 | 0.016278 |
| AMTW                   | USD | —        | —        | —        | —        | —        | 0.067906 | 0.068960 | 0.068340 | 0.068720 | 0.068933 | 0.069433 | 0.066920 |
| BD GBP                 | GBP | —        | 0.481686 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| BQ1H GBP               | GBP | —        | —        | 0.124125 | —        | —        | 0.152389 | —        | —        | 0.127437 | —        | —        | 0.144942 |
| ED                     | USD | —        | 0.874699 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| ID EUR                 | EUR | —        | 0.508749 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| IDH EUR                | EUR | —        | 0.505299 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| PD                     | USD | —        | 0.768934 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| XDH EUR                | EUR | —        | 0.533849 | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        | —        |
| ZQ1                    | USD | —        | —        | 0.118800 | —        | —        | 0.142219 | —        | —        | 0.121825 | —        | —        | 0.135089 |
| ZQ1H AUD               | AUD | —        | —        | 0.113592 | —        | —        | 0.136985 | —        | —        | 0.116815 | —        | —        | 0.130821 |
| ZQ1H CHF               | CHF | —        | —        | 0.087892 | —        | —        | 0.106439 | —        | —        | 0.089271 | —        | —        | 0.100282 |
| ZQ1H EUR               | EUR | —        | —        | 0.092977 | —        | —        | 0.113181 | —        | —        | 0.095678 | —        | —        | 0.107972 |
| ZQ1H GBP               | GBP | —        | —        | 0.106716 | —        | —        | 0.131363 | —        | —        | 0.110079 | —        | —        | 0.125426 |
| ZQ1H SGD               | SGD | —        | —        | 0.103378 | —        | —        | 0.125851 | —        | —        | 0.105676 | —        | —        | 0.117713 |

## 10. その他の収益

その他の収益は、主に、希薄化防止賦課金（注記14を参照）から構成される。

## 11. 証券貸付取引

各サブ・ファンドは、追加の資本または収益を生み出す目的で（借り手が支払う手数料または現金担保の再投資を通じて）、またはコストを削減する目的で、「証券金融取引の透明性および再利用に関する2015年11月25日の欧州議会・理事会の規則（EU）2015/2365」（以下「SFTR」という。）、「ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAの2014年8月1日付指針（ESMA/2014/937EN）（以下「ETFsおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン」という。）、投資信託／投資法人が譲渡可能証券および短期金融市場商品に関する一定の手法および商品を使用する際に適用される規則に関するCSSF通達08/356、ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAガイドラインに関するCSSF通達14/592（以下「CSSF通達14/592」という。）、ならびにその他適用される法律、規則、通達もしくはCSSFの見解（これらの改正または置き換えを含む）を遵守することを条件に、証券貸付取引に参加することができる。

取締役会は、証券貸付プログラムの実行、管理および日々の監督を管理会社に委任している。管理会社は、管理会社が承認した借り手に対して担保と引き換えに有価証券を一時的に譲渡する証券貸付取引プログラムに参加すべきサブ・ファンドを決定することができる。サブ・ファンドに属する譲渡可能証券または短期金融市場商品のいずれも、証券貸付取引の対象となる可能性がある。管理会社は、取締役会に対し、証券貸付活動について定期的に報告を行い、証券貸付プログラムに関して引続き取締役会の継続的な監督および管理に従うものとする。

証券貸付取引は、継続的に利用することを目的とする。証券貸付取引の対象とするサブ・ファンドの純資産の比率は、約25%とする方針である。

証券貸付代理人は、証券貸付取引に関するサービスの対価として総収益の15%の手数料を受け取る。また、管理会社は、証券貸付取引に関して遂行された監視業務の対価として総収益の10%の手数料を受け取る。総収益の残りの75%は、証券貸付取引プログラムに参加している該当するサブ・ファンドが受領する。各サブ・ファンドの収益および費用は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に記載される。

証券貸付取引のカウンターパーティの承認と選定のプロセスは、様々な基準に基づくカウンターパーティの動態的評価である。カウンターパーティの承認に使用される基準には、カウンターパーティの最低信用格付け、国籍、アクセスのしやすさ、専門的取引の実行および規制上のリスク・プロファイルが含まれるが、これらに限定されるものではない。

| サブ・ファンド                  | 通貨  | 貸付証券の時価     | 受領担保の時価     | 証券貸付収益<br>(純額) * |
|--------------------------|-----|-------------|-------------|------------------|
| アジア・パシフィック高配当エクイティ       | 米ドル | 19,423,842  | 24,528,402  | 52,008           |
| 中国エクイティ                  | 米ドル | —           | —           | 121,406          |
| グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ | 米ドル | 34,028,277  | 36,485,273  | 124,871          |
| 香港エクイティ                  | 米ドル | —           | —           | 30,321           |
| BRIC エクイティ               | 米ドル | 1,400,183   | 1,481,542   | 9,945            |
| ブラジル・エクイティ               | 米ドル | 4,202,027   | 4,437,743   | 777              |
| エコノミック・スケール・米国エクイティ      | 米ドル | 24,058,976  | 25,600,703  | 88,553           |
| インド・エクイティ                | 米ドル | 28,619,572  | 30,327,507  | 939,113          |
| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド   | 米ドル | 121,443,815 | 131,371,794 | 358,209          |

\* 証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに計上され、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に含まれる。サブ・ファンド毎のグロスの収益合計額は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に開示される。

証券貸付代理人は、管理会社の関連会社である香港上海銀行である。

証券の貸付により受領した担保の種類は、債券と株式に対応する。

サブ・ファンド毎の各カウンターパーティの名称は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に開示される。

2026年3月31日に終了した年度において、証券貸付取引に関して再利用した担保はない。

## 12. 関係当事者との取引

関係当事者との間のすべての取引は、アームズレングス基準で実行されている。

### (a) 関係当事者における銀行口座および預託金

銀行口座が維持され、預託されているのは、主に、HSBCグループのメンバー会社であるHSBCコンチネンタル・ヨーロッパである。

| サブ・ファンド                                                                 | 通貨  | 銀行預金*      | ブローカー<br>預り金* | 預金からの<br>受取利息 | 銀行当座借越*     | 銀行当座借越<br>に対する支払<br>利息 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|------------|---------------|---------------|-------------|------------------------|
| アジア・パシフィック<br>高配当エクイティ                                                  | 米ドル | 16,396,791 | —             | 276,153       | (1,253,923) | (352)                  |
| 中国エクイティ                                                                 | 米ドル | 14,298,135 | —             | 208,625       | (11,582)    | (99,345)               |
| グローバル・エマージング・<br>マーケット・エクイティ                                            | 米ドル | 35,349,693 | 651,726       | 295,281       | —           | (132)                  |
| グローバル・エクイティ・<br>クライメイト・ソリューション<br>ズ（旧名称グローバル・<br>エクイティ・クライメイト・<br>チェンジ） | 米ドル | 1,760,608  | —             | 88,675        | —           | (21)                   |
| 香港エクイティ                                                                 | 米ドル | 46,755     | —             | 16,089        | (36,747)    | (13,968)               |
| BRIC エクイティ                                                              | 米ドル | 1,060,335  | —             | 32,220        | —           | (141)                  |
| ブラジル・エクイティ                                                              | 米ドル | 418,298    | —             | 85,259        | (775)       | (33)                   |
| エコノミック・スケール・<br>米国エクイティ                                                 | 米ドル | 4,103,979  | 232,577       | 121,820       | —           | (183)                  |

|                        |     |            |           |         |          |          |
|------------------------|-----|------------|-----------|---------|----------|----------|
| インド・エクイティ              | 米ドル | 17,755,732 | —         | 408,921 | (21,906) | (9,916)  |
| ロシア・エクイティ（清算手続中）       | 米ドル | 3,351      | —         | 181,197 | —        | —        |
| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド | 米ドル | 11,183,686 | 2,161,130 | 178,731 | (95,794) | (12,559) |

\* 銀行預金は、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパに対するものである。

\*\* ブローカー預り金は、HSBCバンク・ピーエルシー、ロンドンに対するものである。

#### (b) 関係当事者との間の投資取引

サブ・ファンドは、投資対象の購入および売却に際して、HSBCグループのメンバー会社のサービスを利用する。日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2026年3月31日に終了した年度に実行された当該取引の詳細は下記のとおりである。

| サブ・ファンド                  | 通貨  | 当期の<br>当該取引<br>合計額 | 当期の取引<br>全体に占める<br>当該取引額<br>の割合<br>(%) | 当期中に<br>支払われた<br>手数料 | 平均<br>手数料率<br>(%) |
|--------------------------|-----|--------------------|----------------------------------------|----------------------|-------------------|
| アジア・パシフィック高配当エクイティ       | 米ドル | 7,922,399          | 1.85                                   | 5,523                | 0.07              |
| 中国エクイティ                  | 米ドル | 62,476,741         | 3.73                                   | 27,191               | 0.04              |
| グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ | 米ドル | 21,882,482         | 1.81                                   | 21,605               | 0.10              |
| 香港エクイティ                  | 米ドル | 19,696,014         | 4.35                                   | 11,792               | 0.06              |
| BRICエクイティ                | 米ドル | 1,582,634          | 2.34                                   | 396                  | 0.03              |
| エコノミック・スケール・米国エクイティ      | 米ドル | 23,622,132         | 6.56                                   | —                    | 0.00              |
| インド・エクイティ                | 米ドル | 7,756,245          | 0.95                                   | 7,756                | 0.10              |
| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド   | 米ドル | 8,920,000          | 0.10                                   | —                    | 0.00              |

以下に記載するコミッション共有契約を除き、導入されているソフトコミッション契約は存在しない。

所在地によっては、投資顧問会社およびその関係会社は、一定のブローカーとの間でソフトコミッション共有契約（香港の証券先物委員会によりソフトコミッションと定義されている、ファンドによって使用される調査サービスのみに関連する）を締結しており、それについて、投資顧問会社またはその関係会社は、投資の意思決定を補助するために使用される物品およびサービスを受領した。

投資顧問会社またはその関係会社は、これらのサービスに対して直接的な支払いは行わず、当該サブ・ファンドのためにブローカーとの間で一定の量の取引を行うことに合意する。すべての取引は、通常の商業的条件に基づき、業務の通常の過程で行われた。

かかる取引について、手数料が当社によって支払われた。当社のために使用された物品およびサービスには以下が含まれる：調査および助言サービス、経済および政治分析、ポートフォリオ分析、市場分析ならびに投資関連刊行物。

#### (c) 取締役によるファンド株式の保有

ティモシー・パルマーは、ファンドの取締役に任命される前にHGIFトルコ・エクイティの株式を取得し、現在も保有している。

### 13. 投資有価証券の変動表

詳細な投資有価証券の変動表は、当社の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手することができる。

### 14. 希薄化防止のための仕組み（「希薄化防止メカニズム」）

各サブ・ファンドについて、2つの希薄化防止メカニズム（価格調整と希薄化防止賦課金）が適用可能であり、両方のメカニズムとも、サブ・ファンドの株主の保護を目的としている。価格調整には、2つの異なるメカニズムがある：

部分的スイング・プライシング調整と完全スイング・プライシング調整（完全スイング・プライシング調整は、サブ・ファンド、コーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム2027にのみ適用される）。

投資者がサブ・ファンドの株式を購入または売却する時には、投資顧問会社は、サブ・ファンドの原投資対象を購入または売却しなければならない場合がある。これらの取引を考慮した希薄化防止メカニズムがなければ、サブ・ファンドの全株主が、これらの原投資対象の購入および売却に関連する費用を支払うことになる。これらの取引費用には、ビッド・オファー・スプレッド、取引に係る手数料および税金が含まれる（ただし、これらに限定されない。）。

#### 希薄化防止賦課金

希薄化防止メカニズムの閾値率に達するまでは希薄化防止賦課金または価格調整は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担される。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じることになる。投資者は、副販売会社が投資者の申込代金の全額に対して申込手数料（もしあれば）を課す可能性があり、希薄化防止賦課金の適用を考慮しない可能性があることに留意する必要がある。なお、申込手数料以外の報酬は、引続き、価格調整前の純資産価額に基づき計算される。

1株当たり純資産価格が調整されるのは、価格調整が適用される場合のみである。希薄化防止賦課金が適用される時は、資本の正味の流入の場合、希薄化防止賦課金が各申込金額から控除され、その額に応じて投資者が受領するファンド株式数が減少する。資本の正味の流出の場合、希薄化防止賦課金が各買戻金額から控除され、その額に応じて投資者が受領する買戻代金が減少する。希薄化防止賦課金の金額は最高2%であり、取締役会の裁量により減額もしくは放棄することができる。価格調整の場合は、調整額は2%を超えないものとする。ただし、ボラティリティが高い、資産の流動性が低下している、市場にストレスがかかっている期間などの例外的な市場環境では、調整額が大幅に引き上げられる可能性がある。

各メカニズムの詳細は、当社の最新の英文目論見書の「希薄化防止メカニズム」の項に規定されている。

#### 価格調整

当期中、当社は、部分的スイング・プライシング調整を適用している。

当期中、完全スイング・プライシング調整は、適格サブ・ファンドであるコーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム2027に対して適用されていない。

各サブ・ファンドにどの希薄化防止メカニズムが適用されるかについての詳細は、管理会社から入手できる。当社が特定のサブ・ファンドについて導入されている希薄化防止メカニズムの変更を決定した場合（すなわち、価格調整から希薄化防止賦課金へ変更、またはその反対）、該当する規制当局から事前の承認（要求される場合）を得るものとし、影響を受ける投資者には、1ヶ月以上前に書面で通知される。

当期中に価格調整メカニズムを適用した（すなわち、純資産価額がスイング調整されたか否か）サブ・ファンドのリストは、<https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/funds>で入手できる。

日本の株主が保有する株式に関連するサブ・ファンドで、2026年3月31日に価格調整が行われたサブ・ファンドはない。

## 15. 総経費率

総経費率（TER）は、集団投資スキームのTERの計算および開示に関するAMAS（スイス資産運用協会）のガイドラインの要求に沿って、管理事務代行会社により算定されている。当期中に発生した実際の費用は年率換算されており、当期についての当該株式クラスの平均運用資産に対する割合として計算されている。またTERは、パッシブヘッジ報酬に対応する割合を含む。

合成TERは、ファンド・オブ・ファンズとして、現行のガイドラインの意味におけるTERを公表する他の集団投資スキーム（ターゲットファンド）に純資産の10%以上を投資する各サブ・ファンドについて適用される。当該ファンド・オブ・ファンズの複合（合成）TERは、会計年度のクロージング日または会計年度の末日付で、管理事務代行会社によって計算される。

## 16. サブ・ファンドの清算

当期中または過去の期間においてクローズされ、清算されたサブ・ファンドのうち、日本で公募された以下のサブ・ファンドについては、2026年3月31日現在においても、以下の現金ポジションが保管銀行によって保有されている。



|      | 英国エクイティ<br>(2020年7月3日付でクローズ)<br>英債券 |
|------|-------------------------------------|
| 銀行預金 | 19,764                              |

## 17. 重要事象

最近米国政府が発表した関税措置は、金融市場全体と経済に大きな混乱をもたらしました。当社および投資顧問会社は、引き続きこれらの動向を注視している。

2025年4月30日付で、グローバル・サステナブル・エクイティ・インカムは、グローバル・エクイティ・クオリティ・インカムに名称変更した。

2025年5月16日付で、グローバル・低カーボン・債券およびグローバル・低カーボン・エクイティは、それぞれグローバル・コーポレート・債券・クライメイト・トランジションおよびグローバル・エクイティ・クライメイト・トランジションに名称変更した。

2026年2月5日付で、グローバル・セキュライズド・クレジット・債券は、グローバル・フレキシブル・セキュライズド・クレジット・債券に名称変更した。

2026年2月19日付で、グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジは、グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズに名称変更した。

2025年5月16日付で、アジアESG債券およびESGショート・デュレーション・クレジット・債券がクローズされた。

取締役会は、2022年3月2日以降停止されているロシア・エクイティの清算手続きを2025年7月30日より開始することを決定した。

## 18. 後発事象

2026年6月29日付で、グローバル・サステナブル・ロング・ターム・エクイティがクローズされた。

2026年4月30日付で、グローバル・サステナブル・ロング・ターム・ディビデンドは、グローバル・エクイティ・ハイ・ディビデンドに名称変更した。

取締役会は、2026年7月2日付で、サブ・ファンドであるグローバル・サステナブル・ロング・ターム・エクイティを清算する決定を行った。

## ③【投資有価証券明細表等】

## アジア・パシフィック高配当エクイティ

2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                    | 数量/額面金額    | 通貨  | 市場価額              | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|---------------------------------------|------------|-----|-------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>                         |            |     |                   |                      |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b>    |            |     |                   |                      |
| <b>預託証券</b>                           |            |     |                   |                      |
| <u>中国</u>                             |            |     |                   |                      |
| VIPSHOP HOLDINGS                      | 605,594    | USD | 9,441,210         | 1.86                 |
|                                       |            |     | <b>9,441,210</b>  | <b>1.86</b>          |
| <u>インド</u>                            |            |     |                   |                      |
| HDFC BANK                             | 439,436    | USD | 10,623,365        | 2.09                 |
| INFOSYS                               | 23,618     | USD | 315,655           | 0.06                 |
|                                       |            |     | <b>10,939,020</b> | <b>2.15</b>          |
| <b>預託証券合計</b>                         |            |     | <b>20,380,230</b> | <b>4.01</b>          |
| <b>株式</b>                             |            |     |                   |                      |
| <u>オーストラリア</u>                        |            |     |                   |                      |
| BHP BILLITON                          | 517,261    | AUD | 17,851,771        | 3.51                 |
| FORTESCUE METALS GROUP                | 272,988    | AUD | 3,797,351         | 0.75                 |
| SANTOS                                | 2,236,556  | AUD | 12,193,266        | 2.40                 |
| TELSTRA CORP                          | 1,918,935  | AUD | 7,005,106         | 1.38                 |
|                                       |            |     | <b>40,847,494</b> | <b>8.04</b>          |
| <u>中国</u>                             |            |     |                   |                      |
| ALIBABA GROUP HOLDING                 | 971,100    | HKD | 14,739,535        | 2.90                 |
| BAIDU                                 | 1,192,350  | HKD | 16,075,023        | 3.16                 |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY       | 143,295    | CNY | 8,332,359         | 1.64                 |
| PING AN INSURANCE "H"                 | 2,166,500  | HKD | 16,427,951        | 3.23                 |
| SHENZOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS  | 1,101,700  | HKD | 6,573,496         | 1.29                 |
| TINGYI                                | 2,400,000  | HKD | 3,973,368         | 0.78                 |
| UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS          | 4,394,000  | HKD | 4,410,701         | 0.87                 |
|                                       |            |     | <b>70,532,433</b> | <b>13.87</b>         |
| <u>香港</u>                             |            |     |                   |                      |
| ATA GROUP                             | 1,271,600  | HKD | 13,761,799        | 2.71                 |
| BUDWEISER BREWING                     | 10,584,000 | HKD | 9,719,752         | 1.91                 |
| HK EXCHANGES & CLEARING               | 323,600    | HKD | 16,039,254        | 3.16                 |
| LI NING                               | 2,756,000  | HKD | 7,522,563         | 1.48                 |
|                                       |            |     | <b>47,043,368</b> | <b>9.26</b>          |
| <u>インド</u>                            |            |     |                   |                      |
| 360 ONE WAM                           | 116,477    | INR | 1,166,136         | 0.23                 |
| DAM CAPITAL ADVISORS                  | 497,304    | INR | 646,268           | 0.13                 |
| DLF                                   | 885,522    | INR | 4,706,352         | 0.93                 |
| HCL TECHNOLOGIES                      | 293,553    | INR | 4,152,197         | 0.82                 |
| HDFC ASSET MANAGEMENT                 | 150,640    | INR | 3,520,115         | 0.69                 |
| HDFC Bank                             | 82,631     | INR | 637,317           | 0.13                 |
| INDIA GRID TRUST                      | 5,687,078  | INR | 9,919,690         | 1.95                 |
| INFOSYS                               | 183,828    | INR | 2,423,809         | 0.48                 |
| MINDSPACE BUSINESS PARKS              | 731,575    | INR | 3,464,402         | 0.68                 |
| POWER FINANCIAL (INE134E01011)        | 813,227    | INR | 3,253,808         | 0.64                 |
| RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT | 898,381    | INR | 7,593,006         | 1.49                 |
| STATE BANK OF INDIA                   | 419,177    | INR | 4,328,386         | 0.85                 |
|                                       |            |     | <b>45,811,486</b> | <b>9.02</b>          |
| <u>インドネシア</u>                         |            |     |                   |                      |

|                                      |            |     |                    |              |
|--------------------------------------|------------|-----|--------------------|--------------|
| AKR CORPORINDO                       | 77,679,900 | IDR | 6,422,093          | 1.26         |
| BANK RAKYAT INDONESIA                | 45,185,000 | IDR | 8,853,809          | 1.74         |
| TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO "B" | 36,181,100 | IDR | 6,514,706          | 1.28         |
|                                      |            |     | <b>21,790,608</b>  | <b>4.28</b>  |
| <u>オランダ</u>                          |            |     |                    |              |
| PROSUS                               | 150,989    | EUR | 6,764,804          | 1.33         |
|                                      |            |     | <b>6,764,804</b>   | <b>1.33</b>  |
| <u>シンガポール</u>                        |            |     |                    |              |
| DBS GROUP                            | 318,830    | SGD | 14,061,487         | 2.77         |
| GRAB HOLDINGS                        | 924,656    | USD | 3,305,645          | 0.65         |
| SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS         | 4,759,900  | SGD | 18,225,715         | 3.58         |
| UI BOUSTEAD REIT                     | 3,089,900  | SGD | 1,927,969          | 0.38         |
|                                      |            |     | <b>37,520,816</b>  | <b>7.38</b>  |
| <u>韓国</u>                            |            |     |                    |              |
| KB FINANCIAL GROUP                   | 161,304    | KRW | 14,944,039         | 2.94         |
| SAMSUNG ELECTRONICS                  | 58,708     | KRW | 6,408,760          | 1.26         |
| SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE      | 39,384     | KRW | 11,326,773         | 2.23         |
| SAMSUNG LIFE INSURANCE               | 63,219     | KRW | 8,688,408          | 1.71         |
| SK TELECOM                           | 204,947    | KRW | 10,222,930         | 2.01         |
|                                      |            |     | <b>51,590,910</b>  | <b>10.15</b> |
| <u>台湾</u>                            |            |     |                    |              |
| CHROMA ATE                           | 145,000    | TWD | 6,644,510          | 1.31         |
| HON HAI PRECISION INDUSTRIES         | 979,000    | TWD | 5,741,711          | 1.13         |
| KING VUAN ELECTRONICS                | 1,584,000  | TWD | 12,931,623         | 2.54         |
| MEDIATEK                             | 234,000    | TWD | 10,905,849         | 2.15         |
| QUANTA COMPUTER                      | 785,000    | TWD | 6,838,364          | 1.35         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING   | 906,861    | TWD | 49,924,160         | 9.81         |
| WISTRON CORP                         | 686,000    | TWD | 2,628,558          | 0.52         |
|                                      |            |     | <b>95,614,775</b>  | <b>18.81</b> |
| <u>米国</u>                            |            |     |                    |              |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS       | 79,969     | USD | 4,864,514          | 0.96         |
|                                      |            |     | <b>4,864,514</b>   | <b>0.96</b>  |
| <b>株式合計</b>                          |            |     | <b>422,381,208</b> | <b>83.10</b> |
| <b>優先株式</b>                          |            |     |                    |              |
| <u>韓国</u>                            |            |     |                    |              |
| SAMSUNG ELECTRONICS                  | 452,101    | KRW | 33,649,669         | 6.61         |
|                                      |            |     | <b>33,649,669</b>  | <b>6.61</b>  |
| <b>優先株式合計</b>                        |            |     | <b>33,649,669</b>  | <b>6.61</b>  |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計</b> |            |     | <b>476,411,107</b> | <b>93.72</b> |
| <b>その他の譲渡可能有価証券</b>                  |            |     |                    |              |
| <b>株式</b>                            |            |     |                    |              |
| <u>インド</u>                           |            |     |                    |              |
| HERO MOTOCORP                        | 120,091    | INR | 6,410,424          | 1.26         |
|                                      |            |     | <b>6,410,424</b>   | <b>1.26</b>  |
| <b>株式合計</b>                          |            |     | <b>6,410,424</b>   | <b>1.26</b>  |
| <b>その他の譲渡可能有価証券合計</b>                |            |     | <b>6,410,424</b>   | <b>1.26</b>  |
| <b>短期金融市場商品</b>                      |            |     |                    |              |
| <b>短期国債</b>                          |            |     |                    |              |
| <u>米国</u>                            |            |     |                    |              |
| US (GOVT) 0% 16/04/2026              | 12,500,000 | USD | 12,481,076         | 2.46         |
|                                      |            |     | <b>12,481,076</b>  | <b>2.46</b>  |
| <b>短期国債合計</b>                        |            |     | <b>12,481,076</b>  | <b>2.46</b>  |

|            |             |        |
|------------|-------------|--------|
| 短期金融市場商品合計 | 12,481,076  | 2.46   |
| 投資有価証券合計   | 495,302,607 | 97.44  |
| その他純資産     | 13,027,931  | 2.56   |
| 純資産総額      | 508,330,538 | 100.00 |

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

## 中国エクイティ

### 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                 | 数量     | 通貨  | 市場価額             | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|------------------------------------|--------|-----|------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>                      |        |     |                  |                      |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b> |        |     |                  |                      |
| <b>預託証券</b>                        |        |     |                  |                      |
| 中国                                 |        |     |                  |                      |
| PDD HOLDINGS                       | 97,959 | USD | 9,813,043        | 1.30                 |
|                                    |        |     | <b>9,813,043</b> | <b>1.30</b>          |
| <b>預託証券合計</b>                      |        |     | <b>9,813,043</b> | <b>1.30</b>          |

## 株式

|                                       |            |     |            |      |
|---------------------------------------|------------|-----|------------|------|
| 中国                                    |            |     |            |      |
| 3SBIO                                 | 471,000    | HKD | 1,360,098  | 0.18 |
| ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT  | 171,187    | CNY | 7,592,176  | 1.01 |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"        | 2,687,000  | HKD | 1,908,955  | 0.25 |
| ALIBABA GROUP HOLDING                 | 3,971,628  | HKD | 60,282,100 | 8.00 |
| ALUMINIUM CORPORATION OF CHINA        | 1,100,800  | CNY | 1,816,554  | 0.24 |
| ANHUI YINGLIU ELECTROMECHANICAL       | 594,500    | CNY | 5,312,308  | 0.70 |
| BAIDU                                 | 1,399,286  | HKD | 18,864,893 | 2.50 |
| BYD "H"                               | 681,500    | HKD | 9,196,538  | 1.22 |
| CAMBRICON TECHNOLOGIES                | 31,761     | CNY | 4,519,421  | 0.60 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H"           | 45,534,480 | HKD | 48,727,620 | 6.47 |
| CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP      | 2,464,400  | HKD | 5,397,024  | 0.72 |
| CHINA LIFE INSURANCE "H"              | 4,205,000  | HKD | 13,193,924 | 1.75 |
| CHINA MERCHANTS BANK "H"              | 1,496,500  | HKD | 9,406,331  | 1.25 |
| CHINA MOLYBDENUM                      | 702,500    | CNY | 1,743,996  | 0.23 |
| CHINA MOLYBDENUM                      | 219,000    | HKD | 449,721    | 0.06 |
| CHINA RESOURCES LAND                  | 298,000    | HKD | 1,088,584  | 0.14 |
| CITIC SECURITIES "A"                  | 2,012,300  | CNY | 7,002,648  | 0.93 |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY       | 387,902    | CNY | 22,555,837 | 2.99 |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY       | 32,000     | HKD | 2,504,018  | 0.33 |
| DUALITY BIOTHERAPEUTICS               | 137,200    | HKD | 5,162,368  | 0.68 |
| GEELY AUTOMOBILES                     | 2,491,000  | HKD | 6,646,734  | 0.88 |
| GIGADEVICE SEMICONDUCTOR              | 40,800     | HKD | 1,784,954  | 0.24 |
| GUANGDONG HUAYAN ROBOTICS             | 132,600    | HKD | 292,592    | 0.04 |
| HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING        | 1,095,000  | HKD | 1,993,017  | 0.26 |
| HORIZON ROBOTICS                      | 5,475,600  | HKD | 4,623,412  | 0.61 |
| HUATAI SECURITIES                     | 1,944,700  | CNY | 5,010,807  | 0.66 |
| HYGON INFORMATION TECHNOLOGY          | 82,374     | CNY | 2,507,159  | 0.33 |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA | 10,749,000 | HKD | 9,405,135  | 1.25 |

|                                           |           |     |                    |              |
|-------------------------------------------|-----------|-----|--------------------|--------------|
| INNOVENT BIOLOGICS                        | 1,060,000 | HKD | 11,478,534         | 1.52         |
| JIANGSU HENGLI HIGHPRESSURE OIL           | 1,245,082 | CNY | 17,302,318         | 2.29         |
| JIANGSU HENGRUI MEDICINE                  | 1,290,036 | CNY | 10,311,773         | 1.37         |
| JL MAG RARE-EARTH                         | 2,176,600 | HKD | 5,185,950          | 0.69         |
| KNOWLEDGE ATLAS TECHNOLOGY                | 66,800    | HKD | 5,908,752          | 0.78         |
| KWEICHOU MOUTAI                           | 19,254    | CNY | 4,041,328          | 0.54         |
| LENS TECHNOLOGY                           | 2,473,200 | HKD | 6,372,113          | 0.84         |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTRY               | 175,800   | CNY | 1,253,569          | 0.17         |
| MEITUAN DIANPING                          | 1,639,670 | HKD | 17,347,852         | 2.30         |
| NAURA TECHNOLOGY GROUP                    | 62,800    | CNY | 4,063,519          | 0.54         |
| NETEASE                                   | 1,192,715 | HKD | 25,937,847         | 3.45         |
| PING AN INSURANCE "H"                     | 4,447,500 | HKD | 33,724,124         | 4.48         |
| POP MART INTERNATIONAL GROUP              | 137,600   | HKD | 2,520,262          | 0.33         |
| SANY HEAVY INDUSTRY                       | 2,804,300 | CNY | 7,802,126          | 1.03         |
| SHANGHAI SIYUAN ELECTRIC                  | 344,100   | CNY | 10,061,695         | 1.33         |
| SUZHOU RIBO LIFE SCIENCE                  | 55,800    | HKD | 407,814            | 0.05         |
| SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNICATION          | 33,300    | CNY | 1,453,820          | 0.19         |
| SUZHOU VEICHI ELECTRIC                    | 604,150   | CNY | 5,830,561          | 0.77         |
| TENCENT HOLDINGS                          | 1,058,800 | HKD | 65,363,025         | 8.68         |
| TRIP COM GROUP                            | 35,042    | HKD | 1,701,997          | 0.23         |
| VICTORY GIANT TECHNOLOGY HUIZHOU          | 262,000   | CNY | 9,519,412          | 1.26         |
| WEICHAI POWER                             | 3,894,400 | CNY | 13,664,957         | 1.81         |
| WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHAN               | 715,000   | CNY | 7,862,909          | 1.04         |
| WUXI APPTEC                               | 447,600   | HKD | 6,708,120          | 0.89         |
| WUXI APPTEC                               | 689,193   | CNY | 9,786,896          | 1.30         |
| WUXI BIOLOGICS                            | 1,394,500 | HKD | 5,873,114          | 0.78         |
| XIAOMI                                    | 2,313,400 | HKD | 9,371,392          | 1.24         |
| ZHEJIANG RONGTAI ELECTRIC MATERIAL        | 120,700   | CNY | 1,270,913          | 0.17         |
| ZHONGJI INNOLIGHT                         | 159,600   | CNY | 13,155,067         | 1.74         |
| ZIGIN MINING GROUP "A"                    | 3,350,600 | CNY | 15,869,783         | 2.10         |
| ZIJIN MINING GROUP "H"                    | 5,606,000 | HKD | 24,568,526         | 3.27         |
|                                           |           |     | <b>616,068,992</b> | <b>81.70</b> |
| <u>香港</u>                                 |           |     |                    |              |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT          | 3,194,000 | HKD | 4,705,326          | 0.62         |
| CHINA RESOURCES LIFESTYLE SERVICES        | 872,200   | HKD | 5,233,067          | 0.69         |
| CNOOC                                     | 1,288,000 | HKD | 4,599,883          | 0.61         |
| CSTONE PHARMACEUTICALS                    | 1,211,500 | HKD | 1,344,360          | 0.18         |
| HBM HOLDINGS                              | 1,859,000 | HKD | 3,106,158          | 0.41         |
| HK EXCHANGES & CLEARING                   | 70,800    | HKD | 3,509,206          | 0.47         |
| INSILICO MEDICINE CAYMAN TOPCO            | 213,000   | HKD | 1,521,390          | 0.20         |
| MINIMAX GROUP                             | 27,040    | HKD | 3,205,745          | 0.43         |
| XPENG "A"                                 | 214,200   | HKD | 1,788,142          | 0.24         |
| ZIJIN GOLD INTERNATIONAL                  | 90,400    | HKD | 2,007,428          | 0.27         |
|                                           |           |     | <b>31,020,705</b>  | <b>4.12</b>  |
| <u>スイス</u>                                |           |     |                    |              |
| BEIGENE                                   | 341,905   | HKD | 7,483,342          | 0.99         |
|                                           |           |     | <b>7,483,342</b>   | <b>0.99</b>  |
| <u>台湾</u>                                 |           |     |                    |              |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING        | 276,000   | TWD | 15,194,245         | 2.01         |
|                                           |           |     | <b>15,194,245</b>  | <b>2.01</b>  |
| <b>株式合計</b>                               |           |     | <b>669,767,284</b> | <b>88.82</b> |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計</b>      |           |     | <b>679,580,327</b> | <b>90.12</b> |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券</b>           |           |     |                    |              |
| <b>株式</b>                                 |           |     |                    |              |
| <u>香港</u>                                 |           |     |                    |              |
| SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL | 1,810,500 | HKD | 11,707,909         | 1.55         |
|                                           |           |     | <b>11,707,909</b>  | <b>1.55</b>  |
| <b>株式合計</b>                               |           |     | <b>11,707,909</b>  | <b>1.55</b>  |

|                                      |            |     |             |        |
|--------------------------------------|------------|-----|-------------|--------|
| その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計           |            |     | 11,707,909  | 1.55   |
| その他の譲渡可能有価証券                         |            |     |             |        |
| 株式                                   |            |     |             |        |
| 中国                                   |            |     |             |        |
| CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP          | 14,434,000 | HKD | 2,374,922   | 0.31   |
| CHINA JUSHI                          | 996,400    | CNY | 3,506,338   | 0.46   |
| GANFENG LITHIUM                      | 366,400    | HKD | 3,399,862   | 0.45   |
| GIGADEVICE SEMICONDUCTOR BEIJING "A" | 108,600    | CNY | 3,743,039   | 0.50   |
| GUANGZHOU TINCI MATERIALS TECHNOLOGY | 567,900    | CNY | 3,781,506   | 0.50   |
| JD HEALTH INTERNATIONAL              | 362,850    | HKD | 2,177,970   | 0.29   |
| MONTAGE TECHNOLOGY                   | 104,675    | CNY | 1,898,278   | 0.25   |
| NONGFU SPRING                        | 735,200    | HKD | 4,399,835   | 0.58   |
| SUNGROW POWER SUPPLY                 | 165,600    | CNY | 3,613,945   | 0.48   |
| YUNNAN ALUMINIUM                     | 455,900    | CNY | 2,045,815   | 0.27   |
| ZHAOJIN MINING INDUSTRY              | 477,500    | HKD | 1,933,095   | 0.26   |
|                                      |            |     | 32,874,605  | 4.35   |
| 台湾                                   |            |     |             |        |
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL         | 334,000    | TWD | 14,417,266  | 1.91   |
|                                      |            |     | 14,417,266  | 1.91   |
| 株式合計                                 |            |     | 47,291,871  | 6.26   |
| その他の譲渡可能有価証券合計                       |            |     | 47,291,871  | 6.26   |
| 投資有価証券合計                             |            |     | 738,580,107 | 97.93  |
| その他純資産                               |            |     | 15,611,046  | 2.07   |
| 純資産総額                                |            |     | 754,191,153 | 100.00 |

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

#### グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

#### 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                          | 数量        | 通貨  | 市場価額      | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|-----------------------------|-----------|-----|-----------|----------------------|
| 投資有価証券                      |           |     |           |                      |
| 公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券 |           |     |           |                      |
| 預託証券                        |           |     |           |                      |
| ブラジル                        |           |     |           |                      |
| ITAU UNIBANCO HOLDING       | 1,063,212 | USD | 8,558,857 | 1.42                 |
|                             |           |     | 8,558,857 | 1.42                 |
| 中国                          |           |     |           |                      |
| ALIBABA GROUP HOLDING       | 80,580    | USD | 9,859,769 | 1.63                 |
|                             |           |     | 9,859,769 | 1.63                 |
| インド                         |           |     |           |                      |
| INFOSYS                     | 341,792   | USD | 4,568,050 | 0.76                 |
|                             |           |     | 4,568,050 | 0.76                 |
| 台湾                          |           |     |           |                      |
| ASE INDUSTRIAL HOLDING      | 414,618   | USD | 8,632,347 | 1.43                 |

|                   |             |
|-------------------|-------------|
| <b>8,632,347</b>  | <b>1.43</b> |
| <b>31,619,023</b> | <b>5.24</b> |

**預託証券合計****株式**ブラジル

|                           |           |     |                   |             |
|---------------------------|-----------|-----|-------------------|-------------|
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO | 2,781,700 | BRL | 9,242,236         | 1.53        |
| NU HOLDINGS               | 286,095   | USD | 3,972,429         | 0.66        |
| TOTVS                     | 919,200   | BRL | 6,030,658         | 1.00        |
|                           |           |     | <b>19,245,323</b> | <b>3.19</b> |

中国

|                                 |            |     |                    |              |
|---------------------------------|------------|-----|--------------------|--------------|
| ALIBABA GROUP HOLDING           | 1,317,916  | HKD | 20,003,572         | 3.31         |
| BYD "H"                         | 983,600    | HKD | 13,273,243         | 2.20         |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H"     | 10,009,000 | HKD | 10,710,889         | 1.77         |
| CHINA LONGYUAN POWER "H"        | 12,651,000 | HKD | 11,505,016         | 1.90         |
| CIMC ENRIC HOLDING              | 2,502,000  | HKD | 3,216,775          | 0.53         |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY | 312,840    | CNY | 18,191,110         | 3.01         |
| MEITUAN DIANPING                | 288,400    | HKD | 3,051,297          | 0.50         |
| PING AN INSURANCE "H"           | 428,500    | HKD | 3,249,193          | 0.54         |
| SHANGHAI SIYUAN ELECTRIC        | 318,800    | CNY | 9,321,907          | 1.54         |
| TENCENT HOLDINGS                | 526,500    | HKD | 32,502,486         | 5.38         |
| WEICHAI POWER "H"               | 924,000    | HKD | 3,219,775          | 0.53         |
|                                 |            |     | <b>128,245,263</b> | <b>21.21</b> |

ハンガリー

|          |        |     |                  |             |
|----------|--------|-----|------------------|-------------|
| OTP BANK | 29,880 | HUF | 3,157,715        | 0.52        |
|          |        |     | <b>3,157,715</b> | <b>0.52</b> |

インド

|                     |           |     |                   |              |
|---------------------|-----------|-----|-------------------|--------------|
| BHARTI AIRTEL       | 521,598   | INR | 9,801,882         | 1.62         |
| ETERNAL             | 1,803,163 | INR | 4,353,123         | 0.72         |
| HDFC BANK           | 657,964   | INR | 5,074,749         | 0.84         |
| HINDUSTAN UNILEVER  | 336,559   | INR | 7,292,622         | 1.21         |
| ICICI BANK          | 356,254   | INR | 4,529,387         | 0.75         |
| INFOSYS             | 133,739   | INR | 1,763,376         | 0.29         |
| RELIANCE INDUSTRIES | 1,621,747 | INR | 22,978,329        | 3.80         |
| SHRIRAM FINANCE     | 1,450,794 | INR | 13,339,527        | 2.21         |
|                     |           |     | <b>69,132,995</b> | <b>11.44</b> |

インドネシア

|                       |            |     |                  |             |
|-----------------------|------------|-----|------------------|-------------|
| BANK RAKYAT INDONESIA | 15,426,301 | IDR | 3,022,718        | 0.50        |
|                       |            |     | <b>3,022,718</b> | <b>0.50</b> |

ケニア

|           |            |     |                  |             |
|-----------|------------|-----|------------------|-------------|
| SAFARICOM | 45,431,908 | KES | 9,614,294        | 1.59        |
|           |            |     | <b>9,614,294</b> | <b>1.59</b> |

ペルー

|           |        |     |                  |             |
|-----------|--------|-----|------------------|-------------|
| CREDICORP | 21,277 | USD | 6,941,196        | 1.15        |
|           |        |     | <b>6,941,196</b> | <b>1.15</b> |

サウジアラビア

|               |         |     |                   |             |
|---------------|---------|-----|-------------------|-------------|
| AL RAJHI BANK | 379,905 | SAR | 10,791,950        | 1.79        |
|               |         |     | <b>10,791,950</b> | <b>1.79</b> |

南アフリカ

|                       |         |     |                   |             |
|-----------------------|---------|-----|-------------------|-------------|
| CAPITEC BANK HOLDINGS | 48,876  | ZAR | 11,767,274        | 1.95        |
| MTN GROUP             | 812,251 | ZAR | 9,238,332         | 1.53        |
|                       |         |     | <b>21,005,606</b> | <b>3.48</b> |

韓国

|                     |         |     |                   |              |
|---------------------|---------|-----|-------------------|--------------|
| HANWHA AEROSPACE    | 13,774  | KRW | 11,232,152        | 1.86         |
| HYUNDAI MOTOR       | 36,517  | KRW | 10,621,437        | 1.76         |
| KB FINANCIAL GROUP  | 38,554  | KRW | 3,571,843         | 0.59         |
| SAMSUNG ELECTRONICS | 399,843 | KRW | 43,648,189        | 7.22         |
| SK HYNIX            | 35,126  | KRW | 18,507,284        | 3.06         |
|                     |         |     | <b>87,580,905</b> | <b>14.49</b> |

台湾

|                              |           |     |            |      |
|------------------------------|-----------|-----|------------|------|
| CHROMA ATE                   | 209,000   | TWD | 9,577,260  | 1.58 |
| HON HAI PRECISION INDUSTRIES | 2,336,000 | TWD | 13,700,344 | 2.27 |

|                                      |           |     |                    |               |
|--------------------------------------|-----------|-----|--------------------|---------------|
| LARGAN PRECISION                     | 83,000    | TWD | 5,594,776          | 0.93          |
| MEDIATEK                             | 340,000   | TWD | 15,846,106         | 2.62          |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING   | 1,083,000 | TWD | 59,620,894         | 9.87          |
|                                      |           |     | <b>104,339,380</b> | <b>17.27</b>  |
| <u>英国</u>                            |           |     |                    |               |
| AIRTEL AFRICA                        | 2,884,999 | GBP | 13,239,473         | 2.19          |
| ANGLO AMERICAN PLC                   | 184,856   | ZAR | 7,759,686          | 1.28          |
|                                      |           |     | <b>20,999,159</b>  | <b>3.47</b>   |
| <b>株式合計</b>                          |           |     | <b>484,076,504</b> | <b>80.10</b>  |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計</b> |           |     | <b>515,695,527</b> | <b>85.34</b>  |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券</b>      |           |     |                    |               |
| <b>株式</b>                            |           |     |                    |               |
| <u>メキシコ</u>                          |           |     |                    |               |
| GENTERA                              | 5,641,333 | MXN | 15,499,868         | 2.56          |
|                                      |           |     | <b>15,499,868</b>  | <b>2.56</b>   |
| <u>アラブ首長国連邦</u>                      |           |     |                    |               |
| ABU DHABI COMMERCIAL BANK            | 1,925,010 | AED | 6,477,316          | 1.07          |
|                                      |           |     | <b>6,477,316</b>   | <b>1.07</b>   |
| <b>株式合計</b>                          |           |     | <b>21,977,184</b>  | <b>3.63</b>   |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計</b>    |           |     | <b>21,977,184</b>  | <b>3.63</b>   |
| <b>その他の譲渡可能有価証券</b>                  |           |     |                    |               |
| <b>預託証券</b>                          |           |     |                    |               |
| <u>中国</u>                            |           |     |                    |               |
| BAIDU                                | 58,099    | USD | 6,292,122          | 1.04          |
|                                      |           |     | <b>6,292,122</b>   | <b>1.04</b>   |
| <b>預託証券合計</b>                        |           |     | <b>6,292,122</b>   | <b>1.04</b>   |
| <b>株式</b>                            |           |     |                    |               |
| <u>中国</u>                            |           |     |                    |               |
| MONTAGE TECHNOLOGY                   | 125,390   | CNY | 2,273,944          | 0.38          |
| SUNGROW POWER SUPPLY                 | 255,300   | CNY | 5,571,499          | 0.92          |
|                                      |           |     | <b>7,845,443</b>   | <b>1.30</b>   |
| <u>台湾</u>                            |           |     |                    |               |
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL         | 427,000   | TWD | 18,431,655         | 3.05          |
|                                      |           |     | <b>18,431,655</b>  | <b>3.05</b>   |
| <b>株式合計</b>                          |           |     | <b>26,277,098</b>  | <b>4.35</b>   |
| <b>その他の譲渡可能有価証券合計</b>                |           |     | <b>32,569,220</b>  | <b>5.39</b>   |
| <b>投資有価証券合計</b>                      |           |     | <b>570,241,931</b> | <b>94.36</b>  |
| <b>その他純資産</b>                        |           |     | <b>34,059,401</b>  | <b>5.64</b>   |
| <b>純資産総額</b>                         |           |     | <b>604,301,332</b> | <b>100.00</b> |

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ  
(旧名称グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ)

2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）



| 銘柄                                 | 数量        | 通貨  | 市場価額              | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|------------------------------------|-----------|-----|-------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>                      |           |     |                   |                      |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b> |           |     |                   |                      |
| <b>預託証券</b>                        |           |     |                   |                      |
| <u>台湾</u>                          |           |     |                   |                      |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR (V5 ORD)  | 16,286    | USD | 5,288,146         | 3.55                 |
|                                    |           |     | <b>5,288,146</b>  | <b>3.55</b>          |
| <b>預託証券合計</b>                      |           |     | <b>5,288,146</b>  | <b>3.55</b>          |
| <b>株式</b>                          |           |     |                   |                      |
| <u>中国</u>                          |           |     |                   |                      |
| BYD "H"                            | 231,500   | HKD | 3,123,989         | 2.10                 |
| CIMC ENRIC HOLDING                 | 1,520,000 | HKD | 1,954,236         | 1.31                 |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY    | 28,300    | CNY | 1,645,597         | 1.10                 |
| NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT        | 597,748   | CNY | 2,248,845         | 1.51                 |
|                                    |           |     | <b>8,972,667</b>  | <b>6.02</b>          |
| <u>フィンランド</u>                      |           |     |                   |                      |
| METSO CORPORATION                  | 83,841    | EUR | 1,420,526         | 0.95                 |
|                                    |           |     | <b>1,420,526</b>  | <b>0.95</b>          |
| <u>フランス</u>                        |           |     |                   |                      |
| ALSTOM                             | 78,182    | EUR | 2,194,380         | 1.47                 |
| SCHNEIDER ELTE                     | 17,048    | EUR | 4,496,215         | 3.02                 |
|                                    |           |     | <b>6,690,595</b>  | <b>4.49</b>          |
| <u>ドイツ</u>                         |           |     |                   |                      |
| E. ON                              | 233,794   | EUR | 5,119,518         | 3.43                 |
| INFINEON TECHNOLOGIES              | 77,612    | EUR | 3,399,027         | 2.28                 |
| MUENCHENER RUECK                   | 5,949     | EUR | 3,686,316         | 2.47                 |
| SAP                                | 9,893     | EUR | 1,670,139         | 1.12                 |
| SIEMENS                            | 6,868     | EUR | 1,628,559         | 1.09                 |
| SIEMENS ENERGY                     | 17,920    | EUR | 2,972,196         | 1.99                 |
|                                    |           |     | <b>18,475,755</b> | <b>12.38</b>         |
| <u>アイルランド</u>                      |           |     |                   |                      |
| LINDE                              | 4,147     | USD | 2,056,622         | 1.38                 |
| TRANE TECHNOLOGIES                 | 15,187    | USD | 6,211,179         | 4.18                 |
|                                    |           |     | <b>8,267,801</b>  | <b>5.56</b>          |
| <u>イタリア</u>                        |           |     |                   |                      |
| PRYSMIAN                           | 38,553    | EUR | 4,388,771         | 2.94                 |
|                                    |           |     | <b>4,388,771</b>  | <b>2.94</b>          |
| <u>オランダ</u>                        |           |     |                   |                      |
| ASM INTERNATIONAL                  | 5,802     | EUR | 4,267,745         | 2.86                 |
|                                    |           |     | <b>4,267,745</b>  | <b>2.86</b>          |
| <u>スイス</u>                         |           |     |                   |                      |
| DSM FIRMENICH                      | 18,448    | EUR | 1,304,680         | 0.87                 |
|                                    |           |     | <b>1,304,680</b>  | <b>0.87</b>          |
| <u>英国</u>                          |           |     |                   |                      |
| COMPASS GROUP                      | 135,131   | GBP | 3,688,681         | 2.47                 |
| NATIONAL GRID                      | 212,506   | GBP | 3,551,934         | 2.38                 |
| SSE                                | 71,305    | GBP | 2,455,119         | 1.65                 |
|                                    |           |     | <b>9,695,734</b>  | <b>6.50</b>          |
| <u>米国</u>                          |           |     |                   |                      |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS          | 18,173    | USD | 2,422,461         | 1.62                 |
| AGILENT TECHNOLOGIES               | 17,751    | USD | 2,002,668         | 1.34                 |
| AMPHENOL                           | 25,685    | USD | 3,128,947         | 2.10                 |
| AUTODESK                           | 12,027    | USD | 2,836,087         | 1.90                 |
| BROADCOM                           | 10,828    | USD | 3,256,088         | 2.18                 |

|                          |        |     |                    |              |
|--------------------------|--------|-----|--------------------|--------------|
| CADENCE DESIGN SYSTEM    | 12,618 | USD | 3,444,840          | 2.31         |
| CARLISLEPANIES           | 5,198  | USD | 1,701,097          | 1.14         |
| COHERENT CORP            | 5,973  | USD | 1,349,540          | 0.91         |
| CORE & MAIN              | 36,310 | USD | 1,747,600          | 1.17         |
| DEERE                    | 3,417  | USD | 1,900,228          | 1.27         |
| ECOLAB                   | 13,696 | USD | 3,563,151          | 2.39         |
| FIRST SOLAR              | 6,935  | USD | 1,319,418          | 0.88         |
| GE VERNOVA               | 3,915  | USD | 3,304,260          | 2.22         |
| MICROSOFT                | 18,002 | USD | 6,542,647          | 4.40         |
| NEXTERA ENERGY           | 22,927 | USD | 2,097,362          | 1.41         |
| NVIDIA                   | 27,153 | USD | 4,617,096          | 3.10         |
| PROLOGIS                 | 26,971 | USD | 3,519,176          | 2.36         |
| QUANTA SERVICES          | 10,037 | USD | 5,361,565          | 3.60         |
| SYNOPSIS                 | 7,124  | USD | 2,779,642          | 1.86         |
| VERTIV HOLDINGS          | 25,573 | USD | 6,145,448          | 4.12         |
| WASTE MAN                | 10,221 | USD | 2,339,485          | 1.57         |
| WATTS WATER TECHNOLOGIES | 10,473 | USD | 2,991,822          | 2.01         |
| XYLEM INCORPORATED       | 15,170 | USD | 1,779,289          | 1.19         |
| <b>株式合計</b>              |        |     | <b>70,149,917</b>  | <b>47.05</b> |
|                          |        |     | <b>133,634,191</b> | <b>89.62</b> |

公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計 138,922,337 93.17

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券

#### 株式

##### フランス

|             |        |     |                  |             |
|-------------|--------|-----|------------------|-------------|
| REXEL       | 40,548 | EUR | 1,550,150        | 1.04        |
| <b>株式合計</b> |        |     | <b>1,550,150</b> | <b>1.04</b> |

その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計 1,550,150 1.04

その他の譲渡可能有価証券

#### 株式

##### デンマーク

|                    |        |     |                  |             |
|--------------------|--------|-----|------------------|-------------|
| VESTAS WIND SYSTEM | 77,880 | DKK | 2,283,418        | 1.53        |
|                    |        |     | <b>2,283,418</b> | <b>1.53</b> |

##### 日本

|         |        |     |                  |             |
|---------|--------|-----|------------------|-------------|
| HITACHI | 83,600 | JPY | 2,345,782        | 1.57        |
|         |        |     | <b>2,345,782</b> | <b>1.57</b> |

##### 台湾

|                              |        |     |                  |             |
|------------------------------|--------|-----|------------------|-------------|
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL | 52,000 | TWD | 2,244,604        | 1.51        |
|                              |        |     | <b>2,244,604</b> | <b>1.51</b> |
| <b>株式合計</b>                  |        |     | <b>6,873,804</b> | <b>4.61</b> |

その他の譲渡可能有価証券合計 6,873,804 4.61

投資有価証券合計 147,346,291 98.82

その他純資産 1,764,804 1.18

純資産総額 149,111,095 100.00

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

#### 香港エクイティ

## 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                    | 数量        | 通貨  | 市場価額               | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|---------------------------------------|-----------|-----|--------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>                         |           |     |                    |                      |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b>    |           |     |                    |                      |
| <b>株式</b>                             |           |     |                    |                      |
| <b>中国</b>                             |           |     |                    |                      |
| 3SBIO                                 | 131,500   | HKD | 379,730            | 0.20                 |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"        | 1,640,000 | HKD | 1,165,123          | 0.62                 |
| ALIBABA GROUP HOLDING                 | 1,072,300 | HKD | 16,275,568         | 8.68                 |
| ASCLETIS PHARMA                       | 405,000   | HKD | 859,570            | 0.46                 |
| BAIDU                                 | 321,250   | HKD | 4,331,028          | 2.31                 |
| BYD "H"                               | 98,600    | HKD | 1,330,563          | 0.71                 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H"           | 9,889,680 | HKD | 10,583,202         | 5.64                 |
| CHINA HONGQIAO GROUP                  | 352,500   | HKD | 1,562,830          | 0.83                 |
| CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP      | 1,144,000 | HKD | 2,505,354          | 1.34                 |
| CHINA LIFE INSURANCE "H"              | 743,000   | HKD | 2,331,293          | 1.24                 |
| CHINA MERCHANTS BANK "H"              | 309,000   | HKD | 1,942,236          | 1.04                 |
| CHINA MOLYBDENUM                      | 237,000   | HKD | 486,684            | 0.26                 |
| CHINA RESOURCES LAND                  | 193,500   | HKD | 706,849            | 0.38                 |
| CITIC SECURITIES "H"                  | 188,000   | HKD | 570,220            | 0.30                 |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY       | 42,000    | CNY | 2,442,228          | 1.30                 |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY       | 8,800     | HKD | 688,605            | 0.37                 |
| DUALITY BIOTHERAPEUTICS               | 36,300    | HKD | 1,365,845          | 0.73                 |
| GEELY AUTOMOBILES                     | 627,000   | HKD | 1,673,024          | 0.89                 |
| GIGADEVICE SEMICONDUCTOR              | 10,800    | HKD | 472,488            | 0.25                 |
| GUANGDONG HUAYAN ROBOTICS             | 33,000    | HKD | 72,817             | 0.04                 |
| HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING        | 368,000   | HKD | 669,799            | 0.36                 |
| HORIZON ROBOTICS                      | 959,400   | HKD | 810,085            | 0.43                 |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA | 4,866,000 | HKD | 4,257,641          | 2.27                 |
| INNOVENT BIOLOGICS                    | 244,500   | HKD | 2,647,643          | 1.41                 |
| JIANGSU HENGLI HIGHPRESSURE OIL       | 79,900    | CNY | 1,110,333          | 0.59                 |
| JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS       | 102,800   | HKD | 845,718            | 0.45                 |
| JL MAG RARE-EARTH                     | 506,000   | HKD | 1,205,592          | 0.64                 |
| KNOWLEDGE ATLAS TECHNOLOGY            | 17,700    | HKD | 1,565,642          | 0.83                 |
| LENS TECHNOLOGY                       | 377,600   | HKD | 972,873            | 0.52                 |
| MEITUAN DIANPING                      | 369,300   | HKD | 3,907,226          | 2.08                 |
| NETEASE                               | 197,115   | HKD | 4,286,639          | 2.29                 |
| PING AN INSURANCE "H"                 | 962,500   | HKD | 7,298,363          | 3.89                 |
| POP MART INTERNATIONAL GROUP          | 24,000    | HKD | 439,581            | 0.23                 |
| SUZHOU RIBO LIFE SCIENCE              | 15,200    | HKD | 111,089            | 0.06                 |
| SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNICATION      | 8,500     | CNY | 371,095            | 0.20                 |
| SUZHOU VEICHI ELECTRIC                | 208,833   | CNY | 2,015,416          | 1.07                 |
| TENCENT HOLDINGS                      | 271,700   | HKD | 16,772,889         | 8.94                 |
| VICTORY GIANT TECHNOLOGY HUIZHOU      | 14,100    | CNY | 512,304            | 0.27                 |
| WEICHAi POWER "H"                     | 1,201,000 | HKD | 4,185,011          | 2.23                 |
| WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHAN           | 40,300    | CNY | 443,182            | 0.24                 |
| WUXI APPTEC                           | 155,100   | HKD | 2,324,462          | 1.24                 |
| WUXI APPTEC                           | 127,800   | CNY | 1,814,826          | 0.97                 |
| WUXI BIOLOGICS                        | 293,000   | HKD | 1,234,007          | 0.66                 |
| XIAOMI                                | 281,600   | HKD | 1,140,738          | 0.61                 |
| ZHONGJI INNOLIGHT                     | 6,500     | CNY | 535,764            | 0.29                 |
| ZIJIN MINING GROUP "H"                | 1,316,000 | HKD | 5,767,424          | 3.08                 |
|                                       |           |     | <b>118,990,599</b> | <b>63.44</b>         |
| <b>香港</b>                             |           |     |                    |                      |

|                                    |           |     |                   |              |
|------------------------------------|-----------|-----|-------------------|--------------|
| AIA GROUP                          | 869,200   | HKD | 9,406,855         | 5.02         |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT   | 580,500   | HKD | 855,179           | 0.46         |
| CHINA RESOURCES LIFESTYLE SERVICES | 188,800   | HKD | 1,132,771         | 0.60         |
| CK HUTCHISON HOLDINGS              | 213,000   | HKD | 1,619,193         | 0.86         |
| CNOOC                              | 320,000   | HKD | 1,142,828         | 0.61         |
| CSTONE PHARMACEUTICALS             | 283,500   | HKD | 314,590           | 0.17         |
| HBM HOLDINGS                       | 407,000   | HKD | 680,046           | 0.36         |
| HK EXCHANGES & CLEARING            | 59,100    | HKD | 2,929,295         | 1.56         |
| HUA HONG SEMICONDUCTOR             | 79,000    | HKD | 782,423           | 0.42         |
| INSILICO MEDICINE CAYMAN TOPCO     | 58,500    | HKD | 417,846           | 0.22         |
| JARDINE MATHESON                   | 32,400    | USD | 2,305,260         | 1.23         |
| MINIMAX GROUP                      | 7,140     | HKD | 846,487           | 0.45         |
| SUN HUNG KAI PROPERTIES            | 150,500   | HKD | 2,480,115         | 1.32         |
| SWIRE PROPERTIES                   | 1,164,600 | HKD | 3,377,848         | 1.80         |
| ZIJIN GOLD INTERNATIONAL           | 26,813    | HKD | 595,411           | 0.32         |
|                                    |           |     | <b>28,886,147</b> | <b>15.40</b> |

スイス

|         |        |     |                  |             |
|---------|--------|-----|------------------|-------------|
| BEIGENE | 73,438 | HKD | 1,607,352        | 0.86        |
|         |        |     | <b>1,607,352</b> | <b>0.86</b> |

台湾

|                                    |        |     |                  |             |
|------------------------------------|--------|-----|------------------|-------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING | 79,000 | TWD | 4,349,077        | 2.32        |
|                                    |        |     | <b>4,349,077</b> | <b>2.32</b> |

英国

|               |           |     |                   |             |
|---------------|-----------|-----|-------------------|-------------|
| HSBC HOLDINGS | 1,148,800 | HKD | 18,433,082        | 9.84        |
|               |           |     | <b>18,433,082</b> | <b>9.84</b> |

**株式合計**

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| <b>172,266,257</b> | <b>91.86</b> |
|--------------------|--------------|

**公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計**

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| <b>172,266,257</b> | <b>91.86</b> |
|--------------------|--------------|

**その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券****株式**香港

|                                           |         |     |                  |             |
|-------------------------------------------|---------|-----|------------------|-------------|
| SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL | 499,500 | HKD | 3,230,103        | 1.72        |
|                                           |         |     | <b>3,230,103</b> | <b>1.72</b> |

**株式合計**

|                  |             |
|------------------|-------------|
| <b>3,230,103</b> | <b>1.72</b> |
|------------------|-------------|

**その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計**

|                  |             |
|------------------|-------------|
| <b>3,230,103</b> | <b>1.72</b> |
|------------------|-------------|

**その他の譲渡可能有価証券****株式**中国

|                                    |         |     |                  |             |
|------------------------------------|---------|-----|------------------|-------------|
| ALUMINIUM CORPORATION OF CHINA "H" | 610,000 | HKD | 875,297          | 0.47        |
| CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP "H"  | 430,200 | HKD | 1,749,289        | 0.93        |
| GANFENG LITHIUM                    | 99,200  | HKD | 920,487          | 0.49        |
| JD HEALTH INTERNATIONAL            | 83,500  | HKD | 501,200          | 0.27        |
| NONGFU SPRING                      | 139,800 | HKD | 836,639          | 0.45        |
| ZHAOJIN MINING INDUSTRY            | 88,500  | HKD | 358,280          | 0.19        |
|                                    |         |     | <b>5,241,192</b> | <b>2.80</b> |

香港

|                       |        |     |                  |             |
|-----------------------|--------|-----|------------------|-------------|
| TECHTRONIC INDUSTRIES | 78,500 | HKD | 1,022,276        | 0.55        |
|                       |        |     | <b>1,022,276</b> | <b>0.55</b> |

台湾

|                              |        |     |                  |             |
|------------------------------|--------|-----|------------------|-------------|
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL | 77,000 | TWD | 3,323,741        | 1.77        |
|                              |        |     | <b>3,323,741</b> | <b>1.77</b> |

英国

|                    |        |     |           |      |
|--------------------|--------|-----|-----------|------|
| STANDARD CHARTERED | 70,950 | HKD | 1,447,922 | 0.77 |
|--------------------|--------|-----|-----------|------|

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| <b>1,447,922</b>   | <b>0.77</b>   |
| <b>11,035,131</b>  | <b>5.89</b>   |
| <b>11,035,131</b>  | <b>5.89</b>   |
| <b>186,531,491</b> | <b>99.47</b>  |
| <b>989,775</b>     | <b>0.53</b>   |
| <b>187,521,266</b> | <b>100.00</b> |

## 株式合計

## その他の譲渡可能有価証券合計

## 投資有価証券合計

## その他純資産

## 純資産総額

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

## BRIC エクイティ

## 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                 | 数量      | 通貨  | 市場価額             | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|------------------------------------|---------|-----|------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>                      |         |     |                  |                      |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b> |         |     |                  |                      |
| <b>預託証券</b>                        |         |     |                  |                      |
| <u>ブラジル</u>                        |         |     |                  |                      |
| BANCO BRADESCO                     | 92,909  | USD | 327,969          | 0.35                 |
| VALE (US91912E1055)                | 270,114 | USD | 4,123,290        | 4.37                 |
|                                    |         |     | <b>4,451,259</b> | <b>4.72</b>          |
| <u>中国</u>                          |         |     |                  |                      |
| PDD HOLDINGS                       | 2,310   | USD | 230,769          | 0.24                 |
|                                    |         |     | <b>230,769</b>   | <b>0.24</b>          |
| <u>インド</u>                         |         |     |                  |                      |
| HDFC BANK                          | 23,508  | USD | 572,537          | 0.61                 |
| ICICI BANK                         | 16,471  | USD | 418,034          | 0.44                 |
|                                    |         |     | <b>990,571</b>   | <b>1.05</b>          |
| <b>預託証券合計</b>                      |         |     | <b>5,672,599</b> | <b>6.01</b>          |

## 株式

ブラジル

|                           |         |     |                   |              |
|---------------------------|---------|-----|-------------------|--------------|
| AXIA ENERGIA              | 136,800 | BRL | 1,485,178         | 1.57         |
| 0                         | 35,956  | BRL | 375,451           | 0.40         |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO | 644,400 | BRL | 2,122,677         | 2.25         |
| NU HOLDINGS               | 222,414 | USD | 3,044,848         | 3.22         |
| PETRO RIO                 | 142,500 | BRL | 1,978,342         | 2.09         |
| PETROBRAS                 | 191,094 | BRL | 2,041,763         | 2.16         |
| REDE D'OR SAO LUIZ        | 195,600 | BRL | 1,414,201         | 1.50         |
| TIM SA/BRAZIL             | 394,900 | BRL | 2,022,903         | 2.14         |
| TOTVS                     | 76,400  | BRL | 501,577           | 0.53         |
| WEG                       | 290,900 | BRL | 2,721,855         | 2.88         |
|                           |         |     | <b>17,708,795</b> | <b>18.74</b> |

中国

|                             |           |     |           |      |
|-----------------------------|-----------|-----|-----------|------|
| ALIBABA GROUP HOLDING       | 338,952   | HKD | 5,212,184 | 5.52 |
| BAIDU                       | 84,800    | HKD | 1,142,758 | 1.21 |
| BYD "H"                     | 171,000   | HKD | 2,308,747 | 2.44 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H" | 1,042,000 | HKD | 1,095,694 | 1.16 |
| CHINA LONGYUAN POWER "H"    | 2,324,000 | HKD | 2,221,327 | 2.35 |
| CIMC ENRIC HOLDING          | 1,196,000 | HKD | 1,610,194 | 1.71 |

|                                 |         |     |                   |              |
|---------------------------------|---------|-----|-------------------|--------------|
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY | 51,240  | CNY | 3,061,273         | 3.24         |
| MEITUAN DIANPING                | 126,170 | HKD | 1,355,697         | 1.44         |
| PING AN INSURANCE "H"           | 159,500 | HKD | 1,198,866         | 1.27         |
| SHENZHEN HAN'S CNC TECHNOLOGY   | 2,500   | HKD | 33,147            | 0.04         |
| TENCENT HOLDINGS                | 108,800 | HKD | 6,686,671         | 7.09         |
| WEICHAI POWER "H"               | 722,000 | HKD | 2,618,519         | 2.77         |
| WUXI APPTEC                     | 22,500  | HKD | 327,614           | 0.35         |
| ZIJIN MINING GROUP "H"          | 360,000 | HKD | 1,572,089         | 1.66         |
|                                 |         |     | <b>30,444,780</b> | <b>32.25</b> |

|                          |         |     |                   |              |
|--------------------------|---------|-----|-------------------|--------------|
| <u>インド</u>               |         |     |                   |              |
| BHARTI AIRTEL            | 160,651 | INR | 3,018,957         | 3.20         |
| ETERNAL                  | 652,557 | INR | 1,575,377         | 1.67         |
| HDFC BANK                | 361,400 | INR | 2,787,408         | 2.95         |
| HINDUSTAN UNILEVER       | 84,193  | INR | 1,824,309         | 1.93         |
| ICICI BANK               | 160,246 | INR | 2,037,356         | 2.16         |
| INFOSYS                  | 76,194  | INR | 1,004,633         | 1.06         |
| LARSEN & TOUBRO          | 26,137  | INR | 965,607           | 1.02         |
| MARUTI SUZUKI INDIA      | 16,789  | INR | 2,178,262         | 2.31         |
| PB FINTECH               | 27,484  | INR | 413,729           | 0.44         |
| RELIANCE INDUSTRIES      | 342,048 | INR | 4,846,435         | 5.13         |
| SHRIRAM FINANCE          | 425,670 | INR | 3,913,882         | 4.14         |
| STATE BANK OF INDIA      | 161,161 | INR | 1,664,135         | 1.76         |
| TATA CONSULTANCY SERVICE | 22,657  | INR | 563,482           | 0.60         |
|                          |         |     | <b>26,793,572</b> | <b>28.37</b> |

|             |  |  |                   |              |
|-------------|--|--|-------------------|--------------|
| <b>株式合計</b> |  |  | <b>74,947,147</b> | <b>79.36</b> |
|-------------|--|--|-------------------|--------------|

**優先株式**

|                              |         |     |                   |              |
|------------------------------|---------|-----|-------------------|--------------|
| <u>ブラジル</u>                  |         |     |                   |              |
| BANCO BRADESCO               | 690,097 | BRL | 2,460,441         | 2.61         |
| ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO | 629,834 | BRL | 5,033,906         | 5.33         |
| PETROBRAS                    | 438,100 | BRL | 4,227,229         | 4.48         |
|                              |         |     | <b>11,721,576</b> | <b>12.42</b> |

|               |  |  |                   |              |
|---------------|--|--|-------------------|--------------|
| <b>優先株式合計</b> |  |  | <b>11,721,576</b> | <b>12.42</b> |
|---------------|--|--|-------------------|--------------|

|                                      |  |  |                   |              |
|--------------------------------------|--|--|-------------------|--------------|
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計</b> |  |  | <b>92,341,322</b> | <b>97.79</b> |
|--------------------------------------|--|--|-------------------|--------------|

**その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券****株式**

|                    |       |     |         |      |
|--------------------|-------|-----|---------|------|
| <u>香港</u>          |       |     |         |      |
| MONTAGE TECHNOLOGY | 5,600 | HKD | 117,986 | 0.12 |

|             |  |  |                |             |
|-------------|--|--|----------------|-------------|
| <b>株式合計</b> |  |  | <b>117,986</b> | <b>0.12</b> |
|-------------|--|--|----------------|-------------|

|                                   |  |  |                |             |
|-----------------------------------|--|--|----------------|-------------|
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計</b> |  |  | <b>117,986</b> | <b>0.12</b> |
|-----------------------------------|--|--|----------------|-------------|

**その他の譲渡可能有価証券****預託証券**

|                     |        |     |          |          |
|---------------------|--------|-----|----------|----------|
| <u>ロシア連邦</u>        |        |     |          |          |
| TCS GROUP HOLDINGS* | 44,647 | RUB | —        | —        |
|                     |        |     | —        | —        |
| <b>預託証券合計</b>       |        |     | <b>—</b> | <b>—</b> |

**株式**

|                      |        |     |         |      |
|----------------------|--------|-----|---------|------|
| <u>中国</u>            |        |     |         |      |
| MONTAGE TECHNOLOGY   | 42,090 | CNY | 803,703 | 0.85 |
| SUNGROW POWER SUPPLY | 30,700 | CNY | 697,682 | 0.74 |

|                |           |     |            |        |
|----------------|-----------|-----|------------|--------|
|                |           |     | 1,501,385  | 1.59   |
| オランダ           |           |     |            |        |
| NEBIUS GROUP** | 71,467    | RUB | —          | —      |
|                |           |     | —          | —      |
| ロシア連邦          |           |     |            |        |
| GAZPROM*       | 2,815,769 | RUB | —          | —      |
| MAGNIT*        | 30,810    | RUB | —          | —      |
| ROSNEFT OIL*   | 438,327   | RUB | —          | —      |
| SBERBANK*      | 1,497,604 | RUB | —          | —      |
|                |           |     | —          | —      |
| 株式合計           |           |     | 1,501,385  | 1.59   |
| その他の譲渡可能有価証券合計 |           |     | 1,501,385  | 1.59   |
| 投資有価証券合計       |           |     | 93,960,693 | 99.50  |
| その他純資産         |           |     | 474,635    | 0.50   |
| 純資産総額          |           |     | 94,435,328 | 100.00 |

\* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

ブラジル・エクイティ

## 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                  | 数量        | 通貨  | 市場価額             | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|-------------------------------------|-----------|-----|------------------|----------------------|
| 投資有価証券                              |           |     |                  |                      |
| 公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券         |           |     |                  |                      |
| 預託証券                                |           |     |                  |                      |
| <u>ブラジル</u>                         |           |     |                  |                      |
| EMBRAER                             | 78,332    | USD | 4,476,674        | 2.57                 |
|                                     |           |     | <b>4,476,674</b> | <b>2.57</b>          |
| 預託証券合計                              |           |     | <b>4,476,674</b> | <b>2.57</b>          |
| 株式                                  |           |     |                  |                      |
| <u>ブラジル</u>                         |           |     |                  |                      |
| AMBEV                               | 2,335,300 | BRL | 6,708,126        | 3.85                 |
| AXIA ENERGIA                        | 457,000   | BRL | 4,969,113        | 2.85                 |
| 0                                   | 184,621   | BRL | 1,936,736        | 1.11                 |
| AXIA ENERGIA PREF                   | 366,800   | BRL | 4,384,503        | 2.51                 |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO           | 2,224,000 | BRL | 7,389,270        | 4.24                 |
| BANCO BTG PACTUAL                   | 724,600   | BRL | 7,562,443        | 4.34                 |
| BANCO DO BRASIL                     | 1,029,000 | BRL | 4,433,689        | 2.54                 |
| ENEVA                               | 319,600   | BRL | 1,484,789        | 0.85                 |
| GPS PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS | 440,034   | BRL | 1,349,945        | 0.77                 |
| INTER AND CO                        | 106,517   | USD | 825,507          | 0.47                 |
| LOCALIZA RENT A CAR                 | 514,000   | BRL | 4,432,333        | 2.54                 |
| 0                                   | 22,538    | BRL | 184,639          | 0.11                 |
| NU HOLDINGS                         | 914,196   | USD | 12,693,611       | 7.28                 |

|                         |           |     |                    |              |
|-------------------------|-----------|-----|--------------------|--------------|
| PETRO RIO               | 580,200   | BRL | 8,013,103          | 4.60         |
| PETROBRAS               | 588,700   | BRL | 6,266,976          | 3.59         |
| RAIA DROGASIL           | 350,280   | BRL | 1,540,120          | 0.88         |
| REDE D'OR SAO LUIZ      | 470,000   | BRL | 3,382,376          | 1.94         |
| RUMO                    | 385,100   | BRL | 1,168,143          | 0.67         |
| SABESP ON               | 206,963   | BRL | 6,162,975          | 3.53         |
| SUZANO PAPEL E CELULOSE | 265,300   | BRL | 2,577,834          | 1.48         |
| TIM SA/BRAZIL           | 1,021,200 | BRL | 5,266,407          | 3.02         |
| TOTVS                   | 232,700   | BRL | 1,526,691          | 0.88         |
| VALE                    | 978,133   | BRL | 15,205,975         | 8.71         |
| VIBRA ENERGIA           | 769,465   | BRL | 4,604,751          | 2.64         |
| WEG                     | 746,800   | BRL | 7,080,510          | 4.06         |
|                         |           |     | <b>121,150,565</b> | <b>69.46</b> |

オランダ

|     |        |     |                  |             |
|-----|--------|-----|------------------|-------------|
| JBS | 72,810 | BRL | 1,278,022        | 0.73        |
|     |        |     | <b>1,278,022</b> | <b>0.73</b> |

**株式合計**

|  |  |  |                    |              |
|--|--|--|--------------------|--------------|
|  |  |  | <b>122,428,587</b> | <b>70.19</b> |
|--|--|--|--------------------|--------------|

**優先株式**ブラジル

|                              |           |     |                   |              |
|------------------------------|-----------|-----|-------------------|--------------|
| BANCO BRADESCO               | 1,546,014 | BRL | 5,521,531         | 3.17         |
| GERDAU                       | 951,148   | BRL | 3,378,775         | 1.94         |
| ITAU INVESTIMENTOS           | 1,111,115 | BRL | 2,855,478         | 1.64         |
| ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO | 1,675,363 | BRL | 13,526,231        | 7.76         |
| PETROBRAS                    | 1,069,199 | BRL | 10,313,303        | 5.91         |
|                              |           |     | <b>35,595,318</b> | <b>20.42</b> |

**優先株式合計**

|  |  |  |                   |              |
|--|--|--|-------------------|--------------|
|  |  |  | <b>35,595,318</b> | <b>20.42</b> |
|--|--|--|-------------------|--------------|

**公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計**

|  |  |  |                    |              |
|--|--|--|--------------------|--------------|
|  |  |  | <b>162,500,579</b> | <b>93.18</b> |
|--|--|--|--------------------|--------------|

**投資信託／投資法人**ドイツ

|                           |       |     |                |             |
|---------------------------|-------|-----|----------------|-------------|
| ISHARES MSCI BRAZIL UCITS | 8,911 | USD | 465,600        | 0.27        |
|                           |       |     | <b>465,600</b> | <b>0.27</b> |

**投資信託／投資法人合計**

|  |  |  |                |             |
|--|--|--|----------------|-------------|
|  |  |  | <b>465,600</b> | <b>0.27</b> |
|--|--|--|----------------|-------------|

**その他の譲渡可能有価証券****株式**ブラジル

|                    |         |     |                  |             |
|--------------------|---------|-----|------------------|-------------|
| EQUATORIAL ENERGIA | 692,900 | BRL | 5,303,615        | 3.04        |
|                    |         |     | <b>5,303,615</b> | <b>3.04</b> |

米国

|    |         |     |                  |             |
|----|---------|-----|------------------|-------------|
| XP | 263,827 | USD | 4,754,163        | 2.73        |
|    |         |     | <b>4,754,163</b> | <b>2.73</b> |

**株式合計**

|  |  |  |                   |             |
|--|--|--|-------------------|-------------|
|  |  |  | <b>10,057,778</b> | <b>5.77</b> |
|--|--|--|-------------------|-------------|

**その他の譲渡可能有価証券合計**

|  |  |  |                   |             |
|--|--|--|-------------------|-------------|
|  |  |  | <b>10,057,778</b> | <b>5.77</b> |
|--|--|--|-------------------|-------------|

**投資有価証券合計**

|  |  |  |                    |              |
|--|--|--|--------------------|--------------|
|  |  |  | <b>173,023,957</b> | <b>99.22</b> |
|--|--|--|--------------------|--------------|

**その他純資産**

|  |  |  |                  |             |
|--|--|--|------------------|-------------|
|  |  |  | <b>1,358,435</b> | <b>0.78</b> |
|--|--|--|------------------|-------------|

**純資産総額**

|  |  |  |                    |               |
|--|--|--|--------------------|---------------|
|  |  |  | <b>174,382,392</b> | <b>100.00</b> |
|--|--|--|--------------------|---------------|

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)



## エコノミック・スケール・米国エクイティ

## 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                 | 数量     | 通貨  | 市場価額             | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|------------------------------------|--------|-----|------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>                      |        |     |                  |                      |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b> |        |     |                  |                      |
| <b>株式</b>                          |        |     |                  |                      |
| <u>バミューダ</u>                       |        |     |                  |                      |
| CUSHMAN WAKEFIELD                  | 19,489 | USD | 229,775          | 0.08                 |
| LIBERTY GLOBAL                     | 17,573 | USD | 214,830          | 0.07                 |
|                                    |        |     | <b>444,605</b>   | <b>0.15</b>          |
| <u>カナダ</u>                         |        |     |                  |                      |
| WASTE CONNECTIONS                  | 905    | USD | 145,678          | 0.05                 |
|                                    |        |     | <b>145,678</b>   | <b>0.05</b>          |
| <u>中国</u>                          |        |     |                  |                      |
| SIGNET JEWELERS                    | 1,252  | USD | 102,914          | 0.03                 |
|                                    |        |     | <b>102,914</b>   | <b>0.03</b>          |
| <u>フランス</u>                        |        |     |                  |                      |
| CONSTELLUM                         | 5,023  | USD | 119,899          | 0.04                 |
|                                    |        |     | <b>119,899</b>   | <b>0.04</b>          |
| <u>アイルランド</u>                      |        |     |                  |                      |
| ACCENTURE CORP                     | 12,858 | USD | 2,533,926        | 0.86                 |
| ALLEGION                           | 550    | USD | 78,546           | 0.03                 |
| AON IRELAND                        | 1,547  | USD | 495,643          | 0.17                 |
| CIMPRESS                           | 1,085  | USD | 78,706           | 0.03                 |
| CRH                                | 5,573  | USD | 570,731          | 0.19                 |
| FLUTTER ENTERTAINMENT              | 543    | USD | 54,566           | 0.02                 |
| JAZZ PHARMACEUTICALS               | 272    | USD | 51,073           | 0.02                 |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL     | 6,114  | USD | 780,574          | 0.26                 |
| LINDE                              | 2,422  | USD | 1,201,142        | 0.41                 |
| MEDTRONIC                          | 8,534  | USD | 725,646          | 0.25                 |
| NVENT ELECTRIC                     | 508    | USD | 58,323           | 0.02                 |
| PENTAIR                            | 650    | USD | 55,627           | 0.02                 |
| PERRIGO                            | 5,128  | USD | 50,716           | 0.02                 |
| SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS        | 1,033  | USD | 388,067          | 0.13                 |
| SMURFIT WESTROCK                   | 5,942  | USD | 231,976          | 0.08                 |
| STERIS                             | 406    | USD | 88,886           | 0.03                 |
| TE CONNECTIVITY                    | 1,758  | USD | 355,556          | 0.12                 |
| TRANE TECHNOLOGIES                 | 769    | USD | 314,506          | 0.11                 |
| WEATHERFORD INTERNATIONAL          | 1,429  | USD | 136,570          | 0.05                 |
| WILLIS TOWERS WATSON               | 1,182  | USD | 339,021          | 0.11                 |
|                                    |        |     | <b>8,589,801</b> | <b>2.93</b>          |
| <u>ジャージー</u>                       |        |     |                  |                      |
| AMCOR                              | 13,232 | USD | 506,389          | 0.17                 |
| CLARIVATE                          | 17,503 | USD | 42,707           | 0.01                 |
|                                    |        |     | <b>549,096</b>   | <b>0.18</b>          |
| <u>リベリア</u>                        |        |     |                  |                      |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES            | 419    | USD | 110,951          | 0.04                 |
|                                    |        |     | <b>110,951</b>   | <b>0.04</b>          |
| <u>オランダ</u>                        |        |     |                  |                      |
| CNH INDUSTRIAL                     | 28,116 | USD | 296,905          | 0.10                 |
| EXPRO GROUP HOLDINGS               | 3,184  | USD | 56,548           | 0.02                 |
| NXP SEMICONDUCTORS                 | 1,504  | USD | 287,535          | 0.10                 |
|                                    |        |     | <b>640,988</b>   | <b>0.22</b>          |
| <u>シンガポール</u>                      |        |     |                  |                      |
| FLEXTRONICS INTERNATIONAL          | 9,168  | USD | 569,149          | 0.19                 |

|                               |         |     | <b>569,149</b>   | <b>0.19</b> |
|-------------------------------|---------|-----|------------------|-------------|
| <u>スイス</u>                    |         |     |                  |             |
| APTIV HOLDINGS                | 9,305   | USD | 631,716          | 0.21        |
| BUNGE GLOBAL                  | 2,045   | USD | 263,437          | 0.09        |
| CHUBB                         | 1,442   | USD | 463,949          | 0.16        |
| GARMIN                        | 654     | USD | 148,072          | 0.05        |
|                               |         |     | <b>1,507,174</b> | <b>0.51</b> |
| <u>タイ</u>                     |         |     |                  |             |
| FABRINET                      | 90      | USD | 45,193           | 0.02        |
|                               |         |     | <b>45,193</b>    | <b>0.02</b> |
| <u>英国</u>                     |         |     |                  |             |
| CAPRI HOLDINGS                | 3,881   | USD | 66,404           | 0.02        |
| GATES INDUSTRIAL              | 3,829   | USD | 83,319           | 0.03        |
| JANUS HENDERSON GROUP         | 1,612   | USD | 82,841           | 0.03        |
| NOBLE CORP                    | 1,112   | USD | 55,066           | 0.02        |
| ROYALTY PHARMA                | 2,177   | USD | 103,103          | 0.03        |
| SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING  | 3,567   | USD | 122,419          | 0.04        |
| TRONOX HOLDINGS               | 11,568  | USD | 111,400          | 0.04        |
|                               |         |     | <b>624,552</b>   | <b>0.21</b> |
| <u>米国</u>                     |         |     |                  |             |
| 3M CO                         | 3,939   | USD | 559,574          | 0.19        |
| ABBOTT LABORATORIES           | 8,642   | USD | 872,626          | 0.30        |
| ABBVIE                        | 6,116   | USD | 1,321,056        | 0.45        |
| ABERCROMBIE & FITCH           | 1,201   | USD | 107,129          | 0.04        |
| ABM INDUSTRIES                | 13,984  | USD | 531,951          | 0.18        |
| ACADEMY SPORTS & OUTDOORS     | 1,956   | USD | 107,971          | 0.04        |
| ACI WORLDWIDE                 | 671     | USD | 27,061           | 0.01        |
| ACUITY BRANDS                 | 248     | USD | 68,207           | 0.02        |
| ACUSHNET HOLDINGS CORP        | 467     | USD | 43,174           | 0.01        |
| ADDUS HOMECARE                | 1,087   | USD | 102,352          | 0.03        |
| ADOBE SYSTEMS                 | 1,331   | USD | 320,265          | 0.11        |
| ADT INC                       | 30,712  | USD | 199,167          | 0.07        |
| ADVANCE AUTO PARTS            | 5,552   | USD | 286,650          | 0.10        |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS     | 289     | USD | 38,524           | 0.01        |
| ADVANCED ENERGY INDUSTRIES    | 203     | USD | 61,832           | 0.02        |
| ADVANCED MICRO DEVICES        | 1,204   | USD | 239,849          | 0.08        |
| AECOM TECHNOLOGY              | 3,370   | USD | 282,810          | 0.10        |
| AES                           | 2,265   | USD | 31,857           | 0.01        |
| AFFILIATED MANAGERS           | 377     | USD | 102,880          | 0.03        |
| AFLAC                         | 2,351   | USD | 253,861          | 0.09        |
| AGCO                          | 1,452   | USD | 164,120          | 0.06        |
| AGILENT TECHNOLOGIES          | 1,020   | USD | 115,076          | 0.04        |
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS      | 816     | USD | 237,766          | 0.08        |
| AIRBNB                        | 481     | USD | 59,447           | 0.02        |
| AKAMAI TECHNOLOGIES           | 1,169   | USD | 130,437          | 0.04        |
| ALASKA AIR GROUP              | 3,278   | USD | 114,468          | 0.04        |
| ALBERTSONS COS                | 62,494  | USD | 1,066,460        | 0.36        |
| ALIGHT                        | 63,142  | USD | 35,814           | 0.01        |
| ALIGN TECHNOLOGY              | 681     | USD | 113,788          | 0.04        |
| ALLISON TRANSMISSION HOLDING  | 557     | USD | 63,687           | 0.02        |
| ALLSTATE                      | 2,344   | USD | 480,696          | 0.16        |
| ALLY FINANCIAL                | 4,226   | USD | 162,701          | 0.06        |
| ALPHA METALLURGICAL RESOURCES | 334     | USD | 70,484           | 0.02        |
| ALPHABET "A"                  | 14,398  | USD | 4,043,246        | 1.37        |
| ALTICE USA                    | 129,373 | USD | 168,185          | 0.06        |
| ALTRIA GROUP                  | 8,162   | USD | 541,222          | 0.18        |
| AMAZON.COM                    | 25,003  | USD | 5,123,614        | 1.72        |
| AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS    | 82,059  | USD | 81,575           | 0.03        |
| AMENTUM HOLDINGS              | 1,592   | USD | 40,500           | 0.01        |
| AMERCO                        | 701     | USD | 30,522           | 0.01        |
| AMEREN                        | 309     | USD | 33,675           | 0.01        |
| AMERICAN AIRLINES GROUP       | 47,993  | USD | 494,088          | 0.17        |

|                                   |         |     |           |      |
|-----------------------------------|---------|-----|-----------|------|
| AMERICAN EAGLE OUTFITTERS         | 6,678   | USD | 108,718   | 0.04 |
| AMERICAN ELECTRIC POWER           | 772     | USD | 100,545   | 0.03 |
| AMERICAN EXPRESS                  | 2,083   | USD | 621,526   | 0.21 |
| AMERICAN FINANCIAL GROUP          | 834     | USD | 105,926   | 0.04 |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP      | 5,505   | USD | 408,581   | 0.14 |
| AMERICAN TOWER                    | 1,080   | USD | 184,874   | 0.06 |
| AMERICAN WATER WORKS              | 287     | USD | 39,127    | 0.01 |
| AMERICAN WOODMARK                 | 962     | USD | 37,999    | 0.01 |
| AMERICOLD REALTY TRUST REIT       | 3,816   | USD | 43,140    | 0.01 |
| AMERIPRISE FINANCIAL              | 473     | USD | 206,673   | 0.07 |
| AMETEK                            | 635     | USD | 133,642   | 0.05 |
| AMGEN                             | 1,981   | USD | 689,071   | 0.23 |
| AMKOR TECHNOLOGY                  | 3,842   | USD | 165,667   | 0.06 |
| AMNEAL PHARMACEUTICALS            | 4,880   | USD | 58,902    | 0.02 |
| AMPHENOL                          | 3,527   | USD | 429,659   | 0.15 |
| ANALOG DEVICES                    | 1,513   | USD | 465,157   | 0.16 |
| ANGI                              | 3,684   | USD | 24,296    | 0.01 |
| ANNALY CAPITAL MANAGEMENT         | 2,512   | USD | 52,036    | 0.02 |
| ANTERO MIDSTREAM                  | 1,842   | USD | 42,495    | 0.01 |
| ANTERO RESOURCES CORP             | 1,762   | USD | 77,246    | 0.03 |
| AO SMITH                          | 1,600   | USD | 103,168   | 0.03 |
| APA                               | 8,874   | USD | 388,504   | 0.13 |
| API GROUP                         | 1,659   | USD | 65,746    | 0.02 |
| APOGEE ENTERPRISES                | 917     | USD | 30,050    | 0.01 |
| APPLE                             | 25,383  | USD | 6,277,215 | 2.11 |
| APPLIED INDUSTRIAL TECHNOLOGIES   | 122     | USD | 31,848    | 0.01 |
| APPLIED MATERIALS                 | 1,473   | USD | 486,591   | 0.16 |
| APPROVIN                          | 64      | USD | 24,703    | 0.01 |
| APTARGROUP                        | 724     | USD | 89,689    | 0.03 |
| ARAMARK HOLDINGS                  | 7,685   | USD | 307,016   | 0.10 |
| ARCBEST                           | 1,141   | USD | 107,984   | 0.04 |
| ARCH CAPITAL GROUP                | 535     | USD | 50,483    | 0.02 |
| ARCHER DANIELS MIDLAND            | 6,388   | USD | 466,132   | 0.16 |
| ARCONIC                           | 917     | USD | 209,048   | 0.07 |
| ARCOSA                            | 331     | USD | 34,302    | 0.01 |
| ARES MANAGEMENT                   | 735     | USD | 78,616    | 0.03 |
| ARISTA NETWORKS NPV               | 315     | USD | 37,265    | 0.01 |
| ARRAY DIGITAL INFRASTRUCTURE      | 1,115   | USD | 51,335    | 0.02 |
| ARROW ELECTRONIC                  | 1,241   | USD | 172,089   | 0.06 |
| ARTHUR J. GALLAGHER & CO          | 951     | USD | 204,142   | 0.07 |
| ARTISAN PARTNERS ASSET MANAGEMENT | 1,256   | USD | 44,852    | 0.02 |
| ASBURY AUTOMOTIVE GROUP           | 244     | USD | 46,924    | 0.02 |
| ASGN                              | 807     | USD | 30,803    | 0.01 |
| ASHLAND GLOBAL HOLDINGS           | 1,013   | USD | 54,874    | 0.02 |
| ASSOCIATED BAN-CORP               | 1,920   | USD | 48,538    | 0.02 |
| ASSURANT                          | 506     | USD | 108,522   | 0.04 |
| ASTERA LABS                       | 355     | USD | 36,991    | 0.01 |
| AT&T                              | 132,099 | USD | 3,779,352 | 1.28 |
| ATI                               | 467     | USD | 66,393    | 0.02 |
| ATKORE INTERNATIONAL GROUP        | 724     | USD | 42,050    | 0.01 |
| ATLASSIAN                         | 579     | USD | 38,938    | 0.01 |
| AUTODESK                          | 436     | USD | 102,813   | 0.03 |
| AUTOLIV                           | 2,977   | USD | 305,768   | 0.10 |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING         | 2,339   | USD | 475,273   | 0.16 |
| AUTONATION                        | 766     | USD | 146,965   | 0.05 |
| AUTOZONE                          | 144     | USD | 479,625   | 0.16 |
| AVALONBAY COMMUNITIES             | 484     | USD | 77,672    | 0.03 |
| AVANTOR                           | 7,043   | USD | 53,809    | 0.02 |
| AVEANNA HEALTHCARE HOLDINGS       | 15,034  | USD | 95,015    | 0.03 |
| EVERY DENNISON                    | 1,128   | USD | 190,406   | 0.06 |
| AVIENT CORPORATION                | 1,341   | USD | 47,981    | 0.02 |
| AVIS BUDGET GROUP                 | 2,026   | USD | 285,362   | 0.10 |

|                                 |        |     |           |      |
|---------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| AVNET                           | 1,171  | USD | 70,084    | 0.02 |
| AXALTA COATING SYSTEMS          | 3,036  | USD | 81,987    | 0.03 |
| AXIS CAPITAL HOLDINGS           | 456    | USD | 45,559    | 0.02 |
| BAKER HUGHES                    | 9,028  | USD | 557,118   | 0.19 |
| BALL                            | 3,448  | USD | 201,053   | 0.07 |
| BANK OF AMERICA                 | 58,646 | USD | 2,789,204 | 0.94 |
| BANK OF CALIFORNIA              | 1,994  | USD | 34,446    | 0.01 |
| BANK OF NEW YORK MELLON         | 4,969  | USD | 578,143   | 0.20 |
| BARRETT BUSINESS SERVICES       | 1,573  | USD | 46,207    | 0.02 |
| BAXTER INTERNATIONAL            | 16,436 | USD | 263,469   | 0.09 |
| BECTON DICKINSON                | 2,205  | USD | 340,518   | 0.12 |
| BELDEN CDT                      | 382    | USD | 42,509    | 0.01 |
| BENCHMARK ELECTRONICS           | 1,269  | USD | 68,869    | 0.02 |
| BERKSHIRE HATHAWAY "B"          | 7,436  | USD | 3,531,654 | 1.19 |
| BEST BUY                        | 6,652  | USD | 425,728   | 0.14 |
| BGC GROUP                       | 10,338 | USD | 99,968    | 0.03 |
| BIOGEN IDEC                     | 1,508  | USD | 269,163   | 0.09 |
| BIO-RAD LABORATORIES            | 243    | USD | 66,635    | 0.02 |
| BJS WHOLESALE CLUB HOLDINGS     | 1,450  | USD | 143,521   | 0.05 |
| BLACKROCK FUNDING               | 583    | USD | 551,311   | 0.19 |
| BLACKSTONE GROUP                | 3,301  | USD | 371,164   | 0.13 |
| BLOCK                           | 900    | USD | 52,416    | 0.02 |
| BLOOMIN BRANDS                  | 11,630 | USD | 60,709    | 0.02 |
| BLUE OWL CAPITAL                | 2,571  | USD | 22,985    | 0.01 |
| BOEING                          | 4,038  | USD | 783,069   | 0.26 |
| BOISE CASCADE                   | 3,880  | USD | 293,677   | 0.10 |
| BOK FINANCIAL                   | 503    | USD | 63,715    | 0.02 |
| BOOKING HOLDINGS                | 86     | USD | 351,078   | 0.12 |
| BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING     | 1,744  | USD | 137,445   | 0.05 |
| BORGWARNER                      | 6,395  | USD | 340,726   | 0.12 |
| BOSTON SCIENTIFIC               | 2,082  | USD | 128,543   | 0.04 |
| BOYD GAMING                     | 955    | USD | 76,916    | 0.03 |
| BRADY "A"                       | 584    | USD | 46,469    | 0.02 |
| BREAD FINANCIAL HOLDINGS        | 744    | USD | 54,126    | 0.02 |
| BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION | 1,191  | USD | 96,423    | 0.03 |
| BRIGHTSPHERE INVESTMENT GROUP   | 735    | USD | 38,352    | 0.01 |
| BRIGHTVIEW HOLDINGS             | 8,507  | USD | 98,681    | 0.03 |
| BRINKER INTERNATIONAL           | 565    | USD | 79,580    | 0.03 |
| BRINK'S                         | 2,057  | USD | 208,127   | 0.07 |
| BRISTOL MYERS SQUIBB            | 22,105 | USD | 1,325,637 | 0.45 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP          | 1,326  | USD | 38,096    | 0.01 |
| BROADCOM                        | 2,669  | USD | 802,595   | 0.27 |
| BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS  | 426    | USD | 69,123    | 0.02 |
| BROOKDALE SENIOR LIVING         | 15,071 | USD | 201,499   | 0.07 |
| BROWN & BROWN                   | 1,344  | USD | 86,809    | 0.03 |
| BROWN-FORMAN "B"                | 2,494  | USD | 65,817    | 0.02 |
| BRUKER BIOSCIENCES              | 1,112  | USD | 39,076    | 0.01 |
| BRUNSWICK                       | 1,398  | USD | 99,412    | 0.03 |
| BUCKLE                          | 868    | USD | 43,183    | 0.01 |
| BUILDERS FIRSTSOURCE            | 1,709  | USD | 137,523   | 0.05 |
| BURLINGTON STORES               | 791    | USD | 252,297   | 0.09 |
| BWX TECHNOLOGIES                | 298    | USD | 58,783    | 0.02 |
| CABOT                           | 609    | USD | 45,864    | 0.02 |
| CACI INTERNATIONAL "A"          | 198    | USD | 109,347   | 0.04 |
| CADENCE DESIGN SYSTEM           | 197    | USD | 53,783    | 0.02 |
| CAESARS ENTERTAINMENT           | 4,752  | USD | 124,692   | 0.04 |
| CALERES                         | 2,619  | USD | 26,714    | 0.01 |
| CAMPING WORLD HOLDINGS          | 4,578  | USD | 30,215    | 0.01 |
| CAPITAL ONE FINANCIAL           | 4,749  | USD | 850,403   | 0.29 |
| CARDINAL HEALTH                 | 1,605  | USD | 333,728   | 0.11 |
| CARLISLEPANIES                  | 297    | USD | 97,196    | 0.03 |
| CARLYLE GROUP                   | 1,746  | USD | 81,905    | 0.03 |

|                                             |         |     |           |      |
|---------------------------------------------|---------|-----|-----------|------|
| CARMAX                                      | 1,680   | USD | 68,141    | 0.02 |
| CARNIVAL (PA1436583006)                     | 5,815   | USD | 145,055   | 0.05 |
| CARRIER GLOBAL                              | 7,477   | USD | 414,824   | 0.14 |
| CARTERS                                     | 2,283   | USD | 80,864    | 0.03 |
| CASEY'S GENERAL STORES                      | 270     | USD | 192,309   | 0.07 |
| CATERPILLAR                                 | 1,698   | USD | 1,168,207 | 0.40 |
| CBIZ                                        | 633     | USD | 16,559    | 0.01 |
| CBOE HOLDINGS                               | 177     | USD | 49,802    | 0.02 |
| CBRE GROUP                                  | 4,475   | USD | 592,938   | 0.20 |
| CCC INTELLIGENT SOLUTIONS                   | 6,683   | USD | 39,263    | 0.01 |
| CDW                                         | 703     | USD | 83,179    | 0.03 |
| CELANESE "A"                                | 2,348   | USD | 156,518   | 0.05 |
| CENCORA                                     | 492     | USD | 152,481   | 0.05 |
| CENTENE                                     | 12,249  | USD | 391,723   | 0.13 |
| CENTERPOINT ENERGY                          | 2,096   | USD | 89,583    | 0.03 |
| CENTRAL GARDEN & PET "A"                    | 1,156   | USD | 37,397    | 0.01 |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS                      | 2,005   | USD | 268,590   | 0.09 |
| CH ROBINSON WORLDWIDE                       | 888     | USD | 145,499   | 0.05 |
| CHARLES RIVER LABORATORIES                  | 546     | USD | 89,757    | 0.03 |
| CHARLES SCHWAB                              | 5,028   | USD | 464,989   | 0.16 |
| CHARTER COMMUNICATIONS "A"                  | 6,997   | USD | 1,496,728 | 0.51 |
| CHEESECAKE FACTORY                          | 1,211   | USD | 65,818    | 0.02 |
| CHEMED                                      | 174     | USD | 65,868    | 0.02 |
| CHEMOURS COMPANY                            | 5,259   | USD | 113,857   | 0.04 |
| CHENIERE ENERGY                             | 938     | USD | 272,311   | 0.09 |
| CHEVRON                                     | 19,048  | USD | 4,054,176 | 1.36 |
| CHEWY                                       | 1,544   | USD | 40,839    | 0.01 |
| CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE                 | 720     | USD | 214,078   | 0.07 |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL                      | 5,311   | USD | 167,350   | 0.06 |
| CHORD ENERGY                                | 654     | USD | 96,838    | 0.03 |
| CHURCH & DWIGHT                             | 760     | USD | 70,140    | 0.02 |
| CIENA                                       | 203     | USD | 75,867    | 0.03 |
| CIGNA                                       | 4,074   | USD | 1,060,014 | 0.36 |
| CINCINNATI FINANCE                          | 543     | USD | 84,339    | 0.03 |
| CINTAS                                      | 1,220   | USD | 202,947   | 0.07 |
| CISCO SYSTEMS                               | 19,282  | USD | 1,480,279 | 0.50 |
| CITIGROUP                                   | 20,177  | USD | 2,218,461 | 0.75 |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP                    | 4,041   | USD | 237,328   | 0.08 |
| CLEAN HARBORS                               | 308     | USD | 86,317    | 0.03 |
| CLEARWAY ENERGY                             | 2,326   | USD | 90,807    | 0.03 |
| CLEVELAND CLIFFS                            | 17,478  | USD | 143,757   | 0.05 |
| CMS ENERGY                                  | 555     | USD | 42,458    | 0.01 |
| CNO FINANCIAL GROUP                         | 1,102   | USD | 44,311    | 0.01 |
| COCA COLA BOTTLING                          | 580     | USD | 109,034   | 0.04 |
| COCA-COLA (US1912161007)                    | 14,444  | USD | 1,091,678 | 0.37 |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS              | 21,536  | USD | 1,310,035 | 0.44 |
| COHERENT CORP                               | 331     | USD | 74,786    | 0.03 |
| COLGATE-PALMOLIVE                           | 4,465   | USD | 373,185   | 0.13 |
| COLUMBIA BANKING SYSTEM                     | 2,545   | USD | 69,199    | 0.02 |
| COLUMBIA SPORTSWEAR                         | 1,371   | USD | 73,307    | 0.02 |
| COMCAST                                     | 108,191 | USD | 3,077,493 | 1.04 |
| COMFORT SYSTEMS                             | 83      | USD | 109,873   | 0.04 |
| COMMERCE BANCSHARES                         | 1,092   | USD | 53,410    | 0.02 |
| COMMERCIAL METALS                           | 1,203   | USD | 72,240    | 0.02 |
| CONAGRA FOODS                               | 8,218   | USD | 127,132   | 0.04 |
| CONCENTRA GROUP HOLDINGS PARENT COM USD0.01 | 6,137   | USD | 127,956   | 0.04 |
| CONCENTRIX                                  | 59,899  | USD | 1,650,217 | 0.56 |
| CONOCOPHILLIPS                              | 14,199  | USD | 1,915,587 | 0.65 |
| CONS EDISON                                 | 1,321   | USD | 147,793   | 0.05 |
| CONSOL ENERGY                               | 1,481   | USD | 58,899    | 0.02 |
| CONSTELLATION BRANDS                        | 1,056   | USD | 157,682   | 0.05 |
| CONSTELLATION ENERGY                        | 785     | USD | 213,504   | 0.07 |

|                                  |        |     |           |      |
|----------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| COOPER COS INC                   | 955    | USD | 66,564    | 0.02 |
| COPART                           | 2,001  | USD | 65,153    | 0.02 |
| CORE NATURAL RESOURCES           | 892    | USD | 97,228    | 0.03 |
| COREBRIDGE FINANCIAL             | 3,584  | USD | 82,611    | 0.03 |
| CORNING                          | 4,419  | USD | 578,491   | 0.20 |
| CORPAY                           | 348    | USD | 100,488   | 0.03 |
| CORTEVA                          | 3,463  | USD | 288,710   | 0.10 |
| COSTCO WHOLESALE                 | 1,390  | USD | 1,378,268 | 0.47 |
| COTERRA ENERGY                   | 6,719  | USD | 243,093   | 0.08 |
| COTY "A"                         | 37,209 | USD | 73,488    | 0.02 |
| CRACKER BARREL OLD COUNTRY STORE | 2,598  | USD | 71,627    | 0.02 |
| CRANE                            | 416    | USD | 68,365    | 0.02 |
| CRAWFORD AND CO A                | 5,038  | USD | 50,582    | 0.02 |
| CREDIT ACCEPTANCE GROUP          | 118    | USD | 50,237    | 0.02 |
| CROCS                            | 497    | USD | 40,411    | 0.01 |
| CROSS COUNTRY HEALTHCARE         | 6,004  | USD | 56,318    | 0.02 |
| CROWN CASTLE REIT                | 2,055  | USD | 164,112   | 0.06 |
| CROWN HOLDING                    | 2,157  | USD | 212,853   | 0.07 |
| CSG SYSTEM INTERNATIONAL         | 541    | USD | 43,226    | 0.01 |
| CSX                              | 12,583 | USD | 502,943   | 0.17 |
| CULLEN-FROST BANKERS             | 324    | USD | 44,433    | 0.02 |
| CUMMINS                          | 890    | USD | 467,010   | 0.16 |
| CURTISS WRIGHT                   | 106    | USD | 70,088    | 0.02 |
| CVR ENERGY                       | 1,105  | USD | 38,830    | 0.01 |
| CVS CAREMARK                     | 21,174 | USD | 1,496,790 | 0.51 |
| DANA HOLDING                     | 9,456  | USD | 307,604   | 0.10 |
| DANAHER                          | 1,648  | USD | 306,858   | 0.10 |
| DARDEN RESTAURANTS               | 1,226  | USD | 239,119   | 0.08 |
| DARLING INTERNATIONAL            | 1,725  | USD | 107,623   | 0.04 |
| DAVITA HEALTHCARE PARTNERS       | 3,495  | USD | 532,813   | 0.18 |
| DECKERS OUTDOOR                  | 427    | USD | 41,530    | 0.01 |
| DEERE                            | 1,307  | USD | 726,836   | 0.25 |
| DELL TECHNOLOGIES                | 6,904  | USD | 1,087,932 | 0.37 |
| DELTA AIR LINES                  | 12,816 | USD | 823,428   | 0.28 |
| DELUXE                           | 2,253  | USD | 61,552    | 0.02 |
| DENTSPLY SIRONA                  | 8,712  | USD | 98,707    | 0.03 |
| DEVON ENERGY                     | 7,879  | USD | 408,172   | 0.14 |
| DEXCOM                           | 607    | USD | 37,768    | 0.01 |
| DIAMONDBACK ENERGY               | 1,113  | USD | 225,772   | 0.08 |
| DICK'S SPORTING GOODS            | 1,792  | USD | 349,834   | 0.12 |
| DIGITAL REALTY TRUST REIT        | 452    | USD | 80,574    | 0.03 |
| DILLARDS "A"                     | 183    | USD | 102,632   | 0.03 |
| DIODES                           | 1,016  | USD | 66,365    | 0.02 |
| DISCOVERY                        | 51,409 | USD | 1,396,011 | 0.47 |
| DOCUSIGN                         | 984    | USD | 46,376    | 0.02 |
| DOLBY LABORATORIES "A"           | 646    | USD | 38,043    | 0.01 |
| DOLLAR GENERAL                   | 5,183  | USD | 605,167   | 0.20 |
| DOLLAR TREE STORES               | 3,804  | USD | 408,017   | 0.14 |
| DOMINION RESOURCES               | 5,213  | USD | 319,453   | 0.11 |
| DOMINO'S PIZZA                   | 165    | USD | 58,083    | 0.02 |
| DONALDSON                        | 886    | USD | 73,946    | 0.03 |
| DOORDASH                         | 380    | USD | 56,559    | 0.02 |
| DOVER                            | 835    | USD | 171,192   | 0.06 |
| DOW                              | 25,291 | USD | 1,076,891 | 0.36 |
| DR HORTON                        | 1,080  | USD | 144,050   | 0.05 |
| DROPBOX                          | 1,542  | USD | 34,680    | 0.01 |
| DTE ENERGY                       | 346    | USD | 50,039    | 0.02 |
| DUKE ENERGY                      | 2,353  | USD | 305,890   | 0.10 |
| DUPONT DE NEMOURS                | 5,456  | USD | 245,520   | 0.08 |
| DXC TECHNOLOGY                   | 58,020 | USD | 706,684   | 0.24 |
| DYCOM INDUSTRIES                 | 238    | USD | 78,592    | 0.03 |
| EAGLE MATERIALS                  | 171    | USD | 31,284    | 0.01 |

|                                  |        |     |           |      |
|----------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| EAST WEST BANCORP                | 436    | USD | 45,784    | 0.02 |
| EASTMAN CHEMICALS                | 2,558  | USD | 191,031   | 0.06 |
| EATON                            | 1,730  | USD | 604,168   | 0.20 |
| EBAY                             | 4,605  | USD | 413,253   | 0.14 |
| EHOSTAR "A"                      | 1,826  | USD | 211,761   | 0.07 |
| ECOLAB                           | 1,093  | USD | 284,355   | 0.10 |
| ECOVYST                          | 4,173  | USD | 53,790    | 0.02 |
| EDGEWELL PERSONAL CARE           | 2,991  | USD | 62,482    | 0.02 |
| EDWARDS LIFESCIENCES             | 1,488  | USD | 115,766   | 0.04 |
| ELANCO ANIMAL HEALTH             | 3,604  | USD | 84,910    | 0.03 |
| ELECTRONIC ARTS                  | 654    | USD | 132,592   | 0.04 |
| ELEMENT SOLUTION                 | 3,057  | USD | 103,510   | 0.04 |
| ELEVANCE HEALTH USD0.01          | 2,435  | USD | 704,007   | 0.24 |
| ELI LILLY                        | 477    | USD | 434,070   | 0.15 |
| EMBECTA CORPORATION              | 15,143 | USD | 133,107   | 0.05 |
| EMCOR GROUP                      | 327    | USD | 237,693   | 0.08 |
| EMERSON ELECTRIC                 | 4,074  | USD | 516,991   | 0.17 |
| ENCOMPASS HEALTH CORP            | 1,311  | USD | 125,581   | 0.04 |
| ENERGIZER HOLDING                | 1,703  | USD | 27,776    | 0.01 |
| ENERSYS                          | 265    | USD | 44,870    | 0.02 |
| ENOVIS                           | 2,272  | USD | 49,166    | 0.02 |
| ENSIGN GROUP                     | 713    | USD | 141,096   | 0.05 |
| ENTERGIS                         | 617    | USD | 69,338    | 0.02 |
| ENTERGY                          | 1,022  | USD | 112,783   | 0.04 |
| ENVIRI                           | 3,163  | USD | 61,505    | 0.02 |
| ENVISTA HOLDINGS                 | 2,370  | USD | 58,112    | 0.02 |
| EOG RESOURCES                    | 4,178  | USD | 628,831   | 0.21 |
| EPAM SYSTEMS                     | 1,281  | USD | 173,447   | 0.06 |
| EQT                              | 1,522  | USD | 98,245    | 0.03 |
| EQUIFAX                          | 420    | USD | 74,634    | 0.03 |
| EQUINIX REIT                     | 111    | USD | 107,081   | 0.04 |
| EQUITABLE HOLDINGS               | 3,445  | USD | 123,297   | 0.04 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT | 534    | USD | 33,418    | 0.01 |
| EQUITY RESIDENTIAL               | 1,945  | USD | 114,230   | 0.04 |
| ERIE INDEMNITY "A"               | 172    | USD | 42,401    | 0.01 |
| ESSEX PROPERTY REIT              | 256    | USD | 61,407    | 0.02 |
| ESTEE LAUDER "A"                 | 3,621  | USD | 248,328   | 0.08 |
| EURONET WORLDWIDE                | 687    | USD | 44,854    | 0.02 |
| EVERCORE PARTNERS "A"            | 343    | USD | 99,703    | 0.03 |
| EVERGY INC                       | 997    | USD | 80,787    | 0.03 |
| EXELON                           | 5,469  | USD | 265,411   | 0.09 |
| EXLSERVICE HOLDINGS              | 5,066  | USD | 154,716   | 0.05 |
| EXPAND ENERGY                    | 1,288  | USD | 144,765   | 0.05 |
| EXPEDIA                          | 695    | USD | 156,198   | 0.05 |
| EXPEDITOR INTERNATIONAL          | 1,075  | USD | 153,241   | 0.05 |
| EXTRA SPACE STORAGE              | 344    | USD | 44,176    | 0.01 |
| EXXON MOBIL                      | 25,920 | USD | 4,517,077 | 1.52 |
| EZCORP                           | 2,423  | USD | 60,042    | 0.02 |
| F5 NETWORKS                      | 207    | USD | 58,500    | 0.02 |
| FACTSET RESEARCH SYSTEMS         | 291    | USD | 63,493    | 0.02 |
| FAIR ISSAC                       | 31     | USD | 32,355    | 0.01 |
| FASTENAL                         | 3,578  | USD | 162,155   | 0.05 |
| FEDERATED INVESTORS              | 1,124  | USD | 63,236    | 0.02 |
| FEDEX                            | 6,810  | USD | 2,349,280 | 0.79 |
| FERGUSON ENTERPRISES             | 1,281  | USD | 293,029   | 0.10 |
| FIDELITY NATIONAL FINANCIAL      | 3,694  | USD | 168,779   | 0.06 |
| FIDELITY NATIONAL INFORMATION    | 6,595  | USD | 311,086   | 0.11 |
| FIFTH THIRD                      | 5,501  | USD | 247,655   | 0.08 |
| FIRST ADVANTAGE                  | 4,190  | USD | 48,478    | 0.02 |
| FIRST AMERICAN FINANCIAL         | 2,193  | USD | 130,352   | 0.04 |
| FIRST CITIZENS BANCSHARES "A"    | 76     | USD | 141,468   | 0.05 |
| FIRST HORIZON NATIONAL           | 4,101  | USD | 92,252    | 0.03 |

|                                  |         |     |           |      |
|----------------------------------|---------|-----|-----------|------|
| FIRST INTERSTATE BANCYSYS "A"    | 1,083   | USD | 36,086    | 0.01 |
| FIRST SOLAR                      | 128     | USD | 24,353    | 0.01 |
| FIRSTCASH HOLDINGS               | 707     | USD | 130,120   | 0.04 |
| FIRSTENERGY                      | 2,317   | USD | 116,244   | 0.04 |
| FISERV                           | 6,415   | USD | 348,719   | 0.12 |
| FIVE BELOW                       | 404     | USD | 90,516    | 0.03 |
| FLOOR AND DECOR HOLDINGS         | 629     | USD | 31,161    | 0.01 |
| FLOWER FOODS                     | 5,832   | USD | 47,356    | 0.02 |
| FLOWSERVE                        | 1,401   | USD | 99,331    | 0.03 |
| FLUOR                            | 4,944   | USD | 220,750   | 0.07 |
| FMC                              | 3,804   | USD | 64,706    | 0.02 |
| FNB                              | 2,829   | USD | 46,594    | 0.02 |
| FORD MOTOR                       | 114,360 | USD | 1,298,558 | 0.44 |
| FORTINET                         | 1,302   | USD | 104,342   | 0.04 |
| FORTIVE CORP                     | 1,952   | USD | 106,033   | 0.04 |
| FORTREA HOLDINGS                 | 5,567   | USD | 49,602    | 0.02 |
| FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY   | 2,052   | USD | 77,545    | 0.03 |
| FOX CORPORATIONS                 | 2,025   | USD | 116,600   | 0.04 |
| FRANK RESOURCES                  | 8,988   | USD | 205,376   | 0.07 |
| FRANKLIN ELECTRIC                | 407     | USD | 36,663    | 0.01 |
| FREEPORT MCMORAN COPPER "B"      | 8,743   | USD | 497,040   | 0.17 |
| FRESH DEL MONTE PRODUCE          | 3,773   | USD | 150,543   | 0.05 |
| FRONTIER GROUP HOLDINGS          | 5,721   | USD | 19,509    | 0.01 |
| FTI CONSULTING                   | 335     | USD | 58,126    | 0.02 |
| FULLER HB                        | 823     | USD | 50,022    | 0.02 |
| GAMESTOP                         | 2,156   | USD | 48,682    | 0.02 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIES    | 759     | USD | 33,335    | 0.01 |
| GAP                              | 13,605  | USD | 325,023   | 0.11 |
| GARRETT MOTION                   | 3,324   | USD | 59,300    | 0.02 |
| GARTNER "A"                      | 580     | USD | 90,880    | 0.03 |
| GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES       | 5,413   | USD | 374,038   | 0.13 |
| GE VERNOVA                       | 778     | USD | 656,632   | 0.22 |
| GENERAC HOLDINGS                 | 295     | USD | 55,637    | 0.02 |
| GENERAL DYNAMICS                 | 2,174   | USD | 740,443   | 0.25 |
| GENERAL ELECTRIC                 | 5,315   | USD | 1,481,928 | 0.50 |
| GENERAL MILLS                    | 7,120   | USD | 262,408   | 0.09 |
| GENERAL MOTORS                   | 18,098  | USD | 1,330,474 | 0.45 |
| GENTEX                           | 2,720   | USD | 58,725    | 0.02 |
| GENTHERM                         | 1,679   | USD | 45,652    | 0.02 |
| GENUINE PARTS                    | 1,827   | USD | 189,834   | 0.06 |
| GILEAD SCIENCES                  | 4,424   | USD | 611,087   | 0.21 |
| GLOBAL BUSINESS TRAVEL GROUP "I" | 15,413  | USD | 84,155    | 0.03 |
| GLOBAL PAYMENTS                  | 2,937   | USD | 192,109   | 0.06 |
| GLOBE LIFE                       | 381     | USD | 51,686    | 0.02 |
| GLOBUS MEDICAL "A"               | 466     | USD | 39,200    | 0.01 |
| GODADDY "A"                      | 548     | USD | 44,563    | 0.02 |
| GOLDMAN SACHS GROUP              | 1,570   | USD | 1,281,795 | 0.43 |
| GOODYEAR TIRE                    | 45,589  | USD | 290,630   | 0.10 |
| GRACO                            | 517     | USD | 43,056    | 0.01 |
| GRAHAM HOLDINGS "B"              | 84      | USD | 88,122    | 0.03 |
| GRAINGER W W                     | 179     | USD | 192,312   | 0.07 |
| GRAND CANYON EDUCATION           | 262     | USD | 43,854    | 0.01 |
| GRAPHIC PACKAGING HOLDING        | 9,514   | USD | 91,620    | 0.03 |
| GREENBRIER COMPANIES             | 1,568   | USD | 81,599    | 0.03 |
| GREIF                            | 1,394   | USD | 92,687    | 0.03 |
| GRIFFON                          | 517     | USD | 36,816    | 0.01 |
| GROUP 1 AUTOMOTIVE               | 151     | USD | 49,143    | 0.02 |
| GULFPORT ENERGY                  | 167     | USD | 36,256    | 0.01 |
| GXO LOGISTICS                    | 7,242   | USD | 360,796   | 0.12 |
| H&R BLOCK                        | 1,762   | USD | 55,027    | 0.02 |
| HALLIBURTON                      | 12,943  | USD | 519,273   | 0.18 |
| HANCOCK HOLDING                  | 554     | USD | 34,764    | 0.01 |



|                                   |        |     |           |      |
|-----------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| HANOVER INSURANCE GROUP           | 245    | USD | 42,118    | 0.01 |
| HARLEY-DAVIDSON                   | 2,944  | USD | 58,762    | 0.02 |
| HARTF FINANCIAL SERVICES GROUP    | 1,639  | USD | 218,987   | 0.07 |
| HASBRO                            | 1,007  | USD | 91,818    | 0.03 |
| HCA HOLDINGS                      | 3,760  | USD | 1,742,610 | 0.59 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST           | 2,940  | USD | 49,568    | 0.02 |
| HEALTHPEAK                        | 4,329  | USD | 71,558    | 0.02 |
| HEICO                             | 139    | USD | 37,334    | 0.01 |
| HELMERICH & PAYNE                 | 2,318  | USD | 83,448    | 0.03 |
| HERC HOLDINGS                     | 381    | USD | 37,048    | 0.01 |
| HERSHEY COMPANY                   | 918    | USD | 192,918   | 0.07 |
| HERTZ GLOBAL HOLDINGS             | 45,825 | USD | 205,754   | 0.07 |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE        | 20,261 | USD | 461,748   | 0.16 |
| HEXCEL                            | 518    | USD | 40,803    | 0.01 |
| HF SINCLAIR                       | 2,643  | USD | 168,306   | 0.06 |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS         | 1,049  | USD | 312,193   | 0.11 |
| HNI                               | 1,098  | USD | 35,960    | 0.01 |
| HOLOGIC                           | 1,087  | USD | 82,112    | 0.03 |
| HOME DEPOT                        | 7,170  | USD | 2,323,080 | 0.79 |
| HONEYWELL INTERNATIONAL           | 4,419  | USD | 982,609   | 0.33 |
| HORMEL FOODS                      | 4,702  | USD | 106,688   | 0.04 |
| HOST MARRIOTT                     | 4,172  | USD | 79,018    | 0.03 |
| HP                                | 20,268 | USD | 380,228   | 0.13 |
| HUBBELL                           | 256    | USD | 122,852   | 0.04 |
| HUBSPOT                           | 129    | USD | 31,343    | 0.01 |
| HUMANA                            | 1,878  | USD | 318,452   | 0.11 |
| HUNT (JB) TRANSPORT               | 1,105  | USD | 228,448   | 0.08 |
| HUNTINGTON BANCSHARES             | 12,384 | USD | 190,032   | 0.06 |
| HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES     | 712    | USD | 265,818   | 0.09 |
| HUNTSMAN                          | 8,961  | USD | 118,554   | 0.04 |
| HYATT HOTELS                      | 518    | USD | 72,261    | 0.02 |
| HYSTE-YALE MATERIALS HANDLING "A" | 1,235  | USD | 39,656    | 0.01 |
| IAC INTERACTIVECORP               | 1,423  | USD | 55,967    | 0.02 |
| ICF INTERNATIONAL                 | 447    | USD | 29,234    | 0.01 |
| ICU MEDICAL                       | 278    | USD | 34,828    | 0.01 |
| IDEX                              | 336    | USD | 62,587    | 0.02 |
| IDEXX LABORATORIES                | 113    | USD | 62,522    | 0.02 |
| IES HOLDINGS                      | 74     | USD | 33,176    | 0.01 |
| ILLINOIS TOOL WORKS               | 1,705  | USD | 434,690   | 0.15 |
| INCYTE GENOMICS                   | 524    | USD | 48,412    | 0.02 |
| INGERSOLL RAND                    | 1,572  | USD | 122,129   | 0.04 |
| INGLES MARKETS "A"                | 1,257  | USD | 111,967   | 0.04 |
| INGREDION                         | 776    | USD | 86,827    | 0.03 |
| INSIGHT ENTERPRISES               | 482    | USD | 31,007    | 0.01 |
| INSPERITY                         | 7,715  | USD | 209,617   | 0.07 |
| INSTALLED BUILDING PRODUCTS       | 148    | USD | 38,604    | 0.01 |
| INTEL                             | 38,341 | USD | 1,624,125 | 0.55 |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP   | 1,240  | USD | 194,680   | 0.07 |
| INTERNATION FLAVOURS & FRAGRANCES | 3,067  | USD | 218,340   | 0.07 |
| INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES   | 6,662  | USD | 1,583,024 | 0.54 |
| INTERNATIONAL PAPER               | 14,535 | USD | 510,905   | 0.17 |
| INTUIT                            | 246    | USD | 104,147   | 0.04 |
| INTUITIVE SURGICAL                | 168    | USD | 75,682    | 0.03 |
| INVESCO                           | 5,594  | USD | 132,298   | 0.04 |
| INVITATION HOMES REIT             | 1,698  | USD | 41,839    | 0.01 |
| IPG PHOTONICS                     | 540    | USD | 59,783    | 0.02 |
| IQVIA HOLDINGS                    | 2,146  | USD | 360,453   | 0.12 |
| IRON MOUNTAIN INCORPORATED REIT   | 980    | USD | 98,265    | 0.03 |
| ITRON                             | 317    | USD | 27,807    | 0.01 |
| ITT                               | 390    | USD | 72,602    | 0.02 |
| JABIL CIRCUIT                     | 5,124  | USD | 1,311,334 | 0.44 |
| JACK HENRY & ASSOCIATES           | 283    | USD | 44,023    | 0.01 |

|                                      |        |     |           |      |
|--------------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| JACKSON FINANCIAL                    | 568    | USD | 58,442    | 0.02 |
| JACOBS SOLUTIONS                     | 2,169  | USD | 271,580   | 0.09 |
| JBT MAREL                            | 226    | USD | 28,408    | 0.01 |
| JEFFERIES FINANCIAL GROUP            | 3,303  | USD | 133,672   | 0.05 |
| JELD WEN HOLDING                     | 44,087 | USD | 51,361    | 0.02 |
| JETBLUE AIRWAYS                      | 26,491 | USD | 112,322   | 0.04 |
| JM SMUCKER                           | 1,061  | USD | 100,371   | 0.03 |
| JOHN WILEY & SONS                    | 2,023  | USD | 76,914    | 0.03 |
| JOHNSON & JOHNSON                    | 9,220  | USD | 2,243,503 | 0.76 |
| JONES LANG LASALLE                   | 1,345  | USD | 400,918   | 0.14 |
| JP MORGAN CHASE & CO                 | 13,139 | USD | 3,791,915 | 1.28 |
| KB HOME                              | 464    | USD | 23,632    | 0.01 |
| KBR                                  | 4,094  | USD | 147,097   | 0.05 |
| KEMPER                               | 1,741  | USD | 52,387    | 0.02 |
| KENAMETAL                            | 2,101  | USD | 74,375    | 0.03 |
| KENVUE                               | 7,503  | USD | 127,513   | 0.04 |
| KEURIG DR PEPPER                     | 10,295 | USD | 268,236   | 0.09 |
| KEYCORP                              | 10,215 | USD | 201,491   | 0.07 |
| KEYSIGHT TECHNOLOGIES                | 537    | USD | 148,942   | 0.05 |
| KIMBERLY-CLARK                       | 3,459  | USD | 327,982   | 0.11 |
| KIMCO REALTY                         | 2,811  | USD | 62,938    | 0.02 |
| KINDER MORGAN                        | 13,878 | USD | 468,938   | 0.16 |
| KINDERCARE LEARNING                  | 33,670 | USD | 69,192    | 0.02 |
| KIRBY                                | 260    | USD | 35,058    | 0.01 |
| KITE REALTY GROUP REIT               | 1,438  | USD | 35,188    | 0.01 |
| KKR & CO                             | 1,504  | USD | 136,217   | 0.05 |
| KLA TENCOR                           | 133    | USD | 187,962   | 0.06 |
| KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HOLDINGS | 2,870  | USD | 160,921   | 0.05 |
| KNOWLES                              | 1,589  | USD | 39,598    | 0.01 |
| KOHL'S                               | 17,554 | USD | 221,005   | 0.07 |
| KONTOOR BRANDS                       | 1,182  | USD | 80,045    | 0.03 |
| KORN-FERRY INTERNATIONAL             | 1,508  | USD | 94,205    | 0.03 |
| KRAFT HEINZ                          | 20,921 | USD | 465,911   | 0.16 |
| KRISPY KREME                         | 7,422  | USD | 24,864    | 0.01 |
| KROGER                               | 26,167 | USD | 1,893,182 | 0.64 |
| KYNDRYL HOLDINGS                     | 7,177  | USD | 91,148    | 0.03 |
| L BRANDS                             | 15,093 | USD | 278,164   | 0.09 |
| L3 HARRIS TECHNO                     | 1,210  | USD | 415,078   | 0.14 |
| LABCORP HOLDINGS                     | 1,378  | USD | 364,467   | 0.12 |
| LAM RESEARCH CORP USD0.0010          | 1,619  | USD | 332,559   | 0.11 |
| LAMAR ADVERTISING "A"                | 389    | USD | 47,617    | 0.02 |
| LAS VEGAS SANDS                      | 2,332  | USD | 122,500   | 0.04 |
| LAUREATE EDUCATION                   | 6,637  | USD | 223,966   | 0.08 |
| LA-Z-BOY CHAIR                       | 1,395  | USD | 44,403    | 0.02 |
| LCI INDUSTRIES                       | 556    | USD | 67,093    | 0.02 |
| LEAR                                 | 7,944  | USD | 936,915   | 0.32 |
| LEGGETT & PLATT                      | 9,914  | USD | 96,265    | 0.03 |
| LEIDOS HOLDINGS                      | 1,299  | USD | 200,994   | 0.07 |
| LENNAR                               | 1,892  | USD | 163,942   | 0.06 |
| LENNOX INTERNATIONAL                 | 162    | USD | 73,472    | 0.02 |
| LEVI STRAUSS "A"                     | 4,983  | USD | 91,588    | 0.03 |
| LIBERTY BROADBAND "C"                | 2,687  | USD | 133,625   | 0.05 |
| LIBERTY LATIN AMERICA                | 11,422 | USD | 100,913   | 0.03 |
| LIBERTY MEDIA CORP LIBERTY FORMULA   | 702    | USD | 58,424    | 0.02 |
| LIBERTY OILFIELD SERVICES            | 1,980  | USD | 57,578    | 0.02 |
| LIFE TIME GROUP HOLDINGS             | 4,036  | USD | 106,389   | 0.04 |
| LIGHT AND WONDER                     | 1,200  | USD | 97,548    | 0.03 |
| LINCOLN NATIONAL                     | 2,249  | USD | 77,366    | 0.03 |
| LITHIA MOTORS                        | 199    | USD | 49,270    | 0.02 |
| LITTLEFUSE                           | 305    | USD | 100,177   | 0.03 |
| LKQ                                  | 7,472  | USD | 216,090   | 0.07 |
| LOEWS                                | 1,321  | USD | 139,577   | 0.05 |

|                              |        |     |           |      |
|------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| LOUISIANA PACIFIC            | 845    | USD | 60,223    | 0.02 |
| LOWES                        | 6,422  | USD | 1,497,867 | 0.51 |
| LPL FINANCIAL HOLDINGS       | 198    | USD | 58,976    | 0.02 |
| LULULEMON ATHLETICA          | 1,004  | USD | 150,068   | 0.05 |
| LUMEN TECHNOLOGIES           | 78,855 | USD | 525,963   | 0.18 |
| LYONDELL BASELL INDUSTRIES   | 9,010  | USD | 753,551   | 0.25 |
| M&T BANK                     | 1,459  | USD | 299,037   | 0.10 |
| MACERICH                     | 2,368  | USD | 44,163    | 0.01 |
| MACY'S                       | 16,691 | USD | 299,437   | 0.10 |
| MADISON SQUARE GARDEN SPINCO | 645    | USD | 36,494    | 0.01 |
| MAGNERA CORP COM USD0.01     | 2,724  | USD | 24,979    | 0.01 |
| MANHATTAN ASSOCIATES         | 192    | USD | 25,089    | 0.01 |
| MANPOWER GROUP               | 5,997  | USD | 176,492   | 0.06 |
| MARATHON PETROLEUM           | 4,286  | USD | 1,073,000 | 0.36 |
| MARKEL                       | 66     | USD | 124,069   | 0.04 |
| MARRIOTT INTERNATIONAL       | 1,001  | USD | 323,443   | 0.11 |
| MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE | 2,766  | USD | 176,581   | 0.06 |
| MARSH & MCLENNAN             | 4,183  | USD | 726,503   | 0.25 |
| MARTIN MARIETTA MATERIALS    | 167    | USD | 96,003    | 0.03 |
| MARVELL TECHNOLOGY           | 1,096  | USD | 102,487   | 0.03 |
| MASCO                        | 2,570  | USD | 151,476   | 0.05 |
| MASTEC                       | 684    | USD | 213,278   | 0.07 |
| MASTERBRAND                  | 4,519  | USD | 37,282    | 0.01 |
| MASTERCARD                   | 1,514  | USD | 744,131   | 0.25 |
| MATCH GROUP                  | 1,425  | USD | 42,650    | 0.01 |
| MATSON                       | 342    | USD | 54,983    | 0.02 |
| MATTEL                       | 8,108  | USD | 115,296   | 0.04 |
| MATTHEWS INTERNATIONAL       | 2,898  | USD | 72,740    | 0.02 |
| MAXIMUS                      | 2,119  | USD | 134,705   | 0.05 |
| MCCORMICK                    | 1,543  | USD | 78,060    | 0.03 |
| MCDONALDS                    | 1,892  | USD | 582,509   | 0.20 |
| MCKESSON HBOC                | 563    | USD | 479,699   | 0.16 |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST     | 6,254  | USD | 28,893    | 0.01 |
| MEDNAX                       | 4,734  | USD | 100,029   | 0.03 |
| MEDPACE HOLDINGS             | 67     | USD | 31,167    | 0.01 |
| MERCADOLIBRE                 | 67     | USD | 111,325   | 0.04 |
| MERCK & CO                   | 9,036  | USD | 1,079,983 | 0.37 |
| META PLATFORMS               | 3,284  | USD | 1,813,031 | 0.61 |
| METLIFE                      | 6,540  | USD | 448,448   | 0.15 |
| METTLER TOLEDO INTERNATIONAL | 92     | USD | 115,047   | 0.04 |
| MGM RESORTS INTERNATIONAL    | 6,906  | USD | 249,652   | 0.08 |
| MICROCHIP TECHNOLOGY         | 2,792  | USD | 173,313   | 0.06 |
| MICRON TECHNOLOGY            | 2,338  | USD | 754,028   | 0.25 |
| MICROSOFT                    | 9,973  | USD | 3,624,587 | 1.23 |
| MIDAMERICA APARTMENT         | 542    | USD | 66,075    | 0.02 |
| MIDDLEBY                     | 450    | USD | 58,136    | 0.02 |
| MILLERKNOLL                  | 2,533  | USD | 35,158    | 0.01 |
| MKS INSTRUMENTS              | 202    | USD | 44,248    | 0.01 |
| MODERNA                      | 4,274  | USD | 209,127   | 0.07 |
| MODINE MANUFACTURING         | 372    | USD | 77,268    | 0.03 |
| MOELIS & COMPANY             | 781    | USD | 43,431    | 0.01 |
| MOHAWK INDUSTRIES            | 2,273  | USD | 220,754   | 0.07 |
| MOLINA HEALTHCARE            | 663    | USD | 88,099    | 0.03 |
| MOLSON COORS BREWING "B"     | 4,380  | USD | 187,814   | 0.06 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL "A"   | 12,398 | USD | 706,934   | 0.24 |
| MONRO MUFFLER BRAKE          | 2,347  | USD | 36,942    | 0.01 |
| MONSTER BEVERAGE             | 812    | USD | 57,668    | 0.02 |
| MOODY'S                      | 305    | USD | 130,757   | 0.04 |
| MOOG                         | 307    | USD | 88,041    | 0.03 |
| MORGAN STANLEY               | 11,511 | USD | 1,844,868 | 0.62 |
| MORNINGSTAR                  | 282    | USD | 47,294    | 0.02 |
| MOTOROLA SOLUTIONS           | 474    | USD | 203,953   | 0.07 |

|                                |        |     |           |      |
|--------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| MSC INDUSTRIAL DIRECT "A"      | 679    | USD | 61,558    | 0.02 |
| MSCI                           | 163    | USD | 86,879    | 0.03 |
| MUELLER INDUSTRIES             | 483    | USD | 52,826    | 0.02 |
| MURPHY OIL                     | 2,617  | USD | 111,039   | 0.04 |
| MURPHY USA                     | 212    | USD | 105,194   | 0.04 |
| MYR GROUP                      | 230    | USD | 62,199    | 0.02 |
| NABORS INDUSTRIES              | 1,829  | USD | 163,586   | 0.06 |
| NASDAQ OMX GROUP               | 1,296  | USD | 108,734   | 0.04 |
| NATIONAL FUEL GAS              | 539    | USD | 51,151    | 0.02 |
| NATIONAL OILWELL VARCO         | 8,549  | USD | 162,516   | 0.05 |
| NATIONAL VISION HOLDINGS       | 1,747  | USD | 44,234    | 0.01 |
| NAVIENT                        | 6,241  | USD | 50,365    | 0.02 |
| NCR                            | 11,877 | USD | 73,697    | 0.02 |
| NCR ATLEOS                     | 2,854  | USD | 123,064   | 0.04 |
| NELNET                         | 362    | USD | 46,361    | 0.02 |
| NETAPP                         | 1,392  | USD | 139,297   | 0.05 |
| NETFLIX                        | 8,201  | USD | 773,928   | 0.26 |
| NEW RESIDENTIAL INVESTMENT     | 5,765  | USD | 53,643    | 0.02 |
| NEW YORK COMMUNITY BANCORP     | 7,073  | USD | 91,808    | 0.03 |
| NEW YORK TIMES "A"             | 687    | USD | 57,279    | 0.02 |
| NEWELL RUBBERMAID              | 51,697 | USD | 173,702   | 0.06 |
| NEWMARK GROUP                  | 7,145  | USD | 104,960   | 0.04 |
| NEWMONT MINING                 | 4,785  | USD | 506,540   | 0.17 |
| NEWS "A"                       | 7,966  | USD | 197,358   | 0.07 |
| NEXSTAR BROADCASTING GROUP "A" | 846    | USD | 148,270   | 0.05 |
| NEXTERA ENERGY                 | 469    | USD | 42,904    | 0.01 |
| NIKE "B"                       | 9,728  | USD | 504,883   | 0.17 |
| NISOURCE                       | 864    | USD | 39,960    | 0.01 |
| NORDSON                        | 268    | USD | 69,811    | 0.02 |
| NORFOLK SOUTHERN               | 1,197  | USD | 338,691   | 0.11 |
| NORTHERN TRUST                 | 1,597  | USD | 218,597   | 0.07 |
| NORTHROP GRUMMAN               | 1,274  | USD | 861,504   | 0.29 |
| NORTONLIFELOCK                 | 6,575  | USD | 121,769   | 0.04 |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS | 2,311  | USD | 41,933    | 0.01 |
| NRG ENERGY                     | 573    | USD | 81,366    | 0.03 |
| NUCOR                          | 2,096  | USD | 346,448   | 0.12 |
| NUTANIX                        | 752    | USD | 28,546    | 0.01 |
| NVIDIA                         | 2,047  | USD | 348,072   | 0.12 |
| NVR                            | 14     | USD | 91,379    | 0.03 |
| O I GLASS                      | 10,569 | USD | 107,909   | 0.04 |
| OCCIDENTAL PETROLEUM           | 17,088 | USD | 1,149,681 | 0.39 |
| OCEANEERING INTERNATIONAL      | 2,644  | USD | 93,836    | 0.03 |
| OGE ENERGY                     | 749    | USD | 35,555    | 0.01 |
| OKTA INC                       | 418    | USD | 32,295    | 0.01 |
| OLD DOMINION FREIGHT LINE      | 1,325  | USD | 251,949   | 0.09 |
| OLD NATIONAL BANCORP           | 1,987  | USD | 43,207    | 0.01 |
| OLD REPUBLIC INTERNATIONAL     | 2,235  | USD | 88,394    | 0.03 |
| OLIN                           | 5,466  | USD | 163,543   | 0.06 |
| OLLIES BARGAIN OUTLET HOLDINGS | 408    | USD | 37,352    | 0.01 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS     | 851    | USD | 37,350    | 0.01 |
| OMNICOM                        | 14,119 | USD | 1,051,866 | 0.36 |
| ON SEMICONDUCTOR               | 3,639  | USD | 214,701   | 0.07 |
| ONEMAIN HOLDINGS               | 1,754  | USD | 92,313    | 0.03 |
| ONEOK                          | 1,212  | USD | 112,649   | 0.04 |
| OPENDOOR TECHNOLOGIES          | 7,917  | USD | 35,627    | 0.01 |
| OPENLANE                       | 2,357  | USD | 66,255    | 0.02 |
| ORACLE                         | 9,202  | USD | 1,304,660 | 0.44 |
| O'REILLY AUTOMOTIVE            | 4,527  | USD | 413,587   | 0.14 |
| ORGANON & CO                   | 11,617 | USD | 67,204    | 0.02 |
| OSHKOSH TRUCK                  | 737    | USD | 104,190   | 0.04 |
| OSI SYSTEMS                    | 141    | USD | 37,214    | 0.01 |
| OTIS WORLDWIDE                 | 5,789  | USD | 438,633   | 0.15 |

|                                  |        |     |           |      |
|----------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| OVINTIV                          | 4,229  | USD | 258,434   | 0.09 |
| OWENS & MINOR                    | 14,822 | USD | 32,979    | 0.01 |
| OWENS CORNING                    | 1,478  | USD | 154,865   | 0.05 |
| PACCAR                           | 2,364  | USD | 268,881   | 0.09 |
| PACKAGING CORPORATION OF AMERICA | 731    | USD | 152,377   | 0.05 |
| PALO ALTO NETWORKS               | 607    | USD | 95,615    | 0.03 |
| PARKER-HANNIFIN                  | 354    | USD | 307,966   | 0.10 |
| PARSONS                          | 1,129  | USD | 59,453    | 0.02 |
| PATRICK INDUSTRIES               | 467    | USD | 50,128    | 0.02 |
| PATTERSON-UTI ENERGY             | 16,387 | USD | 184,354   | 0.06 |
| PAYCHEX                          | 1,561  | USD | 144,736   | 0.05 |
| PAYCOM SOFTWARE                  | 297    | USD | 36,228    | 0.01 |
| PAYPAL HOLDINGS                  | 6,483  | USD | 289,985   | 0.10 |
| PBF ENERGY                       | 3,063  | USD | 154,835   | 0.05 |
| PEABODY ENERGY                   | 2,750  | USD | 93,816    | 0.03 |
| PEGASYS                          | 632    | USD | 26,291    | 0.01 |
| PENN NATIONAL GAMING             | 3,792  | USD | 56,387    | 0.02 |
| PENNYMAC FINANCIAL SERVICES      | 562    | USD | 48,045    | 0.02 |
| PENSKE AUTO GROUP                | 883    | USD | 130,463   | 0.04 |
| PEPSICO                          | 13,791 | USD | 2,139,122 | 0.72 |
| PERFORMANCE FOOD GROUP           | 986    | USD | 82,114    | 0.03 |
| PETCO HEALTH & WELLNESS          | 32,439 | USD | 86,774    | 0.03 |
| PFIZER                           | 44,551 | USD | 1,242,527 | 0.42 |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL      | 5,473  | USD | 899,104   | 0.30 |
| PHILLIPS 66                      | 2,694  | USD | 501,704   | 0.17 |
| PHINIA                           | 844    | USD | 56,978    | 0.02 |
| PILGRIMS PRIDE                   | 7,683  | USD | 284,348   | 0.10 |
| PIPER SANDLER COS                | 644    | USD | 48,133    | 0.02 |
| PITNEY-BOWES                     | 7,674  | USD | 83,416    | 0.03 |
| PJT PARTNERS "A"                 | 249    | USD | 34,362    | 0.01 |
| PLEXUS                           | 687    | USD | 137,263   | 0.05 |
| PNC FINANCIAL SERVICES           | 3,048  | USD | 622,645   | 0.21 |
| POLARIS INDUSTRIES               | 982    | USD | 53,765    | 0.02 |
| POOL                             | 158    | USD | 31,841    | 0.01 |
| POPULAR                          | 585    | USD | 77,630    | 0.03 |
| POST HOLDINGS                    | 640    | USD | 62,214    | 0.02 |
| PPG INDUSTRIES                   | 3,338  | USD | 348,153   | 0.12 |
| PPL                              | 4,678  | USD | 176,267   | 0.06 |
| PRICESMART                       | 319    | USD | 47,445    | 0.02 |
| PRIMERICA                        | 190    | USD | 46,575    | 0.02 |
| PRINCIPAL FINANCIAL GROUP        | 2,389  | USD | 212,048   | 0.07 |
| PROCTER AND GAMBLE               | 10,571 | USD | 1,505,258 | 0.51 |
| PROGRESSIVE                      | 1,884  | USD | 371,902   | 0.13 |
| PROLOGIS                         | 956    | USD | 124,739   | 0.04 |
| PROSPERITY BANCSHARES            | 499    | USD | 33,139    | 0.01 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL             | 3,977  | USD | 379,048   | 0.13 |
| PTC                              | 205    | USD | 28,503    | 0.01 |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP  | 1,487  | USD | 119,361   | 0.04 |
| PUBLIC STORAGE                   | 416    | USD | 110,540   | 0.04 |
| PULTE GROUP                      | 932    | USD | 107,655   | 0.04 |
| PURE STORAGE                     | 481    | USD | 27,542    | 0.01 |
| PVH                              | 2,530  | USD | 169,915   | 0.06 |
| QORVO                            | 1,201  | USD | 91,216    | 0.03 |
| QUALCOMM                         | 3,863  | USD | 487,858   | 0.16 |
| QUANTA SERVICES                  | 468    | USD | 249,996   | 0.08 |
| QUEST DIAGNOSTICS                | 1,575  | USD | 308,795   | 0.10 |
| QUIDELORTHO                      | 1,318  | USD | 20,903    | 0.01 |
| RADIAN GROUP                     | 1,072  | USD | 35,076    | 0.01 |
| RADNET                           | 591    | USD | 32,990    | 0.01 |
| RALLIANT CORP                    | 907    | USD | 36,498    | 0.01 |
| RALPH LAUREN                     | 319    | USD | 107,328   | 0.04 |
| RANGE RESOURCES                  | 1,344  | USD | 62,308    | 0.02 |

|                                     |        |     |           |      |
|-------------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| RAYMOND JAMES FINANCIAL             | 2,489  | USD | 352,965   | 0.12 |
| RAYTHEON TECHNOLOGY                 | 8,886  | USD | 1,690,028 | 0.57 |
| REGAL BELOIT                        | 804    | USD | 147,003   | 0.05 |
| REGENCY CENTERS                     | 572    | USD | 42,946    | 0.01 |
| REGENERON PHARMS                    | 228    | USD | 175,004   | 0.06 |
| REGIONS FINANCIAL                   | 7,235  | USD | 185,325   | 0.06 |
| REINSURANCE GROUP OF AMERICA        | 216    | USD | 43,505    | 0.01 |
| RELIANCE STEEL & ALUMINUM           | 450    | USD | 135,657   | 0.05 |
| REPUBLIC SERVICES                   | 1,135  | USD | 247,907   | 0.08 |
| RESIDEO TECHNOLOGIES                | 2,029  | USD | 66,795    | 0.02 |
| RESMED                              | 283    | USD | 62,175    | 0.02 |
| REVVITY                             | 845    | USD | 72,560    | 0.02 |
| REYNOLDS CONSUMER PRODUCTS          | 2,201  | USD | 46,177    | 0.02 |
| ROBERT HALF INTERNATIONAL           | 4,494  | USD | 113,653   | 0.04 |
| ROBINHOOD MARKETS                   | 276    | USD | 18,128    | 0.01 |
| ROCKET                              | 13,530 | USD | 187,526   | 0.06 |
| ROCKWELL AUTOMATION                 | 402    | USD | 141,484   | 0.05 |
| ROLLINS                             | 1,700  | USD | 90,083    | 0.03 |
| ROPER TECHNOLOGIES                  | 317    | USD | 110,823   | 0.04 |
| ROSS STORES                         | 2,223  | USD | 473,655   | 0.16 |
| RPM INTERNATIONAL                   | 1,066  | USD | 104,170   | 0.04 |
| RUSH ENTERTAINMENT "A"              | 761    | USD | 49,031    | 0.02 |
| RXO                                 | 5,999  | USD | 83,806    | 0.03 |
| RYAN SPECIALTY GROUP HOLDINGS       | 915    | USD | 30,305    | 0.01 |
| RYDER SYSTEM                        | 1,982  | USD | 397,668   | 0.13 |
| RYERSON HOLDING                     | 1,480  | USD | 32,812    | 0.01 |
| S&P GLOBAL                          | 1,198  | USD | 501,710   | 0.17 |
| SABRE                               | 35,394 | USD | 48,844    | 0.02 |
| SAIA                                | 222    | USD | 75,509    | 0.03 |
| SALESFORCE                          | 2,399  | USD | 444,823   | 0.15 |
| SALLY BEAUTY                        | 6,800  | USD | 93,704    | 0.03 |
| SANMINA                             | 1,119  | USD | 139,114   | 0.05 |
| SCHEIN HENRY                        | 1,327  | USD | 96,380    | 0.03 |
| SCHLUMBERGER                        | 20,564 | USD | 1,082,900 | 0.37 |
| SCHNEIDER NATIONAL                  | 3,583  | USD | 92,119    | 0.03 |
| SCHOLASTIC                          | 2,268  | USD | 87,227    | 0.03 |
| SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL  | 1,619  | USD | 152,186   | 0.05 |
| SCOTTS MIRACLE-GRO                  | 1,106  | USD | 67,190    | 0.02 |
| SEALED AIR                          | 2,274  | USD | 95,428    | 0.03 |
| SEI INVESTMENTS                     | 792    | USD | 61,562    | 0.02 |
| SELECT MEDICAL HOLDINGS             | 7,541  | USD | 122,843   | 0.04 |
| SEMPRA                              | 2,004  | USD | 192,945   | 0.07 |
| SERVICE CORPORATION INTER- NATIONAL | 1,502  | USD | 122,698   | 0.04 |
| SERVICENOW                          | 665    | USD | 69,679    | 0.02 |
| SHERWIN WILLIAMS                    | 1,147  | USD | 360,823   | 0.12 |
| SILGAN HOLDINGS                     | 2,091  | USD | 79,793    | 0.03 |
| SILICON LABORATORIES                | 284    | USD | 58,845    | 0.02 |
| SIMON PROPERTY GROUP                | 1,051  | USD | 193,205   | 0.07 |
| SINCLAIR                            | 9,304  | USD | 116,765   | 0.04 |
| SIRIUS XM HOLDINGS                  | 6,775  | USD | 154,606   | 0.05 |
| SKYLINE CHAMPION                    | 461    | USD | 33,662    | 0.01 |
| SKYWEST                             | 963    | USD | 85,774    | 0.03 |
| SKYWORKS SOLUTIONS                  | 1,866  | USD | 97,704    | 0.03 |
| SL GREEN REALTY                     | 1,499  | USD | 53,604    | 0.02 |
| SLM                                 | 3,089  | USD | 65,023    | 0.02 |
| SM ENERGY                           | 2,769  | USD | 89,522    | 0.03 |
| SNAP-ON                             | 325    | USD | 116,493   | 0.04 |
| SOLSTICE ADVANCED MATERIALS         | 1,043  | USD | 76,650    | 0.03 |
| SOLVENTUM                           | 7,833  | USD | 497,161   | 0.17 |
| SOMNIGROUP INTERNATIONAL            | 808    | USD | 58,410    | 0.02 |
| SONIC AUTOMOTIVE                    | 790    | USD | 53,301    | 0.02 |
| SONOCO PRODUCTS                     | 3,020  | USD | 162,174   | 0.05 |

|                               |        |     |           |      |
|-------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| SOUTHERN COMFORT              | 3,668  | USD | 350,221   | 0.12 |
| SOUTHSTATE BANK CORP          | 856    | USD | 78,307    | 0.03 |
| SPECTRUM BRANDS               | 1,671  | USD | 122,300   | 0.04 |
| SPROUTS FARMERS MARKETS       | 1,493  | USD | 115,289   | 0.04 |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS    | 2,906  | USD | 194,499   | 0.07 |
| STAGWELL                      | 9,294  | USD | 56,972    | 0.02 |
| STANLEY BLACK & DECKER        | 4,368  | USD | 301,392   | 0.10 |
| STARBUCKS                     | 9,815  | USD | 860,088   | 0.29 |
| STATE STREET                  | 3,281  | USD | 407,435   | 0.14 |
| STEEL DYNAMICS                | 806    | USD | 140,494   | 0.05 |
| STEWART INFORMATION SERVICES  | 543    | USD | 33,161    | 0.01 |
| STIFEL FINANCIAL              | 1,903  | USD | 138,158   | 0.05 |
| STONEX GROUP                  | 604    | USD | 47,354    | 0.02 |
| STRYKER                       | 982    | USD | 314,760   | 0.11 |
| SYLVAMO                       | 1,138  | USD | 47,102    | 0.02 |
| SYNCHRONY FINANCIAL           | 3,352  | USD | 222,506   | 0.08 |
| SYNNEX                        | 2,197  | USD | 348,444   | 0.12 |
| SYNOPSIS                      | 358    | USD | 139,684   | 0.05 |
| SYSCO                         | 4,349  | USD | 301,386   | 0.10 |
| T ROWE PRICE GROUP            | 2,504  | USD | 224,208   | 0.08 |
| TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE | 237    | USD | 46,464    | 0.02 |
| TANGO HOLDINGS                | 946    | USD | 103,748   | 0.04 |
| TAPESTRY                      | 1,063  | USD | 147,321   | 0.05 |
| TARGA RESOURCES               | 319    | USD | 80,350    | 0.03 |
| TARGET                        | 18,092 | USD | 2,154,034 | 0.73 |
| TASKUS                        | 17,224 | USD | 112,645   | 0.04 |
| TAYLOR MORRISON HOME "A"      | 821    | USD | 47,240    | 0.02 |
| TELEDYNE TECHNOLOGIES         | 161    | USD | 95,887    | 0.03 |
| TELEFLEX                      | 647    | USD | 75,285    | 0.03 |
| TELEPHONE & DATA SYSTEMS      | 2,585  | USD | 107,898   | 0.04 |
| TENET HEALTHCARE              | 2,739  | USD | 503,072   | 0.17 |
| TERADATA                      | 1,851  | USD | 46,497    | 0.02 |
| TERADYNE                      | 347    | USD | 97,757    | 0.03 |
| TEREX                         | 1,194  | USD | 67,377    | 0.02 |
| TESLA                         | 1,229  | USD | 445,912   | 0.15 |
| TETRA TECH                    | 3,264  | USD | 97,430    | 0.03 |
| TEXAS INSTRUMENTS             | 2,684  | USD | 506,122   | 0.17 |
| TEXAS ROADHOUSE               | 626    | USD | 102,213   | 0.03 |
| TEXTRON                       | 2,730  | USD | 234,862   | 0.08 |
| THE CAMPBELL'S COMPANY        | 4,813  | USD | 106,030   | 0.04 |
| THE CLOROX                    | 993    | USD | 99,876    | 0.03 |
| THE MOSAIC                    | 7,623  | USD | 193,624   | 0.07 |
| THE WENDY'S COMPANY           | 3,903  | USD | 26,501    | 0.01 |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC      | 1,282  | USD | 616,943   | 0.21 |
| THOR INDUSTRIES               | 1,298  | USD | 102,477   | 0.03 |
| TIDEWATER                     | 647    | USD | 54,659    | 0.02 |
| TIMKEN                        | 1,274  | USD | 124,062   | 0.04 |
| TITAN INTERNATIONAL           | 4,370  | USD | 28,973    | 0.01 |
| TJX                           | 8,256  | USD | 1,300,485 | 0.44 |
| T-MOBILE US                   | 6,897  | USD | 1,449,887 | 0.49 |
| TOLL BROTHERS                 | 742    | USD | 99,428    | 0.03 |
| TOPBUILD                      | 154    | USD | 52,432    | 0.02 |
| TOPGOLF CALLAWAY BRANDS       | 6,937  | USD | 94,829    | 0.03 |
| TORO                          | 841    | USD | 77,305    | 0.03 |
| TPG                           | 975    | USD | 38,786    | 0.01 |
| TRACTOR SUPPLY                | 3,955  | USD | 178,252   | 0.06 |
| TRANSDIGM GROUP               | 72     | USD | 81,365    | 0.03 |
| TRANSOCEAN                    | 23,821 | USD | 161,387   | 0.05 |
| TRANSUNION                    | 1,161  | USD | 77,775    | 0.03 |
| TRAVEL PLUS LEISURE           | 735    | USD | 49,671    | 0.02 |
| TRAVELERS COMPANIES           | 1,141  | USD | 329,692   | 0.11 |
| TRIMBLE NAVIGATION            | 776    | USD | 49,132    | 0.02 |

|                                    |        |     |           |      |
|------------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| TRINET GROUP                       | 1,085  | USD | 40,340    | 0.01 |
| TRINITY INDUSTRIES                 | 2,414  | USD | 75,582    | 0.03 |
| TRUIST FINANCIAL                   | 13,250 | USD | 597,708   | 0.20 |
| TTM TECHNOLOGIES                   | 1,301  | USD | 119,028   | 0.04 |
| TUTOR PERINI                       | 573    | USD | 42,442    | 0.01 |
| TWILIO                             | 247    | USD | 30,171    | 0.01 |
| TYLER TECHNOLOGIES                 | 95     | USD | 32,324    | 0.01 |
| TYSON FOODS "A"                    | 14,443 | USD | 921,608   | 0.31 |
| UBER TECHNOLOGIES                  | 1,804  | USD | 126,966   | 0.04 |
| UFP INDUSTRIES                     | 1,049  | USD | 95,333    | 0.03 |
| UGI                                | 1,552  | USD | 56,276    | 0.02 |
| ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE | 363    | USD | 187,460   | 0.06 |
| UMB FINANCIAL                      | 404    | USD | 44,775    | 0.02 |
| UNDER ARMOUR "A"                   | 22,959 | USD | 134,540   | 0.05 |
| UNIFIRST                           | 349    | USD | 86,507    | 0.03 |
| UNION PACIFIC                      | 3,238  | USD | 773,202   | 0.26 |
| UNITED BANKSHARES                  | 1,062  | USD | 43,606    | 0.01 |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS        | 6,000  | USD | 523,140   | 0.18 |
| UNITED NATURAL FOODS               | 2,810  | USD | 124,736   | 0.04 |
| UNITED PARCEL SERVICES             | 30,880 | USD | 2,965,406 | 1.00 |
| UNITED PARKS AND RESORTS           | 1,020  | USD | 32,150    | 0.01 |
| UNITED RENTALS                     | 396    | USD | 283,231   | 0.10 |
| UNITEDHEALTH GP                    | 8,642  | USD | 2,298,513 | 0.78 |
| UNITY SOFTWARE                     | 794    | USD | 17,222    | 0.01 |
| UNIVERSAL                          | 1,521  | USD | 80,948    | 0.03 |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES "B"      | 1,893  | USD | 336,197   | 0.11 |
| UNUM GROUP                         | 1,208  | USD | 87,882    | 0.03 |
| UPBOUND GROUP                      | 2,290  | USD | 39,995    | 0.01 |
| URBAN OUTFITTERS                   | 1,109  | USD | 68,459    | 0.02 |
| US BANCORP                         | 15,405 | USD | 786,425   | 0.27 |
| US FOODS HOLDING CORP              | 1,305  | USD | 117,581   | 0.04 |
| V2X                                | 719    | USD | 48,497    | 0.02 |
| VAIL RESORTS                       | 333    | USD | 42,191    | 0.01 |
| VALARIS                            | 815    | USD | 81,337    | 0.03 |
| VALERO ENERGY                      | 2,774  | USD | 704,596   | 0.24 |
| VALLEY NATIONAL BANCORP            | 4,144  | USD | 49,728    | 0.02 |
| VALMONT INDUSTRIES                 | 148    | USD | 57,606    | 0.02 |
| VALVOLINE                          | 2,031  | USD | 67,551    | 0.02 |
| VEEVA SYSTEMS "A"                  | 163    | USD | 28,468    | 0.01 |
| VENTAS                             | 1,118  | USD | 91,139    | 0.03 |
| VERALTO CORP                       | 503    | USD | 43,801    | 0.01 |
| VERISIGN                           | 215    | USD | 53,228    | 0.02 |
| VERISK ANALYTICS                   | 627    | USD | 118,121   | 0.04 |
| VERIZON COMMUNICATIONS             | 54,160 | USD | 2,698,793 | 0.91 |
| VERTEX PHARMACEUTICALS             | 213    | USD | 94,389    | 0.03 |
| VERTIV HOLDINGS                    | 748    | USD | 179,752   | 0.06 |
| VESTIS CORP                        | 14,758 | USD | 113,341   | 0.04 |
| VF                                 | 11,371 | USD | 187,394   | 0.06 |
| VIASAT                             | 1,070  | USD | 47,422    | 0.02 |
| VIATRIS                            | 40,674 | USD | 538,931   | 0.18 |
| VIRTU FINANCIAL                    | 1,560  | USD | 67,813    | 0.02 |
| VISA                               | 3,368  | USD | 1,001,626 | 0.34 |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY             | 7,892  | USD | 134,874   | 0.05 |
| VISTEON                            | 555    | USD | 49,290    | 0.02 |
| VISTRA ENERGY CORP                 | 833    | USD | 121,027   | 0.04 |
| VONTIER                            | 1,344  | USD | 46,408    | 0.02 |
| VORNADO REALTY TRUST               | 1,893  | USD | 48,764    | 0.02 |
| VOYA FINANCIAL                     | 1,234  | USD | 82,715    | 0.03 |
| VULCAN MATERIALS                   | 365    | USD | 96,845    | 0.03 |
| W.R. BERKLEY                       | 1,239  | USD | 81,749    | 0.03 |
| WABASH NATIONAL                    | 3,679  | USD | 31,676    | 0.01 |
| WABTEC                             | 869    | USD | 211,124   | 0.07 |



|                              |        |     |                    |              |
|------------------------------|--------|-----|--------------------|--------------|
| WALKER & DUNLOP              | 550    | USD | 23,876             | 0.01         |
| WALMART                      | 73,008 | USD | 8,976,333          | 3.03         |
| WALT DISNEY                  | 15,956 | USD | 1,505,129          | 0.51         |
| WASTE MAN                    | 2,038  | USD | 466,478            | 0.16         |
| WATERS                       | 196    | USD | 57,975             | 0.02         |
| WATSCO                       | 127    | USD | 45,086             | 0.02         |
| WATTS WATER TECHNOLOGIES     | 159    | USD | 45,422             | 0.02         |
| WAYFAIR "A"                  | 563    | USD | 40,744             | 0.01         |
| WEBSTER FINANCIAL            | 1,880  | USD | 128,554            | 0.04         |
| WEC ENERGY GROUP             | 648    | USD | 74,215             | 0.03         |
| WEIS MARKETS                 | 1,156  | USD | 78,643             | 0.03         |
| WELLS FARGO & CO             | 33,651 | USD | 2,616,702          | 0.88         |
| WERNER ENTERPRISES           | 2,386  | USD | 68,407             | 0.02         |
| WESCO INTERNATIONAL          | 262    | USD | 69,330             | 0.02         |
| WEST PHARMACEUTICAL SERVICES | 240    | USD | 59,278             | 0.02         |
| WESTERN DIGITAL              | 1,892  | USD | 492,620            | 0.17         |
| WESTERN UNION                | 11,493 | USD | 100,047            | 0.03         |
| WEX                          | 233    | USD | 35,574             | 0.01         |
| WEYERHAEUSER                 | 8,003  | USD | 195,593            | 0.07         |
| WHIRLPOOL                    | 5,053  | USD | 264,070            | 0.09         |
| WILLIAMS COMPANIES           | 3,655  | USD | 266,705            | 0.09         |
| WILLIAMS SONOMA              | 617    | USD | 110,486            | 0.04         |
| WILLSCOT MOBILE MINI         | 2,478  | USD | 41,606             | 0.01         |
| WINNEBAGO INDUSTRIES         | 814    | USD | 25,413             | 0.01         |
| WINTRUST FINANCIAL           | 338    | USD | 45,846             | 0.02         |
| WOODWARD                     | 195    | USD | 68,654             | 0.02         |
| WORKDAY "A"                  | 307    | USD | 39,575             | 0.01         |
| WORLD FUEL SERVICES          | 1,333  | USD | 31,019             | 0.01         |
| WORTHINGTON INDUSTRIES       | 691    | USD | 34,944             | 0.01         |
| WP CAREY REIT                | 781    | USD | 52,975             | 0.02         |
| WYNDHAM HOTELS AND RESORTS   | 1,031  | USD | 82,470             | 0.03         |
| WYNN RESORTS                 | 592    | USD | 57,975             | 0.02         |
| XCEL ENERGY                  | 1,201  | USD | 94,164             | 0.03         |
| XEROX HOLDINGS               | 70,828 | USD | 90,660             | 0.03         |
| XPO LOGISTICS                | 1,302  | USD | 244,776            | 0.08         |
| XYLEM INCORPORATED           | 943    | USD | 110,604            | 0.04         |
| YELP                         | 1,552  | USD | 38,428             | 0.01         |
| YUM BRANDS                   | 818    | USD | 125,489            | 0.04         |
| ZEBRA TECHNOLOGIES "A"       | 228    | USD | 46,732             | 0.02         |
| ZIFF DAVIS                   | 1,124  | USD | 46,747             | 0.02         |
| ZILLOW GROUP                 | 920    | USD | 37,030             | 0.01         |
| ZIMMER HOLDINGS              | 1,947  | USD | 171,102            | 0.06         |
| ZIONS BANCORP                | 2,198  | USD | 124,758            | 0.04         |
| ZOETIS                       | 1,487  | USD | 172,343            | 0.06         |
| ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS    | 810    | USD | 64,006             | 0.02         |
|                              |        |     | <b>278,622,050</b> | <b>94.21</b> |
|                              |        |     | <b>292,072,050</b> | <b>98.78</b> |

**株式合計****ワラント****米国**

|                                  |        |     |       |   |
|----------------------------------|--------|-----|-------|---|
| OPENDOOR TECHNOLOGIES 20/11/2026 | 3,161  | USD | 759   | — |
| XEROX HOLDINGS CORP 14/02/2028   | 35,414 | USD | 3,354 | — |

**ワラント合計**

|  |  |  |              |          |
|--|--|--|--------------|----------|
|  |  |  | <b>4,113</b> | <b>—</b> |
|  |  |  | <b>4,113</b> | <b>—</b> |

|                                      |  |  |                    |              |
|--------------------------------------|--|--|--------------------|--------------|
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計</b> |  |  | <b>292,076,163</b> | <b>98.78</b> |
|--------------------------------------|--|--|--------------------|--------------|

**その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券****株式**

|                                        |         |     |                    |               |
|----------------------------------------|---------|-----|--------------------|---------------|
| <u>アイルランド</u>                          |         |     |                    |               |
| ADIENT                                 | 21,074  | USD | 408,414            | 0.14          |
|                                        |         |     | <b>408,414</b>     | <b>0.14</b>   |
| <u>英国</u>                              |         |     |                    |               |
| TECHNIPFMC                             | 3,962   | USD | 277,538            | 0.09          |
|                                        |         |     | <b>277,538</b>     | <b>0.09</b>   |
| <u>米国</u>                              |         |     |                    |               |
| ALCOA                                  | 3,149   | USD | 208,747            | 0.07          |
| HILLTOP HOLDINGS                       | 2,114   | USD | 74,836             | 0.03          |
| HOULIHAN LOKEY                         | 445     | USD | 62,932             | 0.02          |
| LAMB WESTON HOLDINGS                   | 1,242   | USD | 50,661             | 0.02          |
| NATIONAL HEALTHCARE                    | 383     | USD | 62,119             | 0.02          |
| PLAINS GP HOLDINGS LP INT CL COM A NPV | 5,036   | USD | 123,936            | 0.04          |
| RESTORATION HARDWARE HOLDING           | 319     | USD | 43,301             | 0.01          |
| SBA COMMUNICATIONS                     | 313     | USD | 52,919             | 0.02          |
| SEABOARD                               | 23      | USD | 129,172            | 0.04          |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE               | 105,171 | USD | 11                 | -             |
| WELLTOWER                              | 166     | USD | 32,601             | 0.01          |
|                                        |         |     | <b>841,235</b>     | <b>0.28</b>   |
| <b>株式合計</b>                            |         |     | <b>1,527,187</b>   | <b>0.51</b>   |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計</b>      |         |     | <b>1,527,187</b>   | <b>0.51</b>   |
| <b>その他の譲渡可能有価証券</b>                    |         |     |                    |               |
| <b>株式</b>                              |         |     |                    |               |
| <u>米国</u>                              |         |     |                    |               |
| ATLANTIC UNION BANKSHARES              | 1,568   | USD | 55,005             | 0.02          |
| COMMScope HOLDING                      | 6,804   | USD | 120,567            | 0.04          |
| GANNETT                                | 14,858  | USD | 102,223            | 0.03          |
| GENPACT                                | 11,296  | USD | 420,663            | 0.14          |
| ILLUMINA                               | 553     | USD | 67,831             | 0.02          |
| QUANEX BUILDING PRODUCTS               | 3,026   | USD | 52,864             | 0.02          |
|                                        |         |     | <b>819,153</b>     | <b>0.27</b>   |
| <b>株式合計</b>                            |         |     | <b>819,153</b>     | <b>0.27</b>   |
| <b>その他の譲渡可能有価証券合計</b>                  |         |     | <b>819,153</b>     | <b>0.27</b>   |
| <b>投資有価証券合計</b>                        |         |     | <b>294,422,503</b> | <b>99.56</b>  |
| <b>その他純資産</b>                          |         |     | <b>1,296,999</b>   | <b>0.44</b>   |
| <b>純資産合計</b>                           |         |     | <b>295,719,502</b> | <b>100.00</b> |

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)

## インド・エクイティ

## 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                    | 数量         | 通貨  | 市場価額              | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|---------------------------------------|------------|-----|-------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>                         |            |     |                   |                      |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b>    |            |     |                   |                      |
| <b>預託証券</b>                           |            |     |                   |                      |
| <u>インド</u>                            |            |     |                   |                      |
| HDFC BANK                             | 690,882    | USD | 16,826,431        | 1.61                 |
| ICICI BANK                            | 1,692,421  | USD | 42,953,645        | 4.12                 |
| INFOSYS                               | 1,932,135  | USD | 25,417,236        | 2.44                 |
|                                       |            |     | <b>85,197,312</b> | <b>8.17</b>          |
| <b>預託証券合計</b>                         |            |     | <b>85,197,312</b> | <b>8.17</b>          |
| <b>株式</b>                             |            |     |                   |                      |
| <u>インド</u>                            |            |     |                   |                      |
| APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE           | 274,902    | INR | 21,502,634        | 2.06                 |
| ASIAN PAINTS                          | 236,199    | INR | 5,391,933         | 0.52                 |
| ATHER ENERGY                          | 776,055    | INR | 6,169,248         | 0.59                 |
| AXIS BANK                             | 3,003,187  | INR | 36,770,132        | 3.53                 |
| BHARAT ELECTRONICS                    | 6,153,505  | INR | 25,992,981        | 2.49                 |
| BHARTI AIRTEL                         | 1,924,588  | INR | 36,166,904        | 3.47                 |
| DELHIVERY                             | 4,611,480  | INR | 20,259,663        | 1.94                 |
| DLF                                   | 6,653,965  | INR | 35,364,343        | 3.39                 |
| ESCORTS LIMITED                       | 156,385    | INR | 4,518,160         | 0.43                 |
| ETERNAL                               | 10,775,948 | INR | 26,014,856        | 2.50                 |
| EXIDE INDUSTRIES                      | 1,361,148  | INR | 4,131,573         | 0.40                 |
| GE VERNOVA T&D INDIA                  | 141,113    | INR | 5,416,073         | 0.52                 |
| GODREJ CONSUMER PRODUCTS              | 2,900,737  | INR | 30,117,907        | 2.89                 |
| HCL TECHNOLOGIES                      | 1,460,822  | INR | 20,662,779        | 1.98                 |
| HDFC BANK                             | 9,345,770  | INR | 72,082,110        | 6.93                 |
| HINDUSTAN UNILEVER                    | 233,959    | INR | 5,069,466         | 0.49                 |
| HYUNDAI MOTOR INDIA                   | 268,435    | INR | 5,031,984         | 0.48                 |
| ICICI BANK                            | 967,869    | INR | 12,305,415        | 1.18                 |
| ICICI PRUDENTIAL ASSET MANAGEMENT     | 84,300     | INR | 2,489,927         | 0.24                 |
| INFOSYS                               | 1,677,181  | INR | 22,113,972        | 2.12                 |
| JINDAL STAINLESS                      | 1,350,000  | INR | 10,119,084        | 0.97                 |
| JINDAL STEEL & POWER                  | 2,436,009  | INR | 28,587,848        | 2.74                 |
| JUBILANT FOODWORKS                    | 2,206,939  | INR | 10,100,631        | 0.97                 |
| KWALITY WALL'S INDIA                  | 233,959    | INR | 55,426            | 0.01                 |
| LARSEN & TOUBRO                       | 1,352,416  | INR | 49,963,768        | 4.80                 |
| LUPIN                                 | 484,260    | INR | 11,813,853        | 1.13                 |
| MARUTI SUZUKI INDIA                   | 126,211    | INR | 16,375,045        | 1.57                 |
| MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA     | 1,219,315  | INR | 30,716,602        | 2.95                 |
| NEULAND LABORATORIES                  | 52,876     | INR | 6,704,776         | 0.64                 |
| PB FINTECH                            | 471,411    | INR | 7,096,357         | 0.68                 |
| PHOENIX MILLS                         | 814,980    | INR | 12,942,758        | 1.24                 |
| POWER FINANCIAL (INE134E01011)        | 2,592,699  | INR | 10,373,666        | 1.00                 |
| RELIANCE INDUSTRIES                   | 5,575,748  | INR | 79,002,071        | 7.59                 |
| RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT | 2,153,066  | INR | 18,197,450        | 1.75                 |
| SBI CARDS AND PAYMENT SERVICES        | 2,514,189  | INR | 16,844,095        | 1.62                 |
| STATE BANK OF INDIA                   | 5,058,452  | INR | 52,233,138        | 5.02                 |

|                                                               |           |     |                      |               |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-----|----------------------|---------------|
| SUN PHARMACEUTICALS                                           | 2,498,739 | INR | 46,292,483           | 4.44          |
| SUNDARAM FINANCE                                              | 142,407   | INR | 6,569,426            | 0.63          |
| SWIGGY LTD                                                    | 3,907,182 | INR | 10,712,452           | 1.03          |
| TBO TEK                                                       | 295,051   | INR | 3,288,999            | 0.32          |
| TITAN INDUSTRIES                                              | 803,805   | INR | 33,486,525           | 3.21          |
| TVS MOTOR COMPANY                                             | 405,778   | INR | 14,390,870           | 1.38          |
| ULTRATECH CEMENT                                              | 287,215   | INR | 32,537,331           | 3.12          |
| VARUN BEVERAGES                                               | 6,573,010 | INR | 26,618,096           | 2.55          |
| WABCO                                                         | 40,741    | INR | 5,913,859            | 0.57          |
|                                                               |           |     | <b>938,508,669</b>   | <b>90.08</b>  |
| <u>米国</u>                                                     |           |     |                      |               |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS                                | 265,263   | USD | 16,141,254           | 1.55          |
| MAKEMYTRIP                                                    | 160,797   | USD | 5,730,805            | 0.55          |
|                                                               |           |     | <b>21,872,059</b>    | <b>2.10</b>   |
| <b>株式合計</b>                                                   |           |     | <b>960,380,728</b>   | <b>92.18</b>  |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計</b>                          |           |     | <b>1,045,578,040</b> | <b>100.35</b> |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券</b>                               |           |     |                      |               |
| <b>優先株式</b>                                                   |           |     |                      |               |
| <u>インド</u>                                                    |           |     |                      |               |
| TVS MOTOR CO 6.00% 25/08/2026                                 | 1,623,112 | INR | 175,405              | 0.02          |
|                                                               |           |     | <b>175,405</b>       | <b>0.02</b>   |
| <b>優先株式合計</b>                                                 |           |     | <b>175,405</b>       | <b>0.02</b>   |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計</b>                             |           |     | <b>175,405</b>       | <b>0.02</b>   |
| <b>投資信託／投資法人</b>                                              |           |     |                      |               |
| <u>アイルランド</u>                                                 |           |     |                      |               |
| HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUNDS -<br>US DOLLAR LIQUIDITY FUND "Y" | 2,664,167 | USD | 2,664,167            | 0.26          |
|                                                               |           |     | <b>2,664,167</b>     | <b>0.26</b>   |
| <b>投資信託／投資法人合計</b>                                            |           |     | <b>2,664,167</b>     | <b>0.26</b>   |
| <b>その他の譲渡可能有価証券</b>                                           |           |     |                      |               |
| <b>株式</b>                                                     |           |     |                      |               |
| <u>インド</u>                                                    |           |     |                      |               |
| EICHER MOTORS                                                 | 144,491   | INR | 10,033,002           | 0.96          |
| TECH MAHINDRA                                                 | 251,592   | INR | 3,671,143            | 0.35          |
|                                                               |           |     | <b>13,704,145</b>    | <b>1.31</b>   |
| <b>株式合計</b>                                                   |           |     | <b>13,704,145</b>    | <b>1.31</b>   |
| <b>その他の譲渡可能有価証券合計</b>                                         |           |     | <b>13,704,145</b>    | <b>1.31</b>   |
| <b>投資有価証券合計</b>                                               |           |     | <b>1,062,121,757</b> | <b>101.94</b> |
| <b>その他純負債</b>                                                 |           |     | <b>(20,207,199)</b>  | <b>(1.94)</b> |
| <b>純資産総額</b>                                                  |           |     | <b>1,041,914,558</b> | <b>100.00</b> |

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

ロシア・エクイティ（清算手続中）\*\*\*

2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                          | 数量         | 通貨  | 市場価額             | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|-----------------------------|------------|-----|------------------|----------------------|
| <b>投資有価証券</b>               |            |     |                  |                      |
| <b>その他の譲渡可能有価証券</b>         |            |     |                  |                      |
| <b>預託証券</b>                 |            |     |                  |                      |
| <u>キプロス</u>                 |            |     |                  |                      |
| OZON HOLDINGS*              | 54,741     | RUB | —                | —                    |
|                             |            |     | —                | —                    |
| <u>オランダ</u>                 |            |     |                  |                      |
| X5 RETAIL GROUP*            | 131,652    | USD | —                | —                    |
|                             |            |     | —                | —                    |
| <u>ロシア連邦</u>                |            |     |                  |                      |
| JSC MMC NORILSK NICKEL*     | 150,280    | USD | —                | —                    |
| LUKOIL*                     | 133,476    | USD | —                | —                    |
| NOVATEK*                    | 29,077     | USD | —                | —                    |
| NOVOLIPETSK STEEL*          | 146,086    | USD | —                | —                    |
| OAO GAZPROM*                | 1,027,252  | USD | —                | —                    |
| ROSNEFT OIL*                | 739,463    | USD | —                | —                    |
| SEVERSTAL*                  | 202,129    | USD | —                | —                    |
| TATNEFT*                    | 54,024     | USD | —                | —                    |
| TCS GROUP HOLDINGS*         | 83,124     | USD | —                | —                    |
|                             |            |     | —                | —                    |
| <b>預託証券合計</b>               |            |     | —                | —                    |
| <b>株式</b>                   |            |     |                  |                      |
| <u>オランダ</u>                 |            |     |                  |                      |
| NEBIUS GROUP*               | 57,641     | RUB | —                | —                    |
| NEBIUS GROUP**              | 83,134     | USD | 8,625,984        | 99.96                |
|                             |            |     | <b>8,625,984</b> | <b>99.96</b>         |
| <u>ロシア連邦</u>                |            |     |                  |                      |
| ALROSA*                     | 1,194,750  | RUB | —                | —                    |
| GAZPROM NEFT CLS*           | 620,390    | RUB | —                | —                    |
| GAZPROM*                    | 213,540    | RUB | —                | —                    |
| LUKOIL*                     | 13,760     | RUB | —                | —                    |
| MAGNIT*                     | 80,475     | RUB | —                | —                    |
| MOSCOW EXCHANGE MICEX*      | 876,470    | RUB | —                | —                    |
| PHOSAGRO*                   | 35,849     | RUB | —                | —                    |
| POLYUS GOLD*                | 335,420    | RUB | —                | —                    |
| ROSNEFT OIL*                | 142,685    | RUB | —                | —                    |
| SBERBANK*                   | 1,902,100  | RUB | —                | —                    |
| SEGEZHA GROUP*              | 22,169,600 | RUB | —                | —                    |
| SURGUTNEFTEGAZ CLS*         | 1,260,000  | RUB | —                | —                    |
| TATNEFT*                    | 450,466    | RUB | —                | —                    |
| UNITED RUSAL INTERNATIONAL* | 2,703,400  | RUB | —                | —                    |
|                             |            |     | —                | —                    |
| <u>英国</u>                   |            |     |                  |                      |
| POLYMETAL INTERNATIONAL*    | 15,451     | RUB | —                | —                    |
|                             |            |     | —                | —                    |
| <b>株式合計</b>                 |            |     | <b>8,625,984</b> | <b>99.96</b>         |
| <b>優先株式</b>                 |            |     |                  |                      |
| <u>ロシア連邦</u>                |            |     |                  |                      |
| SURGUTNEFTEGAZ*             | 2,602,900  | RUB | —                | —                    |
|                             |            |     | —                | —                    |
| <b>優先株式合計</b>               |            |     | —                | —                    |

|                |           |        |
|----------------|-----------|--------|
| その他の譲渡可能有価証券合計 | 8,625,984 | 99.96  |
| 投資有価証券合計       | 8,625,984 | 99.96  |
| その他純資産         | 3,351     | 0.04   |
| 純資産総額          | 8,629,335 | 100.00 |

\* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに関し、その旨指示した。

\*\* Nebius Groupの株式のうちEuroclearで保管されているものは市場で取引が可能であり、市場の直近の取引価格に基づいて評価されている。

\*\*\* 取締役会は、株主の最善の利益のために、2025年7月30日付でロシア・エクイティの清算手続きを開始することを決定した。ロシアによるウクライナ侵攻により、ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、2022年2月25日以降停止されている。

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)

## グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

## 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表（米ドル表示）

| 銘柄                                                   | 額面金額／数量    | 通貨  | 市場価額              | 純資産に占める割合 (%) |
|------------------------------------------------------|------------|-----|-------------------|---------------|
| <b>投資有価証券</b>                                        |            |     |                   |               |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券</b>                   |            |     |                   |               |
| <b>債券</b>                                            |            |     |                   |               |
| <u>アンゴラ</u>                                          |            |     |                   |               |
| ANGOLA (GOVT) 9.375% 08/05/2048                      | 2,000,000  | USD | 1,773,427         | 0.14          |
| ANGOLAN (GOVT) 8.75% 14/04/2032                      | 400,000    | USD | 389,241           | 0.03          |
| ANGOLAN (GOVT) 9.125% 26/11/2049                     | 9,200,000  | USD | 8,004,674         | 0.64          |
| ANGOLAN (GOVT) 9.244% 15/01/2031                     | 2,000,000  | USD | 2,023,789         | 0.16          |
| ANGOLAN (GOVT) 9.875 % 31/03/2037                    | 4,160,000  | USD | 4,114,130         | 0.33          |
|                                                      |            |     | <b>16,305,261</b> | <b>1.30</b>   |
| <u>アルゼンチン</u>                                        |            |     |                   |               |
| ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2035                   | 20,078,516 | USD | 14,424,556        | 1.16          |
| PROVINCIA DE BUENOS AIRESGO 5.25% 01/09/2037         | 2,500,000  |     | 1,676,328         | 0.13          |
|                                                      |            |     | <b>16,100,884</b> | <b>1.29</b>   |
| <u>アゼルバイジャン</u>                                      |            |     |                   |               |
| AZERBAIJAN (GOVT) 3.5% 01/09/2032                    | 4,200,000  | USD | 3,864,246         | 0.31          |
|                                                      |            |     | <b>3,864,246</b>  | <b>0.31</b>   |
| <u>バーレーン</u>                                         |            |     |                   |               |
| BAHRAIN (GOVT) 7.1% 03/02/2038                       | 9,000,000  | USD | 8,467,825         | 0.68          |
|                                                      |            |     | <b>8,467,825</b>  | <b>0.68</b>   |
| <u>ブラジル</u>                                          |            |     |                   |               |
| BANCO BTG PACTUAL SACAYMAN ISLAND 5.5% 27/01/2031    | 7,151,000  | USD | 6,910,654         | 0.55          |
| BRAZIL (GOVT) 10% 01/01/2033                         | 88,400     | BRL | 14,116,536        | 1.13          |
| BRAZIL (GOVT) 5.5% 04/02/2033                        | 4,000,000  | USD | 3,921,204         | 0.31          |
| BRAZIL (GOVT) 6.125% 22/01/2032                      | 7,200,000  | USD | 7,369,636         | 0.59          |
| BRAZIL (GOVT) 6.25% 22/05/2036                       | 2,200,000  | USD | 2,156,815         | 0.17          |
| BRAZIL (GOVT) 7.25% 12/01/2056                       | 9,590,000  | USD | 9,383,836         | 0.75          |
|                                                      |            |     | <b>43,858,681</b> | <b>3.50</b>   |
| <u>カメルーン</u>                                         |            |     |                   |               |
| CAMEROON (GOVT) 8.875% 30/01/2033                    | 1,000,000  | USD | 943,816           | 0.08          |
| CAMEROON (GOVT) 9.50% 31/07/31                       | 2,000,000  | USD | 1,951,457         | 0.16          |
|                                                      |            |     | <b>2,895,273</b>  | <b>0.24</b>   |
| <u>チリ</u>                                            |            |     |                   |               |
| BANCO SANTANDER CHILE 4.55% 20/11/2030               | 5,700,000  | USD | 5,647,824         | 0.45          |
| CHILE (GOVT) 2.55% 27/07/2033                        | 5,000,000  | USD | 4,262,886         | 0.34          |
| CHILE (GOVT) 3.1% 07/05/2041                         | 3,080,000  | USD | 2,322,643         | 0.19          |
| CHILE (GOVT) 4.35% 13/04/2031                        | 1,023,000  | USD | 1,003,975         | 0.08          |
| CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 3% 30/09/2029       | 2,990,000  | USD | 2,800,941         | 0.22          |
| CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILI 5.529 % 30-JAN-2037 | 2,000,000  | USD | 1,958,223         | 0.16          |
| EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 6.15% 10/05/2033       | 9,654,000  | USD | 9,929,538         | 0.80          |
|                                                      |            |     | <b>27,926,030</b> | <b>2.24</b>   |
| <u>中国</u>                                            |            |     |                   |               |
| TIMES CHINA HOLDINGS 0% 30/03/2027                   | 1,070,905  | USD | 6,701             | -             |
| TIMES CHINA HOLDINGS 4.5% 30/09/2033                 | 5,930,500  | USD | 174,078           | 0.01          |
|                                                      |            |     | <b>180,779</b>    | <b>0.01</b>   |
| <u>コロンビア</u>                                         |            |     |                   |               |
| COLOMBIA (GOVT) 4.125% 15/05/2051                    | 2,000,000  | USD | 1,218,937         | 0.10          |
| COLOMBIA (GOVT) 6.5% 21/01/2033                      | 5,622,000  | USD | 5,501,140         | 0.44          |
| COLOMBIA (GOVT) 7.5% 02/02/2034                      | 5,000,000  | USD | 5,127,379         | 0.41          |

|                                   |            |     |                   |             |
|-----------------------------------|------------|-----|-------------------|-------------|
| COLOMBIA (GOVT) 7.75% 07/11/2036  | 11,700,000 | USD | 12,004,262        | 0.96        |
| COLOMBIA (GOVT) 8.375% 07/11/2054 | 5,050,000  | USD | 5,220,936         | 0.42        |
| COLOMBIA (GOVT) 8.5% 25/04/2035   | 3,000,000  | USD | 3,251,210         | 0.26        |
| COLOMBIA (GOVT) 8.75% 14/11/2053  | 1,400,000  | USD | 1,504,556         | 0.12        |
| ECOPETROL 7.75% 01/02/2032        | 3,450,000  | USD | 3,486,693         | 0.28        |
| ECOPETROL 8.625% 19/01/2029       | 5,000,000  | USD | 5,291,692         | 0.42        |
| GRUPO NUTRESA 8% 12/05/2030       | 4,605,000  | USD | 4,851,305         | 0.39        |
|                                   |            |     | <b>47,458,110</b> | <b>3.80</b> |

コスタリカ

|                                    |           |     |                  |             |
|------------------------------------|-----------|-----|------------------|-------------|
| COSTA RICA (GOVT) 6.55% 03/04/2034 | 6,800,000 | USD | 7,169,514        | 0.57        |
|                                    |           |     | <b>7,169,514</b> | <b>0.57</b> |

ドミニカ共和国

|                                                      |           |     |                   |             |
|------------------------------------------------------|-----------|-----|-------------------|-------------|
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 5.75% 17/03/2034           | 6,035,000 | USD | 5,729,131         | 0.46        |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 5.875% 28/10/2035          | 4,250,000 | USD | 4,019,553         | 0.32        |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 6.15% 17/05/2038           | 5,000,000 | USD | 4,704,563         | 0.38        |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 6.6% 01/06/2036            | 6,800,000 | USD | 6,779,996         | 0.54        |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 7.05% 03/02/2031           | 4,380,000 | USD | 4,532,439         | 0.36        |
| DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL<br>6.95% 15/03/2037 | 5,000,000 | USD | 5,069,308         | 0.41        |
|                                                      |           |     | <b>30,834,990</b> | <b>2.47</b> |

エクアドル

|                                 |           |     |                   |             |
|---------------------------------|-----------|-----|-------------------|-------------|
| ECUADOR (GOVT) 0% 31/07/2030    | 1,380,000 | USD | 1,037,392         | 0.08        |
| ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2040  | 5,240,000 | USD | 4,087,246         | 0.33        |
| ECUADOR (GOVT) 8.75% 29/01/2034 | 6,700,000 | USD | 6,557,341         | 0.53        |
| ECUADOR (GOVT) 9.25% 29/01/2039 | 3,920,000 | USD | 3,837,750         | 0.31        |
|                                 |           |     | <b>15,519,729</b> | <b>1.25</b> |

エジプト

|                                 |           |     |                   |             |
|---------------------------------|-----------|-----|-------------------|-------------|
| EGYPT (GOVT) 7.6003% 01/03/2029 | 1,000,000 | USD | 1,024,007         | 0.08        |
| EGYPT (GOVT) 7.625% 29/05/2032  | 4,000,000 | USD | 3,850,963         | 0.31        |
| EGYPT (GOVT) 8.50% 31/01/2047   | 3,000,000 | USD | 2,597,241         | 0.21        |
| EGYPT (GOVT) 8.625% 04/02/2030  | 2,795,000 | USD | 2,896,132         | 0.23        |
| EGYPT (GOVT) 8.7002% 01/03/2049 | 350,000   | USD | 306,610           | 0.02        |
| EGYPT (GOVT) 8.75% 30/09/2051   | 9,000,000 | USD | 7,900,862         | 0.63        |
|                                 |           |     | <b>18,575,815</b> | <b>1.48</b> |

エルサルバドル

|                                     |            |     |                |             |
|-------------------------------------|------------|-----|----------------|-------------|
| EL SALVADOR (GOVT) 0.25% 17/04/2030 | 23,530,000 | USD | 911,864        | 0.07        |
|                                     |            |     | <b>911,864</b> | <b>0.07</b> |

ガボン

|                             |           |     |                  |             |
|-----------------------------|-----------|-----|------------------|-------------|
| GABON (GOVT) 7% 24/11/2031  | 5,000,000 | USD | 4,153,205        | 0.33        |
| GABON (GOVT) 9.50% 18/02/29 | 1,000,000 | USD | 939,214          | 0.08        |
|                             |           |     | <b>5,092,419</b> | <b>0.41</b> |

ジョージア

|                                |           |     |                |             |
|--------------------------------|-----------|-----|----------------|-------------|
| GABON (GOVT) 6.625% 06/02/2031 | 1,082,000 | USD | 909,445        | 0.07        |
|                                |           |     | <b>909,445</b> | <b>0.07</b> |

ガーナ

|                            |           |     |                |             |
|----------------------------|-----------|-----|----------------|-------------|
| GHANA (GOVT) 0% 03/01/2030 | 1,016,229 | USD | 573,411        | 0.05        |
| GHANA (GOVT) 0% 03/01/2030 | 71,968    | USD | 40,608         | -           |
| GHANA (GOVT) 0% 03/07/2026 | 698,800   | USD | 137,141        | 0.01        |
| GHANA (GOVT) 0% 03/07/2026 | 40,000    | USD | 7,850          | -           |
|                            |           |     | <b>759,010</b> | <b>0.06</b> |

グアテマラ

|                                   |           |     |                  |             |
|-----------------------------------|-----------|-----|------------------|-------------|
| GUATEMALA (GOVT) 4.9% 01/06/2030  | 3,670,000 | USD | 3,610,969        | 0.29        |
| GUATEMALA (GOVT) 7.05% 04/10/2032 | 1,200,000 | USD | 1,285,284        | 0.10        |
|                                   |           |     | <b>4,896,253</b> | <b>0.39</b> |

ハンガリー

|                                  |            |     |            |      |
|----------------------------------|------------|-----|------------|------|
| HUNGARY (GOVT) 5.25% 16/06/2029  | 7,900,000  | USD | 7,925,471  | 0.64 |
| HUNGARY (GOVT) 5.5% 16/06/2034   | 4,000,000  | USD | 3,950,873  | 0.32 |
| HUNGARY (GOVT) 5.5% 26/03/2036   | 13,870,000 | USD | 13,503,415 | 1.08 |
| HUNGARY (GOVT) 6% 26/09/2035     | 9,000,000  | USD | 9,130,422  | 0.73 |
| HUNGARY (GOVT) 6.125% 22/05/2028 | 3,950,000  | USD | 4,042,607  | 0.32 |
| HUNGARY (GOVT) 6.25% 22/09/2032  | 2,000,000  | USD | 2,085,204  | 0.17 |
| HUNGARY (GOVT) 6.75% 23/09/2055  | 8,363,000  | USD | 8,504,753  | 0.68 |



|                                                      |            |     |                   |             |
|------------------------------------------------------|------------|-----|-------------------|-------------|
| HUNGARY (GOVT) 6.75% 25/09/2052                      | 4,000,000  | USD | 4,132,068         | 0.33        |
| MAGYAR EXPORTIMPORT BANK 6.125% 04/12/2027           | 1,150,000  | USD | 1,163,569         | 0.09        |
|                                                      |            |     | <b>54,438,382</b> | <b>4.36</b> |
| <u>インドネシア</u>                                        |            |     |                   |             |
| INDONESIA (GOVT) 4.75% 10/09/2034                    | 2,000,000  | USD | 1,928,432         | 0.15        |
| INDONESIA (GOVT) 4.9% 16/04/2036                     | 2,500,000  | USD | 2,391,278         | 0.19        |
| INDONESIA (GOVT) 5.1% 10/02/2054                     | 4,500,000  | USD | 4,095,987         | 0.33        |
| INDONESIA (GOVT) 5.15% 10/09/2054                    | 4,200,000  | USD | 3,791,806         | 0.30        |
| INDONESIA (GOVT) 5.2% 23/07/2035                     | 2,000,000  | USD | 1,960,371         | 0.16        |
| INDONESIA (GOVT) 5.6% 15/01/2035                     | 7,000,000  | USD | 7,119,672         | 0.57        |
| INDONESIA (GOVT) 5.6% 15/11/2033                     | 5,400,000  | USD | 5,501,381         | 0.44        |
| PERTAMINA 6.45% 30/05/2044                           | 12,000,000 | USD | 12,104,133        | 0.97        |
| PERTAMINA HULU ENERGI 5.25% 21/05/2030               | 6,000,000  | USD | 6,027,160         | 0.48        |
| PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 4.125% 15/05/2027          | 4,000,000  | USD | 3,968,318         | 0.32        |
|                                                      |            |     | <b>48,888,538</b> | <b>3.91</b> |
| <u>イラク</u>                                           |            |     |                   |             |
| IRAQ (GOVT) 5.8% 15/01/2028                          | 7,700,000  | USD | 1,873,642         | 0.15        |
|                                                      |            |     | <b>1,873,642</b>  | <b>0.15</b> |
| <u>アイルランド</u>                                        |            |     |                   |             |
| ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL 11.125% 20/11/2029      | 2,627,000  | USD | 2,545,780         | 0.20        |
|                                                      |            |     | <b>2,545,780</b>  | <b>0.20</b> |
| <u>コートジボワール</u>                                      |            |     |                   |             |
| AFRICAN DEVELOPMENT BANK 5.75% VRN PERP              | 5,000,000  | USD | 4,881,562         | 0.39        |
| AFRICAN DEVELOPMENT BANK 5.875% VRN PERP             | 4,647,000  | USD | 4,540,360         | 0.36        |
| IVORY COAST (GOVT) 6.125% 15/06/2033                 | 9,000,000  | USD | 8,462,312         | 0.68        |
| IVORY COAST (GOVT) 7.625% 30/01/2033                 | 4,480,000  | USD | 4,562,298         | 0.37        |
| IVORY COAST (GOVT) 8.075% 01/04/2036                 | 4,460,000  | USD | 4,534,939         | 0.36        |
|                                                      |            |     | <b>26,981,471</b> | <b>2.16</b> |
| <u>カザフスタン</u>                                        |            |     |                   |             |
| KAZAKHSTAN (GOVT) 6.5% 21/07/2045                    | 4,240,000  | USD | 4,544,165         | 0.36        |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL 5.375% 24/04/2030               | 10,400,000 | USD | 10,500,295        | 0.84        |
|                                                      |            |     | <b>15,044,460</b> | <b>1.20</b> |
| <u>カザフスタン</u>                                        |            |     |                   |             |
| KAZAKHSTAN (GOVT) 4.412% 28/10/2030                  | 6,000,000  | USD | 5,877,265         | 0.47        |
| KAZAKHSTAN (GOVT) 5% 01/07/2032                      | 3,800,000  | USD | 3,791,252         | 0.30        |
|                                                      |            |     | <b>9,668,517</b>  | <b>0.77</b> |
| <u>ケニア</u>                                           |            |     |                   |             |
| KENYA (GOVT) 7.875% 26/02/2034                       | 4,000,000  | USD | 3,637,144         | 0.29        |
| KENYA (GOVT) 8.7% 26/02/2039                         | 4,500,000  | USD | 4,075,387         | 0.33        |
| KENYA (GOVT) 8.8% 09/10/2038                         | 5,000,000  | USD | 4,592,206         | 0.37        |
| KENYA (GOVT) 9.5% 05/03/2036                         | 7,000,000  | USD | 6,829,962         | 0.55        |
| KENYA (GOVT) 9.75% 16/02/2031                        | 3,240,000  | USD | 3,332,264         | 0.27        |
|                                                      |            |     | <b>22,466,963</b> | <b>1.81</b> |
| <u>クウェート</u>                                         |            |     |                   |             |
| KUWAIT INTERNATIONAL<br>GOVERNMENT 4.652% 09/10/2035 | 4,000,000  | USD | 3,838,266         | 0.31        |
|                                                      |            |     | <b>3,838,266</b>  | <b>0.31</b> |
| <u>ルクセンブルグ</u>                                       |            |     |                   |             |
| FS LUXEMBOURG 8.625% 25/06/2033                      | 8,796,000  | USD | 8,703,818         | 0.70        |
| GREENSAIF PIPELINES BIDCO 6.1027% 23/08/2042         | 6,000,000  | USD | 5,966,874         | 0.48        |
| PRIO LUXEMBOURG HOLDING 6.75% 15/10/2030             | 7,000,000  | USD | 6,839,022         | 0.55        |
| TMS ISSUER 5.78% 23/08/2032                          | 3,000,000  | USD | 3,049,341         | 0.24        |
|                                                      |            |     | <b>24,559,055</b> | <b>1.97</b> |
| <u>メキシコ</u>                                          |            |     |                   |             |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE 6.625% VRN PERP            | 1,650,000  | USD | 1,576,886         | 0.13        |
| CFE FIBRA 5.875% 23/09/2040                          | 4,452,000  | USD | 4,263,194         | 0.34        |
| COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDA<br>6.045% 28/01/2034 | 6,126,000  | USD | 5,944,446         | 0.48        |
| MEXICO (GOVT) 6% 13/05/2030                          | 12,200,000 | USD | 12,588,873        | 1.01        |
| MEXICO (GOVT) 6.125% 09/02/2038                      | 4,000,000  | USD | 3,896,389         | 0.31        |
| MEXICO (GOVT) 6.35% 09/02/2035                       | 3,660,000  | USD | 3,737,141         | 0.30        |

|                                               |            |     |                   |             |
|-----------------------------------------------|------------|-----|-------------------|-------------|
| MEXICO (GOVT) 6.4% 07/05/2054                 | 10,000,000 | USD | 9,329,674         | 0.75        |
| MEXICO (GOVT) 6.75% 09/02/2056                | 8,030,000  | USD | 7,774,492         | 0.62        |
| MEXICO CITY AIRPORT TRUST 4.25% 31/10/2026    | 7,000,000  | USD | 6,986,541         | 0.56        |
| MEXICO CITY AIRPORT TRUST 5.5% 31/07/2047     | 6,000,000  | USD | 4,987,365         | 0.40        |
| ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV 7.5% 13/05/2035  | 6,000,000  | USD | 5,684,060         | 0.46        |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 13/03/2027           | 10,950,000 | USD | 11,053,353        | 0.89        |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.7% 16/02/2032           | 6,000,000  | USD | 5,831,854         | 0.47        |
| PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02/06/2029          | 5,113,489  | USD | 5,361,455         | 0.43        |
|                                               |            |     | <b>89,015,723</b> | <b>7.15</b> |
| <u>モロッコ</u>                                   |            |     |                   |             |
| OCP 6.70% 01/03/2036                          | 3,729,000  | USD | 3,828,424         | 0.31        |
|                                               |            |     | <b>3,828,424</b>  | <b>0.31</b> |
| <u>ナイジェリア</u>                                 |            |     |                   |             |
| NIGERIA (GOVT) 10.375% 09/12/2034             | 3,000,000  | USD | 3,438,163         | 0.28        |
| NIGERIA (GOVT) 6.5% 28/11/2027                | 9,750,000  | USD | 9,796,662         | 0.79        |
| NIGERIA (GOVT) 7.375% 28/09/2033              | 1,650,000  | USD | 1,614,001         | 0.13        |
| NIGERIA (GOVT) 8.25% 28/09/2051               | 6,000,000  | USD | 5,764,807         | 0.46        |
| NIGERIA (GOVT) 9.1297% 13/01/2046             | 4,649,000  | USD | 4,860,519         | 0.39        |
|                                               |            |     | <b>25,474,152</b> | <b>2.05</b> |
| <u>オマーン</u>                                   |            |     |                   |             |
| OMAN (GOVT) 7.375% 28/10/2032                 | 10,000,000 | USD | 11,130,580        | 0.89        |
|                                               |            |     | <b>11,130,580</b> | <b>0.89</b> |
| <u>パナマ</u>                                    |            |     |                   |             |
| PANAMA (GOVT) 5.227% 23/02/2034               | 2,407,000  | USD | 2,325,673         | 0.19        |
| PANAMA (GOVT) 6.4% 14/02/2035                 | 2,000,000  | USD | 2,077,448         | 0.17        |
| PANAMA (GOVT) 6.875% 31/01/2036               | 3,000,000  | USD | 3,184,950         | 0.26        |
|                                               |            |     | <b>7,588,071</b>  | <b>0.62</b> |
| <u>パラグアイ</u>                                  |            |     |                   |             |
| PARAGUAY (GOVT) 5.85% 21/08/2033              | 2,950,000  | USD | 3,034,417         | 0.24        |
| PARAGUAY (GOVT) 6% 09/02/2036                 | 7,000,000  | USD | 7,247,052         | 0.58        |
| PARAGUAY (GOVT) 6.1% 11/08/2044               | 4,520,000  | USD | 4,478,375         | 0.36        |
| PARAGUAY (GOVT) 6.65% 04/03/2055              | 5,013,000  | USD | 5,193,826         | 0.42        |
|                                               |            |     | <b>19,953,670</b> | <b>1.60</b> |
| <u>ペルー</u>                                    |            |     |                   |             |
| CORP FINANCIERA DE DESARROLLO 5.5% 06/05/2030 | 5,000,000  | USD | 5,097,613         | 0.41        |
| MARCOBRE 5.75% 22/01/2036                     | 2,585,000  | USD | 2,513,734         | 0.20        |
| PERUVIAN (GOVT) 5.375% 08/02/2035             | 1,850,000  | USD | 1,846,377         | 0.15        |
| PETROLEOS DEL PERU 4.75% 19/06/2032           | 3,300,000  | USD | 2,615,453         | 0.21        |
| PETROLEOS DEL PERU 5.625% 19/06/2047          | 1,500,000  | USD | 1,037,140         | 0.08        |
|                                               |            |     | <b>13,110,317</b> | <b>1.05</b> |
| <u>ポーランド</u>                                  |            |     |                   |             |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 6.25% 31/10/2028  | 1,800,000  | USD | 1,887,793         | 0.15        |
| POLAND (GOVT) 5.5% 16/11/2027                 | 2,000,000  | USD | 2,040,290         | 0.16        |
|                                               |            |     | <b>3,928,083</b>  | <b>0.31</b> |
| <u>ルーマニア</u>                                  |            |     |                   |             |
| ROMANIA (GOVT) 4% 14/02/2051                  | 2,600,000  | USD | 1,676,011         | 0.13        |
| ROMANIA (GOVT) 5.25% 25/11/2027               | 5,010,000  | USD | 5,012,825         | 0.40        |
| ROMANIA (GOVT) 5.75 % 04/07/2036              | 7,730,000  | USD | 7,181,172         | 0.58        |
| ROMANIA (GOVT) 5.75% 24/03/2035               | 3,600,000  | USD | 3,404,768         | 0.27        |
| ROMANIA (GOVT) 6.625% 16/05/2036              | 12,300,000 | USD | 12,213,212        | 0.98        |
| ROMANIA (GOVT) 7.125% 17/01/2033              | 3,300,000  | USD | 3,455,495         | 0.28        |
| ROMANIA (GOVT) 7.5% 10/02/2037                | 7,212,000  | USD | 7,611,999         | 0.61        |
| ROMANIA (GOVT) 7.625% 17/01/2053              | 8,500,000  | USD | 8,922,612         | 0.71        |
| ROMANIAN (GOVT) 6.375% 30/01/2034             | 6,380,000  | USD | 6,346,183         | 0.51        |
|                                               |            |     | <b>55,824,277</b> | <b>4.47</b> |
| <u>サウジアラビア</u>                                |            |     |                   |             |
| BSF FINANCE 5.761% VRN 03/09/2035             | 9,000,000  | USD | 8,662,936         | 0.69        |
| SAUDI (GOVT) 5.875% 12/01/2056                | 5,500,000  | USD | 5,237,064         | 0.42        |
|                                               |            |     | <b>13,900,000</b> | <b>1.11</b> |
| <u>セネガル</u>                                   |            |     |                   |             |
| SENEGAL (GOVT) 6.25% 23/05/2033               | 1,500,000  | USD | 799,275           | 0.06        |

|                                                 |            |     |                   |             |
|-------------------------------------------------|------------|-----|-------------------|-------------|
| SENEGAL (GOVT) 6.75% 13/03/2048                 | 1,400,000  | USD | 709,459           | 0.06        |
|                                                 |            |     | <b>1,508,734</b>  | <b>0.12</b> |
| <u>セルビア</u>                                     |            |     |                   |             |
| SERBIA (GOVT) 6% 12/06/2034                     | 3,000,000  | USD | 3,010,922         | 0.24        |
| SERBIA (GOVT) 6.25% 26/05/2028                  | 2,200,000  | USD | 2,245,313         | 0.18        |
| SERBIA (GOVT) 6.5% 26/09/2033                   | 1,565,000  | USD | 1,633,559         | 0.13        |
|                                                 |            |     | <b>6,889,794</b>  | <b>0.55</b> |
| <u>南アフリカ</u>                                    |            |     |                   |             |
| ESKOM HOLDINGS 4.314% 23/07/2027                | 2,000,000  | USD | 1,972,304         | 0.16        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 5.0% 12/10/2046             | 7,630,000  | USD | 5,493,448         | 0.44        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 5.65% 27/09/2047            | 4,800,000  | USD | 3,736,907         | 0.30        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 6.125% 11/12/2037           | 18,250,000 | USD | 16,967,010        | 1.35        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 6.25% 08/03/2041            | 1,000,000  | USD | 892,879           | 0.07        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 6.3% 22/06/2048             | 3,300,000  | USD | 2,767,561         | 0.22        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 7.25% 11/12/2055            | 8,635,000  | USD | 7,899,819         | 0.63        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 7.3% 20/04/2052             | 5,000,000  | USD | 4,634,639         | 0.37        |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 7.950% 19/11/54             | 2,000,000  | USD | 1,984,602         | 0.16        |
|                                                 |            |     | <b>46,349,169</b> | <b>3.70</b> |
| <u>スリランカ</u>                                    |            |     |                   |             |
| SRI LANKA (GOVT) 3.35% 15/03/2033 STEP          | 6,820,711  | USD | 5,700,938         | 0.46        |
| SRI LANKA (GOVT) 3.6% 15/02/2038 STEP           | 8,660,249  | USD | 7,721,686         | 0.62        |
| SRI LANKA (GOVT) 3.6% 15/06/2035 STEP           | 1,225,743  | USD | 927,640           | 0.07        |
| SRI LANKA (GOVT) 4% 15/04/2028                  | 5,486,869  | USD | 3,822,681         | 0.31        |
|                                                 |            |     | <b>18,172,945</b> | <b>1.46</b> |
| <u>トルコ</u>                                      |            |     |                   |             |
| TC ZIRAAT BANKASI 8.375% VRN PERP               | 3,880,000  | USD | 3,774,699         | 0.30        |
| TURKEY (GOVT) 5.75% 11/05/2047                  | 5,000,000  | USD | 3,748,858         | 0.30        |
| TURKEY (GOVT) 6% 14/01/2041                     | 2,700,000  | USD | 2,243,570         | 0.18        |
| TURKEY (GOVT) 6.5% 20/09/2033                   | 7,150,000  | USD | 6,807,904         | 0.55        |
| TURKEY (GOVT) 6.625% 17/02/2045                 | 1,920,000  | USD | 1,628,573         | 0.13        |
| TURKEY (GOVT) 6.875% 14/01/2038                 | 2,000,000  | USD | 1,871,960         | 0.15        |
| TURKEY (GOVT) 7.625% 15/05/2034                 | 7,700,000  | USD | 7,830,114         | 0.63        |
| TURKEY (GOVT) 7.625% 26/04/2029                 | 2,100,000  | USD | 2,172,329         | 0.17        |
| TURKEY (GOVT) 9.375% 14/03/2029                 | 1,300,000  | USD | 1,404,165         | 0.11        |
| TURKEY (GOVT) 9.375% 19/01/2033                 | 5,010,000  | USD | 5,570,146         | 0.45        |
| TURKIYE IS BANKASI 7.375% VRN 02/04/2036        | 5,000,000  | USD | 4,820,656         | 0.39        |
| TURKIYE VARLIK FONU YONETIMI 8.25% 14/02/2029   | 1,533,000  | USD | 1,591,964         | 0.13        |
|                                                 |            |     | <b>43,464,938</b> | <b>3.49</b> |
| <u>UAEディルハム</u>                                 |            |     |                   |             |
| DAE SUKUK DIFC LTD 4.5% 16/10/2030              | 6,359,000  | USD | 6,086,904         | 0.49        |
|                                                 |            |     | <b>6,086,904</b>  | <b>0.49</b> |
| <u>ウクライナ</u>                                    |            |     |                   |             |
| UKRAINE (GOVT) 1.75% 01/02/2029                 | 5,944,115  | USD | 4,201,275         | 0.34        |
| UKRAINE (GOVT) 4% 01/02/2032                    | 13,492,000 | USD | 9,748,527         | 0.78        |
|                                                 |            |     | <b>13,949,802</b> | <b>1.12</b> |
| <u>アラブ首長国連邦</u>                                 |            |     |                   |             |
| ABU DHABI (GOVT) 3.875% 16/04/2050              | 2,500,000  | USD | 1,874,719         | 0.15        |
| ABU DHABI (GOVT) 5.5% 30/04/2054                | 11,470,000 | USD | 10,989,489        | 0.88        |
| ABU DHABI COMMERCIAL BANK 4.5% 14/09/2027       | 3,000,000  | USD | 2,983,999         | 0.24        |
| ABU DHABI DEVELOPMENTAL HOLDING 4.5% 06/05/2030 | 6,000,000  | USD | 5,906,722         | 0.47        |
| ABU DHABI DEVELOPMENTAL HOLDING CO              |            |     |                   |             |
| 5% 06/05/2035                                   | 5,475,000  | USD | 5,320,734         | 0.43        |
| ABU DHABI NATIONAL ENERGY 4.75% 09/03/2037      | 2,909,000  | USD | 2,738,673         | 0.22        |
| ADNOC MURBAN RSC 4.5% 11/09/2034                | 2,000,000  | USD | 1,895,613         | 0.15        |
| EMIRATES NBD BANK 4.25% VRN PERP                | 5,600,000  | USD | 5,421,971         | 0.43        |
| MDGH GMTN 2.875% 07/11/2029                     | 2,000,000  | USD | 1,870,560         | 0.15        |
| MDGH GMTN RSC 4.375% 22/11/2033                 | 5,000,000  | USD | 4,741,252         | 0.38        |
| MDGH GMTN RSC 5.294% 04/06/2034                 | 3,000,000  | USD | 2,993,796         | 0.24        |
| NBK TIER 1 LTD 6.375% VRN PERP                  | 8,384,000  | USD | 8,201,142         | 0.66        |
|                                                 |            |     | <b>54,938,670</b> | <b>4.40</b> |

英国

|                                                 |            |     |                    |              |
|-------------------------------------------------|------------|-----|--------------------|--------------|
| ANTOFAGASTA 5.625% 09/09/2035                   | 8,000,000  | USD | 7,947,962          | 0.64         |
|                                                 |            |     | <b>7,947,962</b>   | <b>0.64</b>  |
| <u>米国</u>                                       |            |     |                    |              |
| INDUSTRIAL SUBORDINATED TRUST                   |            |     |                    |              |
| 6.55% VRN 15/04/2036                            | 5,897,000  | USD | 5,897,070          | 0.47         |
| SASOL FINANCING 4.375% 18/09/2026               | 2,000,000  | USD | 1,991,133          | 0.16         |
| SASOL FINANCING 8.75% 03/05/2029                | 1,680,000  | USD | 1,753,823          | 0.14         |
|                                                 |            |     | <b>9,642,026</b>   | <b>0.77</b>  |
| <u>ウルグアイ</u>                                    |            |     |                    |              |
| URUGUAY (GOVT) 7.625% 21/03/2036                | 79,900     | USD | 93,820             | 0.01         |
|                                                 |            |     | <b>93,820</b>      | <b>0.01</b>  |
| <u>ウズベキスタン</u>                                  |            |     |                    |              |
| UZBEKISTAN (GOVT) 6.9% 28/02/2032               | 2,220,000  | USD | 2,309,376          | 0.19         |
|                                                 |            |     | <b>2,309,376</b>   | <b>0.19</b>  |
| <u>ベネズエラ</u>                                    |            |     |                    |              |
| PETROLEOS DE VENEZUELA 6% 15/11/2026            | 7,500,000  | USD | 2,584,421          | 0.21         |
| VENEZUELA (GOVT) 9.25% 07/05/2028               | 23,000,000 | USD | 10,466,216         | 0.84         |
| VENEZUELA (GOVT) 9.25% 15/09/2027               | 7,000,000  | USD | 3,341,753          | 0.27         |
| VENEZUELA (GOVT) 9.375% 13/01/2034              | 2,300,000  | USD | 1,067,277          | 0.09         |
|                                                 |            |     | <b>17,459,667</b>  | <b>1.41</b>  |
| <b>債券合計</b>                                     |            |     | <b>934,598,306</b> | <b>74.89</b> |
| <b>公認証券取引所への上場を認められている譲渡可能有価証券合計</b>            |            |     | <b>934,598,306</b> | <b>74.89</b> |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券</b>                 |            |     |                    |              |
| <b>債券</b>                                       |            |     |                    |              |
| <u>アルゼンチン</u>                                   |            |     |                    |              |
| ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/01/2038              | 3,448,000  | USD | 2,585,406          | 0.21         |
| ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2030              | 31,110,566 | USD | 18,725,864         | 1.49         |
| ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2041              | 10,850,649 | USD | 7,218,195          | 0.58         |
|                                                 |            |     | <b>28,529,465</b>  | <b>2.28</b>  |
| <u>ブラジル</u>                                     |            |     |                    |              |
| SAMARCO MINERACAO 9.5% 30/06/2031               | 9,457,385  | USD | 9,311,773          | 0.75         |
|                                                 |            |     | <b>9,311,773</b>   | <b>0.75</b>  |
| <u>チリ</u>                                       |            |     |                    |              |
| CHILE (GOVT) 3.5% 31/01/2034                    | 5,560,000  | USD | 5,014,208          | 0.40         |
| CHILE (GOVT) 4.34% 07/03/2042                   | 18,000,000 | USD | 15,771,832         | 1.26         |
| CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE                |            |     |                    |              |
| 4.5% 01/08/2047                                 | 3,400,000  | USD | 2,698,223          | 0.22         |
| EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 5.25% 06/11/2029  | 3,488,000  | USD | 3,498,490          | 0.28         |
| EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 5.95% 30/07/2034  | 5,850,000  | USD | 5,921,431          | 0.47         |
| SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA 5.625% VRN 22/04/2056 | 3,726,000  | USD | 3,641,181          | 0.29         |
|                                                 |            |     | <b>36,545,365</b>  | <b>2.92</b>  |
| <u>コロンビア</u>                                    |            |     |                    |              |
| COLOMBIA (GOVT) 5% 15/06/2045                   | 6,770,000  | USD | 4,866,207          | 0.39         |
|                                                 |            |     | <b>4,866,207</b>   | <b>0.39</b>  |
| <u>コスタリカ</u>                                    |            |     |                    |              |
| COSTA RICA (GOVT) 6.125% 19/02/2031             | 23,030,000 | USD | 23,554,220         | 1.88         |
| COSTA RICA (GOVT) 7.158% 12/03/2045             | 1,000,000  | USD | 1,065,499          | 0.09         |
| COSTA RICA (GOVT) 7.3% 13/11/2054               | 7,000,000  | USD | 7,584,875          | 0.61         |
| INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD         |            |     |                    |              |
| 6.75% 07/10/2031                                | 750,000    | USD | 778,783            | 0.06         |
|                                                 |            |     | <b>32,983,377</b>  | <b>2.64</b>  |
| <u>ドミニカ共和国</u>                                  |            |     |                    |              |
| DOMINIC (GOVT) 6.85% 27/01/2045                 | 1,940,000  | USD | 1,888,682          | 0.15         |
| DOMINIC REPUBLIC (GOVT) 5.875% 30/01/2060       | 3,450,000  | USD | 2,864,768          | 0.23         |
| DOMINIC REPUBLIC (GOVT) 6% 22/02/2033           | 15,500,000 | USD | 15,084,734         | 1.21         |
|                                                 |            |     | <b>19,838,184</b>  | <b>1.59</b>  |
| <u>エクアドル</u>                                    |            |     |                    |              |
| ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2035                  | 13,487,472 | USD | 11,867,844         | 0.95         |

|                                                     |            |     | <b>11,867,844</b> | <b>0.95</b> |
|-----------------------------------------------------|------------|-----|-------------------|-------------|
| <u>エジプト</u>                                         |            |     |                   |             |
| EGYPT (GOVT) 7.5% 31/01/2027                        | 2,200,000  | USD | 2,214,066         | 0.18        |
|                                                     |            |     | <b>2,214,066</b>  | <b>0.18</b> |
| <u>インドネシア</u>                                       |            |     |                   |             |
| PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 6.25% 25/01/2049          | 3,300,000  | USD | 3,188,344         | 0.26        |
|                                                     |            |     | <b>3,188,344</b>  | <b>0.26</b> |
| <u>ジャマイカ</u>                                        |            |     |                   |             |
| JAMAICA (GOVT) 6.75% 28/04/2028                     | 200,000    | USD | 203,851           | 0.02        |
| JAMAICA (GOVT) 7.875% 28/07/2045                    | 2,210,000  | USD | 2,533,443         | 0.20        |
|                                                     |            |     | <b>2,737,294</b>  | <b>0.22</b> |
| <u>レバノン</u>                                         |            |     |                   |             |
| LEBANON (GOVT) 6.85% 23/03/2027                     | 9,000,000  | USD | 2,140,068         | 0.17        |
|                                                     |            |     | <b>2,140,068</b>  | <b>0.17</b> |
| <u>ルクセンブルグ</u>                                      |            |     |                   |             |
| CHILE ELECTRICITY 6.01% 20/01/2033                  | 1,500,000  | USD | 1,332,949         | 0.11        |
| CHILE ELECTRICITY LUX MPC II 5.672% 20/10/2035      | 4,000,000  | USD | 3,931,949         | 0.32        |
| RUMO LUXEMBOURG 5.25% 10/01/2028                    | 2,592,000  | USD | 2,535,612         | 0.20        |
|                                                     |            |     | <b>7,800,510</b>  | <b>0.63</b> |
| <u>マレーシア</u>                                        |            |     |                   |             |
| PETRONAS CAPITAL 5.848% 03/04/2055                  | 2,000,000  | USD | 2,043,063         | 0.16        |
|                                                     |            |     | <b>2,043,063</b>  | <b>0.16</b> |
| <u>モーリシャス</u>                                       |            |     |                   |             |
| GREENKO WIND PROJECTS MAURITIUS 7.25% 27/09/2028    | 2,000,000  | USD | 1,955,561         | 0.16        |
|                                                     |            |     | <b>1,955,561</b>  | <b>0.16</b> |
| <u>メキシコ</u>                                         |            |     |                   |             |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE SAGRAN<br>5.875% VRN PERP | 7,000,000  | USD | 6,916,951         | 0.55        |
| CEMEX 5.125% VRN PERP                               | 5,000,000  | USD | 4,981,807         | 0.40        |
| FIEMEX ENERGIA BANCO ACTINVER 7.25% 31/01/2041      | 6,200,000  | USD | 6,141,214         | 0.49        |
| MEXICO (GOVT) 6% 07/05/2036                         | 7,760,000  | USD | 7,692,961         | 0.62        |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/01/2060                | 16,655,000 | USD | 12,978,388        | 1.04        |
| PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23/01/2050                | 5,000,000  | USD | 4,301,896         | 0.34        |
|                                                     |            |     | 43,013,217        | 3.44        |
| <u>オランダ</u>                                         |            |     |                   |             |
| PROSUS 3.257% 19/01/2027                            | 3,000,000  | USD | 2,964,563         | 0.24        |
|                                                     |            |     | <b>2,964,563</b>  | <b>0.24</b> |
| <u>ナイジェリア</u>                                       |            |     |                   |             |
| NIGERIA (GOVT) 7.875% 16/02/2032                    | 6,600,000  | USD | 6,693,620         | 0.54        |
|                                                     |            |     | <b>6,693,620</b>  | <b>0.54</b> |
| <u>パキスタン</u>                                        |            |     |                   |             |
| PAKISTAN (GOVT) 6.875% 05/12/2027                   | 1,000,000  | USD | 986,278           | 0.08        |
| PAKISTAN (GOVT) 7.375% 08/04/2031                   | 4,000,000  | USD | 3,706,910         | 0.30        |
|                                                     |            |     | <b>4,693,188</b>  | <b>0.38</b> |
| <u>パナマ</u>                                          |            |     |                   |             |
| PANAMA (GOVT) 7.875% 01/03/2057                     | 3,500,000  | USD | 4,056,492         | 0.33        |
|                                                     |            |     | <b>4,056,492</b>  | <b>0.33</b> |
| <u>パラグアイ</u>                                        |            |     |                   |             |
| PARAGUAY (GOVT) 5.4% 30/03/2050                     | 2,000,000  | USD | 1,771,207         | 0.14        |
|                                                     |            |     | <b>1,771,207</b>  | <b>0.14</b> |
| <u>ペルー</u>                                          |            |     |                   |             |
| BANCO INTERNACIONAL DEL PERU 3.25% 04/10/2026       | 2,100,000  | USD | 2,082,428         | 0.17        |
| FONDO MIVIVIENDA 4.625% 12/04/2027                  | 662,000    | USD | 664,321           | 0.05        |
| PLUSPETROL CAMISEA 6.24% 03/07/2036                 | 2,000,000  | USD | 2,079,095         | 0.17        |
|                                                     |            |     | <b>4,825,844</b>  | <b>0.39</b> |
| <u>ウクライナ</u>                                        |            |     |                   |             |
| UKRAINE (GOVT) 0% 01/02/2034                        | 4,138,991  | USD | 1,782,658         | 0.14        |
| UKRAINE (GOVT) 0% 01/02/2035                        | 3,149,517  | USD | 1,467,080         | 0.12        |
| UKRAINE (GOVT) 0% 01/02/2036                        | 4,107,740  | USD | 1,914,016         | 0.15        |
| UKRAINE (GOVT) 1.75% 01/02/2034                     | 3,400,000  | USD | 1,827,702         | 0.15        |
| UKRAINE (GOVT) 1.75% 01/02/2035                     | 2,278,000  | USD | 1,201,575         | 0.10        |

|                                                               |            |     |                      |                  |             |
|---------------------------------------------------------------|------------|-----|----------------------|------------------|-------------|
|                                                               |            |     |                      | <b>8,193,031</b> | <b>0.66</b> |
| <u>アラブ首長国連邦</u>                                               |            |     |                      |                  |             |
| ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE 4.6% 02/11/2047                  | 7,400,000  | USD | 6,430,291            | 0.52             |             |
|                                                               |            |     | <b>6,430,291</b>     | <b>0.52</b>      |             |
| <u>英国</u>                                                     |            |     |                      |                  |             |
| AVIANCA MIDCO 2 9.5% 28/01/2031                               | 4,388,000  | USD | 4,026,172            | 0.32             |             |
|                                                               |            |     | <b>4,026,172</b>     | <b>0.32</b>      |             |
| <u>ザンビア</u>                                                   |            |     |                      |                  |             |
| ZAMBIA (GOVT) 0.5% 31/12/53                                   | 2,090,901  | USD | 1,375,492            | 0.11             |             |
|                                                               |            |     | <b>1,375,492</b>     | <b>0.11</b>      |             |
| <b>債券合計</b>                                                   |            |     | <b>254,064,238</b>   | <b>20.37</b>     |             |
| <b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計</b>                             |            |     | <b>254,064,238</b>   | <b>20.37</b>     |             |
| <b>投資信託／投資法人</b>                                              |            |     |                      |                  |             |
| <u>アイルランド</u>                                                 |            |     |                      |                  |             |
| HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUNDS -<br>US DOLLAR LIQUIDITY FUND "Y" | 57,379,470 | USD | 57,379,471           | 4.59             |             |
|                                                               |            |     | <b>57,379,471</b>    | <b>4.59</b>      |             |
| <b>投資信託／投資法人合計</b>                                            |            |     | <b>57,379,471</b>    | <b>4.59</b>      |             |
| <b>その他の譲渡可能有価証券</b>                                           |            |     |                      |                  |             |
| <b>債券</b>                                                     |            |     |                      |                  |             |
| <u>中国</u>                                                     |            |     |                      |                  |             |
| ZHENRO PROPERTIES GROUP 7.1% 10/09/2024*                      | 1,100,000  | USD | 4,285                | —                |             |
|                                                               |            |     | <b>4,285</b>         | <b>—</b>         |             |
| <u>ベネズエラ</u>                                                  |            |     |                      |                  |             |
| VENEZUELA (GOVT) 8.25% 13/10/2024*                            | 11,450,000 | USD | 4,894,034            | 0.39             |             |
|                                                               |            |     | <b>4,894,034</b>     | <b>0.39</b>      |             |
| <b>債券合計</b>                                                   |            |     | <b>4,898,319</b>     | <b>0.39</b>      |             |
| <b>その他の譲渡可能有価証券合計</b>                                         |            |     | <b>4,898,319</b>     | <b>0.39</b>      |             |
| <b>投資有価証券合計</b>                                               |            |     | <b>1,250,940,334</b> | <b>100.24</b>    |             |
| <b>その他純負債</b>                                                 |            |     | <b>(2,975,847)</b>   | <b>(0.24)</b>    |             |
| <b>純資産総額</b>                                                  |            |     | <b>1,247,964,487</b> | <b>100.00</b>    |             |

\* 2024年10月13日に満期を迎えたVENEZUELA (GOVT) 8.25% 13/10/2024は、デフォルト状態にある。適用された評価には、市場の入手可能な最終価格が用いられている。

\* 2024年9月10日に満期を迎えたZHENRO PROPERTIES GROUP 7.1% 10/09/2024は、デフォルト状態にある。適用された評価には、市場の入手可能な最終価格が用いられている。

財務書類に対する注記は本表と不可分である。

[次へ](#)

## デリバティブ明細表

2026年3月31日現在

日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドの未決済のデリバティブ契約は以下のとおりである。

## 外国為替先渡契約

| 購入<br>通貨                                                            | 対価            | 決済日<br>(日/月/年) | 売却<br>通貨 | 契約上の引渡金額      | 契約相手方            | 未実現（損）/益<br>(サブ・ファンド通<br>貨建) |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------|---------------|------------------|------------------------------|
| <b>アジア・パシフィック高配当エクイティ</b>                                           |               |                |          |               |                  |                              |
| CNH                                                                 | 1,031,323     | 30/04/2026     | USD      | (149,529)     | HSBC Bank        | 88                           |
| USD                                                                 | 35            | 30/04/2026     | AUD      | (51)          | HSBC Bank        | —                            |
| USD                                                                 | 35            | 30/04/2026     | CAD      | (49)          | HSBC Bank        | —                            |
| USD                                                                 | 13            | 30/04/2026     | EUR      | (11)          | HSBC Bank        | —                            |
| USD                                                                 | 35            | 30/04/2026     | GBP      | (27)          | HSBC Bank        | —                            |
| USD                                                                 | 394           | 30/04/2026     | SGD      | (507)         | HSBC Bank        | —                            |
|                                                                     |               |                |          |               | <b>USD</b>       | <b>88</b>                    |
| AUD                                                                 | 1,369         | 30/04/2026     | USD      | (954)         | HSBC Bank        | (17)                         |
| CAD                                                                 | 1,323         | 30/04/2026     | USD      | (964)         | HSBC Bank        | (15)                         |
| CNH                                                                 | 64,809,708    | 30/04/2026     | USD      | (9,424,650)   | HSBC Bank        | (22,551)                     |
| EUR                                                                 | 839           | 30/04/2026     | USD      | (975)         | HSBC Bank        | (7)                          |
| GBP                                                                 | 722           | 30/04/2026     | USD      | (968)         | HSBC Bank        | (16)                         |
| SGD                                                                 | 13,528        | 30/04/2026     | USD      | (10,604)      | HSBC Bank        | (97)                         |
| USD                                                                 | 364,075       | 30/04/2026     | CNH      | (2,512,099)   | HSBC Bank        | (361)                        |
| USD                                                                 | 23            | 30/04/2026     | EUR      | (20)          | HSBC Bank        | —                            |
|                                                                     |               |                |          |               | <b>USD</b>       | <b>(23,064)</b>              |
| <b>グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ<br/>(旧名称グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ)</b> |               |                |          |               |                  |                              |
| USD                                                                 | 1,647         | 30/04/2026     | AUD      | (2,397)       | HSBC Bank        | 6                            |
| USD                                                                 | 8,447         | 30/04/2026     | GBP      | (6,371)       | HSBC Bank        | 45                           |
| USD                                                                 | 26,446        | 30/04/2026     | SGD      | (34,008)      | HSBC Bank        | 33                           |
| USD                                                                 | 41            | 30/04/2026     | HKD      | (318)         | HSBC Bank        | —                            |
|                                                                     |               |                |          |               | <b>USD</b>       | <b>84</b>                    |
| AUD                                                                 | 53,257        | 30/04/2026     | USD      | (37,116)      | HSBC Bank        | (652)                        |
| EUR                                                                 | 36,050        | 30/04/2026     | USD      | (41,873)      | HSBC Bank        | (280)                        |
| GBP                                                                 | 141,834       | 30/04/2026     | USD      | (190,097)     | HSBC Bank        | (3,068)                      |
| HKD                                                                 | 7,129         | 30/04/2026     | USD      | (912)         | HSBC Bank        | (2)                          |
| SGD                                                                 | 749,780       | 30/04/2026     | USD      | (587,700)     | HSBC Bank        | (5,381)                      |
| USD                                                                 | 1,871         | 30/04/2026     | EUR      | (1,625)       | HSBC Bank        | (4)                          |
| USD                                                                 | 91            | 30/04/2026     | SGD      | (117)         | HSBC Bank        | —                            |
|                                                                     |               |                |          |               | <b>USD</b>       | <b>(9,387)</b>               |
| <b>エコノミック・スケール米国エクイティ</b>                                           |               |                |          |               |                  |                              |
| USD                                                                 | 119,025       | 30/04/2026     | EUR      | (102,941)     | HSBC Bank        | 259                          |
|                                                                     |               |                |          |               | <b>USD</b>       | <b>259</b>                   |
| EUR                                                                 | 48,060,436    | 30/04/2026     | USD      | (55,823,628)  | HSBC Bank        | (374,611)                    |
| USD                                                                 | 608,680       | 30/04/2026     | EUR      | (528,722)     | HSBC Bank        | (1,325)                      |
|                                                                     |               |                |          |               | <b>USD</b>       | <b>(375,936)</b>             |
| <b>グローバル・エマージング・マーケット・ボンド</b>                                       |               |                |          |               |                  |                              |
| USD                                                                 | 8,187,018     | 08/04/2026     | EGP      | (408,187,293) | Société Générale | 759,540                      |
| ARS                                                                 | 5,107,330,000 | 29/04/2026     | USD      | (3,310,000)   | Goldman Sachs    | 333,673                      |
| ARS                                                                 | 5,114,446,500 | 29/04/2026     | USD      | (3,310,000)   | J.P.Morgan       | 338,750                      |
| USD                                                                 | 113,466       | 30/04/2026     | AUD      | (165,106)     | HSBC Bank        | 422                          |
| USD                                                                 | 101,489       | 30/04/2026     | CHF      | (80,946)      | HSBC Bank        | 441                          |
| USD                                                                 | 11,140        | 30/04/2026     | EUR      | (9,633)       | HSBC Bank        | 26                           |
| USD                                                                 | 13,376,976    | 30/04/2026     | GBP      | (10,120,657)  | HSBC Bank        | 31,350                       |
| USD                                                                 | 364,934       | 30/04/2026     | SGD      | (469,786)     | HSBC Bank        | 73                           |

|     |                |            |     |               |                         |                     |
|-----|----------------|------------|-----|---------------|-------------------------|---------------------|
| BRL | 36,785,258     | 05/05/2026 | USD | (6,675,000)   | Société Générale        | 327,255             |
| ARS | 4,364,500,000  | 02/06/2026 | USD | (2,900,000)   | Goldman Sachs           | 150,472             |
| NGN | 10,738,750,000 | 27/07/2026 | USD | (7,100,000)   | Standard Chartered Bank | 285,041             |
| NGN | 334,900,000    | 27/07/2026 | USD | (224,005)     | Société Générale        | 6,306               |
|     |                |            |     |               | <b>USD</b>              | <b>2,233,349</b>    |
| EGP | 370,386,540    | 08/04/2026 | USD | (7,593,000)   | Société Générale        | (853,353)           |
| EGP | 29,055,219     | 08/04/2026 | USD | (594,018)     | Morgan Stanley          | (65,322)            |
| AUD | 8,072,092      | 30/04/2026 | USD | (5,625,982)   | HSBC Bank               | (99,240)            |
| CHF | 3,291,914      | 30/04/2026 | USD | (4,201,191)   | HSBC Bank               | (91,791)            |
| EUR | 171,059,366    | 30/04/2026 | USD | (198,693,738) | HSBC Bank               | (1,336,524)         |
| GBP | 421,328,627    | 30/04/2026 | USD | (564,747,860) | HSBC Bank               | (9,161,990)         |
| SGD | 20,415,029     | 30/04/2026 | USD | (16,002,631)  | HSBC Bank               | (147,252)           |
| USD | 1,686,240      | 30/04/2026 | EUR | (1,465,502)   | HSBC Bank               | (4,561)             |
| USD | 13,697,785     | 05/05/2026 | BRL | (75,509,042)  | Goldman Sachs           | (675,732)           |
| USD | 7,401,303      | 05/05/2026 | BRL | (39,016,708)  | Société Générale        | (25,719)            |
|     |                |            |     |               | <b>USD</b>              | <b>(12,461,484)</b> |

## 先物契約

| 原資産                             | 原資産通貨 | 約定数<br>購入/<br>(売却) | 約定金額<br>(サブ・ファンド<br>の通貨建) | サブ・<br>ファンド<br>の通貨 | 満期日<br>(日/月/年) | 契約相手方      | 未実現<br>(損)/益<br>(サブ・ファンド<br>の通貨建) |
|---------------------------------|-------|--------------------|---------------------------|--------------------|----------------|------------|-----------------------------------|
| <b>グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ</b> |       |                    |                           |                    |                |            |                                   |
| MSCI EMERGING MARKET INDEX      | USD   | 195                | 13,743,600                | USD                | 19/06/2026     | HSBC Bank  | (747,558)                         |
|                                 |       |                    |                           |                    |                | <b>USD</b> | <b>(747,558)</b>                  |
| <b>エコノミック・スケール米国エクイティ</b>       |       |                    |                           |                    |                |            |                                   |
| S&P 500 MIC EMINI               | USD   | 19                 | 613,142                   | USD                | 18/06/2026     | HSBC Bank  | (10,347)                          |
|                                 |       |                    |                           |                    |                | <b>USD</b> | <b>(10,347)</b>                   |
| <b>グローバル・エマージング・マーケット・ボンド</b>   |       |                    |                           |                    |                |            |                                   |
| US 10YR ULTRA                   | USD   | (262)              | (29,722,671)              | USD                | 18/06/2026     | Barclays   | 564,938                           |
| US LONG BOND                    | USD   | (80)               | (9,091,250)               | USD                | 18/06/2026     | Barclays   | 288,125                           |
|                                 |       |                    |                           |                    |                | <b>USD</b> | <b>853,063</b>                    |
| US ULTRA BOND                   | USD   | 154                | 17,914,531                | USD                | 18/06/2026     | Barclays   | (618,406)                         |
| 10Y TREASURY NOTES USA          | USD   | 195                | 21,649,570                | USD                | 18/06/2026     | Barclays   | (371,719)                         |
| 2Y TREASURY NOTES USA           | USD   | 564                | 117,023,390               | USD                | 30/06/2026     | Barclays   | (858,483)                         |
| 5Y TREASURY NOTES USA           | USD   | 389                | 42,095,575                | USD                | 30/06/2026     | Barclays   | (512,243)                         |
|                                 |       |                    |                           |                    |                | <b>USD</b> | <b>(2,360,851)</b>                |

## スワップ契約

## クレジット・デフォルト・スワップ

## グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

| 契約相手方 | 通貨 | 満期日<br>(日/月/年) | 原資産の名称 | 原資産のISIN/<br>ブルームバーグ・<br>ティッカー | 名目元本<br>(純額) | 未実現(損)/益<br>(サブ・ファンドの通貨建) |
|-------|----|----------------|--------|--------------------------------|--------------|---------------------------|
|-------|----|----------------|--------|--------------------------------|--------------|---------------------------|



|            |     |            |                                     |              |              |                 |
|------------|-----|------------|-------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| J.P.Morgan | USD | 20/06/2031 | Federative<br>Republic<br>of Brazil | US105756CE88 | 2,450,000    | 11,535          |
| J.P.Morgan | USD | 20/06/2031 | Republic of Turkey                  | US900123AL40 | 8,300,000    | 64,854          |
| J.P.Morgan | USD | 20/06/2031 | CDX.EM Series 45                    | 2I65BZFJ6    | 16,311,000   | 31,900          |
|            |     |            |                                     |              | <b>USD</b>   | <b>108,289</b>  |
| J.P.Morgan | USD | 20/12/2030 | Republic of Turkey                  | US900123AL40 | (12,000,000) | (71,758)        |
|            |     |            |                                     |              | <b>USD</b>   | <b>(71,758)</b> |

[次へ](#)

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Combined               | ASEAN Equity      | Asia ex Japan Equity |
|------------------------------------------------------------|------------|------------------------|-------------------|----------------------|
|                                                            | Notes      | USD                    | USD               | USD                  |
| <b>Assets</b>                                              |            |                        |                   |                      |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 49,564,068,536         | 26,412,212        | 295,442,106          |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 806,582,410            | 2,820,100         | 57,497,516           |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>50,370,650,946</b>  | <b>31,232,312</b> | <b>352,939,622</b>   |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | 295,168,413            | -                 | 96                   |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | 2,947,448              | -                 | -                    |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | 58,383,910             | -                 | -                    |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | 24,777,350             | -                 | -                    |
| Cash at Bank                                               |            | 994,931,143            | 556,793           | 11,147,110           |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2 i        | 2,171,246              | -                 | 816                  |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 484,226,905            | -                 | 4,113,943            |
| Receivable from Shareholders                               |            | 579,307,256            | 13,071            | 1,088,161            |
| Other Assets                                               |            | 8,886,447              | 41                | 8,875                |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 414,037,520            | 90,236            | 529,366              |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>53,235,489,584</b>  | <b>31,892,453</b> | <b>369,827,969</b>   |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                        |                   |                      |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | (294,826,777)          | -                 | (64,167)             |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | (5,172,743)            | -                 | -                    |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | (86,353,931)           | -                 | -                    |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | (29,551,545)           | -                 | -                    |
| Bank Overdraft                                             |            | (272,620,760)          | (16,749)          | -                    |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (539,509,922)          | -                 | (4,082,971)          |
| Payable to Shareholders                                    |            | (534,573,919)          | (36,083)          | (3,362,689)          |
| Other Liabilities                                          |            | (69,862,055)           | (48,080)          | (535,408)            |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2 i        | (2,939,470)            | -                 | -                    |
| Dividend Payable                                           | 9          | (227,846,096)          | -                 | -                    |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(2,063,267,218)</b> | <b>(100,912)</b>  | <b>(8,045,235)</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>51,172,231,366</b>  | <b>31,791,541</b> | <b>361,782,754</b>   |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                        |                   |                      |
| 31 March 2025                                              |            | 41,059,811,292         | 25,558,839        | 295,618,703          |
| 31 March 2024                                              |            | 33,253,516,031         | 27,496,959        | 307,460,692          |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Asia ex Japan Equity Smaller Companies | Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend | China A-shares Equity |
|------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
|                                                            | Notes      | USD                                    | USD                                        | USD                   |
| <b>Assets</b>                                              |            |                                        |                                            |                       |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 316,009,097                            | 417,302,430                                | 29,763,096            |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 850,757                                | 78,000,177                                 | 1,012,053             |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>316,859,854</b>                     | <b>495,302,607</b>                         | <b>30,775,149</b>     |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | -                                      | 88                                         | -                     |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Cash at Bank                                               |            | 11,760,846                             | 16,396,791                                 | 310,851               |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2.i        | -                                      | -                                          | -                     |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 8,899,816                              | -                                          | -                     |
| Receivable from Shareholders                               |            | 36,419                                 | 3,247,004                                  | 13,434                |
| Other Assets                                               |            | 565,359                                | -                                          | -                     |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 1,196,099                              | 1,884,284                                  | -                     |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>339,319,393</b>                     | <b>516,830,774</b>                         | <b>31,099,434</b>     |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                                        |                                            |                       |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | -                                      | (23,064)                                   | -                     |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | (324,017)                              | -                                          | -                     |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Bank Overdraft                                             |            | -                                      | (1,253,923)                                | -                     |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (9,423,105)                            | (5,019,144)                                | -                     |
| Payable to Shareholders                                    |            | (95,436)                               | (648,426)                                  | (46,375)              |
| Other Liabilities                                          |            | (548,363)                              | (1,077,410)                                | (12,591)              |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2.i        | (3,109)                                | (1,445)                                    | -                     |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                                      | (476,824)                                  | -                     |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(10,394,030)</b>                    | <b>(8,500,236)</b>                         | <b>(59,966)</b>       |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>328,924,363</b>                     | <b>508,330,538</b>                         | <b>31,040,468</b>     |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                                        |                                            |                       |
| 31 March 2025                                              |            | 288,861,862                            | 286,223,656                                | 36,413,816            |
| 31 March 2024                                              |            | 392,631,869                            | 269,983,224                                | 23,715,001            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Chinese Equity     | Euroland Equity Smaller Companies | Euroland Growth   |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|
|                                                            | Notes      | USD                | EUR                               | EUR               |
| <b>Assets</b>                                              |            |                    |                                   |                   |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 660,200,919        | 95,989,505                        | 76,007,437        |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 78,379,188         | 3,064,946                         | 9,057,451         |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>739,580,107</b> | <b>99,054,451</b>                 | <b>85,064,888</b> |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | -                  | 178                               | -                 |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                  | -                                 | -                 |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | -                  | -                                 | -                 |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | -                  | -                                 | -                 |
| Cash at Bank                                               |            | 14,298,135         | 4,19,825                          | 314,370           |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2.i        | -                  | -                                 | -                 |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 8,054,970          | 818,832                           | -                 |
| Receivable from Shareholders                               |            | 635,151            | 2,587                             | 15,560            |
| Other Assets                                               |            | -                  | 1,074,882                         | 678,460           |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 328,509            | 243,397                           | 49,612            |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>759,896,872</b> | <b>101,614,132</b>                | <b>86,122,890</b> |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                    |                                   |                   |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | -                  | -                                 | -                 |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                  | -                                 | -                 |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | -                  | -                                 | (7,000)           |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | -                  | -                                 | -                 |
| Bank Overdraft                                             |            | (11,582)           | -                                 | -                 |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (3,791,797)        | -                                 | (256,626)         |
| Payable to Shareholders                                    |            | (766,155)          | (92,379)                          | (10,380)          |
| Other Liabilities                                          |            | (1,135,960)        | (83,453)                          | (66,114)          |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2.i        | (205)              | -                                 | -                 |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                  | -                                 | -                 |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(5,706,719)</b> | <b>(175,832)</b>                  | <b>(340,120)</b>  |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>754,191,153</b> | <b>101,438,300</b>                | <b>85,782,770</b> |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                    |                                   |                   |
| 31 March 2025                                              |            | 739,017,362        | 104,630,031                       | 114,074,689       |
| 31 March 2024                                              |            | 581,414,749        | 103,726,044                       | 199,893,545       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Euroland Value     | Europe Value      | Global Emerging Markets Equity |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                            | Notes      | EUR                | EUR               | USD                            |
| <b>Assets</b>                                              |            |                    |                   |                                |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 541,007,218        | 42,597,801        | 476,135,182                    |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 90,802,706         | 15,030,376        | 94,106,749                     |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>631,809,924</b> | <b>57,628,177</b> | <b>570,241,931</b>             |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | 156,616            | -                 | -                              |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                  | -                 | -                              |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | -                  | -                 | -                              |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | -                  | -                 | -                              |
| Cash at Bank                                               |            | 15,748,660         | 230,148           | 36,748,977                     |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2.i        | -                  | -                 | -                              |
| Receivable on Investment Sold                              |            | -                  | -                 | 813,226                        |
| Receivable from Shareholders                               |            | 2,024,723          | 3,398             | 5,483,895                      |
| Other Assets                                               |            | 2,650,323          | 295,790           | 2,226                          |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 304,793            | 108,968           | 1,604,136                      |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>652,695,039</b> | <b>58,266,481</b> | <b>614,894,391</b>             |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                    |                   |                                |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | (872)              | -                 | -                              |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                  | -                 | -                              |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | (208,165)          | -                 | (747,558)                      |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | -                  | -                 | -                              |
| Bank Overdraft                                             |            | (5,347)            | (867)             | -                              |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (2,509,935)        | -                 | (6,580,777)                    |
| Payable to Shareholders                                    |            | (756,334)          | (120,968)         | (1,862,438)                    |
| Other Liabilities                                          |            | (626,353)          | (74,255)          | (1,394,469)                    |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2.i        | (1)                | (6)               | (7,817)                        |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                  | -                 | -                              |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(4,107,007)</b> | <b>(196,096)</b>  | <b>(10,593,059)</b>            |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>648,588,032</b> | <b>58,070,385</b> | <b>604,301,332</b>             |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                    |                   |                                |
| 31 March 2025                                              |            | 249,466,074        | 50,303,193        | 410,523,021                    |
| 31 March 2024                                              |            | 251,927,005        | 61,706,710        | 368,138,091                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Global Equity Circular<br>Economy | Global Equity Climate<br>Solutions (formerly Global<br>Equity Climate Change) | Global Equity Climate<br>Transition (formerly named<br>Global Lower Carbon Equity) |
|------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Notes      | USD                               | USD                                                                           | USD                                                                                |
| <b>Assets</b>                                              |            |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 223,071,314                       | 124,155,575                                                                   | 244,561,836                                                                        |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 17,265,902                        | 23,190,716                                                                    | 39,407,479                                                                         |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>240,337,216</b>                | <b>147,346,291</b>                                                            | <b>283,969,315</b>                                                                 |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                                 | 84                                                                            | -                                                                                  |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | -                                 | -                                                                             | -                                                                                  |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | -                                 | -                                                                             | -                                                                                  |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | -                                 | -                                                                             | -                                                                                  |
| Cash at Bank                                               |            | 2,860,122                         | 1,780,608                                                                     | 4,626,584                                                                          |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2 i        | -                                 | 133                                                                           | -                                                                                  |
| Receivable on Investment Sold                              |            | -                                 | -                                                                             | -                                                                                  |
| Receivable from Shareholders                               |            | 411,651                           | 93,046                                                                        | 450,474                                                                            |
| Other Assets                                               |            | 181,399                           | 242,838                                                                       | 415,983                                                                            |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 283,834                           | 115,072                                                                       | 643,768                                                                            |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>243,874,222</b>                | <b>149,556,072</b>                                                            | <b>290,126,124</b>                                                                 |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                                 | (9,387)                                                                       | -                                                                                  |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | -                                 | -                                                                             | -                                                                                  |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | -                                 | -                                                                             | (181,728)                                                                          |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | -                                 | -                                                                             | -                                                                                  |
| Bank Overdraft                                             |            | (19,267)                          | -                                                                             | (531,687)                                                                          |
| Payable on Investment Purchased                            |            | -                                 | -                                                                             | -                                                                                  |
| Payable to Shareholders                                    |            | (378,499)                         | (136,287)                                                                     | (416,057)                                                                          |
| Other Liabilities                                          |            | (87,351)                          | (200,174)                                                                     | (364,388)                                                                          |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2 i        | (15)                              | -                                                                             | (25)                                                                               |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                                 | (101,129)                                                                     | (162,763)                                                                          |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(486,132)</b>                  | <b>(446,977)</b>                                                              | <b>(1,656,648)</b>                                                                 |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>243,389,090</b>                | <b>149,111,095</b>                                                            | <b>288,469,476</b>                                                                 |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| 31 March 2025                                              |            | 200,213,936                       | 225,081,797                                                                   | 320,537,492                                                                        |
| 31 March 2024                                              |            | 112,885,607                       | 310,744,251                                                                   | 372,701,620                                                                        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Hong Kong Equity   | BRIC Equity <sup>a</sup> | BRIC Markets Equity <sup>a</sup> |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------------|----------------------------------|
|                                                            | Notes      | USD                | USD                      | USD                              |
| <b>Assets</b>                                              |            |                    |                          |                                  |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 165,168,758        | 105,246,132              | 40,562,287                       |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 21,362,733         | (11,265,439)             | (2,155,250)                      |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>186,531,491</b> | <b>93,980,693</b>        | <b>38,407,037</b>                |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Cash at Bank                                               |            | 48,755             | 1,080,335                | 742,915                          |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2 i        | 48                 | -                        | -                                |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 1,200,116          | -                        | -                                |
| Receivable from Shareholders                               |            | 58,037             | 3,500,503                | 5,204                            |
| Other Assets                                               |            | -                  | -                        | -                                |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 777,853            | 398,700                  | 158,005                          |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>188,614,300</b> | <b>98,920,231</b>        | <b>39,313,161</b>                |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                    |                          |                                  |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Bank Overdraft                                             |            | (36,747)           | -                        | -                                |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (562,750)          | -                        | -                                |
| Payable to Shareholders                                    |            | (235,110)          | (3,660,965)              | (68,880)                         |
| Other Liabilities                                          |            | (258,427)          | (823,938)                | (322,403)                        |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2 i        | -                  | -                        | (158)                            |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                  | -                        | -                                |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(1,093,034)</b> | <b>(4,484,903)</b>       | <b>(391,441)</b>                 |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>187,521,266</b> | <b>94,435,328</b>        | <b>38,921,720</b>                |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                    |                          |                                  |
| 31 March 2025                                              |            | 154,624,742        | 98,176,985               | 37,956,680                       |
| 31 March 2024                                              |            | 125,396,814        | 101,452,411              | 40,191,911                       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Frontier Markets    | Global Equity Volatility Focused* | Brazil Equity      |
|------------------------------------------------------------|------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                            | Notes      | USD                 | USD                               | USD                |
| <b>Assets</b>                                              |            |                     |                                   |                    |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 818,779,876         | 154,732,696                       | 138,148,629        |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 86,333,916          | 10,990,864                        | 34,875,328         |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>905,113,792</b>  | <b>165,723,560</b>                | <b>173,023,957</b> |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | 2,626               | 861                               | -                  |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Cash at Bank                                               |            | 877,578             | 3,267,680                         | 418,298            |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2.i        | 506                 | 382                               | -                  |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 13,803,738          | 278,822                           | -                  |
| Receivable from Shareholders                               |            | 2,713,974           | 248,950                           | 967,130            |
| Other Assets                                               |            | 170,561             | 178,699                           | -                  |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 4,070,581           | 548,710                           | 1,376,837          |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>926,753,356</b>  | <b>170,247,864</b>                | <b>175,796,222</b> |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                     |                                   |                    |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | (28,966)            | (315,942)                         | -                  |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | -                   | (51,178)                          | -                  |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Bank Overdraft                                             |            | (6,589,862)         | (67,729)                          | (775)              |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (3,737,119)         | -                                 | -                  |
| Payable to Shareholders                                    |            | (1,772,593)         | (2,061,797)                       | (962,954)          |
| Other Liabilities                                          |            | (1,562,408)         | (266,478)                         | (439,990)          |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2.i        | -                   | -                                 | (111)              |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                   | (161,739)                         | -                  |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(13,689,948)</b> | <b>(2,924,863)</b>                | <b>(1,403,830)</b> |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>913,064,408</b>  | <b>167,323,001</b>                | <b>174,382,392</b> |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                     |                                   |                    |
| 31 March 2025                                              |            | 635,074,194         | 147,098,939                       | 115,774,186        |
| 31 March 2024                                              |            | 452,235,342         | 129,131,294                       | 148,204,136        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Economic Scale US Equity | Indian Equity        | Russia Equity (In Liquidation)** |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|----------------------|----------------------------------|
|                                                            | Notes      | USD                      | USD                  | USD                              |
| <b>Assets</b>                                              |            |                          |                      |                                  |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 232,286,349              | 875,757,443          | 98,805,276                       |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 62,136,154               | 186,364,314          | (90,179,292)                     |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>294,422,503</b>       | <b>1,062,121,757</b> | <b>8,625,984</b>                 |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | 259                      | -                    | -                                |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                        | -                    | -                                |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | -                        | -                    | -                                |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | -                        | -                    | -                                |
| Cash at Bank                                               |            | 4,346,902                | 17,755,732           | 3,351                            |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2.i        | 15                       | 990                  | -                                |
| Receivable on Investment Sold                              |            | -                        | -                    | -                                |
| Receivable from Shareholders                               |            | 627,961                  | 3,702,330            | -                                |
| Other Assets                                               |            | -                        | 25                   | -                                |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 359,516                  | 221,022              | -                                |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>299,757,156</b>       | <b>1,083,801,856</b> | <b>8,629,335</b>                 |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                          |                      |                                  |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | (375,936)                | -                    | -                                |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                        | -                    | -                                |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | (10,347)                 | -                    | -                                |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | -                        | -                    | -                                |
| Bank Overdraft                                             |            | -                        | (21,906)             | -                                |
| Payable on Investment Purchased                            |            | -                        | -                    | -                                |
| Payable to Shareholders                                    |            | (3,323,665)              | (4,000,489)          | -                                |
| Other Liabilities                                          |            | (327,706)                | (37,864,867)         | -                                |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2.i        | -                        | -                    | -                                |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                        | (36)                 | -                                |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(4,037,664)</b>       | <b>(41,887,298)</b>  | <b>-</b>                         |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>295,719,502</b>       | <b>1,041,914,558</b> | <b>8,629,335</b>                 |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                          |                      |                                  |
| 31 March 2025                                              |            | 309,489,447              | 1,201,115,958        | 12,942,263                       |
| 31 March 2024                                              |            | 265,657,320              | 1,413,083,015        | 11,787,329                       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Global Corporate Bond | Global Corporate Bond<br>Climate Transition (formerly<br>named Global Lower Carbon<br>Bond) | Global Emerging<br>Markets Bond |
|------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                            | Notes      | USD                   | USD                                                                                         | USD                             |
| <b>Assets</b>                                              |            |                       |                                                                                             |                                 |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 4,210,741,385         | 156,452,966                                                                                 | 1,241,746,907                   |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | (81,459,565)          | (3,080,279)                                                                                 | 9,193,427                       |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>4,129,281,800</b>  | <b>153,372,687</b>                                                                          | <b>1,250,940,334</b>            |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | 20,788,872            | 931,374                                                                                     | 2,233,349                       |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | -                     | -                                                                                           | -                               |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | 6,319,857             | 121,733                                                                                     | 853,063                         |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | 2,838                 | -                                                                                           | 108,289                         |
| Cash at Bank                                               |            | 54,755,097            | 3,969,998                                                                                   | 23,176,610                      |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2 i        | 1,061,126             | 86                                                                                          | 212                             |
| Receivable on Investment Sold                              |            | -                     | -                                                                                           | 6,804,129                       |
| Receivable from Shareholders                               |            | 154,960,271           | 267,834                                                                                     | 1,918,402                       |
| Other Assets                                               |            | 1,362                 | -                                                                                           | -                               |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 48,490,394            | 2,145,580                                                                                   | 17,873,476                      |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>4,415,661,617</b>  | <b>160,809,292</b>                                                                          | <b>1,303,907,864</b>            |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                       |                                                                                             |                                 |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | (44,029,607)          | (1,407,323)                                                                                 | (12,461,484)                    |
| Option Contracts at Market Value                           | 2 b        | -                     | -                                                                                           | -                               |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | (13,503,546)          | (411,923)                                                                                   | (2,360,851)                     |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | (176,884)             | (24,621)                                                                                    | (71,758)                        |
| Bank Overdraft                                             |            | -                     | (491,837)                                                                                   | (8,051,502)                     |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (100,858,754)         | (1,933,300)                                                                                 | (8,703,628)                     |
| Payable to Shareholders                                    |            | (22,274,543)          | (343,396)                                                                                   | (8,271,674)                     |
| Other Liabilities                                          |            | (498,479)             | (90,643)                                                                                    | (367,677)                       |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2 i        | -                     | -                                                                                           | -                               |
| Dividend Payable                                           | 9          | (44,542,492)          | (1,082,059)                                                                                 | (15,654,803)                    |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(225,884,305)</b>  | <b>(5,785,104)</b>                                                                          | <b>(55,943,377)</b>             |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>4,189,777,312</b>  | <b>155,024,188</b>                                                                          | <b>1,247,964,487</b>            |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                       |                                                                                             |                                 |
| 31 March 2025                                              |            | 4,047,974,107         | 220,276,122                                                                                 | 965,705,686                     |
| 31 March 2024                                              |            | 3,321,464,616         | 248,760,932                                                                                 | 1,023,505,006                   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2026

|                                                            |            | Multi-Asset Style Factors | Multi-Strategy Target Return | US Income Focused   |
|------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|------------------------------|---------------------|
|                                                            | Notes      | EUR                       | EUR                          | USD                 |
| <b>Assets</b>                                              |            |                           |                              |                     |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 744,905,521               | 105,647,090                  | 378,116,453         |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 710,376                   | 4,778,773                    | 14,769,885          |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>745,615,897</b>        | <b>110,425,863</b>           | <b>392,906,338</b>  |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | 18,321,571                | 2,028,705                    | 1,484               |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                         | 139,461                      | -                   |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | 18,459,950                | 2,517,653                    | 320,813             |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | 6,194,046                 | 87,503                       | -                   |
| Cash at Bank                                               |            | 226,208,823               | 27,047,626                   | 26,184,193          |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions | 2.i        | 230                       | -                            | 2,784               |
| Receivable on Investment Sold                              |            | -                         | 39,330                       | -                   |
| Receivable from Shareholders                               |            | 345,845                   | 318,220                      | 16,136,767          |
| Other Assets                                               |            | -                         | -                            | 60,689              |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 611,680                   | 66,899                       | 2,857,907           |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>1,015,759,042</b>      | <b>142,671,260</b>           | <b>438,470,775</b>  |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                           |                              |                     |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | (14,521,641)              | (2,404,030)                  | (698,373)           |
| Option Contracts at Market Value                           | 2.b        | -                         | -                            | -                   |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | (23,554,061)              | (3,288,885)                  | (774,188)           |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | (12,475,384)              | -                            | (15,610)            |
| Bank Overdraft                                             |            | (4,540,000)               | (552,251)                    | (2,791,870)         |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (64,974,551)              | -                            | (20,777,662)        |
| Payable to Shareholders                                    |            | (279,689)                 | (99,909)                     | (17,792,730)        |
| Other Liabilities                                          |            | (212,060)                 | (24,995)                     | (648,782)           |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    | 2.i        | -                         | (5,894)                      | -                   |
| Dividend Payable                                           | 9          | -                         | -                            | (1,447,099)         |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(120,557,406)</b>      | <b>(6,375,964)</b>           | <b>(44,946,314)</b> |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>895,200,636</b>        | <b>136,295,296</b>           | <b>393,524,461</b>  |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                           |                              |                     |
|                                                            |            |                           | ***                          |                     |
| 31 March 2025                                              |            | 819,473,154               | 115,233,363                  | 882,835,251         |
| 31 March 2024                                              |            | 822,139,885               | 109,999,724                  | 511,105,564         |

\* Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

\*\*The Board of Directors has taken the decision to liquidate Russia Equity sub-fund as at 30 July 2025 in the best interest of Shareholders. The Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following Russia's invasion of Ukraine.

\*\*\* The Total Net Assets of Multi-Strategy Target Return Sub-Fund and the Net Asset Value per Share on Share Classes IC, ICH GBP and ID have been adjusted for the prior year end as at 31 March 2024, following an over-accrual on Management Fees accrual, amounting to a total of USD 122,656, detected post year-end on 16 April 2024.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Combined              | ASEAN Equity      | Asia ex Japan Equity |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-------------------|----------------------|
|                                                                      | Notes | USD                   | USD               | USD                  |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>41,059,811,292</b> | <b>25,558,839</b> | <b>295,618,703</b>   |
| <b>Income</b>                                                        |       |                       |                   |                      |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>1,989,207,996</b>  | <b>1,126,428</b>  | <b>5,002,961</b>     |
| Deposit Interest                                                     |       | 12,683,059            | 14,768            | 172,274              |
| Other Income                                                         | 10    | 57,832,813            | 18,330            | 1,564,352            |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>2,059,723,868</b>  | <b>1,159,526</b>  | <b>6,739,587</b>     |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                       |                   |                      |
| Management Fees                                                      | 4. b  | (207,438,719)         | (429,163)         | (3,236,826)          |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4. d  | (90,988,773)          | (103,213)         | (1,001,804)          |
| Bank Interest                                                        |       | (1,357,506)           | -                 | (75)                 |
| Other Fees                                                           |       | (1,442,956)           | -                 | (5,291)              |
| Transaction fees                                                     | 5     | (18,234,191)          | (9,108)           | (1,753,435)          |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(319,462,145)</b>  | <b>(541,484)</b>  | <b>(5,997,431)</b>   |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>1,740,261,723</b>  | <b>618,042</b>    | <b>742,156</b>       |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                       |                   |                      |
| - Investments in Securities                                          | 2. e  | 957,301,311           | 833,009           | 53,128,898           |
| - Derivatives                                                        | 2. b  | (368,581,544)         | 9,108             | 1,507,901            |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2. d  | 491,431,196           | (9,841)           | (846,481)            |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>1,080,150,963</b>  | <b>832,276</b>    | <b>53,790,318</b>    |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                       |                   |                      |
| - Investments in Securities                                          |       | 190,257,550           | 1,500,646         | 23,266,778           |
| - Derivatives                                                        |       | 152,271,408           | -                 | (36,209)             |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>342,528,958</b>    | <b>1,500,646</b>  | <b>23,230,569</b>    |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>3,162,941,644</b>  | <b>2,950,964</b>  | <b>77,763,043</b>    |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 43,781,278,500        | 8,664,068         | 126,310,132          |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (35,620,554,220)      | (5,094,164)       | (136,813,269)        |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (1,449,590,559)       | (288,166)         | (1,095,855)          |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2. f  | 238,344,709           |                   |                      |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>51,172,231,368</b> | <b>31,791,541</b> | <b>361,782,754</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Asia ex Japan Equity Smaller Companies | Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend | China A-shares Equity |
|----------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                      | Notes | USD                                    | USD                                        | USD                   |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>288,861,862</b>                     | <b>286,223,656</b>                         | <b>36,413,816</b>     |
| <b>Income</b>                                                        |       |                                        |                                            |                       |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>7,307,310</b>                       | <b>11,624,982</b>                          | <b>831,388</b>        |
| Deposit Interest                                                     |       | 199,301                                | 276,153                                    | 13,081                |
| Other Income                                                         | 10    | 751,520                                | 592,746                                    | 90,664                |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>8,258,131</b>                       | <b>12,493,881</b>                          | <b>935,133</b>        |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                                        |                                            |                       |
| Management Fees                                                      | 4 b   | (2,902,369)                            | (3,777,743)                                | (33,517)              |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4 d   | (846,366)                              | (1,094,872)                                | (103,787)             |
| Bank Interest                                                        |       | (785)                                  | (352)                                      | (95)                  |
| Other Fees                                                           |       | (6,421)                                | (691)                                      | (3,418)               |
| Transaction fees                                                     | 5     | (2,333,080)                            | (321,467)                                  | (230,509)             |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(6,089,021)</b>                     | <b>(5,195,125)</b>                         | <b>(371,326)</b>      |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>2,169,110</b>                       | <b>7,298,756</b>                           | <b>563,807</b>        |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                                        |                                            |                       |
| - Investments in Securities                                          | 2 e   | 50,162,908                             | 9,103,449                                  | 10,447,515            |
| - Derivatives                                                        | 2 b   | 1,920,053                              | 421,156                                    | 233,084               |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2 d   | (1,062,039)                            | 355,110                                    | (6,803)               |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>51,020,922</b>                      | <b>9,879,715</b>                           | <b>10,673,796</b>     |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                                        |                                            |                       |
| - Investments in Securities                                          |       | 11,228,461                             | 78,056,949                                 | (914,102)             |
| - Derivatives                                                        |       | (324,017)                              | (19,067)                                   | 1,816                 |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>10,904,444</b>                      | <b>78,037,882</b>                          | <b>(912,286)</b>      |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>64,094,474</b>                      | <b>95,216,353</b>                          | <b>10,325,317</b>     |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 62,595,181                             | 432,846,650                                | 8,315,892             |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (85,832,909)                           | (296,778,366)                              | (24,014,557)          |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (794,245)                              | (7,177,755)                                | -                     |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2 f   |                                        |                                            |                       |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>328,924,363</b>                     | <b>508,330,538</b>                         | <b>31,040,468</b>     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Chinese Equity      | Euroland Equity Smaller Companies | Euroland Growth     |
|----------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|
|                                                                      | Notes | USD                 | EUR                               | EUR                 |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>739,017,362</b>  | <b>104,630,031</b>                | <b>114,074,689</b>  |
| <b>Income</b>                                                        |       |                     |                                   |                     |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>14,144,740</b>   | <b>2,668,264</b>                  | <b>2,092,302</b>    |
| Deposit Interest                                                     |       | 208,625             | 6,819                             | 17,210              |
| Other Income                                                         | 10    | 417,521             | 21,960                            | 28,062              |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>14,770,886</b>   | <b>2,696,843</b>                  | <b>2,137,574</b>    |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                     |                                   |                     |
| Management Fees                                                      | 4 b   | (10,730,042)        | (693,984)                         | (711,858)           |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4 d   | (2,951,334)         | (261,630)                         | (271,624)           |
| Bank Interest                                                        |       | (99,345)            | (426)                             | -                   |
| Other Fees                                                           |       | (21,790)            | (104,590)                         | (162)               |
| Transaction fees                                                     | 5     | (2,401,782)         | (400,638)                         | (46,882)            |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(16,204,293)</b> | <b>(1,461,268)</b>                | <b>(1,030,526)</b>  |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>(1,433,407)</b>  | <b>1,235,575</b>                  | <b>1,107,048</b>    |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                     |                                   |                     |
| - Investments in Securities                                          | 2 e   | 80,276,876          | 10,719,217                        | 10,834,019          |
| - Derivatives                                                        | 2 b   | 2,393,984           | 399,403                           | 399,044             |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2 d   | (231,572)           | (14,245)                          | (5,305)             |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>82,439,288</b>   | <b>11,104,375</b>                 | <b>11,227,758</b>   |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                     |                                   |                     |
| - Investments in Securities                                          |       | (43,616,360)        | (4,193,231)                       | (15,857,778)        |
| - Derivatives                                                        |       | -                   | 38                                | 40,740              |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>(43,616,360)</b> | <b>(4,193,193)</b>                | <b>(15,817,038)</b> |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>37,389,521</b>   | <b>8,146,757</b>                  | <b>(3,482,232)</b>  |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 218,875,090         | 3,429,412                         | 8,209,256           |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (236,389,112)       | (14,741,842)                      | (33,016,618)        |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (4,501,708)         | (26,058)                          | (2,325)             |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2 f   |                     |                                   |                     |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>754,191,153</b>  | <b>101,438,300</b>                | <b>85,782,770</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Euroland Value     | Europe Value      | Global Emerging Markets Equity |
|----------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                                      | Notes | EUR                | EUR               | USD                            |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>249,466,074</b> | <b>50,303,193</b> | <b>410,623,021</b>             |
| <b>Income</b>                                                        |       |                    |                   |                                |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>13,989,642</b>  | <b>1,697,175</b>  | <b>9,458,401</b>               |
| Deposit Interest                                                     |       | 107,077            | 5,653             | 292,520                        |
| Other Income                                                         | 10    | 790,033            | 9,472             | 504,416                        |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>14,886,752</b>  | <b>1,712,300</b>  | <b>10,255,337</b>              |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                    |                   |                                |
| Management Fees                                                      | 4 b   | (4,172,585)        | (596,570)         | (5,723,912)                    |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4 d   | (1,220,182)        | (180,866)         | (1,738,881)                    |
| Bank Interest                                                        |       | (1,045)            | (3,042)           | (132)                          |
| Other Fees                                                           |       | (5,655)            | -                 | -                              |
| Transaction fees                                                     | 5     | (655,708)          | (16,144)          | (1,224,136)                    |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(6,055,175)</b> | <b>(796,622)</b>  | <b>(8,687,061)</b>             |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>8,831,577</b>   | <b>915,678</b>    | <b>1,568,276</b>               |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                    |                   |                                |
| - Investments in Securities                                          | 2 e   | 27,948,368         | (338,487)         | 82,336,862                     |
| - Derivatives                                                        | 2 b   | 907,637            | 16,144            | 1,902,182                      |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2 d   | (34,865)           | 6,109             | (926,629)                      |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>28,819,140</b>  | <b>(316,234)</b>  | <b>83,312,215</b>              |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                    |                   |                                |
| - Investments in Securities                                          |       | 43,991,637         | 7,037,764         | 71,044,714                     |
| - Derivatives                                                        |       | 104,762            | -                 | (747,558)                      |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>44,096,399</b>  | <b>7,037,764</b>  | <b>70,297,156</b>              |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>81,747,116</b>  | <b>7,637,208</b>  | <b>135,177,647</b>             |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 659,494,237        | 7,045,423         | 153,267,012                    |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (341,453,004)      | (6,142,961)       | (94,103,365)                   |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (666,391)          | (772,478)         | (562,983)                      |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2 f   |                    |                   |                                |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>648,588,032</b> | <b>58,070,385</b> | <b>604,301,332</b>             |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Global Equity Circular<br>Economy | Global Equity Climate<br>Solutions (formerly Global<br>Equity Climate Change) | Global Equity Climate<br>Transition (formerly named<br>Global Lower Carbon Equity) |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                      | Notes | USD                               | USD                                                                           | USD                                                                                |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>200,213,936</b>                | <b>225,081,797</b>                                                            | <b>320,537,492</b>                                                                 |
| <b>Income</b>                                                        |       |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>4,086,184</b>                  | <b>2,183,312</b>                                                              | <b>4,406,095</b>                                                                   |
| Deposit Interest                                                     |       | 143,901                           | 88,675                                                                        | 120,887                                                                            |
| Other Income                                                         | 10    | 154,102                           | 225,049                                                                       | 302,248                                                                            |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>4,384,187</b>                  | <b>2,497,036</b>                                                              | <b>4,828,230</b>                                                                   |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| Management Fees                                                      | 4 b   | (379,189)                         | (1,769,136)                                                                   | (1,715,885)                                                                        |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4 d   | (400,068)                         | (504,733)                                                                     | (850,550)                                                                          |
| Bank Interest                                                        |       | (3,878)                           | (21)                                                                          | (3,758)                                                                            |
| Other Fees                                                           |       | (344)                             | -                                                                             | (9)                                                                                |
| Transaction fees                                                     | 5     | (248,300)                         | (146,187)                                                                     | (287,111)                                                                          |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(1,031,777)</b>                | <b>(2,420,077)</b>                                                            | <b>(2,857,313)</b>                                                                 |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>3,352,410</b>                  | <b>76,959</b>                                                                 | <b>1,970,917</b>                                                                   |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| - Investments in Securities                                          | 2 e   | 9,135,938                         | 17,957,212                                                                    | 48,116,998                                                                         |
| - Derivatives                                                        | 2 b   | 270,644                           | 160,501                                                                       | 398,056                                                                            |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2 d   | (392,171)                         | 181,062                                                                       | 126,525                                                                            |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>9,014,411</b>                  | <b>18,298,775</b>                                                             | <b>48,641,579</b>                                                                  |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| - Investments in Securities                                          |       | 3,813,488                         | 8,523,761                                                                     | 11,041,320                                                                         |
| - Derivatives                                                        |       | -                                 | (4,995)                                                                       | 2,226                                                                              |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>3,813,488</b>                  | <b>8,518,766</b>                                                              | <b>11,043,546</b>                                                                  |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>16,180,309</b>                 | <b>26,894,600</b>                                                             | <b>61,666,042</b>                                                                  |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 83,559,743                        | 9,831,920                                                                     | 96,268,214                                                                         |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (56,564,898)                      | (112,184,287)                                                                 | (189,063,441)                                                                      |
| Dividends Paid                                                       | 9     | -                                 | (612,835)                                                                     | (928,831)                                                                          |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2 f   |                                   |                                                                               |                                                                                    |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>243,389,090</b>                | <b>149,111,095</b>                                                            | <b>288,469,476</b>                                                                 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Hong Kong Equity   | BRIC Equity <sup>a</sup> | BRIC Markets Equity <sup>a</sup> |
|----------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------------|----------------------------------|
|                                                                      | Notes | USD                | USD                      | USD                              |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>154,624,742</b> | <b>99,176,995</b>        | <b>37,956,680</b>                |
| <b>Income</b>                                                        |       |                    |                          |                                  |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>5,006,196</b>   | <b>2,949,960</b>         | <b>1,136,617</b>                 |
| Deposit Interest                                                     |       | 16,089             | 32,220                   | 15,977                           |
| Other Income                                                         | 10    | 1,205,320          | 10,018                   | -                                |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>6,226,595</b>   | <b>2,992,198</b>         | <b>1,152,594</b>                 |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                    |                          |                                  |
| Management Fees                                                      | 4. b  | (2,330,164)        | (1,087,366)              | (603,376)                        |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4. d  | (648,350)          | (353,900)                | (140,850)                        |
| Bank Interest                                                        |       | (13,968)           | (141)                    | (1)                              |
| Other Fees                                                           |       | (1,475)            | (5)                      | (2)                              |
| Transaction fees                                                     | 5     | (735,886)          | (72,604)                 | (28,182)                         |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(3,729,843)</b> | <b>(1,514,016)</b>       | <b>(772,411)</b>                 |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>2,496,752</b>   | <b>1,378,182</b>         | <b>380,183</b>                   |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                    |                          |                                  |
| - Investments in Securities                                          | 2. e  | 19,220,366         | 683,297                  | 89,607                           |
| - Derivatives                                                        | 2. b  | 735,886            | 72,604                   | 28,182                           |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2. d  | (27,586)           | 120,426                  | 41,504                           |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>19,928,666</b>  | <b>876,327</b>           | <b>159,293</b>                   |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                    |                          |                                  |
| - Investments in Securities                                          |       | (3,113,058)        | 8,523,951                | 3,433,580                        |
| - Derivatives                                                        |       | -                  | -                        | -                                |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>(3,113,058)</b> | <b>8,523,951</b>         | <b>3,433,580</b>                 |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>19,312,360</b>  | <b>10,778,480</b>        | <b>3,973,056</b>                 |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 323,467,630        | 16,347,549               | 2,219,606                        |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (307,714,055)      | (30,534,743)             | (5,126,183)                      |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (2,169,411)        | (332,923)                | (101,439)                        |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2. f  |                    |                          |                                  |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>187,521,266</b> | <b>94,435,328</b>        | <b>38,921,720</b>                |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Frontier Markets    | Global Equity Volatility Focused* | Brazil Equity      |
|----------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                                      | Notes | USD                 | USD                               | USD                |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>635,074,194</b>  | <b>147,098,939</b>                | <b>115,774,186</b> |
| <b>Income</b>                                                        |       |                     |                                   |                    |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>26,582,610</b>   | <b>3,503,964</b>                  | <b>7,011,267</b>   |
| Deposit Interest                                                     |       | 98,255              | 64,203                            | 85,259             |
| Other Income                                                         | 10    | 2,822,129           | 385,766                           | 112,550            |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>29,502,994</b>   | <b>3,953,923</b>                  | <b>7,209,076</b>   |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                     |                                   |                    |
| Management Fees                                                      | 4 b   | (9,407,579)         | (1,321,570)                       | (1,985,822)        |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4 d   | (2,914,626)         | (581,993)                         | (553,979)          |
| Bank Interest                                                        |       | (154,893)           | (13,180)                          | (33)               |
| Other Fees                                                           |       | -                   | (1,017)                           | (114)              |
| Transaction fees                                                     | 5     | (2,111,385)         | (296,765)                         | (120,834)          |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(14,588,483)</b> | <b>(2,214,525)</b>                | <b>(2,640,782)</b> |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>14,914,511</b>   | <b>1,739,398</b>                  | <b>4,568,294</b>   |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                     |                                   |                    |
| - Investments in Securities                                          | 2 e   | 65,478,572          | 28,582,566                        | 10,161,820         |
| - Derivatives                                                        | 2 b   | 2,106,454           | 1,721,215                         | 120,834            |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2 d   | (2,809,822)         | (19,289)                          | 18,997             |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>64,773,204</b>   | <b>30,264,492</b>                 | <b>10,301,651</b>  |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                     |                                   |                    |
| - Investments in Securities                                          |       | 35,285,797          | (2,400,092)                       | 43,285,178         |
| - Derivatives                                                        |       | (24,331)            | (189,078)                         | -                  |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>35,261,466</b>   | <b>(2,589,170)</b>                | <b>43,285,178</b>  |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>114,949,181</b>  | <b>29,414,720</b>                 | <b>58,165,123</b>  |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 423,672,699         | 222,294,507                       | 77,342,875         |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (255,767,375)       | (229,541,079)                     | (74,514,575)       |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (4,864,291)         | (1,944,086)                       | (2,275,217)        |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2 f   |                     |                                   |                    |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>913,064,408</b>  | <b>167,323,001</b>                | <b>174,382,392</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Economic Scale US Equity | Indian Equity        | Russia Equity (in Liquidation)** |
|----------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------|----------------------|----------------------------------|
|                                                                      | Notes | USD                      | USD                  | USD                              |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>309,489,447</b>       | <b>1,201,115,958</b> | <b>12,942,263</b>                |
| <b>Income</b>                                                        |       |                          |                      |                                  |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>4,288,961</b>         | <b>10,243,204</b>    | <b>-</b>                         |
| Deposit Interest                                                     |       | 113,140                  | 408,921              | 181,197                          |
| Other Income                                                         | 10    | 134,041                  | 610,519              | -                                |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>4,536,142</b>         | <b>11,262,644</b>    | <b>181,197</b>                   |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                          |                      |                                  |
| Management Fees                                                      | 4 b   | (1,495,379)              | (17,270,454)         | -                                |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4 d   | (1,021,152)              | (4,871,533)          | -                                |
| Bank Interest                                                        |       | (183)                    | (9,916)              | -                                |
| Other Fees                                                           |       | (8)                      | -                    | -                                |
| Transaction fees                                                     | 5     | (27,540)                 | (683,822)            | -                                |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(2,544,262)</b>       | <b>(22,835,725)</b>  | <b>-</b>                         |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>1,991,880</b>         | <b>(11,573,081)</b>  | <b>181,197</b>                   |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                          |                      |                                  |
| - Investments in Securities                                          | 2 e   | 32,697,134               | 64,793,834           | -                                |
| - Derivatives                                                        | 2 b   | 1,950,636                | 683,822              | -                                |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2 d   | 6,004                    | 4,607,553            | 5,208                            |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>34,653,774</b>        | <b>70,085,209</b>    | <b>5,208</b>                     |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                          |                      |                                  |
| - Investments in Securities                                          |       | 8,169,144                | (185,883,591)        | 8,625,984                        |
| - Derivatives                                                        |       | (37,970)                 | -                    | -                                |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>8,131,174</b>         | <b>(185,883,591)</b> | <b>8,625,984</b>                 |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>44,776,828</b>        | <b>(127,371,463)</b> | <b>8,812,389</b>                 |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 95,204,292               | 341,273,038          | -                                |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (152,841,666)            | (372,964,897)        | -                                |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (909,399)                | (138,078)            | (13,125,317)**                   |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2 f   | -                        | -                    | -                                |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>295,719,502</b>       | <b>1,041,914,558</b> | <b>8,629,335</b>                 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Global Corporate Bond<br>Climate Transition (formerly<br>named Global Lower Carbon<br>Bond) | Global Emerging<br>Markets Bond | Global Emerging Markets<br>Corporate Sustainable Bond |
|----------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                                      | Notes | USD                                                                                         | USD                             | USD                                                   |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>220,276,122</b>                                                                          | <b>965,705,686</b>              | <b>158,090,877</b>                                    |
| <b>Income</b>                                                        |       |                                                                                             |                                 |                                                       |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>8,346,530</b>                                                                            | <b>80,223,391</b>               | <b>10,849,627</b>                                     |
| Deposit Interest                                                     |       | 63,493                                                                                      | 121,638                         | 77,299                                                |
| Other Income                                                         | 10    | 174,885                                                                                     | 4,491,324                       | 119,738                                               |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>8,584,888</b>                                                                            | <b>84,836,353</b>               | <b>11,046,664</b>                                     |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                                                                                             |                                 |                                                       |
| Management Fees                                                      | 4 b   | (911,025)                                                                                   | (1,790,130)                     | (805,873)                                             |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4 d   | (420,814)                                                                                   | (1,895,706)                     | (204,804)                                             |
| Bank Interest                                                        |       | (772)                                                                                       | (12,559)                        | (1,060)                                               |
| Other Fees                                                           |       | (2,715)                                                                                     | (3,524)                         | -                                                     |
| Transaction fees                                                     | 5     | (50)                                                                                        | -                               | -                                                     |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(1,335,376)</b>                                                                          | <b>(3,701,919)</b>              | <b>(1,011,837)</b>                                    |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>7,249,512</b>                                                                            | <b>81,134,434</b>               | <b>10,034,827</b>                                     |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                                                                                             |                                 |                                                       |
| - Investments in Securities                                          | 2 e   | 2,829,693                                                                                   | 54,874,217                      | 1,985,512                                             |
| - Derivatives                                                        | 2 b   | (6,500,956)                                                                                 | 16,374,179                      | (196,982)                                             |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2 d   | 4,919,935                                                                                   | 1,340,460                       | 118,773                                               |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>1,048,672</b>                                                                            | <b>72,588,866</b>               | <b>1,907,323</b>                                      |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                                                                                             |                                 |                                                       |
| - Investments in Securities                                          |       | (1,413,052)                                                                                 | 14,730,053                      | (1,777,151)                                           |
| - Derivatives                                                        |       | 709,847                                                                                     | (11,473,120)                    | 70,885                                                |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>(703,205)</b>                                                                            | <b>3,256,933</b>                | <b>(1,706,266)</b>                                    |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>7,594,979</b>                                                                            | <b>156,980,223</b>              | <b>10,235,864</b>                                     |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 118,284,496                                                                                 | 1,019,340,181                   | 9,147,214                                             |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (183,661,316)                                                                               | (822,108,225)                   | (27,750,700)                                          |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (7,470,093)                                                                                 | (71,953,378)                    | (3,276)                                               |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2 f   |                                                                                             |                                 |                                                       |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>155,024,188</b>                                                                          | <b>1,247,964,487</b>            | <b>149,719,979</b>                                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2026

|                                                                      |       | Multi-Strategy Target Return | US Income Focused  |
|----------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------|--------------------|
|                                                                      | Notes | EUR                          | USD                |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year</b>                       |       | <b>115,233,363</b>           | <b>682,836,251</b> |
| <b>Income</b>                                                        |       |                              |                    |
| <b>Investment Income, net</b>                                        |       | <b>2,372,369</b>             | <b>20,469,451</b>  |
| Deposit Interest                                                     |       | 135,711                      | 564,953            |
| Other Income                                                         | 10    | 3,552                        | 814,277            |
| <b>Total Income</b>                                                  |       | <b>2,511,622</b>             | <b>21,848,681</b>  |
| <b>Expenses</b>                                                      |       |                              |                    |
| Management Fees                                                      | 4. b  | (75,830)                     | (7,105,968)        |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                         | 4. d  | (200,397)                    | (1,429,122)        |
| Bank Interest                                                        |       | (19,071)                     | (48,074)           |
| Other Fees                                                           |       | (11)                         | -                  |
| Transaction fees                                                     | 5     | -                            | (165,868)          |
| <b>Total Expenses</b>                                                |       | <b>(295,309)</b>             | <b>(8,749,032)</b> |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                                  |       | <b>2,216,313</b>             | <b>13,099,649</b>  |
| Realised Gains/(Losses) on:                                          |       |                              |                    |
| - Investments in Securities                                          | 2. e  | 2,012,034                    | 39,983,483         |
| - Derivatives                                                        | 2. b  | 12,118,574                   | 6,159,088          |
| - Foreign Exchange Transactions                                      | 2. d  | (1,440,471)                  | (4,061)            |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year</b>                          |       | <b>12,690,137</b>            | <b>46,138,510</b>  |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:                 |       |                              |                    |
| - Investments in Securities                                          |       | 568,538                      | 2,854,472          |
| - Derivatives                                                        |       | (835,447)                    | (842,684)          |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) for the Year</b> |       | <b>(266,909)</b>             | <b>2,011,788</b>   |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b>          |       | <b>14,639,541</b>            | <b>61,249,947</b>  |
| Proceeds on Issue of Shares                                          |       | 38,252,968                   | 562,508,054        |
| Payments on Redemption of Shares                                     |       | (31,830,420)                 | (1,087,580,007)    |
| Dividends Paid                                                       | 9     | (156)                        | (25,488,784)       |
| Currency Translation Adjustment                                      | 2. f  |                              |                    |
| <b>Net Assets at the End of the Year</b>                             |       | <b>136,296,296</b>           | <b>393,524,461</b> |

\* Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

\*\* The Board of Directors has taken the decision to liquidate Russia Equity sub-fund as at 30 July 2025 in the best interest of Shareholders. The Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following Russia's invasion of Ukraine.

\*\*\* Following the liquidation of the sub-fund, a cash distribution based on liquid assets has been made to the existing shareholders on 30 July 2025.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                                | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                                | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 581,426,561                                  | 42.77                                                | 32.58                                                | 30.48                                                |
| AC SGD                                            | SGD               | 16/02/2026  | 1.50                                     | 0.37                                    | 128,000                                      | 9.15                                                 | -                                                    | -                                                    |
| AM2                                               | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 7,952,518,872                                | 11.96                                                | 9.41                                                 | 9.13                                                 |
| AM2 HKD                                           | HKD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 34,649,783,950                               | 12.06                                                | 9.41                                                 | 1.18                                                 |
| AM2 SGD                                           | SGD               | 16/02/2026  | 1.50                                     | 0.37                                    | 128,000                                      | 9.13                                                 | -                                                    | -                                                    |
| AM20 SGD **                                       | SGD               | 16/02/2026  | 1.50                                     | 0.37                                    | 128,000                                      | 8.92                                                 | -                                                    | -                                                    |
| AM30 RMB **                                       | CNH               | 20/03/2018  | 1.50                                     | 0.35                                    | 5,625,588,035                                | 11.09                                                | 8.75                                                 | 1.17                                                 |
| AMFLX                                             | USD               | 12/03/2026  | 1.50                                     | 0.38                                    | 10,000                                       | 91.88                                                | -                                                    | -                                                    |
| AMFLX HKD                                         | HKD               | 12/03/2026  | 1.50                                     | 0.38                                    | 78,220                                       | 92.05                                                | -                                                    | -                                                    |
| AMFLX0 AUD **                                     | AUD               | 12/03/2026  | 1.50                                     | 0.38                                    | 14,150                                       | 91.79                                                | -                                                    | -                                                    |
| AMFLX0 CAD **                                     | CAD               | 12/03/2026  | 1.50                                     | 0.38                                    | 13,670                                       | 91.76                                                | -                                                    | -                                                    |
| AMFLX0 EUR **                                     | EUR               | 13/03/2026  | 1.50                                     | 0.38                                    | 8,530                                        | 93.35                                                | -                                                    | -                                                    |
| AMFLX0 GBP **                                     | GBP               | 12/03/2026  | 1.50                                     | 0.38                                    | 7,460                                        | 91.86                                                | -                                                    | -                                                    |
| AMFLX0 RMB **                                     | CNH               | 12/03/2026  | 1.50                                     | 0.38                                    | 68,580                                       | 91.75                                                | -                                                    | -                                                    |
| AMFLX0 SGD **                                     | SGD               | 12/03/2026  | 1.50                                     | 0.35                                    | 127,400                                      | 91.73                                                | -                                                    | -                                                    |
| AS                                                | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 989,347,537                                  | 28.18                                                | 21.70                                                | 20.59                                                |
| BC EUR (Closed as at 26 February 2025)            | EUR               | 08/12/2020  | 0.75                                     | 0.35                                    | -                                            | -                                                    | 13.38                                                | 12.00                                                |
| BD EUR                                            | EUR               | 25/08/2020  | 0.75                                     | 0.35                                    | 8,792,000                                    | 14.14                                                | 11.88                                                | 12.02                                                |
| BS GBP                                            | GBP               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.35                                    | 18,354,734                                   | 21.41                                                | 16.82                                                | 20.58                                                |
| EC                                                | USD               | 18/10/2013  | 2.00                                     | 0.35                                    | 12,822,383                                   | 39.03                                                | 29.88                                                | 28.07                                                |
| IC                                                | USD               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 1,646,163,223                                | 43.54                                                | 32.88                                                | 30.48                                                |
| IC EUR                                            | EUR               | 13/11/2014  | 0.75                                     | 0.25                                    | 64,650,519                                   | 29.76                                                | 23.97                                                | 24.00                                                |
| RM2 SGD                                           | SGD               | 02/12/2025  | 1.30                                     | 0.35                                    | 6,009,729                                    | 10.01                                                | -                                                    | -                                                    |
| S48M2 SGD                                         | SGD               | 25/07/2023  | 1.30                                     | 0.35                                    | 4,097,635,781                                | 13.32                                                | 10.89                                                | 7.85                                                 |
| S9S                                               | USD               | 20/02/2014  | 0.35                                     | 0.30                                    | 363,687,539                                  | 17.58                                                | 13.50                                                | 12.79                                                |
| XC (Closed as at 12 February 2025)                | USD               | 28/10/2014  | 0.70                                     | 0.19                                    | -                                            | -                                                    | 12.84                                                | 11.70                                                |
| XD                                                | USD               | 30/08/2020  | 0.70                                     | 0.17                                    | 4,283,415,000                                | 15.51                                                | 12.00                                                | 11.44                                                |
| XD EUR                                            | EUR               | 08/12/2020  | 0.70                                     | 0.17                                    | 1,382,758,706                                | 13.09                                                | 10.80                                                | 11.11                                                |
| ZC SGD                                            | SGD               | 29/04/2024  | -                                        | 0.17                                    | 5,360,213,216                                | 13.78                                                | 10.75                                                | -                                                    |
| ZS                                                | USD               | 18/10/2013  | -                                        | 0.18                                    | 1,001,943,974                                | 29.73                                                | 22.80                                                | 21.56                                                |
| <b>China A-shares Equity</b>                      |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                                | USD               | 17/09/2019  | 1.50                                     | 0.40                                    | 171,816,387                                  | 14.96                                                | 11.16                                                | 10.14                                                |
| BC                                                | USD               | 17/09/2019  | 0.75                                     | 0.40                                    | 14,774,986                                   | 15.71                                                | 11.64                                                | 10.49                                                |
| BD (Closed as at 26 April 2024)                   | USD               | 19/12/2019  | 0.75                                     | 0.40                                    | -                                            | -                                                    | 9.72                                                 | 9.42                                                 |
| XC                                                | USD               | 17/09/2019  | 0.70                                     | 0.23                                    | 100,000                                      | 15.91                                                | 11.76                                                | 10.58                                                |
| XC EUR                                            | EUR               | 17/09/2019  | 0.70                                     | 0.21                                    | 100,000                                      | 15.21                                                | 11.99                                                | 11.65                                                |
| ZC                                                | USD               | 17/09/2019  | -                                        | 0.30                                    | 1,701,123,469                                | 16.60                                                | 12.19                                                | 10.90                                                |



## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                       | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|------------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Chinese Equity</b>                    |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                       | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 1,100,280.085                                | 118.27                                               | 113.12                                               | 88.42                                                |
| AC EUR                                   | EUR               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 156,093.640                                  | 18.45                                                | 18.82                                                | 15.89                                                |
| AC GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 49,245.789                                   | 21.11                                                | 20.62                                                | 20.81                                                |
| AC HKD                                   | HKD               | 19/03/2021  | 1.50                                     | 0.40                                    | 10,436,038.100                               | 7.05                                                 | 6.69                                                 | 0.67                                                 |
| AD                                       | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 4,291,539.828                                | 106.29                                               | 102.47                                               | 80.64                                                |
| AD GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 10,143.103                                   | 19.62                                                | 19.33                                                | 19.63                                                |
| AD HKD                                   | HKD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 3,820,524.285                                | 13.26                                                | 12.68                                                | 1.28                                                 |
| BC                                       | USD               | 08/11/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 106,354.427                                  | 16.60                                                | 15.76                                                | 12.23                                                |
| BC GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 65,576.891                                   | 21.55                                                | 20.90                                                | 20.93                                                |
| BD                                       | USD               | 27/11/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 132,082.302                                  | 14.18                                                | 13.66                                                | 10.74                                                |
| BD GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 18,503.195                                   | 18.80                                                | 18.50                                                | 18.78                                                |
| EC                                       | USD               | 18/10/2013  | 2.00                                     | 0.40                                    | 31,694.590                                   | 108.45                                               | 102.33                                               | 80.39                                                |
| IC                                       | USD               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.30                                    | 87,469.972                                   | 141.00                                               | 133.72                                               | 103.64                                               |
| ID                                       | USD               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.30                                    | 1,863.683                                    | 111.36                                               | 107.25                                               | 84.33                                                |
| J1C                                      | USD               | 18/10/2013  | 0.60                                     | 0.30                                    | 1,814,542.861                                | 10.83                                                | 10.26                                                | 7.94                                                 |
| XC                                       | USD               | 18/05/2017  | 0.70                                     | 0.19                                    | 975,897.264                                  | 11.45                                                | 10.84                                                | -                                                    |
| XC EUR                                   | EUR               | 25/10/2023  | 0.70                                     | 0.16                                    | 4,120,593.790                                | 13.05                                                | 13.18                                                | 11.01                                                |
| ZC                                       | USD               | 22/09/2015  | -                                        | 0.17                                    | 11,000.000                                   | 130.87                                               | 123.03                                               | 94.53                                                |
| ZD                                       | USD               | 18/10/2013  | -                                        | 0.13                                    | 274,961.530                                  | 112.78                                               | 108.49                                               | 85.24                                                |
| <b>Euroland Equity Smaller Companies</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                       | EUR               | 06/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 423,100.353                                  | 80.41                                                | 75.31                                                | 75.65                                                |
| ACH USD **                               | USD               | 31/03/2016  | 1.50                                     | 0.35                                    | 1,981.309                                    | 15.41                                                | 14.10                                                | 12.88                                                |
| AD                                       | EUR               | 06/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 27,491.352                                   | 73.84                                                | 69.88                                                | 70.79                                                |
| BC                                       | EUR               | 13/04/2015  | 0.75                                     | 0.35                                    | 23,951.228                                   | 12.54                                                | 11.66                                                | 11.62                                                |
| EC                                       | EUR               | 06/09/2013  | 2.00                                     | 0.35                                    | 2,255.123                                    | 73.08                                                | 68.78                                                | 69.45                                                |
| IC                                       | EUR               | 06/09/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 143,981.722                                  | 95.05                                                | 88.27                                                | 87.92                                                |
| ZC                                       | EUR               | 06/09/2013  | -                                        | 0.17                                    | 437,758.239                                  | 116.98                                               | 107.73                                               | 106.41                                               |
| <b>Euroland Growth</b>                   |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                       | EUR               | 06/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 1,224,686.269                                | 21.83                                                | 23.14                                                | 24.26                                                |
| BC                                       | EUR               | 25/08/2020  | 0.75                                     | 0.35                                    | 37,503.748                                   | 12.18                                                | 12.81                                                | 13.33                                                |
| EC                                       | EUR               | 06/09/2013  | 2.00                                     | 0.35                                    | 4,744.738                                    | 17.50                                                | 18.64                                                | 19.64                                                |
| IC                                       | EUR               | 06/09/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 450,661.784                                  | 25.09                                                | 26.37                                                | 27.41                                                |
| M1C                                      | EUR               | 06/09/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 2,936.841                                    | 22.72                                                | 24.02                                                | 25.12                                                |
| M1D                                      | EUR               | 06/09/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 123,792.181                                  | 19.15                                                | 20.26                                                | 21.23                                                |
| XC                                       | EUR               | 14/12/2020  | 0.70                                     | 0.20                                    | 830.000                                      | 11.74                                                | 12.33                                                | 12.80                                                |
| ZC                                       | EUR               | 21/01/2014  | -                                        | 0.16                                    | 2,233,637.177                                | 20.04                                                | 20.88                                                | 21.52                                                |

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                    | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|---------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Global Emerging Markets Equity</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                    | USD               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 13,223,326.380                               | 25.97                                                | 19.74                                                | 18.41                                                |
| AC EUR                                | EUR               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 21,117.127                                   | 21.36                                                | 17.31                                                | 17.44                                                |
| AC GBP                                | GBP               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 11,098.448                                   | 19.80                                                | 15.38                                                | 18.51                                                |
| AD                                    | USD               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 757,081.761                                  | 22.93                                                | 17.50                                                | 16.42                                                |
| AD GBP                                | GBP               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 1,759.322                                    | 18.18                                                | 14.17                                                | 17.16                                                |
| BC                                    | USD               | 22/06/2018  | 0.75                                     | 0.40                                    | 46,457.230                                   | 15.70                                                | 11.84                                                | 10.96                                                |
| BD                                    | USD               | 24/08/2023  | 0.75                                     | 0.40                                    | 2,564.138                                    | 15.11                                                | 11.52                                                | 10.72                                                |
| BC GBP                                | GBP               | 26/03/2014  | 0.75                                     | 0.40                                    | 42,655.735                                   | 25.06                                                | 19.31                                                | 23.07                                                |
| BD GBP                                | GBP               | 30/09/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 2,092.760                                    | 18.65                                                | 14.53                                                | 17.59                                                |
| EC                                    | USD               | 30/09/2013  | 2.00                                     | 0.40                                    | 43,687.392                                   | 22.78                                                | 17.40                                                | 16.31                                                |
| ED                                    | USD               | 30/09/2013  | 2.00                                     | 0.40                                    | 262.846                                      | 21.68                                                | 16.56                                                | 15.56                                                |
| IC                                    | USD               | 30/09/2013  | 0.75                                     | 0.30                                    | 764,508.968                                  | 30.37                                                | 22.89                                                | 21.16                                                |
| PC                                    | USD               | 30/09/2013  | 1.00                                     | 0.40                                    | 1,271,107.859                                | 19.04                                                | 14.40                                                | 13.36                                                |
| PD                                    | USD               | 30/09/2013  | 1.00                                     | 0.40                                    | 70,986.425                                   | 15.84                                                | 12.08                                                | 11.33                                                |
| S1D                                   | USD               | 30/09/2013  | 0.55                                     | 0.30                                    | 3,537,479.710                                | 11.38                                                | 8.68                                                 | 8.14                                                 |
| XC                                    | USD               | 26/05/2014  | 0.70                                     | 0.20                                    | 534,598.280                                  | 18.50                                                | 13.92                                                | 12.85                                                |
| XC EUR                                | EUR               | 08/08/2022  | 0.70                                     | 0.17                                    | 3,620,796.262                                | 12.75                                                | 10.23                                                | 10.20                                                |
| ZC                                    | USD               | 19/12/2022  | -                                        | 0.16                                    | 3,020,575.000                                | 16.06                                                | 12.00                                                | 11.00                                                |
| ZD                                    | USD               | 30/09/2013  | -                                        | 0.17                                    | 1,663,011.656                                | 23.48                                                | 17.89                                                | 16.77                                                |
| <b>Global Equity Circular Economy</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                    | USD               | 21/06/2022  | 1.50                                     | 0.35                                    | 520,754.515                                  | 14.47                                                | 13.65                                                | 13.63                                                |
| AC EUR                                | EUR               | 21/06/2022  | 1.50                                     | 0.35                                    | 379,929.160                                  | 13.13                                                | 13.21                                                | 14.26                                                |
| IC                                    | USD               | 21/06/2022  | 0.75                                     | 0.25                                    | 500.000                                      | 14.94                                                | 13.97                                                | 13.84                                                |
| XC                                    | USD               | 21/06/2022  | 0.60                                     | 0.19                                    | 500.000                                      | 15.06                                                | 14.05                                                | 13.89                                                |
| ZC                                    | USD               | 21/06/2022  | -                                        | 0.13                                    | 13,164,890.690                               | 15.41                                                | 14.28                                                | 14.03                                                |
| ZC EUR                                | EUR               | 27/06/2024  | -                                        | 0.13                                    | 2,268,049.167                                | 10.42                                                | 10.31                                                | -                                                    |



## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                                                                  | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Global Equity Climate Solutions (formerly Global Equity Climate Change)</b>      |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                                                                  | USD               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 5,879,727,550                                | 13.60                                                | 12.22                                                | 13.05                                                |
| AC EUR                                                                              | EUR               | 24/08/2021  | 1.50                                     | 0.35                                    | 2,286,509                                    | 8.66                                                 | 8.30                                                 | 9.58                                                 |
| AC GBP (Closed as at 03 July 2024)                                                  | GBP               | 06/10/2021  | 1.50                                     | 0.35                                    | -                                            | -                                                    | 11.97                                                | 11.94                                                |
| ACO AUD **                                                                          | AUD               | 22/06/2021  | 1.50                                     | 0.35                                    | 6,094,496                                    | 8.38                                                 | 7.64                                                 | 5.40                                                 |
| ACO EUR **                                                                          | EUR               | 22/06/2021  | 1.50                                     | 0.35                                    | 4,248,535                                    | 8.14                                                 | 7.50                                                 | 8.83                                                 |
| ACO GBP **                                                                          | GBP               | 22/06/2021  | 1.50                                     | 0.35                                    | 15,662,157                                   | 8.69                                                 | 7.87                                                 | 10.68                                                |
| ACO HKD **                                                                          | HKD               | 22/06/2021  | 1.50                                     | 0.39                                    | 776,420                                      | 8.81                                                 | 8.06                                                 | 1.11                                                 |
| ACO SGD **                                                                          | SGD               | 22/06/2021  | 1.50                                     | 0.35                                    | 85,233,225                                   | 8.43                                                 | 7.81                                                 | 6.31                                                 |
| AD                                                                                  | USD               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 1,195,062,532                                | 13.07                                                | 11.75                                                | 12.55                                                |
| AD EUR (Closed as at 17 October 2025)                                               | EUR               | 12/04/2022  | 1.50                                     | 0.35                                    | -                                            | -                                                    | 9.50                                                 | 10.96                                                |
| EC                                                                                  | USD               | 30/09/2013  | 2.00                                     | 0.35                                    | 98,763,673                                   | 12.41                                                | 11.21                                                | 12.04                                                |
| IC                                                                                  | USD               | 30/09/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 96,258,685                                   | 10.58                                                | 9.43                                                 | 9.99                                                 |
| IC GBP                                                                              | GBP               | 25/04/2022  | 0.75                                     | 0.27                                    | 81,140                                       | 10.69                                                | 9.73                                                 | 13.30                                                |
| ID GBP                                                                              | GBP               | 25/04/2022  | 0.75                                     | 0.27                                    | 81,477                                       | 10.64                                                | 9.71                                                 | 13.28                                                |
| JC (Closed as at 24 March 2026)                                                     | USD               | 23/03/2021  | 0.45                                     | 0.20                                    | -                                            | -                                                    | 8.94                                                 | 9.44                                                 |
| XC                                                                                  | USD               | 07/04/2021  | 0.60                                     | 0.20                                    | 89,699,000                                   | 9.73                                                 | 8.65                                                 | 9.15                                                 |
| ZQ1                                                                                 | USD               | 25/10/2018  | -                                        | 0.15                                    | 3,056,761,524                                | 16.22                                                | 14.51                                                | 15.42                                                |
| <b>Global Equity Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Equity)</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                                                                  | USD               | 28/09/2017  | 0.80                                     | 0.35                                    | 512,968,824                                  | 21.62                                                | 17.36                                                | 17.14                                                |
| AC EUR                                                                              | EUR               | 16/03/2018  | 0.80                                     | 0.35                                    | 7,598,084,230                                | 21.31                                                | 18.25                                                | 19.47                                                |
| AD                                                                                  | USD               | 28/09/2017  | 0.80                                     | 0.35                                    | 987,831,916                                  | 20.45                                                | 16.52                                                | 16.46                                                |
| AD HKD                                                                              | HKD               | 04/04/2018  | 0.80                                     | 0.35                                    | 3,011,968,925                                | 19.71                                                | 15.79                                                | 2.02                                                 |
| BC                                                                                  | USD               | 06/04/2020  | 0.40                                     | 0.35                                    | 26,358,086                                   | 24.56                                                | 19.64                                                | 19.31                                                |
| BC GBP                                                                              | GBP               | 15/01/2020  | 0.40                                     | 0.35                                    | 152,563,363                                  | 18.53                                                | 15.14                                                | 19.21                                                |
| EC                                                                                  | USD               | 14/09/2021  | 1.10                                     | 0.35                                    | 1,252,655                                    | 13.85                                                | 11.15                                                | 11.05                                                |
| ID                                                                                  | USD               | 04/01/2019  | 0.40                                     | 0.25                                    | 121,927,654                                  | 22.29                                                | 17.99                                                | 17.91                                                |
| XC                                                                                  | USD               | 28/09/2017  | 0.35                                     | 0.20                                    | 500,000                                      | 22.75                                                | 18.16                                                | 17.82                                                |
| ZQ1                                                                                 | USD               | 25/10/2018  | -                                        | 0.14                                    | 2,794,337,571                                | 20.01                                                | 16.13                                                | 16.03                                                |
| <b>Global Equity Quality Income (formerly Global Sustainable Equity Income)</b>     |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AD (Closed as at 13 March 2025)                                                     | USD               | 17/06/2022  | 0.50                                     | 0.35                                    | -                                            | -                                                    | 13.53                                                | 13.08                                                |
| ZBFX8 5_JPY                                                                         | JPY               | 14/10/2022  | -                                        | 0.25                                    | 28,140,586                                   | 14,700.50                                            | 12,650.27                                            | 87.12                                                |
| ZM1                                                                                 | USD               | 14/10/2022  | -                                        | 0.24                                    | 1,167,493,442                                | 16.62                                                | 14.27                                                | 13.81                                                |
| ZQ1                                                                                 | USD               | 19/05/2022  | -                                        | 0.12                                    | 12,950,734,850                               | 14.07                                                | 12.07                                                | 11.67                                                |

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                         | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Global Sustainable Long Term Equity</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                         | USD               | 06/09/2022  | 1.50                                     | 0.35                                    | 16,220,394                                   | 12.03                                                | 12.83                                                | 13.96                                                |
| AC EUR                                     | EUR               | 30/04/2024  | 1.50                                     | 0.35                                    | 11,284,000                                   | 8.41                                                 | 9.56                                                 | -                                                    |
| AC GBP                                     | GBP               | 12/09/2022  | 1.50                                     | 0.35                                    | 6,895,735                                    | 10.28                                                | 11.20                                                | 15.73                                                |
| AD                                         | USD               | 06/09/2022  | 1.50                                     | 0.35                                    | 1,089,750                                    | 12.03                                                | 12.82                                                | 13.95                                                |
| BC                                         | USD               | 06/09/2022  | 0.75                                     | 0.35                                    | 108,642,297                                  | 12.35                                                | 13.08                                                | 14.12                                                |
| BC GBP                                     | GBP               | 15/03/2024  | 0.75                                     | 0.35                                    | 226,262,615                                  | 8.38                                                 | 9.06                                                 | 12.63                                                |
| BD                                         | USD               | 06/09/2022  | 0.75                                     | 0.35                                    | 25,715,504                                   | 12.35                                                | 13.07                                                | 14.11                                                |
| BD EUR                                     | EUR               | 10/05/2024  | 0.75                                     | 0.35                                    | 12,021,543                                   | 8.48                                                 | 9.57                                                 | -                                                    |
| BD GBP                                     | GBP               | 15/03/2024  | 0.75                                     | 0.35                                    | 40,514,407                                   | 8.37                                                 | 9.06                                                 | 12.63                                                |
| IC                                         | USD               | 06/09/2022  | 0.75                                     | 0.25                                    | 74,933,316                                   | 12.40                                                | 13.11                                                | 14.14                                                |
| ID                                         | USD               | 06/09/2022  | 0.75                                     | 0.25                                    | 35,816,619                                   | 12.39                                                | 13.10                                                | 14.13                                                |
| TC GBP                                     | GBP               | 01/07/2024  | 0.45                                     | 0.20                                    | 1,542,856,611                                | 8.41                                                 | 9.05                                                 | -                                                    |
| XC                                         | USD               | 29/04/2024  | 0.60                                     | 0.20                                    | 0,003                                        | 8.33                                                 | 9.75                                                 | -                                                    |
| ZC                                         | USD               | 06/09/2022  | -                                        | 0.15                                    | 702,945,678                                  | 12.75                                                | 13.37                                                | 14.31                                                |
| ZC SGD                                     | SGD               | 13/06/2024  | -                                        | 0.15                                    | 2,369,703,248                                | 8.52                                                 | 9.31                                                 | -                                                    |
| ZQ1                                        | USD               | 01/12/2023  | -                                        | 0.15                                    | 4,003,182,734                                | 9.97                                                 | 10.54                                                | 11.35                                                |
| <b>Hong Kong Equity</b>                    |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                         | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 405,745,831                                  | 165.52                                               | 149.77                                               | 112.79                                               |
| AC HKD                                     | HKD               | 19/03/2021  | 1.50                                     | 0.35                                    | 36,122,946,460                               | 8.28                                                 | 7.43                                                 | 0.72                                                 |
| AD                                         | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 54,553,009                                   | 131.49                                               | 121.43                                               | 92.96                                                |
| AD HKD                                     | HKD               | 11/11/2016  | 1.50                                     | 0.35                                    | 60,695,100                                   | 11.89                                                | 10.90                                                | 1.07                                                 |
| BD GBP                                     | GBP               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.35                                    | 10,308,010                                   | 14.14                                                | 13.32                                                | 13.16                                                |
| EC                                         | USD               | 18/10/2013  | 2.00                                     | 0.35                                    | 2,564,358                                    | 150.60                                               | 136.95                                               | 103.66                                               |
| IC                                         | USD               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 22,351,091                                   | 194.02                                               | 174.07                                               | 129.98                                               |
| PD                                         | USD               | 18/10/2013  | 1.00                                     | 0.35                                    | 350,463,447                                  | 130.19                                               | 120.15                                               | 91.95                                                |
| ZD                                         | USD               | 18/10/2013  | -                                        | 0.17                                    | 176,556,696                                  | 138.35                                               | 127.43                                               | 97.47                                                |

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class         | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|----------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>BRIC Equity</b>         |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                         | USD               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 435,053,529                                  | 27.41                                                | 24.77                                                | 22.59                                                |
| AC GBP                     | GBP               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 4,651,661                                    | 15.29                                                | 14.09                                                | 16.63                                                |
| AC HKD                     | HKD               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 529,873,264                                  | 10.28                                                | 9.22                                                 | 1.08                                                 |
| AD                         | USD               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 33,745,036                                   | 22.29                                                | 20.40                                                | 18.89                                                |
| AD GBP                     | GBP               | 30/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 211,752                                      | 17.17                                                | 16.02                                                | 19.19                                                |
| BC GBP                     | GBP               | 25/04/2014  | 0.75                                     | 0.35                                    | 28,270,856                                   | 19.08                                                | 17.45                                                | 20.45                                                |
| BD GBP                     | GBP               | 30/09/2013  | 0.75                                     | 0.35                                    | 4,891,063                                    | 13.89                                                | 12.96                                                | 15.52                                                |
| EC                         | USD               | 30/09/2013  | 2.00                                     | 0.35                                    | 2,753,751                                    | 24.88                                                | 22.60                                                | 20.72                                                |
| IC                         | USD               | 30/09/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 6,142,552                                    | 31.48                                                | 28.21                                                | 25.52                                                |
| IC EUR                     | EUR               | 30/09/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 37,507,848                                   | 15.51                                                | 14.72                                                | 14.41                                                |
| L1C                        | USD               | 30/09/2013  | 0.50                                     | 0.25                                    | 539,000                                      | 32.53                                                | 29.07                                                | 26.23                                                |
| M1C                        | USD               | 30/09/2013  | 1.00                                     | 0.35                                    | 48,434,310                                   | 31.30                                                | 28.14                                                | 25.54                                                |
| M2C                        | USD               | 30/09/2013  | 1.00                                     | 0.35                                    | 1,983,170,065                                | 30.09                                                | 27.06                                                | 24.56                                                |
| M2D                        | USD               | 30/09/2013  | 1.00                                     | 0.35                                    | 793,265,031                                  | 22.72                                                | 20.79                                                | 19.24                                                |
| <b>BRIC Markets Equity</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                         | USD               | 06/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 1,542,513,378                                | 18.81                                                | 17.01                                                | 15.58                                                |
| AD                         | USD               | 06/09/2013  | 1.50                                     | 0.35                                    | 484,449,279                                  | 15.37                                                | 14.09                                                | 13.09                                                |
| BD                         | USD               | 01/04/2014  | 0.75                                     | 0.35                                    | 21,084,005                                   | 12.54                                                | 11.48                                                | 10.66                                                |
| EC                         | USD               | 06/09/2013  | 2.00                                     | 0.35                                    | 68,900,124                                   | 17.03                                                | 15.49                                                | 14.25                                                |
| IC                         | USD               | 06/09/2013  | 0.75                                     | 0.25                                    | 18,858,222                                   | 22.19                                                | 19.90                                                | 18.07                                                |
| J1C                        | USD               | 06/09/2013  | 0.60                                     | 0.25                                    | 26,561,606                                   | 22.91                                                | 20.52                                                | 18.60                                                |

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                  | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Brazil Equity</b>                |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                  | USD               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 1,684,018.381                                | 21.17                                                | 14.26                                                | 16.82                                                |
| AC EUR                              | EUR               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 146,428.592                                  | 6.79                                                 | 4.88                                                 | 6.22                                                 |
| AC GBP                              | GBP               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 46,985.897                                   | 7.98                                                 | 5.50                                                 | 8.37                                                 |
| AD                                  | USD               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 4,068,289.774                                | 15.68                                                | 10.89                                                | 13.26                                                |
| AD GBP                              | GBP               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 3,196.219                                    | 5.82                                                 | 4.13                                                 | 6.48                                                 |
| AD HKD                              | HKD               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 864,237.745                                  | 3.99                                                 | 2.75                                                 | 0.43                                                 |
| BC                                  | USD               | 27/11/2013  | 0.88                                     | 0.40                                    | 46,252.264                                   | 8.65                                                 | 5.78                                                 | 6.75                                                 |
| BC GBP                              | GBP               | 30/09/2013  | 0.88                                     | 0.40                                    | 96,757.514                                   | 9.60                                                 | 6.55                                                 | 9.89                                                 |
| BD                                  | USD               | 20/02/2014  | 0.88                                     | 0.40                                    | 11,633.037                                   | 7.07                                                 | 4.90                                                 | 5.97                                                 |
| BD GBP                              | GBP               | 30/09/2013  | 0.88                                     | 0.40                                    | 53,538.519                                   | 6.55                                                 | 4.64                                                 | 7.30                                                 |
| EC                                  | USD               | 30/09/2013  | 2.25                                     | 0.40                                    | 143,914.497                                  | 19.15                                                | 12.96                                                | 15.36                                                |
| ED                                  | USD               | 30/09/2013  | 2.25                                     | 0.40                                    | 110.559                                      | 15.41                                                | 10.71                                                | 13.04                                                |
| IC                                  | USD               | 30/09/2013  | 0.88                                     | 0.30                                    | 5,989.387                                    | 25.75                                                | 17.18                                                | 20.07                                                |
| ID                                  | USD               | 30/09/2013  | 0.88                                     | 0.30                                    | 3,365.000                                    | 16.03                                                | 11.13                                                | 13.55                                                |
| J1C                                 | USD               | 06/02/2023  | 0.60                                     | 0.40                                    | 1,534,838.594                                | 14.73                                                | 9.81                                                 | 11.44                                                |
| S3D                                 | USD               | 30/09/2013  | 0.55                                     | 0.30                                    | 2,361,983.372                                | 16.44                                                | 11.41                                                | 13.90                                                |
| XC                                  | USD               | 30/09/2013  | 0.70                                     | 0.20                                    | 500.000                                      | 9.79                                                 | 6.51                                                 | 7.59                                                 |
| ZC (Closed as at 05 September 2025) | USD               | 30/09/2013  | -                                        | 0.25                                    | 229,406.314                                  | 27.27                                                | 20.97                                                | 24.26                                                |
| <b>Economic Scale US Equity</b>     |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                  | USD               | 06/09/2013  | 0.60                                     | 0.35                                    | 1,329,007.943                                | 69.16                                                | 76.83                                                | 73.43                                                |
| ACH EUR **                          | EUR               | 06/09/2013  | 0.60                                     | 0.35                                    | 785,419.958                                  | 58.82                                                | 51.90                                                | 54.52                                                |
| AD                                  | USD               | 06/09/2013  | 0.60                                     | 0.35                                    | 30,046.899                                   | 93.99                                                | 81.35                                                | 78.24                                                |
| ADH EUR **                          | EUR               | 06/09/2013  | 0.60                                     | 0.35                                    | 15,495.541                                   | 57.27                                                | 50.75                                                | 53.63                                                |
| BC                                  | USD               | 21/06/2018  | 0.30                                     | 0.35                                    | 20,571.168                                   | 21.66                                                | 18.61                                                | 17.73                                                |
| BC GBP                              | GBP               | 07/05/2015  | 0.30                                     | 0.35                                    | 4,532.288                                    | 31.91                                                | 28.00                                                | 34.44                                                |
| BCH EUR **                          | EUR               | 26/06/2018  | 0.30                                     | 0.35                                    | 1,127.336                                    | 19.10                                                | 16.81                                                | 17.60                                                |
| BD                                  | USD               | 05/02/2020  | 0.30                                     | 0.35                                    | 605.000                                      | 18.10                                                | 15.67                                                | 15.06                                                |
| BD GBP                              | GBP               | 12/12/2016  | 0.30                                     | 0.35                                    | 77,877.156                                   | 22.21                                                | 19.64                                                | 24.38                                                |
| EC                                  | USD               | 06/09/2013  | 0.90                                     | 0.35                                    | 17,324.050                                   | 82.82                                                | 71.58                                                | 68.62                                                |
| ECH EUR **                          | EUR               | 31/01/2017  | 0.90                                     | 0.35                                    | 1,808.615                                    | 19.29                                                | 17.08                                                | 17.99                                                |
| IC                                  | USD               | 06/09/2013  | 0.30                                     | 0.25                                    | 51,972.949                                   | 98.67                                                | 84.68                                                | 80.61                                                |
| ICH EUR **                          | EUR               | 11/12/2014  | 0.30                                     | 0.25                                    | 2,935.885                                    | 22.46                                                | 19.74                                                | 20.65                                                |
| ID                                  | USD               | 06/09/2013  | 0.30                                     | 0.25                                    | 91,913.984                                   | 35.99                                                | 31.15                                                | 29.94                                                |
| PD                                  | USD               | 06/09/2013  | 0.40                                     | 0.35                                    | 1,007,435.131                                | 98.32                                                | 85.10                                                | 81.82                                                |
| XD                                  | USD               | 13/07/2015  | 0.30                                     | 0.20                                    | 630.492                                      | 25.86                                                | 22.39                                                | 21.52                                                |
| YD                                  | USD               | 06/09/2013  | 0.15                                     | 0.25                                    | 212,254.223                                  | 35.08                                                | 30.37                                                | 29.18                                                |
| ZC (Closed as at 10 September 2024) | USD               | 04/05/2015  | -                                        | 0.15                                    | -                                            | -                                                    | 24.05                                                | 23.51                                                |
| ZD                                  | USD               | 06/09/2013  | -                                        | 0.25                                    | 7,289.893                                    | 95.62                                                | 82.74                                                | 79.50                                                |

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                       | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|------------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Indian Equity</b>                     |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                       | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 914,813.803                                  | 266.89                                               | 300.67                                               | 299.17                                               |
| AC CHF                                   | CHF               | 19/01/2015  | 1.50                                     | 0.40                                    | 31,142.186                                   | 14.17                                                | 17.58                                                | 19.86                                                |
| AC EUR                                   | EUR               | 17/02/2014  | 1.50                                     | 0.40                                    | 302,988.772                                  | 22.30                                                | 26.61                                                | 28.66                                                |
| AC GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 47,940.051                                   | 22.57                                                | 25.93                                                | 33.39                                                |
| AD                                       | USD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 2,340,624.614                                | 263.21                                               | 296.52                                               | 295.04                                               |
| AD EUR                                   | EUR               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 81,067.322                                   | 19.44                                                | 23.20                                                | 24.98                                                |
| AD GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 6,006.602                                    | 22.27                                                | 25.59                                                | 32.95                                                |
| AD HKD                                   | HKD               | 18/10/2013  | 1.50                                     | 0.40                                    | 6,149,785.879                                | 14.92                                                | 16.68                                                | 2.13                                                 |
| AMTW                                     | USD               | 21/08/2025  | 1.50                                     | 0.39                                    | 525.845                                      | 7.71                                                 | -                                                    | -                                                    |
| BC                                       | USD               | 08/11/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 415,950.463                                  | 23.94                                                | 26.77                                                | 26.44                                                |
| BC GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 295,819.851                                  | 24.48                                                | 27.92                                                | 35.68                                                |
| BD                                       | USD               | 08/11/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 392,563.638                                  | 23.46                                                | 26.23                                                | 25.90                                                |
| BD GBP                                   | GBP               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.40                                    | 23,862.195                                   | 23.81                                                | 27.15                                                | 34.70                                                |
| EC                                       | USD               | 18/10/2013  | 2.00                                     | 0.40                                    | 16,704.690                                   | 237.94                                               | 269.41                                               | 269.40                                               |
| ED                                       | USD               | 18/10/2013  | 2.00                                     | 0.40                                    | 40.000                                       | 236.23                                               | 267.47                                               | 267.47                                               |
| FC (Closed as at 08 April 2024)          | USD               | 09/11/2021  | 0.38                                     | 0.30                                    | -                                            | -                                                    | 367.75                                               | 362.17                                               |
| IC                                       | USD               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.30                                    | 37,869.363                                   | 324.72                                               | 362.71                                               | 357.85                                               |
| IC EUR                                   | EUR               | 25/11/2014  | 0.75                                     | 0.30                                    | 2,578,800.038                                | 18.29                                                | 21.64                                                | 23.11                                                |
| ID                                       | USD               | 18/10/2013  | 0.75                                     | 0.30                                    | 32,736.477                                   | 305.22                                               | 340.93                                               | 336.36                                               |
| JIC                                      | USD               | 06/02/2023  | 0.60                                     | 0.40                                    | 1,569,125.239                                | 11.85                                                | 13.22                                                | 13.04                                                |
| XC                                       | USD               | 05/07/2024  | 0.70                                     | 0.29                                    | 100.000                                      | 8.35                                                 | 9.32                                                 | -                                                    |
| XD                                       | USD               | 05/02/2015  | 0.70                                     | 0.20                                    | 16,652.974                                   | 16.02                                                | 17.87                                                | 17.61                                                |
| ZC                                       | USD               | 10/07/2015  | -                                        | 0.17                                    | 678,719.000                                  | 16.63                                                | 18.41                                                | 18.01                                                |
| ZD                                       | USD               | 18/10/2013  | -                                        | 0.18                                    | 58,828.016                                   | 311.07                                               | 346.43                                               | 341.06                                               |
| <b>Russia Equity (In Liquidation)***</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                       | USD               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 1,441,893.900                                | 0.61                                                 | 0.92                                                 | 0.83                                                 |
| AC EUR                                   | EUR               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 38,646.828                                   | 0.95                                                 | 1.52                                                 | 1.49                                                 |
| AC GBP                                   | GBP               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 7,579.193                                    | 1.06                                                 | 1.62                                                 | 1.90                                                 |
| AD                                       | USD               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 13,075,073.414                               | 0.50                                                 | 0.74                                                 | 0.68                                                 |
| AD GBP                                   | GBP               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 61,341.865                                   | 0.91                                                 | 1.39                                                 | 1.63                                                 |
| AD HKD                                   | HKD               | 30/09/2013  | 1.75                                     | 0.40                                    | 7,605,578.812                                | 0.57                                                 | 0.85                                                 | 0.10                                                 |
| BC                                       | USD               | 27/11/2013  | 0.88                                     | 0.40                                    | 96,281.431                                   | 1.04                                                 | 1.56                                                 | 1.42                                                 |
| BC GBP                                   | GBP               | 04/02/2015  | 0.88                                     | 0.40                                    | 30,934.068                                   | 1.95                                                 | 2.98                                                 | 3.50                                                 |
| EC                                       | USD               | 30/09/2013  | 2.25                                     | 0.40                                    | 259,724.327                                  | 0.57                                                 | 0.85                                                 | 0.78                                                 |
| IC                                       | USD               | 30/09/2013  | 0.88                                     | 0.30                                    | 348,265.926                                  | 0.70                                                 | 1.05                                                 | 0.96                                                 |
| ZC                                       | USD               | 08/11/2018  | -                                        | 0.27                                    | 14,087.321                                   | 1.37                                                 | 2.05                                                 | 1.87                                                 |

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                  | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2025* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Global Emerging Markets Bond</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                  | USD               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 336,670,990                                  | 40.55                                                | 36.75                                                | 34.66                                                |
| AC EUR                              | EUR               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 3,245,000                                    | 14.08                                                | 13.61                                                | 13.86                                                |
| AC GBP                              | GBP               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 3,664,774                                    | 16.77                                                | 15.53                                                | 18.91                                                |
| AC HKD                              | HKD               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 18,072,949                                   | 12.10                                                | 10.89                                                | 1.32                                                 |
| ACH CHF **                          | CHF               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.25                                    | 16,831                                       | 8.78                                                 | 8.34                                                 | 9.15                                                 |
| ACH EUR **                          | EUR               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 39,962,432                                   | 9.23                                                 | 8.56                                                 | 8.87                                                 |
| AD                                  | USD               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 63,683,872                                   | 23.41                                                | 22.34                                                | 22.18                                                |
| AD GBP                              | GBP               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 821,866                                      | 10.00                                                | 9.75                                                 | 12.49                                                |
| ADH EUR **                          | EUR               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 27,077,380                                   | 9.06                                                 | 8.82                                                 | 9.63                                                 |
| AM2                                 | USD               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 1,097,835,202                                | 14.73                                                | 14.31                                                | 14.57                                                |
| AM2 HKD                             | HKD               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 12,873,443,080                               | 5.82                                                 | 5.61                                                 | 0.74                                                 |
| AM3H AUD **                         | AUD               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 938,536,658                                  | 5.14                                                 | 5.00                                                 | 3.33                                                 |
| AM3H EUR **                         | EUR               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 141,092,807                                  | 5.03                                                 | 4.89                                                 | 5.39                                                 |
| AM3H SGD **                         | SGD               | 19/08/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 396,353,124                                  | 5.17                                                 | 5.02                                                 | 3.79                                                 |
| AMTW                                | USD               | 21/08/2025  | 1.25                                     | 0.35                                    | 1,875,010                                    | 9.91                                                 | -                                                    | -                                                    |
| BC                                  | USD               | 01/04/2014  | 0.63                                     | 0.35                                    | 4,765,683                                    | 12.89                                                | 11.61                                                | 10.88                                                |
| BC GBP                              | GBP               | 19/08/2013  | 0.63                                     | 0.35                                    | 28,515,504                                   | 15.66                                                | 14.41                                                | 17.43                                                |
| BCH EUR **                          | EUR               | 22/12/2016  | 0.63                                     | 0.35                                    | 18,710,000                                   | 9.94                                                 | 9.16                                                 | 9.43                                                 |
| BD GBP                              | GBP               | 19/08/2013  | 0.63                                     | 0.35                                    | 12,052,901                                   | 9.13                                                 | 8.90                                                 | 11.40                                                |
| BQ1H GBP **                         | GBP               | 22/10/2019  | 0.63                                     | 0.35                                    | 27,984,052                                   | 8.35                                                 | 8.05                                                 | 10.20                                                |
| EC                                  | USD               | 19/08/2013  | 1.55                                     | 0.35                                    | 125,022,985                                  | 38.26                                                | 34.78                                                | 32.90                                                |
| ECH EUR **                          | EUR               | 30/09/2013  | 1.55                                     | 0.35                                    | 1,561,052                                    | 9.71                                                 | 9.03                                                 | 9.39                                                 |
| ED                                  | USD               | 19/08/2013  | 1.55                                     | 0.35                                    | 2,749,608                                    | 19.36                                                | 18.47                                                | 18.34                                                |
| FC EUR                              | EUR               | 23/02/2023  | 0.25                                     | 0.15                                    | 254,996,000                                  | 12.55                                                | 11.99                                                | 12.07                                                |
| IC                                  | USD               | 19/08/2013  | 0.50                                     | 0.25                                    | 382,492,150                                  | 47.51                                                | 42.69                                                | 39.92                                                |
| IC EUR                              | EUR               | 19/08/2013  | 0.50                                     | 0.25                                    | 16,683,831                                   | 17.36                                                | 16.64                                                | 16.81                                                |
| ICH CHF **                          | CHF               | 23/09/2014  | 0.50                                     | 0.25                                    | 4,730,000                                    | 9.38                                                 | 8.81                                                 | 9.55                                                 |
| ICH EUR **                          | EUR               | 19/08/2013  | 0.50                                     | 0.25                                    | 252,854,743                                  | 18.12                                                | 16.66                                                | 17.12                                                |
| ID EUR                              | EUR               | 19/08/2013  | 0.50                                     | 0.25                                    | 2,534,828,575                                | 8.93                                                 | 9.09                                                 | 9.74                                                 |
| IDH EUR **                          | EUR               | 19/08/2013  | 0.50                                     | 0.25                                    | 7,219,523,593                                | 9.28                                                 | 9.03                                                 | 9.86                                                 |
| PC                                  | USD               | 19/08/2013  | 1.00                                     | 0.35                                    | 307,290,912                                  | 42.13                                                | 38.09                                                | 35.83                                                |
| PD                                  | USD               | 19/08/2013  | 1.00                                     | 0.35                                    | 372,448,471                                  | 15.30                                                | 14.60                                                | 14.49                                                |
| XC                                  | USD               | 19/08/2013  | 0.50                                     | 0.11                                    | 1,056,812,229                                | 48.55                                                | 43.57                                                | 40.69                                                |
| XDH EUR **                          | EUR               | 19/12/2013  | 0.50                                     | 0.19                                    | 295,380,000                                  | 9.63                                                 | 9.37                                                 | 10.23                                                |
| ZC                                  | USD               | 21/10/2014  | -                                        | 0.12                                    | 289,966,573                                  | 14.03                                                | 12.53                                                | 11.64                                                |
| ZCH EUR **                          | EUR               | 07/02/2017  | -                                        | 0.12                                    | 7,360,557,196                                | 10.47                                                | 9.57                                                 | 9.77                                                 |
| ZD (Closed as at 18 December 2024 ) | USD               | 19/08/2013  | -                                        | 0.10                                    | -                                            | -                                                    | 16.23                                                | 16.30                                                |
| ZQ1                                 | USD               | 22/12/2014  | -                                        | 0.11                                    | 39,934,292,730                               | 7.89                                                 | 7.52                                                 | 7.47                                                 |
| ZQ1H AUD **                         | AUD               | 05/10/2018  | -                                        | 0.25                                    | 407,918,756                                  | 7.62                                                 | 7.31                                                 | 4.78                                                 |



## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                                        | Class<br>Currency | Launch Date | Effective rate<br>Management<br>fees (%) | Effective rate<br>Operating<br>fees (%) | Outstanding shares<br>as of<br>31 March 2026 | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2026* | Net Asset Value<br>per Share as of<br>31 March 2024* |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| ZQ1H CHF **                                               | CHF               | 26/01/2017  | -                                        | 0.20                                    | 559,286.714                                  | 5.76                                                 | 5.74                                                 | 6.62                                                 |
| ZQ1H EUR **                                               | EUR               | 23/12/2014  | -                                        | 0.13                                    | 2,693,620.022                                | 6.22                                                 | 6.06                                                 | 6.62                                                 |
| ZQ1H GBP **                                               | GBP               | 18/12/2014  | -                                        | 0.12                                    | 56,894,388.030                               | 7.24                                                 | 6.91                                                 | 8.69                                                 |
| ZQ1H SGD **                                               | SGD               | 30/11/2017  | -                                        | 0.14                                    | 2,629,787.296                                | 6.82                                                 | 6.68                                                 | 5.01                                                 |
| <b>Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond</b> |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                                        | USD               | 28/09/2022  | 1.25                                     | 0.35                                    | 1,000.000                                    | 12.96                                                | 12.32                                                | 11.52                                                |
| ACH EUR **                                                | EUR               | 08/05/2023  | 1.25                                     | 0.33                                    | 90.580                                       | 11.50                                                | 11.17                                                | 11.48                                                |
| AD                                                        | USD               | 28/09/2022  | 1.25                                     | 0.35                                    | 1,115.974                                    | 11.28                                                | 11.34                                                | 11.19                                                |
| IC                                                        | USD               | 28/09/2022  | 0.63                                     | 0.25                                    | 1,000.000                                    | 13.30                                                | 12.54                                                | 11.65                                                |
| ID                                                        | USD               | 28/09/2022  | 0.63                                     | 0.25                                    | 1,129.281                                    | 11.39                                                | 11.46                                                | 11.27                                                |
| XC                                                        | USD               | 28/09/2022  | 0.50                                     | 0.13                                    | 11,166,168.840                               | 13.40                                                | 12.61                                                | 11.68                                                |
| ZQ1                                                       | USD               | 28/09/2022  | -                                        | 0.25                                    | 2,569.019                                    | 10.63                                                | 10.66                                                | 10.56                                                |
| <b>Global Emerging Markets ESG Bond</b>                   |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                                        | USD               | 14/01/2022  | 1.25                                     | 0.35                                    | 100.000                                      | 10.58                                                | 9.76                                                 | 9.30                                                 |
| XC                                                        | USD               | 14/01/2022  | 0.50                                     | 0.28                                    | 100.000                                      | 11.01                                                | 10.08                                                | 9.52                                                 |
| ZCHEUR **                                                 | EUR               | 31/01/2023  | -                                        | 0.19                                    | 1,980,760.965                                | 12.03                                                | 11.20                                                | 11.57                                                |
| ZQ1                                                       | USD               | 10/12/2021  | -                                        | 0.20                                    | 433,158.416                                  | 8.42                                                 | 8.17                                                 | 8.21                                                 |
| ZQ1H EUR **                                               | EUR               | 26/04/2022  | -                                        | 0.25                                    | 321,650.380                                  | 9.05                                                 | 8.98                                                 | 9.92                                                 |
| ZQ1H GBP **                                               | GBP               | 08/04/2022  | -                                        | 0.23                                    | 6,141,154.969                                | 9.24                                                 | 8.99                                                 | 11.42                                                |
| <b>Global Emerging Markets ESG Local Debt</b>             |                   |             |                                          |                                         |                                              |                                                      |                                                      |                                                      |
| AC                                                        | USD               | 13/12/2013  | 1.25                                     | 0.35                                    | 5,594.484                                    | 10.06                                                | 9.07                                                 | 8.92                                                 |
| BC GBP                                                    | GBP               | 13/12/2013  | 0.63                                     | 0.35                                    | 300.000                                      | 13.45                                                | 12.32                                                | 15.54                                                |
| EC                                                        | USD               | 13/12/2013  | 1.55                                     | 0.35                                    | 1,409.842                                    | 9.70                                                 | 8.77                                                 | 8.65                                                 |
| ECO EUR (Closed as at 24 April 2024) **                   | EUR               | 29/07/2016  | 1.55                                     | 0.35                                    | -                                            | -                                                    | 8.44                                                 | 8.78                                                 |
| FC                                                        | USD               | 21/03/2023  | 0.31                                     | 0.20                                    | 146,126.000                                  | 12.56                                                | 11.20                                                | 10.90                                                |
| IC                                                        | USD               | 13/12/2013  | 0.63                                     | 0.25                                    | 11,481.000                                   | 10.89                                                | 9.75                                                 | 9.62                                                 |
| IC EUR                                                    | EUR               | 05/08/2014  | 0.63                                     | 0.25                                    | 216,095.675                                  | 12.31                                                | 11.76                                                | 12.40                                                |
| XC                                                        | USD               | 13/12/2013  | 0.60                                     | 0.19                                    | 2,018,200.602                                | 14.01                                                | 12.54                                                | 12.23                                                |
| ZC                                                        | USD               | 21/10/2014  | -                                        | 0.15                                    | 14,245,557.780                               | 11.63                                                | 10.34                                                | 10.02                                                |
| ZC EUR                                                    | EUR               | 14/02/2017  | -                                        | 0.18                                    | 337,961.631                                  | 11.89                                                | 11.28                                                | 11.82                                                |
| ZM10 JPY **                                               | JPY               | 14/03/2024  | -                                        | 0.25                                    | 2,545.928                                    | 9,041.86                                             | 8,987.23                                             | 64.95                                                |
| ZD                                                        | USD               | 08/09/2016  | -                                        | 0.18                                    | 12,969,113.400                               | 7.72                                                 | 7.31                                                 | 7.57                                                 |
| ZQ1                                                       | USD               | 24/01/2022  | -                                        | 0.17                                    | 19,792,384.770                               | 9.02                                                 | 8.57                                                 | 8.87                                                 |
| ZQ1H GBP **                                               | GBP               | 17/01/2025  | -                                        | 0.25                                    | 34,290.927                                   | 10.82                                                | 10.35                                                | -                                                    |

## Key Figures

As at 31 March 2026

| Sub-fund and Class                         | Class Currency | Launch Date | Effective rate Management fees (%) | Effective rate Operating fees (%) | Outstanding shares as of 31 March 2026 | Net Asset Value per Share as of 31 March 2026* | Net Asset Value per Share as of 31 March 2025* | Net Asset Value per Share as of 31 March 2024* |
|--------------------------------------------|----------------|-------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Multi-Strategy Target Return</b>        |                |             |                                    |                                   |                                        |                                                |                                                |                                                |
| AC                                         | EUR            | 02/06/2020  | 1.50                               | 0.19                              | 389,762                                | 12.04                                          | 10.64                                          | 10.36                                          |
| BCH GBP (Closed as at 20 November 2024) ** | GBP            | 04/11/2022  | 0.75                               | 0.20                              | -                                      | -                                              | 12.07                                          | 11.58                                          |
| IC                                         | EUR            | 22/03/2017  | 0.75                               | 0.20                              | 715,302,175                            | 13.41                                          | 11.76                                          | 11.36                                          |
| ICH GBP **                                 | GBP            | 22/03/2017  | 0.75                               | 0.20                              | 401,020                                | 14.78                                          | 12.72                                          | 14.17                                          |
| ID                                         | EUR            | 22/03/2017  | 0.75                               | 0.20                              | 493,469                                | 12.55                                          | 11.34                                          | 11.17                                          |
| XC                                         | EUR            | 22/03/2017  | 0.65                               | 0.15                              | 482,535                                | 13.46                                          | 11.79                                          | 11.37                                          |
| XCH GBP **                                 | GBP            | 22/03/2017  | 0.65                               | 0.15                              | 401,020                                | 14.86                                          | 12.77                                          | 14.21                                          |
| ZCH GBP **                                 | GBP            | 06/10/2021  | -                                  | 0.15                              | 8,333,309,035                          | 13.28                                          | 11.34                                          | 12.54                                          |
| <b>US Income Focused</b>                   |                |             |                                    |                                   |                                        |                                                |                                                |                                                |
| AM2                                        | USD            | 22/01/2020  | 1.25                               | 0.25                              | 21,960,672,920                         | 10.30                                          | 9.94                                           | 9.75                                           |
| AM2 HKD                                    | HKD            | 22/01/2020  | 1.25                               | 0.25                              | 83,059,282,910                         | 10.40                                          | 9.95                                           | 1.26                                           |
| AM3H AUD **                                | AUD            | 22/01/2020  | 1.25                               | 0.25                              | 2,072,221,851                          | 9.90                                           | 9.59                                           | 6.16                                           |
| AM3H CAD **                                | CAD            | 22/01/2020  | 1.25                               | 0.25                              | 1,110,761,203                          | 10.07                                          | 9.73                                           | 7.06                                           |
| AM3H EUR **                                | EUR            | 22/01/2020  | 1.25                               | 0.25                              | 487,906,175                            | 10.10                                          | 9.76                                           | 10.35                                          |
| AM3H GBP **                                | GBP            | 22/01/2020  | 1.25                               | 0.25                              | 1,080,167,614                          | 10.02                                          | 9.88                                           | 12.03                                          |
| AM3H JPY **                                | JPY            | 13/02/2024  | 1.25                               | 0.28                              | 15,086                                 | 10,697.41                                      | 10,329.81                                      | 67.16                                          |
| AM3H RMB **                                | CNH            | 22/01/2020  | 1.25                               | 0.25                              | 10,197,806,250                         | 10.21                                          | 9.85                                           | 1.33                                           |
| ZM                                         | USD            | 17/12/2025  | -                                  | 0.20                              | 1,994,602                              | 9.70                                           | -                                              | -                                              |

\* Swung Net Asset Value per Share (see Note 14). NAVs per share as at 31 March 2024 were presented in sub-fund currency. Starting from 31 March 2025, there is a change in the presentation of the NAV per share as the values will be now disclosed in share classes currencies.

\*\* Hedged Classes.

\*\*\* The Board of Directors has taken the decision to liquidate Russia Equity sub-fund as at 30 July 2025 in the best interest of Shareholders. The Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following Russia's invasion of Ukraine.

NAV per share for share classes closed during the reporting period are considered as of closing date.



# Notes to the Financial Statements

As at 31 March 2026

## 1. General information

HSBC Global Investment Funds (the "Company") is incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as an investment company with variable capital (*Société d'Investissement à Capital Variable* or "SICAV"). The capital comprises various separate portfolios (a "sub-fund") consisting of securities, cash and other sundry assets and liabilities and each sub-fund may comprise various classes of shares being distinct from the other due to their fee structure, distribution policy and target investors.

The accompanying financial statements present the assets and liabilities and the Statement of Operations and Changes in Net Assets of the individual sub-funds and of the Company taken as a whole. The financial statements of each individual sub-fund are expressed in the currency designated in the Prospectus for that particular sub-fund and the combined financial statements of the Company are expressed in United States Dollars (USD). The combined Statement of Net Assets and the combined Statement of Operations and Changes in Net Assets are the sum of the statements of each sub-fund.

The financial statements have been prepared in accordance with the format prescribed by the Luxembourg authorities for Luxembourg investment companies under the going concern basis of accounting except for the sub-funds Asia ESG Bond and ESG Short Duration Credit Bond. Asia ESG Bond and ESG Short Duration Credit Bond sub-funds were put into liquidation on 16 May 2025 and Russia Equity is under liquidation since 30 July 2025, and as such, the financial statements for these sub-funds have been prepared on a non-going concern basis.

For the sub-funds for which the financial statements have been prepared on a non-going concern basis, the following accounting policies differ from those described in the following notes:

- Expected liquidation expenses (if any) will be covered as part of the Operating, Administrative and Servicing Fees;
- Any remaining formation expenses have been fully expensed;
- The valuation of the sub-funds' investments are based on their net realizable value.

The application of the non-going concern basis of accounting has not led to adjustments to the sub-funds' published net asset value.

The Company is an officially registered investment fund under part I of the amended 2010 Law and qualifies as a UCITS fund under the European Directive 2009/65/EC.

Certain sub-funds of the Company are authorised by the Hong Kong Securities and Futures Commission under Section 104 of the "Securities and Futures Ordinance".

In the Prospectus and in the various reports, the short names of the sub-funds are used. The complete name of each sub-fund consists of "HSBC Global Investment Funds" plus the short name of the sub-fund.

From 1 April 2025 to 31 March 2026:

a) The following sub-funds have been closed:

- ▶ Asia ESG Bond on 16 May 2025
- ▶ ESG Short Duration Credit Bond on 16 May 2025

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 1. General information (continued)

b) The names of the following sub-funds have changed:

| Formerly Names                   | New names                                | Dates            |
|----------------------------------|------------------------------------------|------------------|
| Global Lower Carbon Bond         | Global Corporate Bond Climate Transition | 16 May 2025      |
| Global Lower Carbon Equity       | Global Equity Climate Transition         | 16 May 2025      |
| Global Sustainable Equity Income | Global Equity Quality Income             | 30 April 2025    |
| Global Securitised Credit Bond   | Global Flexible Securitised Credit Bond  | 5 February 2026  |
| Global Equity Climate Change     | Global Equity Climate Solutions          | 19 February 2026 |

c) Russia Equity status moved from "Suspended" to "In liquidation" from 30 July 2025.

## 2. Accounting policies

The following accounting policies have been used consistently in dealing with items which are considered material in relation to the Company's financial statements.

### a. Accounting convention

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds.

### b. Assets and portfolio securities valuation

Portfolio securities and/or financial derivative instruments which are listed on an official stock exchange are valued at the last available price on the principal market on which such securities are traded. Securities traded on other organised markets are valued at the last available price or yield equivalents obtained from one or more dealers in such organised markets at the time of valuation.

If such prices are not representative of their fair value, all such securities and all other permitted assets shall be valued at their fair value at which it is expected they may be resold as determined in good faith by or under the direction of the Board of Directors.

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2026, being the last business day of the reporting year.

The financial derivative instruments which are not listed on any official stock exchange or traded on any other organised market are valued in accordance with market practice as follows:

#### Options

Outstanding options traded on a regulated market are valued based on the intraday price or the last available market price of the instruments.

OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from third party pricing agents and verified against the value from the counterparty.

The market value of options is included in the Statement of Net Assets under the headings "Options contracts at market value".

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 2. Accounting policies (continued)

#### b. Assets and portfolio securities valuation (continued)

##### *Options (continued)*

The realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) on options are disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under the headings "Realised Gains/(Losses) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

##### *Futures Contracts*

Upon entering into a futures contract, the Company is required to deposit with the broker, cash or securities in an amount equal to a certain percentage of the contract amount which is referred to as the initial margin account. Subsequent payments, referred to as variation margin, are made or received by each sub-fund periodically and are based on changes in the market value of open futures contracts.

The unrealised appreciation/(depreciation) on futures Contracts is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised Gain on Futures Contracts" and "Unrealised Loss on Futures Contracts". Changes in the market value of open futures contracts are recorded as unrealised appreciation/(depreciation) in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives". Realised gains or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Realised Gains/(Losses) on Derivatives". Securities deposited as initial margin account are designated in the Statement of Investments and cash deposited is recorded in the Statement of Net Assets in "Cash at Bank". A receivable and/or a payable to brokers for the daily variation margin is also recorded in the Statement of Net Assets under caption Cash at Bank or Bank Overdraft.

##### *Forward Foreign Exchange Contracts*

The values of the Forward Foreign Exchange Contracts are adjusted daily based on the applicable forward exchange rate of the underlying currency for the remaining period, until maturity. Changes in the value of these contracts are recorded as unrealised appreciation or depreciation until the contract settlement date. When the forward contract is being closed, the sub-fund records a realised gain or loss equal to the difference between the value at the time the contract was opened and the value at the time it was closed.

The unrealised appreciation/(depreciation) on Forward Foreign Exchange Contracts is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts" and "Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under "Realised Gains/(Losses) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

##### *Interest Rate Swaps*

Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and changes in unrealised appreciation/(depreciation) as a result thereof are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under "Realised Gains/(Losses) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 2. Accounting policies (continued)

#### b. Assets and portfolio securities valuation (continued)

##### *Credit Default Swaps*

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation.

If a credit event occurs, the protection seller would be obliged to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a Company's portfolio up to the notional amount of swap agreements.

Credit default swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under the heading "Realised Gains/(Losses) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives."

##### *Total Return Swaps*

A total return swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying instrument represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and in return, receives a regular stream of payments. The total performance will include gains and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The cash flows to be exchanged are calculated by reference to an agreed upon notional amount or quantity. To the extent the total return of the reference asset underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting payment, the Company will receive a payment from or make a payment to the counterparty.

Total return swaps are marked to market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contract, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under the heading "Realised Gains/(Losses) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

As at 31 March 2026, there is no Total Return Swap derivative held in the portfolio of investments.

##### *Collective Investment Schemes*

Shares or units in underlying open-ended investment sub-funds are valued at their last available Net Asset Value reduced by any applicable charges.

##### *Money Market Investments*

The Company uses the amortized cost method of valuation in valuing its portfolio of financial instruments in the form of short term debt (such as commercial paper, certificate of deposit, treasury bills). In addition, in the rare circumstances where a fixed income instrument with a time to maturity exceeding 90 days becomes stale, the Company will effectively value it at amortised cost until such date when it is either sold or its market becomes active again.

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 2. Accounting policies (continued)

### b. Assets and portfolio securities valuation (continued)

#### *Mortgage related securities - To Be Announced securities (TBAs)*

TBA positions refer to the common trading practice in the mortgage backed securities market in which a security is to be bought from a mortgage pool (e.g., Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) for a fixed price at a future date. At the time of the purchase the exact security is not known, but the main characteristics of it are specified. Although the price has been established at the time of the purchase, the principal value has not been finalised. TBA positions are disclosed in the portfolio of investments and other net assets. The purchase of this type of security has not been settled and as a consequence, the amount corresponding to the payable due when the transaction is settled, is disclosed under "Payable on Investment Purchase" in the Statement of Net Assets. Negative positions in the portfolio of investments and other net assets reflect the Fund's sale commitments of TBAs. The amount corresponding to the receivable due when the transaction is settled, is disclosed under "Receivable on Investment Sold" in the Statement of Net Assets. The realised gains/(losses) on TBAs and changes in unrealised appreciation/(depreciation) are disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets respectively under the headings "Realised Profit/(Loss) on Investments" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Investments".

#### *Warrants*

Warrants are securities issued by the issuer company and give the holder of the share the right (not obligation) to buy the issuer company's shares at a fixed exercise price up to an expiry date. Warrants held in the Statement of Investments are valued at their last available price on the principal market on which such securities are traded.

### c. Income and expenses

Dividends are accounted for on an ex-dividend basis. Dividends are reflected in the Statement of Operations and Changes in Net Assets, net of withholding taxes, under the caption "Investment Income, net".

Interest income on debt securities is accrued on a day-to-day basis. In the case of debt securities issued at discount or premium to maturity value, the total income arising on such securities, taking into account the amortisation of such discount or premium on an effective interest rate basis, is spread over the life of the security. Interest income on bonds are accounted for using the effective interest rate ("EIR") method. Interest income on debt securities are reflected in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under the caption "Investment Income, net".

The interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are accrued on a day-to-day basis. The net interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are reflected in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under the caption "Investment Income, net".

### d. Foreign exchange

The cost of investments, income and expenses in currencies other than the sub-funds' relevant reporting currency have been recorded at the rate of exchange ruling at the time of the transaction. The market value of investments and other assets and liabilities in currencies other than the relevant reporting currency have been converted at the rates of exchange ruling at 31 March 2026.

### e. Realised profit/(loss) on sale of investments

Realised profit/(loss) on sale of investments is the difference between the historical average cost of the investment and the sale proceeds (excluding any transaction expenses as further explained in Note 5).

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 2. Accounting policies (continued)

#### f. Foreign currency translation

The reference currency of the Fund is USD and the combined statements are expressed in that currency. The books and records of each sub-fund are denominated in the reference currency of the corresponding sub-fund.

Income and expenses, assets and liabilities expressed in currencies other than the reference currency of the Fund are converted at exchange rate prevailing at year-end.

Here are the main exchange rates applied at year-end.

|         |     |        |
|---------|-----|--------|
| 1 USD = | EUR | 0.8679 |
|         | SGD | 1.2901 |

#### g. Segregated liability

The Company has segregated liability between its sub-funds; meaning, the assets of a sub-fund are exclusively available to satisfy the rights of shareholders in relation to that sub-fund and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, operation and liquidation of that sub-fund.

#### h. Securities lending

The Company may enter into Securities Lending transactions by which a counterparty transfers securities subject to a commitment that the borrower will return equivalent securities at a future date or when requested to do so by the transferor, that transaction being considered as securities lending for the counterparty transferring the securities and being considered as securities borrowing for the counterparty to which they are transferred.

The Company will ensure that it is able at any time to recall any securities that has been lent out or terminate any Securities Lending agreement into which it has entered.

All revenues (less transaction costs) from Securities Lending transactions are accrued to the relevant sub-fund based on information confirmed by the Lending Agent.

Detail on Security Lending transaction is disclosed in Note 11 of the current report.

To guarantee this transaction, the relevant sub-fund receives collateral. Securities on loan are delivered to a third party broker, the assets lent continue to be valued as part of the portfolio of the relevant sub-fund. Upon termination of a loan, the relevant sub-fund is required to return to the borrower the posted collateral. This remuneration is accounted for in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Investment Income, net".

#### i. Spot foreign currency transactions

Unsettled spot foreign currency transactions as at 31 March 2026 are recorded under "Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" and "Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" in the Statement of Net Assets.

#### j. Trailer fees and rebates

The Company pays management fees to the Management Company. Trailer fees are either taken out of the management fees or the Management Company may instruct the Company to pay a portion of the management fees directly out of the assets of a sub-fund to a recognised intermediary. In both cases, the management fees due are reduced accordingly.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 3. Share capital

The Company has issued either A, B, C, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, T, U, W, X, Y, YP, Z and ZP Shares to investors in one or several sub-funds as detailed below.

Within each Share Class of a sub-fund, the Company shall be entitled to create different sub-classes, distinguished by their distribution policy (Capital Accumulation (C) and Distribution (D) Shares), their reference currency, their hedging activity (H) and/or by any other criteria stipulated by the Board of Directors.

All share classes are available as both "Capital Accumulation" and "Distribution" shares.

| Class    | Description                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     | Minimum Initial Investment<br>Minimum Holding<br>(in US Dollar or equivalent<br>amount in a major currency) |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Class A  | A Shares are available to all investors.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class B  | B Shares are available to:<br>• Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or<br>• Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MiFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties.                                                                                                     | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class C  | C Shares are available in certain countries.<br>C Shares will incur a contingent deferred sales charge ("CDSC"), which is further outlined below.<br>C Shares will automatically convert without any fees into A Shares of the same Fund three years from the date of the original subscription in the relevant C Shares. This conversion may give rise to tax liability for investors in certain jurisdictions. Automatic conversion are processed free of charge based on the NAV of both Share Classes on the conversion date or on the next Valuation Day if the anniversary is not a Valuation Day.<br><br>This share is not yet active on the reporting date. | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class E  | E Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor. E Shares shall incur annual management fees equivalent to that of the Class A Shares plus 0.3% to 0.5% per annum of the Net Asset Value of Class E Shares, which may be payable to the selected distributors in certain countries.                                                                                                                                                                                                                                                                               | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class F  | F Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | USD | 1,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                    |
| Class I  | I Shares are available to all investors through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | USD | 1,000,000                                                                                                   |
| Class J* | J Shares are available to funds of funds managed by the HSBC Group or managed by specific entities selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | USD | 100,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                      |

415

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 3. Share capital (continued)

| Class    | Description                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     | Minimum Initial Investment<br>Minimum Holding<br>(in US Dollar or equivalent<br>amount in a major currency) |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Class K  | K Shares are available to HSBC Group insurance companies that qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.<br><br>This share is not yet active on the reporting date.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | USD | 1,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                    |
| Class L* | L Shares are available through distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | USD | 1,000,000                                                                                                   |
| Class M* | M Shares are available to all investors.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class N* | N Shares are available to:<br>• Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or<br>• Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MiFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties. | USD | 5,000                                                                                                       |
| Class P  | P Shares are available in certain countries or through certain distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | USD | 50,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                       |
| Class PN | PN Shares are available in certain European countries through certain Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company, who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands.                                                                                                                                                                                                                   | USD | 1,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                    |
| Class PR | PR Shares are available in certain European countries through certain Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.<br><br>This share is not yet active on the reporting date.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | USD | 1,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                    |
| Class R* | R Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class S* | S Shares are available in certain countries or through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | USD | 100,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                      |
| Class SP | SP Shares are available in certain countries and/or through Distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | USD | 25,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                   |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 3. Share capital (continued)

| Class     | Description                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Minimum Initial Investment<br>Minimum Holding<br>(in US Dollar or equivalent<br>amount in a major currency) |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Class T   | T Shares are available to all investors.<br>T Shares are available to eligible investors until such time the assets under management of the associated sub-fund reach a pre-defined threshold at which point the T Shares will be closed for further subscriptions or conversions from both new and existing investors. In the event that a subfund's assets under management fall below this threshold or at the Board of Director's discretion, the Board of Directors may elect to reinstate the availability of the T Shares. | USD 5,000                                                                                                   |
| Class U   | U Shares are available to all investors through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | USD 30,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus               |
| Class W   | W Shares are available through distributors that shall also be Members or affiliated entities of the HSBC Group as selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.<br>No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to this Class shall be paid directly by members or affiliated entities of the HSBC Group.                                   | USD 100,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                  |
| Class X   | X Shares are available through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law and fall into one of the following categories: companies or company pension funds, insurance companies, registered charities or Funds managed or advised by an HSBC Group entity and other such institutional investors, as agreed by the Board of Directors.                                                                     | USD 10,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus               |
| Class Y   | Y Shares are available in certain countries through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | USD 1,000                                                                                                   |
| Class YP* | YP Shares are available in certain countries through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.<br><br>This share is not yet active on the reporting date.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | USD 1,000                                                                                                   |
| Class Z   | Z Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                      | USD 1,000,000                                                                                               |
| Class ZP* | ZP Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.<br><br>This share is not yet active on the reporting date.                                                                                                                                          | USD 1,000,000                                                                                               |

\* Successive Share Classes may be issued in one or more sub-funds and will be denominated with sequential numbering (e.g. J1, J2, J3, etc) as further detailed in section 3.2. "Sub-fund Details" of the prospectus for further information on the different Share Classes offered in relation to each sub-fund.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 3. Share capital (continued)

The Board of Directors of the Company is authorised to issue different Classes of Shares in one or more sub-funds. Details of the characteristics of such Share Classes offered shall be determined at the sole discretion of the Board of Directors. In case of the creation of any additional Classes of Shares, the Prospectus shall be updated.

The subscription proceeds of all Shares in a sub-fund are invested in one common underlying portfolio of investments. All Shares of the same Class have equal rights and privileges. Each Share is, upon issue, entitled to participate equally in assets of the relevant class of the sub-fund to which it relates on liquidation and in dividends and other distributions as declared for such sub-fund. The Shares shall carry no preferential or pre-emptive rights and each whole Share shall be entitled to one vote at all meetings of shareholders.

The Board of Directors may suspend the right to vote of any shareholder who does not comply with his/her/its obligations set out in the Articles of Incorporation and/or any document (including any application form) stating his/her/its obligations towards the Company and/or the other shareholders. In case the voting rights of one or more shareholders are suspended in accordance with the above paragraph, such shareholders shall be sent the convening notice for any general meeting and may attend the general meeting but their Shares shall not be taken into account for determining whether the quorum and majority requirements are satisfied. Any shareholder may undertake (personally) not to exercise his/her/its voting rights in respect of all or part of his/her/its Shares, temporarily or indefinitely.

The minimum initial investment amount may be waived or reduced at the discretion of the Board of Directors of the Company.

Share Class Denominations and Successive Classes:

The Share Classes issued in the different sub-funds are designated by their class name, followed by their distribution characteristics and, if applicable, their specific hedging policy and the currency into which the Base Currency is hedged. This means that for example Shares issued in Class A which are distributing income and applying a hedging policy to Euro, as defined above, would be identified as ADHEUR whereas Class I Shares accumulating income would be identified as IC.

Distribution Shares are identifiable by a "D" following the sub-fund and Class names (e.g., Class AD), with the exception of Monthly Distribution Shares which are identifiable by a "M" following the sub-fund and Class names (e.g., Class AM), Bi-Monthly Distribution Shares which are identifiable by a "B" following the sub-fund and Class names (e.g., Class AB), Quarterly Distribution Shares which are identified by a "Q" following the sub-fund and Class names (e.g., Class AQ) and Semi-Annual Distribution Shares which are identified by a "S" following the sub-fund and Class names (e.g., Class AS). Shares that distribute a fixed dividend rate are identified by a "FIX5", a "FIXA" or a "TW" (e.g., Class AMFIX5, Class AMFIXA, Class AMTW) and shares that distribute a variable dividend rate are identified by a "FLX" (e.g., Class AMFLX).

Within each Share Class of a sub-fund, separate currency hedged classes may be issued (suffixed by "H" or "O" and the currency into which the Base Currency is hedged or the currency into which the sub-fund total assets are primarily invested in, is hedged. These currency hedged share classes shall be named: "ACHEUR" or "ACOEUR" for a Capital-Accumulation Share Class hedged into Euro). Any fees of the Administrator or other appointed parties relating to the execution of the currency hedging policy shall be borne by the relevant currency hedged class. These fees are in addition to the operating, administrative and servicing expenses detailed below. Any gains or losses shall also accrue to the relevant currency hedged class.

### 4. Charges and expenses

#### a. Explanation of the charging structure

Investment in the Company is generally offered via charging structures, as represented by the A, B, C, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, T, U, W, X, Y, YP, Z and ZP Classes of Shares.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 4. Charges and expenses (continued)

#### a. Explanation of the charging structure (continued)

HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A. (the "Management Company") is entitled, in respect of each Class of Shares, to a management fee to cover all investment management, investment advisory and distribution services provided in relation to the relevant class (see paragraph (b) headed "Management Fee" below).

In addition, the Company pays to the Management Company a fee to cover operating, administrative and servicing expenses. To safeguard shareholders from fluctuations in a sub-fund's operating, administrative and servicing expenses, the Company has agreed with the Management Company that the fee charged to cover such operating, administrative and servicing expenses is fixed at an annual rate.

The potential excess of such expenses above such annual rate shall be borne directly by the Management Company (see paragraph (e) headed "Operating, Administrative and Servicing Expenses/Operating Currency Hedged Share Class Fees" below).

#### b. Management fee

The Company pays to the Management Company an annual management fee calculated as a percentage of the Net Asset Value of each sub-fund or share class ("Management Fee"). The Management Fee is accrued daily and payable monthly in arrears.

The Management Fee covers investment management, investment advisory and distribution services provided in relation to the relevant sub-fund of the Company by the Management Company, the Investment Advisers and the Distributors. The Management Company is responsible for paying, out of such fee, the fees of the Investment Advisers and the Distributors and may pay part of such fee to recognised intermediaries or such other person as the Management Company may determine, at its discretion.

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the Management Fee directly out of the assets of the Company to any of such service providers or identified persons. In such case, the Management Fee due to the Management Company is reduced accordingly. If the Company invests in shares or units of UCITS (including other sub-funds of the Company) and other eligible UCIs that are managed directly or indirectly by the Management Company itself or a company with which it is linked by way of common management or control or by way of a direct or indirect stake of more than 10% of the capital or votes, then there will be no duplication of management, subscription or repurchase fees between the Company and the UCIs into which the Company invests.

The effective management fee payable to the Management Company out of the net asset value of the relevant category of shares issued in the sub-fund is presented in the Key Figures section of the report. The maximum management fees payable to the Management Company are presented in the latest prospectus of the Company.

#### c. Directors' fees, expenses and interests

A Director may be a party to, or otherwise interested in, any transaction or arrangement with the Company or in which the Company is interested, provided that he has disclosed to the other Directors, prior to the conclusion of any such transaction or arrangement, the nature and extent of any interest of his therein. Subject to approval of the Board, a Director may vote in respect of any contract or arrangement or any proposal whatsoever in which he has an interest, having first disclosed such interest. He shall not be disqualified by his office from contracting with the Company. If a Director declares his interest in any contract which the Company is considering entering into, he may be counted in the quorum of any meeting to consider the contract and may vote on any resolution to enter into such contract, provided that the decision to be taken by the Board of Directors relates to the current operations entered into under normal conditions.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 4. Charges and expenses (continued)

#### c. Directors' fees, expenses and interests (continued)

The Company pays an annual fee to each of the Independent Directors amounting to EUR 55,000. This amount is paid by the Management Company through the operating, administrative and servicing expenses paid by the Company. The amount of Operating, Administrative and Servicing Expenses is accrued with every net asset value calculation and paid quarterly in arrears. For the year-end as at 31 March 2026, a total of EUR 165,000 has been charged as Independent Directors' fees.

#### d. Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees

The Company pays to the Management Company fees to cover certain Operating, Administrative and Servicing expenses and the execution of the currency hedging policy. The Management Company is responsible for discharging out of this fee, the expenses described below, inter alia, payable to the Depositary Bank, the Administration Agent and the Registrar and Transfer Agent or any other appointed entity. If the total actual expenses described below exceeds the total of Operating, Administrative and Services Expenses and the Operating Currency Hedged Share Class Fee set for each sub-fund and Share class, the excess of such expenses above such annual percentage will be borne directly by the Management Company or its affiliates, and equally the Management Company or its affiliates may retain any surplus.

(i) Operating, Administrative and Servicing Expenses cover the ongoing custody/depositary fees and safekeeping charges payable to the Depositary Bank and its correspondent banks, fees for Fund accounting and administration services (including domiciliary services) payable to the Administration Agent and transfer, registrar and payment agency fees payable to the Registrar and Transfer Agent.

Operating, Administrative and Servicing Expenses also cover expenses relating to the creation of new sub-funds; the Luxembourg asset-based *taxe d'abonnement*, at the rate referred to under Section "Taxation" of the Company's Prospectus; fees and reasonable out-of-pocket expenses incurred by the Board of Directors; legal and auditing fees and expenses; ongoing registration and listing fees, including translation expenses; the costs and expenses of preparing, printing, and distributing the Company's Prospectus, Key Investor Information Documents, financial reports, statements and other documents made available directly or through intermediaries to its shareholders.

This fee is set, for each sub-fund and/or Class, at a fixed percentage of the Net Asset Value of the relevant sub-fund or Class is specified in Key Figures section of the current report. The maximum fees rates are presented in the latest prospectus of the Company.

No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to such Class of Shares shall be paid directly by a member or an affiliated entity of HSBC Group.

(ii) Operating Currency Hedging Fees cover the fees of the Administration Agent or other appointed parties relating to the execution of the currency Hedged Share Class policy for the Currency Hedged Share Classes as described in "Profile of the Typical Investor Categories".

The maximum rate for (i) and (ii) together for Class A, B, E, I, J, L, M, N, P, R, S, X, Y, YP, Z and ZP Shares is 1.0%. However, the Board of Directors reserves the right to amend the levels of the above fees applicable to each Class of Shares. In the event of an increase of such expenses, the concerned shareholders will be given at least one-month prior notice, of such increase. During this notice period, such shareholders may request the redemption of their Shares, free of charge.

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the aforesaid fees directly out of the assets of the Company to any of the aforementioned service providers. In such case the fee due to the Management Company is reduced accordingly.

The effective Operating fees payable out of the net asset value of the relevant category of shares issued in the sub-fund is presented in the Key Figures section of the report.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 5. Transaction expenses and extraordinary expenses

Transaction expenses linked to security dealing are included with the cost of investments purchased and deducted from the proceeds received on sales of investments and are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under the heading "Transaction Fees".

Each sub-fund bears the costs and expenses of buying and selling portfolio securities and financial instruments, brokerage fees and commissions, interest or taxes payable, and other transaction related expenses. These transaction fees are accounted for on a cash basis and are paid when incurred or invoiced from the net assets of the sub-fund to which they are attributable. Transaction fees are allocated across each sub-fund's Share Classes.

The Company bears any extraordinary expenses including, without limitation, litigation expenses and the full amount of any tax, levy, duty or similar charge and any unforeseen charges imposed on the Company or its assets.

For debt securities and derivatives, transaction costs are not separately identifiable from the purchase price of the security and therefore cannot be disclosed separately.

### 6. Taxation of the Company

The following is based on the Company's understanding of the law and practice currently in force in the Grand Duchy of Luxembourg and is subject to changes therein.

The Company is not liable to any Luxembourg tax on profits or income or gains and is not subject to net wealth tax in the Grand Duchy of Luxembourg. No stamp duty, capital duty or other tax will payable in Luxembourg upon the issue of the Shares of the Company. Distributions made by the Company as well as liquidation proceeds and capital gains derived therefrom are not subject to withholding tax or VAT in the Grand Duchy of Luxembourg.

The Company is however liable in Luxembourg to a tax of 0.05% per annum of its Net Asset Value, such tax being payable quarterly on the basis of the value of the net assets of the Company at the end of the relevant calendar quarter. The tax rate is reduced to 0.01% per annum for Classes SP, ZP, J, L, S, W, X and Z Shares in the relevant sub-funds.

The classes/sub-funds may be exempted from this 0.01% tax if they comply with the requirements of the articles 174 and 175 of the 2010 Law which include: (i) the shares of the class/sub-fund must be reserved to institutional investors; (ii) the exclusive object of the class/sub-fund's portfolio must be the investment in money market instruments and/or deposits with credit institutions; (iii) the remaining average maturity of the class/sub-fund's portfolio must be less than 90 days; and (iv) the class/sub-fund must benefit from the highest possible rating of a recognized rating agency.

Since 1 January 2021, subject to certification and depending on the proportion of net assets of an individual sub-fund invested in sustainable economic activities ("Sustainable Economic Activities") as defined in Article 3 of the Taxonomy Regulation (except for the proportion of net assets an individual sub-fund invested in fossil gas and/or nuclear energy related activities), a reduced subscription tax rate applies as indicated in the list below.

- 0.04% if at least 5% of the total net assets of the sub-fund, are invested in Sustainable Economic Activities;
- 0.03% if at least 20% of the total net assets of the sub-fund are invested in Sustainable Economic Activities;
- 0.02% if at least 35% of the total net assets of the sub-fund are invested in Sustainable Economic Activities; and
- 0.01% if at least 50% of the total net assets of the sub-fund are invested in Sustainable Economic Activities.

Following are also exempt from this tax:

- a) The portion of any sub-fund's assets (prorata) invested in a Luxembourg investment fund or any of its sub-funds to the extent it is subject to the subscription tax;

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 6. Taxation of the Company (continued)

- b) Any sub-fund, whose securities are reserved for (i) institutions for occupational retirement pension or similar investment vehicles, set up on one or more employers' initiative for the benefit of their employees and (ii) companies of one or more employers investing funds they hold, to provide retirement benefits to their employees and (iii) savers in the context of a pan-European personal pension product established under Regulation (EU) 2019/1238 of the European Parliament and of the Council of 20 June 2019 on a pan-European personal pension product (PEPP);
- c) Any sub-funds whose main objective is the investment in microfinance institutions; and
- d) Any sub-fund, (i) whose securities are listed or traded on a stock exchange or another regulated market operating regularly, recognised and open to the public and (ii) whose exclusive object is to replicate the performance of one or more indices. If several Share Classes are in issue in the relevant sub-fund meeting (ii) above, only those Share Classes meeting (i) above will benefit from this exemption.

No Luxembourg tax is payable on the realised or unrealised capital appreciation of the assets of the Company.

#### *Other Taxes*

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates. For the summary of foreign tax laws and practices, refer to Appendix I.

#### *General*

In many markets the Company, as a foreign investment fund, may be subject to non-recoverable tax on income and gains (either by withholding or direct assessment) in relation to the investment returns it realizes from its holdings of shares and securities in those markets. Where practicable the Company shall make claims under the relevant double tax treaties and domestic law of the countries concerned in order to minimize the impact of local taxation on the investment return and to obtain the best return for its shareholders. Those claims shall be made on the basis of the Company's understanding of the validity of such claims given the information available from the Company's depositaries, external advisers and other sources as to the interpretation and application of the relevant legal provisions by the tax authorities in the country concerned.

The Company shall seek to provide for tax on capital gains where it considers that it is more likely than not that the tax shall be payable, given the advice and information available to the Company at the date concerned. However, any provision held may be insufficient to cover, or be in excess of, any final liability.

The Company shall seek to claim concessionary tax treatment and account for tax on a best efforts basis, given the tax law and practices at that date. Any change in tax law or practice in any country where the Company is registered, marketed or invested could affect the value of the Company's investments in the affected country. In particular, where retrospective changes to tax law or practice are applied by the legislature or tax authorities in a particular country these may result in a loss for current Shareholders in the affected sub-fund. The Company does not offer any warranty as to the tax position of returns from investments held in a particular market nor of the risk of a retrospective assessment to tax in a particular market or country.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 7. Net asset value disclosures

#### a. Closing prices

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2026, being the last business day of the reporting year.

The following sub-funds were valued using prices available at different dates, prior to 31 March 2026:

| Sub-fund                                  | Valuation date |
|-------------------------------------------|----------------|
| BRIC Equity                               | 30 March 2026  |
| BRIC Markets Equity                       | 30 March 2026  |
| Indian Equity                             | 30 March 2026  |
| Global High Yield Securitised Credit Bond | 30 March 2026  |
| India Fixed Income                        | 30 March 2026  |

If the Company had calculated the Net Asset Values solely with a view to publication, the market prices used to value the net assets would have been the closing prices on 31 March 2026. However, these Net Asset Values would not have been significantly different from those shown in these financial statements except for the following sub-funds:

| Sub-fund                                                                     | Currency | % difference<br>(in % of NAV) |
|------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------|
| Brazil Equity                                                                | USD      | 1.80%                         |
| Economic Scale US Equity                                                     | USD      | 1.44%                         |
| Global Equity Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Equity) | USD      | 1.47%                         |
| Global Equity Quality Income (formerly Global Sustainable Equity Income)     | USD      | 1.31%                         |
| Global Equity Sustainable Healthcare                                         | USD      | 1.12%                         |
| Global Equity Volatility Focused                                             | USD      | 1.08%                         |
| Global Sustainable Long Term Equity                                          | USD      | 1.12%                         |
| US Income Focused                                                            | USD      | 0.69%                         |

#### b. Cross sub-fund investments

As at 31 March 2026, the total cross sub-fund investments amounts to USD 1,363,073,237 and therefore the total combined net assets at the year end without cross sub-fund investments would amount to USD 49,809,158,129.

The following table shows the amounts of cross sub-fund investments made by each sub-fund:

| Sub-fund                                                                           | Investment value USD |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Asia Bond                                                                          | 2,126,520            |
| Asia High Yield Bond                                                               | 8,427,294            |
| Global Bond                                                                        | 4,339,824            |
| Global Bond Total Return                                                           | 21,394,665           |
| Global Corporate Bond                                                              | 247,827,349          |
| Global Corporate Bond Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Bond) | 3,103,209            |
| Global ESG Corporate Bond                                                          | 7,321,973            |
| Global Government Bond                                                             | 296,797,098          |
| Global High Income Bond                                                            | 14,953,895           |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 7. Net asset value disclosures (continued)

#### b. Cross sub-fund investments (continued)

| Sub-fund                                      | Investment value USD |
|-----------------------------------------------|----------------------|
| Global High Yield Bond                        | 58,279,309           |
| Global High Yield ESG Bond                    | 1,216,434            |
| Global Short Duration Bond                    | 279,142,758          |
| Strategic Duration and Income Bond            | 120,248,709          |
| Ultra Short Duration Bond                     | 165,851,721          |
| US Dollar Bond                                | 15,358,580           |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income    | 4,485,386            |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative | 63,830,746           |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth       | 5,206,709            |
| Managed Solutions - Asia Focused Income       | 1,874,256            |
| Multi-Strategy Target Return                  | 15,008,919           |
| US Income Focused                             | 26,277,883           |

As at 31 March 2026, the above mentioned sub-funds invested in "Z" share classes category which are not subject to management fees.

### 8. Cash collateral information

As at 31 March 2026, the Company has paid/(received) the following cash collateral:

| Sub-fund                 | Counterparty            | Currency | Cash Collateral (Received)/Paid in sub-fund currency |
|--------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------------------------|
| Asia Bond                |                         |          |                                                      |
|                          | Barclays                | USD      | 150,000                                              |
| Asia High Yield Bond     |                         |          |                                                      |
|                          | BNP Paribas             | USD      | 460,000                                              |
| GEM Debt Total Return    |                         |          |                                                      |
|                          | BNP Paribas             | USD      | 230,000                                              |
|                          | Citibank                | USD      | 137,301                                              |
|                          | Goldman Sachs           | USD      | 770,000                                              |
|                          | J.P.Morgan              | USD      | (370,000)                                            |
|                          | Société Générale        | USD      | 140,000                                              |
|                          | Standard Chartered Bank | USD      | 400,000                                              |
| Global Bond Total Return |                         |          |                                                      |
|                          | Barclays                | USD      | 10,000                                               |
| Global Corporate Bond    |                         |          |                                                      |
|                          | Crédit Agricole         | USD      | 2,150,000                                            |
|                          | Royal Bank of Canada    | EUR      | (4,690,000)                                          |
|                          | Société Générale        | EUR      | (4,520,000)                                          |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 8. Cash collateral information (continued)

| Sub-fund                                                                                  | Counterparty            | Currency | Cash Collateral (Received)/Paid in sub-fund currency |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------------------------|
| <b>Global Corporate Bond Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Bond)</b> |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | Standard Chartered Bank | USD      | (540,000)                                            |
| <b>Global Emerging Markets Bond</b>                                                       |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | Goldman Sachs           | USD      | 140,000                                              |
|                                                                                           | J.P.Morgan              | USD      | (310,000)                                            |
|                                                                                           | Morgan Stanley          | USD      | (10,000)                                             |
|                                                                                           | Société Générale        | USD      | (170,000)                                            |
|                                                                                           | Standard Chartered Bank | USD      | (370,000)                                            |
| <b>Global Emerging Markets ESG Local Debt</b>                                             |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | Bank of America         | USD      | 430,000                                              |
|                                                                                           | Barclays                | USD      | 730,000                                              |
|                                                                                           | Deutsche Bank           | USD      | (40,000)                                             |
|                                                                                           | Goldman Sachs           | USD      | 500,000                                              |
|                                                                                           | J.P.Morgan              | USD      | 190,000                                              |
|                                                                                           | Morgan Stanley          | USD      | 220,000                                              |
|                                                                                           | Société Générale        | USD      | (130,000)                                            |
|                                                                                           | Standard Chartered Bank | USD      | 1,060,000                                            |
|                                                                                           | UBS                     | USD      | (200,000)                                            |
| <b>Global Emerging Markets Local Debt</b>                                                 |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | Bank of America         | USD      | 4,200,000                                            |
|                                                                                           | Barclays                | USD      | 5,450,000                                            |
|                                                                                           | BNP Paribas             | USD      | 210,000                                              |
|                                                                                           | Citibank                | USD      | (832,702)                                            |
|                                                                                           | Deutsche Bank           | USD      | (1,170,000)                                          |
|                                                                                           | Goldman Sachs           | USD      | 7,060,000                                            |
|                                                                                           | J.P.Morgan              | USD      | 770,000                                              |
|                                                                                           | Morgan Stanley          | USD      | 2,420,000                                            |
|                                                                                           | Société Générale        | USD      | 7,830,000                                            |
|                                                                                           | Standard Chartered Bank | USD      | 5,860,000                                            |
|                                                                                           | UBS                     | USD      | 3,770,000                                            |
| <b>Global ESG Corporate Bond</b>                                                          |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | Crédit Agricole         | USD      | (450,000)                                            |
|                                                                                           | UBS                     | USD      | 300,000                                              |
| <b>Global Government Bond</b>                                                             |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | Goldman Sachs           | USD      | 610,000                                              |
| <b>Global Green Bond</b>                                                                  |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | Crédit Agricole         | USD      | (270,000)                                            |
| <b>Global High Income Bond</b>                                                            |                         |          |                                                      |
|                                                                                           | J.P.Morgan              | USD      | (30,000)                                             |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 8. Cash collateral information (continued)

| Sub-fund                                   | Counterparty            | Currency | Cash Collateral (Received)/Paid in sub-fund currency |
|--------------------------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------------------------|
|                                            | Société Générale        | EUR      | (2,820,000)                                          |
|                                            | UBS                     | USD      | (330,000)                                            |
| Global High Yield Bond                     |                         |          |                                                      |
|                                            | BNP Paribas             | USD      | (520,000)                                            |
|                                            | Crédit Agricole         | USD      | 600,000                                              |
| Global High Yield ESG Bond                 |                         |          |                                                      |
|                                            | UBS                     | USD      | (120,000)                                            |
| Global Short Duration Bond                 |                         |          |                                                      |
|                                            | Goldman Sachs           | USD      | 1,940,000                                            |
|                                            | HSBC Bank               | USD      | (1,620,000)                                          |
| India Fixed Income                         |                         |          |                                                      |
|                                            | Crédit Agricole         | USD      | 810,000                                              |
| RMB Fixed Income                           |                         |          |                                                      |
|                                            | HSBC Bank               | USD      | (260,000)                                            |
| Singapore Dollar Income Bond               |                         |          |                                                      |
|                                            | Citibank                | USD      | 1,599,785                                            |
| Strategic Duration and Income Bond         |                         |          |                                                      |
|                                            | Barclays                | USD      | 10,000                                               |
| Ultra Short Duration Bond                  |                         |          |                                                      |
|                                            | Crédit Agricole         | USD      | (12,140,000)                                         |
|                                            | J.P.Morgan              | USD      | 110,000                                              |
|                                            | Standard Chartered Bank | USD      | (1,200,000)                                          |
| US Dollar Bond                             |                         |          |                                                      |
|                                            | Barclays                | USD      | (5,255)                                              |
|                                            | Goldman Sachs           | USD      | 430,000                                              |
| US Short Duration High Yield Bond          |                         |          |                                                      |
|                                            | Société Générale        | USD      | (190,000)                                            |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income |                         |          |                                                      |
|                                            | Morgan Stanley          | USD      | (10,000)                                             |
| Multi-Asset Style Factors                  |                         |          |                                                      |
|                                            | Citibank                | EUR      | 370,000                                              |
|                                            | Crédit Agricole         | EUR      | (2,000,000)                                          |
|                                            | HSBC Bank               | EUR      | (1,580,000)                                          |
|                                            | Morgan Stanley          | EUR      | 150,000                                              |
|                                            | Royal Bank of Canada    | EUR      | (430,000)                                            |
|                                            | Société Générale        | EUR      | 1,660,000                                            |
|                                            | UBS                     | EUR      | (530,000)                                            |
| Multi-Strategy Target Return               |                         |          |                                                      |
|                                            | Crédit Agricole         | EUR      | (280,000)                                            |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends

Most distributing fund share classes in issue as at 31 March 2026 have had UK Reporting Fund status, either from 1 April 2010 or from the launch of the fund share class concerned. All Distributing and Accumulating Share Classes have UK Reporting Fund status from 1 April 2025. As and when new fund share classes are launched, UK Reporting Fund applications shall be made to HM Revenue & Customs accordingly. Details of the share classes that have UK Reporting Fund status can be found on the HM Revenue & Customs' website ([www.hmrc.gov.uk](http://www.hmrc.gov.uk))

At the date of this report, the status can be found at <https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>.

The Company publishes annual reportable income information that shareholders require for their UK tax returns at [www.kpmgreportingfunds.co.uk](http://www.kpmgreportingfunds.co.uk). If investors do not have access to the internet they can apply in writing at the registered office of the Company.

The Company paid the following per share dividends (ex-date) during the year ended 31 March 2026. The dividend rates disclosed in the note are reported in share class currency.

| Sub-fund / Class                                  | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ASEAN Equity</b>                               |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | USD               | -             | 0.229070      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Asia ex Japan Equity</b>                       |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | USD               | -             | 0.260787      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADO EUR                                           | EUR               | -             | 0.066046      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                | USD               | -             | 0.130235      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                            | GBP               | -             | 0.302395      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                | USD               | -             | 0.084935      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                | USD               | -             | 1.395499      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Asia ex Japan Equity Smaller Companies</b>     |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | USD               | -             | 1.463719      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                            | HKD               | -             | 0.375504      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                | USD               | -             | 0.420421      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                            | GBP               | -             | 0.731133      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                | USD               | -             | 0.759525      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                               | USD               | 0.031745      | 0.031985      | 0.032161      | 0.032519      | 0.031297      | 0.030315      | 0.030067      | 0.029495      | 0.029124      | 0.029275      | 0.029232      | 0.029935      |
| AM2 HKD                                           | HKD               | 0.031772      | 0.031895      | 0.032439      | 0.032836      | 0.031602      | 0.030399      | 0.030092      | 0.029488      | 0.029168      | 0.029308      | 0.029365      | 0.030120      |
| AM2 SGD                                           | SGD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.020772      |
| AM2O SGD                                          | SGD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.020362      |
| AM3O RMB                                          | CNH               | 0.009415      | 0.006514      | 0.004783      | 0.005156      | 0.004468      | 0.003178      | 0.002882      | 0.003349      | 0.004777      | 0.004413      | 0.004046      | 0.002211      |
| AS                                                | USD               | -             | -             | -             | 0.267133      | -             | -             | -             | -             | -             | 0.022222      | -             | -             |
| BD EUR                                            | EUR               | -             | 0.262806      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BS GBP                                            | GBP               | -             | -             | -             | 0.243759      | -             | -             | -             | -             | -             | 0.091754      | -             | -             |
| RM2 SGD                                           | SGD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.024408      | 0.024052      | 0.022773      |
| S48M2 SGD                                         | SGD               | 0.036757      | 0.035995      | 0.035733      | 0.035691      | 0.034997      | 0.033526      | 0.033422      | 0.033101      | 0.032532      | 0.032474      | 0.032002      | 0.032671      |
| S9S                                               | USD               | -             | -             | -             | 0.223755      | -             | -             | -             | -             | -             | 0.117564      | -             | -             |
| XD                                                | USD               | -             | 0.329148      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD EUR                                            | EUR               | -             | 0.284654      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZS                                                | USD               | -             | -             | -             | 0.415740      | -             | -             | -             | -             | -             | 0.268303      | -             | -             |
| <b>Chinese Equity</b>                             |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | USD               | -             | 0.810111      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                            | GBP               | -             | 0.147291      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                            | HKD               | -             | 0.100915      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                | USD               | -             | 0.197816      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                            | GBP               | -             | 0.259623      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                | USD               | -             | 1.647185      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                | USD               | -             | 2.519404      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euroland Equity Smaller Companies</b>          |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | EUR               | -             | 0.784349      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euroland Growth</b>                            |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| M1D                                               | EUR               | -             | 0.018778      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euroland Value</b>                             |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | EUR               | -             | 0.821050      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH USD                                           | USD               | -             | 0.273408      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                | EUR               | -             | 0.285604      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                | EUR               | -             | 0.567446      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                | EUR               | -             | 1.735705      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Europe Value</b>                               |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | EUR               | -             | 0.729315      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                | EUR               | -             | 0.486479      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                | EUR               | -             | 0.259302      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                                | EUR               | -             | 0.952982      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                | EUR               | -             | 1.526757      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Emerging Markets Equity</b>             |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                | USD               | -             | 0.069975      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                                                                    | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AD GBP                                                                              | GBP               | -             | 0.053208      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                                                  | USD               | -             | 0.131033      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                                              | GBP               | -             | 0.159173      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                                                                  | USD               | -             | 0.107772      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| SD                                                                                  | USD               | -             | 0.124269      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                                                  | USD               | -             | 0.371817      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Equity Climate Solutions (formerly Global Equity Climate Change)</b>      |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR (Closed as at 17<br>October 2025)                                            | EUR               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID GBP                                                                              | GBP               | -             | 0.023099      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.104084      | -             | -             | 0.032963      | -             | -             | 0.029871      | -             | -             | 0.033084      |
| <b>Global Equity Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Equity)</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                  | USD               | -             | 0.110273      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                                                              | HKD               | -             | 0.093285      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                                                  | USD               | -             | 0.196520      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.101226      | -             | -             | 0.052335      | -             | -             | 0.063154      | -             | -             | 0.058243      |
| <b>Global Equity Quality Income (formerly Global Sustainable Equity Income)</b>     |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZBFXB 5 JPY                                                                         | JPY               | 163.928365    | -             | 186.886454    | -             | 199.921292    | -             | 212.016661    | -             | 217.334644    | -             | 223.386771    | -             |
| ZM1                                                                                 | USD               | 0.024073      | 0.053128      | 0.036212      | 0.021837      | 0.029550      | 0.023722      | 0.022949      | 0.025902      | 0.022500      | 0.021501      | 0.015708      | 0.044399      |
| ZQ1                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.093548      | -             | -             | 0.063251      | -             | -             | 0.061795      | -             | -             | 0.070695      |
| <b>Global Equity Sustainable Healthcare</b>                                         |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADO GBP                                                                             | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD EUR                                                                              | EUR               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                                              | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| JD                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| JD EUR                                                                              | EUR               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| JD GBP                                                                              | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Infrastructure Equity</b>                                                 |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                  | USD               | -             | 0.142267      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                 | USD               | 0.037797      | 0.039848      | 0.039157      | 0.038407      | 0.037390      | 0.037959      | 0.036834      | 0.036469      | 0.036381      | 0.036450      | 0.036609      | 0.038217      |
| AM2 HKD                                                                             | HKD               | 0.038086      | 0.040021      | 0.039771      | 0.039049      | 0.038016      | 0.037925      | 0.037117      | 0.036713      | 0.036687      | 0.036746      | 0.037032      | 0.038718      |
| AM30 AUD                                                                            | AUD               | 0.034405      | 0.036094      | 0.035576      | 0.031316      | 0.030374      | 0.030056      | 0.030619      | 0.030875      | 0.032234      | 0.032358      | 0.036014      | 0.039086      |
| AMTW                                                                                | USD               | 0.079770      | 0.080280      | 0.080820      | 0.080865      | 0.080685      | 0.080055      | 0.079140      | 0.077602      | 0.078120      | 0.080827      | 0.087082      | 0.084525      |
| AM30 EUR                                                                            | EUR               | 0.018639      | 0.017822      | 0.015194      | 0.013365      | 0.012780      | 0.013297      | 0.013814      | 0.015880      | 0.014847      | 0.015220      | 0.018242      | 0.017723      |
| AM30 GBP                                                                            | GBP               | 0.038327      | 0.038356      | 0.036976      | 0.036136      | 0.033460      | 0.033847      | 0.034115      | 0.035399      | 0.035142      | 0.035224      | 0.036463      | 0.037030      |
| AM30 RMB                                                                            | CNH               | 0.011253      | 0.008978      | 0.007306      | 0.007752      | 0.008293      | 0.008294      | 0.009065      | 0.011099      | 0.011906      | 0.012322      | 0.013068      | 0.010431      |
| AMFLX                                                                               | USD               | 0.497156      | 0.502380      | 0.507619      | 0.509796      | 0.525939      | 0.523676      | 0.519514      | 0.511244      | 0.516471      | 0.571013      | 0.617221      | 0.600959      |
| AMFLX HKD                                                                           | HKD               | 0.442460      | 0.451127      | 0.456966      | 0.458950      | 0.471724      | 0.469224      | 0.464892      | 0.458104      | 0.463440      | 0.510815      | 0.553529      | 0.539277      |
| AMFLX AUD                                                                           | AUD               | 0.404914      | 0.407262      | 0.394393      | 0.381768      | 0.396463      | 0.391085      | 0.400148      | 0.398258      | 0.417486      | 0.465668      | 0.541350      | 0.540467      |
| AMFLX EUR                                                                           | EUR               | 0.252959      | 0.231705      | 0.218970      | 0.211351      | 0.225030      | 0.231042      | 0.240901      | 0.254891      | 0.253877      | 0.294035      | 0.355601      | 0.344735      |
| AMFLX GBP                                                                           | GBP               | 0.446592      | 0.432837      | 0.430767      | 0.431910      | 0.430300      | 0.431118      | 0.437088      | 0.445406      | 0.448659      | 0.495281      | 0.546994      | 0.522770      |
| AMFLX RMB                                                                           | CNH               | 0.174755      | 0.140631      | 0.137746      | 0.152567      | 0.178379      | 0.180217      | 0.192894      | 0.206004      | 0.223252      | 0.262159      | 0.298360      | 0.275011      |
| BD                                                                                  | USD               | -             | 0.225397      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFXB 5 JPY                                                                         | JPY               | 156.874866    | -             | 164.034402    | -             | 167.947122    | -             | 169.839151    | -             | 172.516085    | -             | 193.719165    | -             |
| ZD                                                                                  | USD               | -             | 0.329120      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.166111      | -             | -             | 0.073156      | -             | -             | 0.068285      | -             | -             | 0.054628      |
| ZQ1 GBP                                                                             | GBP               | -             | -             | 0.156668      | -             | -             | 0.070160      | -             | -             | 0.065078      | -             | -             | 0.062484      |
| <b>Global Real Estate Equity</b>                                                    |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                  | USD               | -             | 0.100717      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                 | USD               | 0.024837      | 0.024105      | 0.023895      | 0.023957      | 0.023368      | 0.023139      | 0.022811      | 0.022700      | 0.022868      | 0.023183      | 0.022887      | 0.024390      |
| AM30 SGD                                                                            | SGD               | 0.012963      | 0.009999      | 0.008322      | 0.007882      | 0.005176      | 0.004033      | 0.004008      | 0.004369      | 0.004727      | 0.005267      | 0.005270      | 0.005093      |
| BQ1                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.067728      | -             | -             | 0.079827      | -             | -             | 0.061702      | -             | -             | 0.075192      |
| ID                                                                                  | USD               | -             | 0.185764      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFXB 5 JPY                                                                         | JPY               | 107.751539    | -             | 116.378260    | -             | 118.054190    | -             | 121.089285    | -             | 122.759266    | -             | 134.010872    | -             |
| ZD                                                                                  | USD               | -             | 0.266974      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZM2                                                                                 | USD               | 0.029246      | 0.028425      | 0.028215      | 0.028325      | 0.027671      | 0.027435      | 0.027086      | 0.026993      | 0.027230      | 0.027644      | 0.027329      | 0.029163      |
| ZQ1                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.061418      | -             | -             | 0.072560      | -             | -             | 0.056252      | -             | -             | 0.068704      |
| <b>Global Sustainable Long Term Dividend</b>                                        |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                                                 | USD               | 0.023139      | 0.023952      | 0.023831      | 0.024309      | 0.023903      | 0.024331      | 0.024217      | 0.023913      | 0.025723      | 0.026036      | 0.026335      | 0.026522      |
| AM2 HKD                                                                             | HKD               | 0.023226      | 0.023962      | 0.024108      | 0.024618      | 0.024207      | 0.024471      | 0.024307      | 0.023916      | 0.025935      | 0.026137      | 0.026534      | 0.026763      |
| AMFLX                                                                               | USD               | 0.626366      | 0.661620      | 0.671700      | 0.668328      | 0.666895      | 0.655652      | 0.663627      | 0.632576      | 0.642784      | 0.671055      | 0.647077      | 0.597670      |
| AD2 (Closed as at 11 March<br>2026)                                                 | USD               | -             | -             | 0.072139      | -             | -             | 0.073659      | -             | -             | 0.077868      | -             | -             | -             |
| EQ2                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.067979      | -             | -             | 0.069318      | -             | -             | 0.073190      | -             | -             | 0.075375      |
| IQ                                                                                  | USD               | -             | -             | 0.064525      | -             | -             | 0.061650      | -             | -             | 0.013980      | -             | -             | 0.018715      |
| ZM2 (Closed as at 31<br>October 2025)                                               | USD               | 0.024301      | 0.025187      | 0.025093      | 0.025632      | 0.025298      | 0.025722      | 0.025636      | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Sustainable Long Term Equity</b>                                          |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD EUR                                                                              | EUR               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                                              | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                 | USD               | -             | -             | 0.031268      | -             | -             | 0.018534      | -             | -             | 0.023801      | -             | -             | 0.022055      |
| <b>Hong Kong Equity</b>                                                             |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                  | USD               | -             | 2.510287      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                                                              | HKD               | -             | 0.226638      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                                              | GBP               | -             | 0.346965      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                        | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PD                                      | USD               | -             | 2.998337      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                      | USD               | -             | 4.434698      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>BRIC Equity</b>                      |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                      | USD               | -             | 0.272103      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                  | GBP               | -             | 0.196344      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                  | GBP               | -             | 0.254260      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| M2D                                     | USD               | -             | 0.374646      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>BRIC Markets Equity</b>              |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                      | USD               | -             | 0.187122      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                      | USD               | -             | 0.233290      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Frontier Markets</b>                 |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                      | USD               | -             | 2.838403      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR                                  | EUR               | -             | 0.358079      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                      | USD               | -             | 5.411787      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S36DGBP                                 | GBP               | -             | 0.043044      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S36DHWGBP                               | GBP               | -             | 0.044198      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                      | USD               | -             | 0.536767      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD (Closed as at 21 July 2025)          | USD               | -             | 1.109328      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Equity Volatility Focused</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                     | USD               | 0.032499      | 0.035264      | 0.034379      | 0.033575      | 0.033288      | 0.033154      | 0.033733      | 0.033073      | 0.032788      | 0.035156      | 0.035257      | 0.035118      |
| AM2 HKD                                 | HKD               | 0.032619      | 0.035279      | 0.034778      | 0.034001      | 0.033710      | 0.033343      | 0.033857      | 0.033162      | 0.032931      | 0.035293      | 0.035520      | 0.035437      |
| AM30 AUD                                | AUD               | 0.026303      | 0.028548      | 0.025557      | 0.022941      | 0.022545      | 0.021766      | 0.023728      | 0.023670      | 0.025369      | 0.027424      | 0.032096      | 0.033748      |
| AM30 CAD                                | CAD               | 0.010476      | 0.012139      | 0.010368      | 0.009826      | 0.009008      | 0.009266      | 0.009127      | 0.007956      | 0.006348      | 0.008053      | 0.011273      | 0.010958      |
| AM30 EUR                                | EUR               | 0.008315      | 0.008053      | 0.004380      | 0.001851      | 0.001257      | 0.001320      | 0.002912      | 0.004490      | 0.003513      | 0.005179      | 0.009239      | 0.008307      |
| AM30 RMB                                | CNH               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.001196      | 0.002216      | -             |
| AM30 SGD                                | SGD               | 0.010425      | 0.008388      | 0.004310      | 0.001467      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Brazil Equity</b>                    |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                      | USD               | -             | 0.361312      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                  | GBP               | -             | 0.128173      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                  | HKD               | -             | 0.069229      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                      | USD               | -             | 0.202644      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                  | GBP               | -             | 0.194527      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                      | USD               | -             | 0.296232      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                      | USD               | -             | 0.471218      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S3D                                     | USD               | -             | 0.521332      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Economic Scale US Equity</b>         |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                      | USD               | -             | 0.378862      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                 | EUR               | -             | 0.218991      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                      | USD               | -             | 0.120001      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                  | GBP               | -             | 0.144755      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                      | USD               | -             | 0.268222      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                      | USD               | -             | 0.567153      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                      | USD               | -             | 0.204996      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| YD                                      | USD               | -             | 0.308645      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                      | USD               | -             | 0.398094      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Indian Equity</b>                    |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR                                  | EUR               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                  | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                  | HKD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AMTW                                    | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | 0.079258      | 0.083216      | 0.080908      | 0.080075      | 0.076783      | 0.076856      | 0.068641      |
| BD                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                  | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                      | USD               | -             | 2.105122      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Russia Equity (in Liquidation)</b>   |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AC                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AC EUR                                  | EUR               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AC GBP                                  | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                  | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                  | HKD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BC                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BC GBP                                  | GBP               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| EC                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IC                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZC                                      | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Turkey Equity</b>                    |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                      | EUR               | -             | 0.523882      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                  | GBP               | -             | 0.372685      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                      | EUR               | -             | 0.512373      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                  | GBP               | -             | 0.574163      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Asia Bond</b>                        |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                     | USD               | 0.037963      | 0.036051      | 0.036425      | 0.036303      | 0.036654      | 0.036804      | 0.039175      | 0.039739      | 0.039448      | 0.034314      | 0.034493      | 0.033508      |
| AM3H SGD                                | SGD               | 0.025738      | 0.023426      | 0.022927      | 0.021647      | 0.019496      | 0.019178      | 0.019646      | 0.019773      | 0.020143      | 0.016164      | 0.016889      | 0.016258      |
| FDH EUR                                 | EUR               | -             | 0.326875      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IDH EUR                                 | EUR               | -             | 0.295177      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S47M3H SGD                              | SGD               | 0.034087      | 0.031031      | 0.029839      | 0.028677      | 0.025828      | 0.025411      | 0.026033      | 0.026200      | 0.026693      | 0.021422      | 0.022384      | 0.021548      |



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                                                                            | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ZDH EUR                                                                                     | EUR               | -             | 0.355204      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                         | USD               | -             | -             | 0.092588      | -             | -             | 0.097868      | -             | -             | 0.097530      | -             | -             | 0.105654      |
| ZQ1H CHF (Closed as at 02 July 2025)                                                        | CHF               | -             | -             | 0.076979      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1H EUR (Closed as at 24 September 2025)                                                   | EUR               | -             | -             | 0.081988      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1H GBP                                                                                    | GBP               | -             | -             | 0.086354      | -             | -             | 0.093852      | -             | -             | 0.088423      | -             | -             | 0.102154      |
| ZQ1H SGD (Closed as at 17 July 2025)                                                        | SGD               | -             | -             | 0.084838      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Asia ESG Bond (closed as at 16 May 2025) (Closed as at 16 May 2025)</b>                  |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                                                         | USD               | 0.037351      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2 HKD                                                                                     | HKD               | 0.037206      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM30 AUD                                                                                    | AUD               | 0.035127      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM30 EUR                                                                                    | EUR               | 0.024521      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM30 GBP                                                                                    | GBP               | 0.037633      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM30 HKD                                                                                    | HKD               | 0.022524      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM30 RMB                                                                                    | CNH               | 0.019582      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM30 SGD                                                                                    | SGD               | 0.025629      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Asia High Yield Bond</b>                                                                 |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ADH EUR                                                                                     | EUR               | -             | 0.502993      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM                                                                                          | USD               | 0.028349      | 0.034816      | 0.010595      | 0.033430      | 0.026485      | 0.020760      | 0.030133      | 0.032720      | 0.029669      | 0.029510      | 0.031940      | 0.020748      |
| AM2                                                                                         | USD               | 0.036426      | 0.036545      | 0.036375      | 0.034941      | 0.035066      | 0.035235      | 0.032973      | 0.032565      | 0.032225      | 0.031871      | 0.031825      | 0.030484      |
| AM2 HKD                                                                                     | HKD               | 0.034007      | 0.034463      | 0.034363      | 0.033008      | 0.032961      | 0.032984      | 0.030831      | 0.030491      | 0.030158      | 0.029922      | 0.029948      | 0.028706      |
| AM3H AUD                                                                                    | AUD               | 0.034614      | 0.034969      | 0.034005      | 0.031988      | 0.032099      | 0.032105      | 0.030352      | 0.030160      | 0.030492      | 0.030110      | 0.031501      | 0.030677      |
| AM3H SGD                                                                                    | SGD               | 0.027058      | 0.025637      | 0.024890      | 0.023095      | 0.021793      | 0.021669      | 0.019626      | 0.019586      | 0.019690      | 0.019184      | 0.019538      | 0.018630      |
| BD                                                                                          | USD               | -             | 0.468711      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BDH CHF                                                                                     | CHF               | -             | 0.419282      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BDH EUR                                                                                     | EUR               | -             | 0.410989      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IM2                                                                                         | USD               | 0.034004      | 0.034225      | 0.034078      | 0.032758      | 0.032898      | 0.033075      | 0.030974      | 0.030606      | 0.030307      | 0.029995      | 0.029962      | 0.028719      |
| IM3H SGD                                                                                    | SGD               | 0.028062      | 0.026655      | 0.025844      | 0.023996      | 0.022655      | 0.022831      | 0.020429      | 0.020398      | 0.020519      | 0.020008      | 0.020387      | 0.019448      |
| PM2                                                                                         | USD               | 0.036788      | 0.036922      | 0.036753      | 0.035316      | 0.035449      | 0.035625      | 0.033347      | 0.032939      | 0.032606      | 0.032255      | 0.032209      | 0.030860      |
| PM3H AUD                                                                                    | AUD               | 0.035126      | 0.035189      | 0.034326      | 0.032294      | 0.032411      | 0.032423      | 0.030655      | 0.030472      | 0.030810      | 0.030438      | 0.031845      | 0.031020      |
| PM3H EUR                                                                                    | EUR               | 0.028783      | 0.027903      | 0.027154      | 0.025294      | 0.025427      | 0.025852      | 0.023973      | 0.024447      | 0.024048      | 0.023551      | 0.024959      | 0.023858      |
| PM3H SGD                                                                                    | SGD               | 0.029389      | 0.027899      | 0.027044      | 0.025096      | 0.023685      | 0.023950      | 0.021341      | 0.021302      | 0.021415      | 0.020875      | 0.021262      | 0.020276      |
| S40M2                                                                                       | USD               | 0.050695      | 0.050913      | 0.050705      | 0.048759      | 0.048965      | 0.049245      | 0.045134      | 0.045580      | 0.045145      | 0.044692      | 0.044652      | 0.042795      |
| XD (Closed as at 26 September 2025)                                                         | USD               | -             | 0.515348      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                         | USD               | -             | -             | 0.093165      | -             | -             | 0.102871      | -             | -             | 0.103190      | -             | -             | 0.108658      |
| ZQ1H EUR                                                                                    | EUR               | -             | -             | 0.082057      | -             | -             | 0.082209      | -             | -             | 0.091955      | -             | -             | 0.097629      |
| ZQ1H GBP                                                                                    | GBP               | -             | -             | 0.087678      | -             | -             | 0.099533      | -             | -             | 0.098362      | -             | -             | 0.105759      |
| <b>Asian Currencies Bond</b>                                                                |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                          | USD               | -             | 0.125772      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID EUR (Closed as at 06 January 2026)                                                       | EUR               | -             | 0.199139      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                                                          | USD               | -             | 0.219938      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Corporate Euro Bond Fixed Term 2027</b>                                                  |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                          | EUR               | -             | 0.363201      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                                                          | EUR               | -             | 0.396706      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BDH USD                                                                                     | USD               | -             | 0.417847      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                                                          | EUR               | -             | 0.330735      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euro Bond</b>                                                                            |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                          | EUR               | -             | 0.172568      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                                                          | EUR               | -             | 0.133488      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euro Bond Total Return</b>                                                               |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                          | EUR               | -             | 0.234204      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euro Credit Bond</b>                                                                     |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                          | EUR               | -             | 0.436884      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID (Closed as at 26 January 2026)                                                           | EUR               | -             | 0.313937      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                                                                          | EUR               | -             | 0.312556      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euro High Yield Bond</b>                                                                 |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                          | EUR               | -             | 0.554056      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                         | EUR               | 0.033433      | 0.033834      | 0.034029      | 0.030992      | 0.030947      | 0.030963      | 0.031046      | 0.030890      | 0.030840      | 0.029593      | 0.029574      | 0.025283      |
| BD                                                                                          | EUR               | -             | 0.315955      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                                                          | EUR               | -             | 0.577712      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                                                          | EUR               | -             | 1.053788      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| SGD                                                                                         | EUR               | -             | 0.368188      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                                                                          | EUR               | -             | 0.323957      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>ESG Short Duration Credit Bond (closed as at 16 May 2025) (Closed as at 16 May 2025)</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                                                         | USD               | 0.043171      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2H SGD                                                                                    | SGD               | 0.041650      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM3H AUD                                                                                    | AUD               | 0.040478      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM3H EUR                                                                                    | EUR               | 0.026946      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM3H GBP                                                                                    | GBP               | 0.043690      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BM2                                                                                         | USD               | 0.043532      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BM3H CHF                                                                                    | CHF               | 0.007575      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BM3H EUR                                                                                    | EUR               | 0.027169      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BM3H GBP                                                                                    | GBP               | 0.044061      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>GEI MDebt Total Return</b>                                                               |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| L1D                                                                                         | USD               | -             | 0.631891      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| L10H EUR                                                                                    | EUR               | -             | 0.352495      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| M1D                                                                                         | USD               | -             | 0.556644      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| M1D EUR                                                                                     | EUR               | -             | 0.492647      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                                                                          | Class | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| M10H EUR                                                                                  | EUR   | -             | 0.366408      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| N10H EUR                                                                                  | EUR   | -             | 0.397089      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.175417      |
| <b>Global Bond</b>                                                                        |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                        | USD   | -             | 0.347465      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                       | USD   | 0.031983      | 0.031856      | 0.032375      | 0.033212      | 0.033348      | 0.033340      | 0.033593      | 0.033017      | 0.033248      | 0.033423      | 0.033467      | 0.032277      |
| AM2 HKD                                                                                   | HKD   | 0.025185      | 0.025317      | 0.025796      | 0.026464      | 0.026281      | 0.026329      | 0.026492      | 0.026092      | 0.026236      | 0.026465      | 0.026564      | 0.025635      |
| PD                                                                                        | USD   | -             | 0.305628      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                                                        | USD   | -             | 0.465532      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Bond Total Return</b>                                                           |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| IQ1H EUR                                                                                  | EUR   | -             | -             | 0.099376      | -             | -             | 0.101714      | -             | -             | 0.098603      | -             | -             | 0.096593      |
| IQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.105794      | -             | -             | 0.109458      | -             | -             | 0.105346      | -             | -             | 0.103711      |
| QX1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.106607      | -             | -             | 0.110362      | -             | -             | 0.106169      | -             | -             | 0.104542      |
| ZQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | 0.110520      | -             | -             | 0.111187      | -             | -             | 0.109721      | -             | -             | 0.104833      |
| ZQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.105934      | -             | -             | 0.109779      | -             | -             | 0.105737      | -             | -             | 0.104193      |
| <b>Global Corporate Bond</b>                                                              |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD                                                                                        | USD   | -             | 0.307664      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.088339      | -             | -             | 0.090714      | -             | -             | 0.089642      | -             | -             | 0.089541      |
| ZD                                                                                        | GBP   | -             | 0.361926      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | 0.108142      | -             | -             | 0.114045      | -             | -             | 0.109332      | -             | -             | 0.116775      |
| ZQ1H AUD                                                                                  | AUD   | -             | -             | 0.095658      | -             | -             | 0.101482      | -             | -             | 0.096718      | -             | -             | 0.102194      |
| ZQ1H CHF                                                                                  | CHF   | -             | -             | 0.078350      | -             | -             | 0.083622      | -             | -             | 0.078706      | -             | -             | 0.086593      |
| ZQ1H EUR                                                                                  | EUR   | -             | -             | 0.084470      | -             | -             | 0.090618      | -             | -             | 0.085914      | -             | -             | 0.090762      |
| ZQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.097075      | -             | -             | 0.105343      | -             | -             | 0.098607      | -             | -             | 0.100720      |
| ZQ1H SGD                                                                                  | SGD   | -             | -             | 0.092607      | -             | -             | 0.099270      | -             | -             | 0.093225      | -             | -             | 0.100593      |
| <b>Global Corporate Bond Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Bond)</b> |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                        | USD   | -             | 0.263677      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                                                                   | EUR   | -             | 0.218431      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                       | USD   | 0.036970      | 0.037094      | 0.037608      | 0.039265      | 0.039410      | 0.039551      | 0.039912      | 0.039472      | 0.039344      | 0.037535      | 0.037716      | 0.036594      |
| AM2 HKD                                                                                   | HKD   | 0.036511      | 0.036975      | 0.037578      | 0.039239      | 0.039072      | 0.039173      | 0.039476      | 0.039090      | 0.038944      | 0.037275      | 0.037543      | 0.036451      |
| AM3H AUD                                                                                  | AUD   | 0.031522      | 0.031528      | 0.030757      | 0.031257      | 0.031359      | 0.031204      | 0.032369      | 0.032347      | 0.033337      | 0.031696      | 0.034297      | 0.034138      |
| AM3H SGD                                                                                  | SGD   | 0.021662      | 0.019066      | 0.018080      | 0.018834      | 0.016337      | 0.015958      | 0.016420      | 0.016619      | 0.017133      | 0.015497      | 0.016272      | 0.015624      |
| ZQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | 0.107720      | -             | -             | 0.125940      | -             | -             | 0.118517      | -             | -             | 0.123656      |
| ZQ1H CHF                                                                                  | CHF   | -             | -             | 0.079634      | -             | -             | 0.084329      | -             | -             | 0.080811      | -             | -             | 0.092458      |
| ZQ1H EUR                                                                                  | EUR   | -             | -             | 0.085111      | -             | -             | 0.101091      | -             | -             | 0.093835      | -             | -             | 0.100157      |
| ZQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.093941      | -             | -             | 0.112760      | -             | -             | 0.103738      | -             | -             | 0.111469      |
| <b>Global Emerging Markets Bond</b>                                                       |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                        | USD   | -             | 1.122820      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                                                                    | GBP   | -             | 0.472547      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                                                                   | EUR   | -             | 0.424164      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                       | USD   | 0.084123      | 0.085061      | 0.086495      | 0.086135      | 0.086890      | 0.088103      | 0.089538      | 0.088806      | 0.089380      | 0.081945      | 0.082646      | 0.079752      |
| AM2 HKD                                                                                   | HKD   | 0.032906      | 0.033587      | 0.034236      | 0.034095      | 0.034124      | 0.034564      | 0.035085      | 0.034845      | 0.035044      | 0.032233      | 0.032592      | 0.031468      |
| AM3H AUD                                                                                  | AUD   | 0.028058      | 0.028310      | 0.028027      | 0.027240      | 0.027474      | 0.027684      | 0.028709      | 0.028689      | 0.029689      | 0.026990      | 0.028841      | 0.028399      |
| AM3H EUR                                                                                  | EUR   | 0.020758      | 0.019991      | 0.019679      | 0.019072      | 0.019279      | 0.019853      | 0.020714      | 0.021367      | 0.021336      | 0.018766      | 0.020491      | 0.019708      |
| AM3H SGD                                                                                  | SGD   | 0.022019      | 0.020593      | 0.020156      | 0.019436      | 0.017972      | 0.017940      | 0.018436      | 0.018534      | 0.019025      | 0.016374      | 0.016900      | 0.016278      |
| AMTW                                                                                      | USD   | -             | -             | -             | -             | -             | 0.067906      | 0.068960      | 0.068340      | 0.068720      | 0.068933      | 0.069433      | 0.066920      |
| BD GBP                                                                                    | GBP   | -             | 0.481686      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.124125      | -             | -             | 0.152389      | -             | -             | 0.127437      | -             | -             | 0.144842      |
| ED                                                                                        | USD   | -             | 0.874699      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID EUR                                                                                    | EUR   | -             | 0.508749      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ICH EUR                                                                                   | EUR   | -             | 0.505299      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                                                                        | USD   | -             | 0.768934      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| KDH EUR                                                                                   | EUR   | -             | 0.533849      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | 0.118800      | -             | -             | 0.142219      | -             | -             | 0.121825      | -             | -             | 0.135089      |
| ZQ1H AUD                                                                                  | AUD   | -             | -             | 0.113592      | -             | -             | 0.136965      | -             | -             | 0.116815      | -             | -             | 0.130821      |
| ZQ1H CHF                                                                                  | CHF   | -             | -             | 0.087892      | -             | -             | 0.106439      | -             | -             | 0.089271      | -             | -             | 0.100282      |
| ZQ1H EUR                                                                                  | EUR   | -             | -             | 0.092977      | -             | -             | 0.113181      | -             | -             | 0.095678      | -             | -             | 0.107972      |
| ZQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.106716      | -             | -             | 0.131363      | -             | -             | 0.110079      | -             | -             | 0.125426      |
| ZQ1H SGD                                                                                  | SGD   | -             | -             | 0.103378      | -             | -             | 0.125951      | -             | -             | 0.105676      | -             | -             | 0.117713      |
| <b>Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond</b>                                 |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                        | USD   | -             | 0.625108      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                                                        | USD   | -             | 0.710470      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | 0.174283      | -             | -             | 0.195782      | -             | -             | 0.175985      | -             | -             | 0.182012      |
| <b>Global Emerging Markets ESG Bond</b>                                                   |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | 0.130649      | -             | -             | 0.143832      | -             | -             | 0.134933      | -             | -             | 0.139551      |
| ZQ1H EUR                                                                                  | EUR   | -             | -             | 0.139984      | -             | -             | 0.154434      | -             | -             | 0.141435      | -             | -             | 0.156874      |
| ZQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.142921      | -             | -             | 0.157796      | -             | -             | 0.144539      | -             | -             | 0.156382      |
| <b>Global Emerging Markets ESG Local Debt</b>                                             |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZM1Q JPY                                                                                  | JPY   | 40.907803     | 57.304733     | 55.299973     | 60.325549     | 51.426691     | 55.967745     | 60.572493     | 63.823681     | 49.632884     | 61.839601     | 48.429637     | 45.389489     |
| ZD                                                                                        | USD   | -             | 0.463221      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | 0.142085      | -             | -             | 0.162391      | -             | -             | 0.153112      | -             | -             | 0.156197      |
| ZQ1H GBP                                                                                  | GBP   | -             | -             | 0.174935      | -             | -             | 0.199110      | -             | -             | 0.181684      | -             | -             | 0.190607      |
| <b>Global Emerging Markets Local Debt</b>                                                 |       |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                        | USD   | -             | 0.371725      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                                                    | GBP   | -             | 0.404501      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BQ1                                                                                       | USD   | -             | -             | -             | -             | -             | 0.119302      | -             | -             | 0.134804      | -             | -             | 0.137679      |
| ID                                                                                        | USD   | -             | 0.444281      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID EUR                                                                                    | EUR   | -             | 0.409654      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFX8.5 JPY                                                                               | JPY   | 122.027912    | -             | 129.062965    | -             | 131.317605    | -             | 136.182990    | -             | 140.179506    | -             | 143.212618    | -             |
| ZD                                                                                        | USD   | -             | 0.481651      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZM2                                                                                       | USD   | 0.038811      | 0.039591      | 0.040006      | 0.043572      | 0.043548      | 0.043820      | 0.044049      | 0.043633      | 0.041181      | 0.039882      | 0.039994      | 0.038154      |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                                                                         | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ZQ1                                                                                      | USD               | -             | -             | 0.103041      | -             | -             | 0.116869      | -             | -             | 0.110042      | -             | -             | 0.112597      |
| <b>Global ESG Corporate Bond</b>                                                         |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                                                                      | USD               | -             | -             | 0.086260      | -             | -             | 0.090211      | -             | -             | 0.090360      | -             | -             | 0.096450      |
| ZQ1H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.077857      | -             | -             | 0.083126      | -             | -             | 0.082640      | -             | -             | 0.088151      |
| ZQ1H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.082396      | -             | -             | 0.088934      | -             | -             | 0.089624      | -             | -             | 0.096674      |
| <b>Global Flexible Securitised Credit Bond (formerly Global Securitised Credit Bond)</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3H AUD                                                                                 | AUD               | -             | -             | -             | -             | -             | 0.052360      | 0.053332      | 0.053428      | 0.054914      | 0.049948      | 0.052822      | 0.053382      |
| AM2                                                                                      | USD               | 0.060823      | 0.061373      | 0.061589      | 0.057717      | 0.057735      | 0.057636      | 0.057538      | 0.057191      | 0.057330      | 0.052410      | 0.052278      | 0.051744      |
| AM3H CAD                                                                                 | CAD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.039560      | 0.039380      |
| AM2 HKD                                                                                  | HKD               | 0.060884      | 0.061823      | 0.062186      | 0.058284      | 0.057899      | 0.057688      | 0.057515      | 0.057249      | 0.057359      | 0.052595      | 0.052595      | 0.052088      |
| AM3H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.042140      | 0.037525      | 0.037617      | 0.038158      | 0.039118      | 0.040475      | 0.040249      | 0.035274      | 0.038144      | 0.037638      |
| AM3H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.060723      | 0.056755      | 0.055327      | 0.054688      | 0.056194      | 0.057224      | 0.057253      | 0.052263      | 0.053063      | 0.051747      |
| IM3H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.042620      | 0.037980      | 0.038091      | 0.038663      | 0.039660      | 0.041051      | 0.040849      | 0.035820      | 0.038755      | 0.038255      |
| IM3H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.060723      | 0.056749      | 0.055376      | 0.055551      | 0.056323      | 0.057390      | 0.057447      | 0.052496      | 0.053307      | 0.052014      |
| IM3H SGD                                                                                 | SGD               | -             | -             | 0.042040      | 0.037243      | 0.034153      | 0.033571      | 0.033919      | 0.034201      | 0.034997      | 0.030017      | 0.030818      | 0.030313      |
| IM2                                                                                      | USD               | 0.060897      | 0.061484      | 0.061743      | 0.057902      | 0.057964      | 0.057891      | 0.057827      | 0.057515      | 0.057682      | 0.052769      | 0.052664      | 0.052157      |
| XDH GBP                                                                                  | GBP               | -             | 0.623140      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                      | USD               | -             | -             | 0.136678      | -             | -             | 0.151915      | -             | -             | 0.129861      | -             | -             | 0.133895      |
| ZQ1H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.137204      | -             | -             | 0.157949      | -             | -             | 0.134178      | -             | -             | 0.141601      |
| ZQ1H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.133733      | -             | -             | 0.155120      | -             | -             | 0.130603      | -             | -             | 0.138762      |
| ZQ1H JPY                                                                                 | JPY               | -             | -             | 136.717051    | -             | -             | 153.164882    | -             | -             | 131.419808    | -             | -             | 136.256617    |
| <b>Global Government Bond</b>                                                            |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                                                      | USD               | 0.038801      | 0.038405      | 0.038822      | 0.038660      | 0.038688      | 0.038738      | 0.039122      | 0.038800      | 0.038640      | 0.038947      | 0.039273      | 0.039245      |
| AM2 HKD                                                                                  | HKD               | 0.038484      | 0.038448      | 0.038961      | 0.038792      | 0.038513      | 0.038525      | 0.038850      | 0.038606      | 0.038626      | 0.039346      | 0.039346      | 0.038241      |
| AM3H AUD                                                                                 | AUD               | 0.036125      | 0.035634      | 0.034521      | 0.033154      | 0.033160      | 0.032876      | 0.034262      | 0.034406      | 0.035518      | 0.035931      | 0.039226      | 0.039260      |
| AM3H CAD                                                                                 | CAD               | 0.023875      | 0.023005      | 0.023156      | 0.023644      | 0.023498      | 0.024136      | 0.024171      | 0.023740      | 0.022831      | 0.023273      | 0.025872      | 0.025413      |
| AM3H EUR                                                                                 | EUR               | 0.022154      | 0.019894      | 0.018797      | 0.018669      | 0.018160      | 0.018783      | 0.019994      | 0.021414      | 0.020956      | 0.021402      | 0.024530      | 0.023775      |
| AM3H GBP                                                                                 | GBP               | 0.039415      | 0.037398      | 0.037242      | 0.037026      | 0.035623      | 0.035894      | 0.037075      | 0.038135      | 0.037766      | 0.038174      | 0.039407      | 0.037615      |
| AM3H RMB                                                                                 | CNH               | 0.015081      | 0.011894      | 0.011657      | 0.012898      | 0.013830      | 0.014062      | 0.015396      | 0.016656      | 0.017816      | 0.018243      | 0.019525      | 0.017845      |
| BQ1H GBP (Closed as at 27 August 2024)                                                   | GBP               | -             | -             | 0.026492      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                                                       | USD               | -             | 0.320583      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                                                      | USD               | -             | -             | 0.076662      | -             | -             | 0.080172      | -             | -             | 0.074533      | -             | -             | 0.078732      |
| ZQ1H AUD                                                                                 | AUD               | -             | -             | 0.069972      | -             | -             | 0.073755      | -             | -             | 0.067927      | -             | -             | 0.073051      |
| ZQ1H CHF                                                                                 | CHF               | -             | -             | 0.068948      | -             | -             | 0.061893      | -             | -             | 0.054871      | -             | -             | 0.059004      |
| ZQ1H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.061442      | -             | -             | 0.065407      | -             | -             | 0.054991      | -             | -             | 0.064852      |
| ZQ1H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.069596      | -             | -             | 0.074867      | -             | -             | 0.068074      | -             | -             | 0.074067      |
| ZQ1H SGD                                                                                 | SGD               | -             | -             | 0.068441      | -             | -             | 0.072762      | -             | -             | 0.066192      | -             | -             | 0.070651      |
| <b>Global Green Bond</b>                                                                 |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                                                                      | USD               | -             | -             | 0.078391      | -             | -             | 0.080992      | -             | -             | 0.078167      | -             | -             | 0.079689      |
| ZQ1H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.089988      | -             | -             | 0.087605      | -             | -             | 0.082363      | -             | -             | 0.089252      |
| ZQ1H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.087026      | -             | -             | 0.091793      | -             | -             | 0.085512      | -             | -             | 0.093307      |
| <b>Global High Income Bond</b>                                                           |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                       | USD               | -             | 0.464422      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                                                                  | EUR               | -             | 0.288289      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                      | USD               | 0.039542      | 0.039818      | 0.040277      | 0.041346      | 0.041515      | 0.041643      | 0.041908      | 0.041540      | 0.041520      | 0.038669      | 0.038764      | 0.037691      |
| AM3H AUD                                                                                 | AUD               | 0.033802      | 0.033993      | 0.033253      | 0.033302      | 0.033431      | 0.033293      | 0.034298      | 0.034298      | 0.035270      | 0.032696      | 0.034988      | 0.034805      |
| AM3H EUR                                                                                 | EUR               | 0.023749      | 0.022457      | 0.021766      | 0.022144      | 0.022293      | 0.022900      | 0.023697      | 0.024650      | 0.024407      | 0.021830      | 0.024056      | 0.023304      |
| AM3H JPY                                                                                 | JPY               | 15.211308     | 15.822704     | 15.995244     | 17.061450     | 17.886609     | 18.194718     | 19.213680     | 21.070596     | 20.198662     | 16.550763     | 22.312545     | 21.630391     |
| AM3H RMB                                                                                 | CNH               | 0.020323      | 0.019063      | 0.017978      | 0.019896      | 0.020711      | 0.020947      | 0.022048      | 0.022978      | 0.023899      | 0.021348      | 0.022221      | 0.020661      |
| AM3H SGD                                                                                 | SGD               | 0.027966      | 0.025459      | 0.024496      | 0.024770      | 0.022283      | 0.021908      | 0.022389      | 0.022566      | 0.023118      | 0.020204      | 0.020966      | 0.020220      |
| AMTW                                                                                     | USD               | 0.057732      | 0.056041      | 0.058665      | 0.058800      | 0.058992      | 0.059126      | 0.059465      | 0.058905      | 0.058829      | 0.058875      | 0.058963      | 0.057265      |
| ID                                                                                       | USD               | -             | 0.434390      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IM2                                                                                      | USD               | 0.041163      | 0.041475      | 0.041979      | 0.043124      | 0.043318      | 0.043477      | 0.043783      | 0.043420      | 0.043420      | 0.040465      | 0.040588      | 0.039486      |
| XDH EUR                                                                                  | EUR               | -             | 0.388093      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global High Yield Bond</b>                                                            |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                                                       | USD               | -             | 0.445576      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                                                      | USD               | 0.040590      | 0.041049      | 0.041532      | 0.041720      | 0.041827      | 0.041876      | 0.041934      | 0.041586      | 0.041741      | 0.038580      | 0.038525      | 0.037634      |
| AM2 HKD                                                                                  | HKD               | 0.040595      | 0.041436      | 0.042026      | 0.042214      | 0.041988      | 0.041999      | 0.041999      | 0.041715      | 0.041838      | 0.038798      | 0.038837      | 0.037966      |
| AM3H AUD                                                                                 | AUD               | 0.037880      | 0.038205      | 0.037521      | 0.036745      | 0.036828      | 0.036624      | 0.037487      | 0.037496      | 0.038665      | 0.035560      | 0.037798      | 0.037745      |
| AM3H EUR                                                                                 | EUR               | 0.027247      | 0.028033      | 0.025356      | 0.024912      | 0.025035      | 0.025522      | 0.026324      | 0.027305      | 0.027170      | 0.024084      | 0.026200      | 0.025589      |
| AM3H RMB                                                                                 | CNH               | 0.023827      | 0.021411      | 0.021364      | 0.022436      | 0.023256      | 0.023464      | 0.024473      | 0.025415      | 0.026567      | 0.023311      | 0.024214      | 0.022689      |
| AMTW                                                                                     | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | 0.067360      | 0.067353      | 0.066720      | 0.066886      | 0.066393      | 0.066720      | 0.065066      |
| BD GBP                                                                                   | GBP               | -             | 0.469600      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BQ1H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.548824      | -             | -             | 0.589407      | -             | -             | 0.546828      | -             | -             | 0.586244      |
| ID                                                                                       | USD               | -             | 0.502513      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFXB 5H JPY                                                                             | JPY               | 89.792640     | -             | 91.103750     | -             | 90.973233     | -             | 90.436345     | -             | 89.328695     | -             | 88.694879     | -             |
| ZDH GBP                                                                                  | GBP               | -             | 0.474539      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZM1H JPY                                                                                 | JPY               | 28.968152     | 40.667391     | 40.263981     | 42.816697     | 34.700508     | 36.898004     | 39.290647     | 31.568197     | 35.091777     | 41.103732     | 38.110495     | 40.267851     |
| ZQ1                                                                                      | USD               | -             | -             | 0.141023      | -             | -             | 0.146435      | -             | -             | 0.139662      | -             | -             | 0.145346      |
| ZQ1H AUD                                                                                 | AUD               | -             | -             | 0.127344      | -             | -             | 0.133014      | -             | -             | 0.125783      | -             | -             | 0.132504      |
| ZQ1H CHF                                                                                 | CHF               | -             | -             | 0.106227      | -             | -             | 0.111990      | -             | -             | 0.104801      | -             | -             | 0.111202      |
| ZQ1H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.111786      | -             | -             | 0.118408      | -             | -             | 0.111623      | -             | -             | 0.119140      |
| ZQ1H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.124185      | -             | -             | 0.133315      | -             | -             | 0.123932      | -             | -             | 0.132979      |
| ZQ1H JPY                                                                                 | JPY               | -             | -             | 117.242106    | -             | -             | 121.600529    | -             | -             | 116.645659    | -             | -             | 119.659163    |
| ZQ1H SGD                                                                                 | SGD               | -             | -             | 0.123520      | -             | -             | 0.131119      | -             | -             | 0.122348      | -             | -             | 0.128094      |
| <b>Global High Yield ESG Bond</b>                                                        |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                                                                      | USD               | -             | -             | 0.139133      | -             | -             | 0.142662      | -             | -             | 0.132039      | -             | -             | 0.144155      |
| ZQ1H EUR                                                                                 | EUR               | -             | -             | 0.136301      | -             | -             | 0.139671      | -             | -             | 0.130035      | -             | -             | 0.145236      |
| ZQ1H GBP                                                                                 | GBP               | -             | -             | 0.140606      | -             | -             | 0.145550      | -             | -             | 0.134343      | -             | -             | 0.151092      |



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                                       | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Global High Yield Securitised Credit Bond</b>       |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1H JPY (Closed as at 26 August 2025)                 | JPY               | -             | -             | 187,296,690   | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 82,981,806    |
| <b>Global Inflation Linked Bond</b>                    |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                     | USD               | -             | 0.273072      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                    | USD               | -             | -             | 0.049873      | -             | -             | 0.092749      | -             | -             | 0.114210      | -             | -             | 0.112088      |
| ZQ1H CHF                                               | CHF               | -             | -             | 0.041574      | -             | -             | 0.081269      | -             | -             | 0.100727      | -             | -             | 0.100976      |
| ZQ1H EUR                                               | EUR               | -             | -             | 0.037473      | -             | -             | 0.075996      | -             | -             | 0.094291      | -             | -             | 0.095508      |
| ZQ1H GBP                                               | GBP               | -             | -             | 0.042955      | -             | -             | 0.086349      | -             | -             | 0.103182      | -             | -             | 0.104953      |
| ZQ1H SGD                                               | SGD               | -             | -             | 0.047406      | -             | -             | 0.094147      | -             | -             | 0.112159      | -             | -             | 0.110598      |
| <b>Global Investment Grade Securitised Credit Bond</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ADH EUR                                                | EUR               | -             | 0.401496      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                    | USD               | 0.050102      | 0.050227      | 0.050260      | 0.044730      | 0.044759      | 0.044716      | 0.044686      | 0.044589      | 0.044541      | 0.040572      | 0.040599      | 0.040289      |
| AM2 HKD                                                | HKD               | 0.049507      | 0.050036      | 0.050049      | 0.044725      | 0.044400      | 0.044312      | 0.044230      | 0.044191      | 0.044123      | 0.040316      | 0.040440      | 0.040156      |
| AM3H AUD                                               | AUD               | 0.049954      | 0.049962      | 0.049550      | 0.041566      | 0.041581      | 0.041233      | 0.042238      | 0.042541      | 0.043792      | 0.039643      | 0.042590      | 0.043281      |
| AM3H EUR                                               | EUR               | 0.037663      | 0.035723      | 0.034446      | 0.027767      | 0.027865      | 0.028434      | 0.029431      | 0.030938      | 0.030690      | 0.026319      | 0.029263      | 0.028926      |
| AM3H GBP                                               | GBP               | 0.054381      | 0.052918      | 0.052397      | 0.046408      | 0.045027      | 0.045207      | 0.045995      | 0.047241      | 0.047081      | 0.042827      | 0.043753      | 0.042658      |
| AM3H JPY                                               | JPY               | 19,670,034    | 20,191,479    | 20,187,983    | 14,085,935    | 14,821,495    | 15,053,227    | 15,906,164    | 17,820,076    | 16,970,094    | 12,700,793    | 18,194,342    | 17,967,997    |
| AM3H RMB                                               | CNH               | 0.029053      | 0.026199      | 0.025663      | 0.021471      | 0.022374      | 0.022958      | 0.023683      | 0.024960      | 0.026156      | 0.022175      | 0.023272      | 0.021958      |
| AM3H SGD                                               | SGD               | 0.036803      | 0.033773      | 0.032359      | 0.025893      | 0.022973      | 0.022452      | 0.022797      | 0.023180      | 0.023805      | 0.019781      | 0.020592      | 0.020246      |
| BD                                                     | USD               | -             | 0.342900      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BDH EUR                                                | EUR               | -             | 0.442612      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BM2                                                    | USD               | 0.054255      | 0.054414      | 0.054468      | 0.048500      | 0.048549      | 0.048520      | 0.048505      | 0.048418      | 0.048379      | 0.044090      | 0.044134      | 0.043811      |
| BM2 HKD                                                | HKD               | 0.053961      | 0.054627      | 0.054818      | 0.048811      | 0.048476      | 0.048398      | 0.048325      | 0.048301      | 0.048243      | 0.044099      | 0.044250      | 0.043953      |
| BM3H AUD                                               | AUD               | 0.051538      | 0.051563      | 0.050131      | 0.042937      | 0.042969      | 0.042623      | 0.043681      | 0.044010      | 0.045315      | 0.041038      | 0.044064      | 0.044837      |
| BM3H EUR                                               | EUR               | 0.037792      | 0.035863      | 0.034595      | 0.027896      | 0.028006      | 0.028589      | 0.029603      | 0.031129      | 0.030792      | 0.026503      | 0.029479      | 0.029151      |
| BM3H GBP                                               | GBP               | 0.054784      | 0.053331      | 0.052826      | 0.046808      | 0.045433      | 0.045633      | 0.046447      | 0.047720      | 0.047574      | 0.043293      | 0.044242      | 0.043151      |
| BM3H JPY                                               | JPY               | 19,693,063    | 20,221,909    | 20,231,219    | 14,121,009    | 14,864,047    | 15,101,793    | 15,963,657    | 17,890,065    | 17,042,879    | 12,760,633    | 18,268,819    | 18,064,109    |
| BM3H RMB                                               | CNH               | 0.031379      | 0.028307      | 0.027954      | 0.023216      | 0.024203      | 0.024409      | 0.025635      | 0.027026      | 0.028333      | 0.024032      | 0.025230      | 0.023812      |
| BM3H SGD                                               | SGD               | 0.039186      | 0.035977      | 0.034483      | 0.027602      | 0.024501      | 0.023952      | 0.024330      | 0.024748      | 0.025424      | 0.021134      | 0.022010      | 0.021648      |
| BQ1H GBP                                               | GBP               | -             | 0.111223      | -             | -             | -             | 0.120562      | -             | -             | 0.108265      | -             | -             | 0.112866      |
| IM2                                                    | USD               | 0.054616      | 0.054779      | 0.054839      | 0.048831      | 0.048884      | 0.048950      | 0.048945      | 0.048753      | 0.048719      | 0.044400      | 0.044449      | 0.044126      |
| EM2                                                    | USD               | -             | -             | -             | -             | 0.048724      | 0.049661      | 0.048617      | 0.048500      | 0.048432      | 0.044108      | 0.044126      | 0.043776      |
| IM3H GBP                                               | GBP               | 0.055115      | 0.053698      | 0.053150      | 0.047099      | 0.045715      | 0.045917      | 0.046740      | 0.048023      | 0.047875      | 0.043572      | 0.044531      | 0.044335      |
| SBQ2H GBP                                              | GBP               | -             | -             | 0.115764      | -             | -             | 0.121413      | -             | -             | 0.109142      | -             | -             | 0.115278      |
| ZBFXB 5H JPY                                           | JPY               | 93,673,598    | -             | 93,138,935    | -             | -             | 92,323,373    | -             | 91,282,038    | -             | 90,139,213    | -             | 89,405,365    |
| ZM1H JPY                                               | JPY               | 27,086,973    | 35,459,869    | 36,664,408    | 37,769,074    | 33,305,692    | 33,028,864    | 37,502,149    | 27,272,426    | 30,621,467    | 36,194,118    | 28,295,357    | 29,715,819    |
| ZQ1                                                    | USD               | -             | -             | 0.122940      | -             | -             | 0.129784      | -             | -             | 0.119315      | -             | -             | 0.120906      |
| ZQ1 HKD                                                | HKD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.043042      |
| ZQ1H AUD                                               | AUD               | -             | -             | 0.115457      | -             | -             | 0.122821      | -             | -             | 0.111812      | -             | -             | 0.115394      |
| ZQ1H CHF                                               | CHF               | -             | -             | 0.100678      | -             | -             | 0.107517      | -             | -             | 0.096846      | -             | -             | 0.100044      |
| ZQ1H GBP                                               | GBP               | -             | -             | 0.114674      | -             | -             | 0.124545      | -             | -             | 0.111984      | -             | -             | 0.116882      |
| ZQ1H SGD                                               | SGD               | -             | -             | 0.114350      | -             | -             | 0.122654      | -             | -             | 0.110381      | -             | -             | 0.113012      |
| ZQ2H EUR                                               | EUR               | -             | -             | 0.143903      | -             | -             | 0.127385      | -             | -             | 0.126496      | -             | -             | 0.114038      |
| <b>Global Short Duration Bond</b>                      |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                    | USD               | 0.042201      | 0.042190      | 0.042366      | 0.041020      | 0.041063      | 0.041046      | 0.041139      | 0.040990      | 0.040956      | 0.039900      | 0.039892      | 0.039258      |
| AM2 HKD                                                | HKD               | 0.041915      | 0.042296      | 0.042577      | 0.041224      | 0.040943      | 0.040884      | 0.040926      | 0.040833      | 0.040769      | 0.039846      | 0.039942      | 0.039333      |
| AM3H AUD                                               | AUD               | 0.039409      | 0.039278      | 0.038011      | 0.035498      | 0.035521      | 0.035198      | 0.036310      | 0.036566      | 0.037828      | 0.036775      | 0.036639      | 0.040046      |
| AM3H CAD                                               | CAD               | 0.029912      | 0.029249      | 0.029271      | 0.028397      | 0.028262      | 0.028878      | 0.028740      | 0.028396      | 0.027599      | 0.026444      | 0.028921      | 0.028688      |
| AM3H EUR                                               | EUR               | 0.028140      | 0.026024      | 0.024786      | 0.022623      | 0.022729      | 0.023338      | 0.024447      | 0.025990      | 0.026644      | 0.024486      | 0.027527      | 0.026973      |
| AM3H GBP                                               | GBP               | 0.045841      | 0.044159      | 0.043766      | 0.042268      | 0.040837      | 0.041054      | 0.042004      | 0.043260      | 0.043109      | 0.041977      | 0.042915      | 0.041442      |
| AM3H JPY                                               | JPY               | 9,275,596     | 9,736,422     | 9,767,449     | 8,558,850     | 8,995,926     | 9,246,273     | 10,144,980    | 12,084,549    | 11,234,602    | 10,081,166    | 15,654,786    | 15,182,779    |
| AM3H RMB                                               | CNH               | 0.019991      | 0.016949      | 0.016659      | 0.016540      | 0.017479      | 0.017685      | 0.018912      | 0.020222      | 0.021479      | 0.020392      | 0.021516      | 0.020001      |
| AM3H SGD                                               | SGD               | 0.028980      | 0.025612      | 0.024171      | 0.021869      | 0.018727      | 0.018181      | 0.018611      | 0.019010      | 0.019698      | 0.018556      | 0.019417      | 0.018956      |
| ZQ1                                                    | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | 0.043004      | -             | -             | 0.038020      | -             | -             | 0.100866      |
| ZQ1 HKD                                                | HKD               | -             | -             | -             | -             | -             | 0.034071      | -             | -             | 0.027762      | -             | -             | 0.101368      |
| ZQ1H GBP                                               | GBP               | -             | -             | 0.093990      | -             | -             | 0.103906      | -             | -             | 0.094393      | -             | -             | 0.099934      |
| <b>India Fixed Income</b>                              |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                     | USD               | -             | 0.316380      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                    | USD               | 0.038238      | 0.038317      | 0.037440      | 0.036263      | 0.035254      | 0.034973      | 0.035208      | 0.034669      | 0.034090      | 0.033021      | 0.033405      | 0.031762      |
| AM2 HKD                                                | HKD               | 0.044989      | 0.045542      | 0.044571      | 0.043172      | 0.041669      | 0.041268      | 0.041486      | 0.040913      | 0.040202      | 0.039067      | 0.039622      | 0.037664      |
| AM3H AUD                                               | AUD               | 0.042942      | 0.042915      | 0.040800      | 0.038535      | 0.037459      | 0.036926      | 0.037961      | 0.037664      | 0.037989      | 0.036802      | 0.039290      | 0.038064      |
| AM3H CAD                                               | CAD               | 0.042879      | 0.042327      | 0.041269      | 0.040175      | 0.038916      | 0.039159      | 0.039246      | 0.038430      | 0.037114      | 0.035935      | 0.038467      | 0.036771      |
| AM3H EUR                                               | EUR               | 0.032255      | 0.030737      | 0.029048      | 0.027288      | 0.026592      | 0.026804      | 0.027727      | 0.028429      | 0.027741      | 0.026850      | 0.029198      | 0.027694      |
| AM3H GBP                                               | GBP               | 0.058087      | 0.056596      | 0.054751      | 0.052945      | 0.050146      | 0.049802      | 0.051052      | 0.051505      | 0.050558      | 0.048974      | 0.050342      | 0.047218      |
| AM3H JPY                                               | JPY               | 23,225,964    | 23,734,716    | 23,187,977    | 21,650,882    | 21,723,925    | 21,766,795    | 22,715,110    | 24,143,039    | 23,003,003    | 22,237,081    | 27,338,712    | 25,924,992    |
| AM3H RMB                                               | CNH               | 0.027426      | 0.025018      | 0.024158      | 0.023925      | 0.023361      | 0.023927      | 0.024987      | 0.025637      | 0.026151      | 0.025301      | 0.026412      | 0.024298      |
| AM3H SGD                                               | SGD               | 0.028092      | 0.025975      | 0.024407      | 0.022810      | 0.020268      | 0.019777      | 0.020148      | 0.020116      | 0.020193      | 0.019540      | 0.020266      | 0.019161      |
| AMFXA                                                  | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.060275      | 0.060943      | 0.057912      |
| BD                                                     | USD               | -             | 0.408983      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                 | GBP               | -             | 0.472699      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                     | USD               | -             | 0.399128      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID EUR                                                 | EUR               | -             | 0.394263      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IM2                                                    | USD               | 0.042976      | 0.043096      | 0.042125      | 0.040827      | 0.039714      | 0.039416      | 0.039709      | 0.039118      | 0.038487      | 0.037298      | 0.037756      | 0.035918      |
| XM2                                                    | USD               | 0.041976      | 0.042096      | 0.041154      | 0.039886      | 0.038803      | 0.038516      | 0.038803      | 0.038229      | 0.037616      | 0.036462      | 0.036909      | 0.035111      |
| ZD                                                     | USD               | -             | 0.473062      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZM                                                     | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.058705      | 0.062534      | 0.045782      |
| <b>RMB Fixed Income</b>                                |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                     | USD               | -             | 0.348731      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR                                                 | EUR               | -             | 0.295757      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                                     | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AM2                                                  | USD               | 0.019799      | 0.020237      | 0.020324      | 0.017919      | 0.017925      | 0.017893      | 0.018053      | 0.017960      | 0.018114      | 0.017557      | 0.017623      | 0.017561      |
| AM2 HKD                                              | HKD               | 0.018548      | 0.019136      | 0.019263      | 0.016984      | 0.016854      | 0.016805      | 0.016931      | 0.016868      | 0.017000      | 0.016532      | 0.016820      | 0.016586      |
| AM2 RMB                                              | CNH               | 0.020832      | 0.020931      | 0.020985      | 0.018489      | 0.018468      | 0.018363      | 0.018440      | 0.018358      | 0.018281      | 0.017542      | 0.017604      | 0.017440      |
| AM30 SGD                                             | SGD               | 0.006764      | 0.004032      | 0.002723      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                   | USD               | -             | 0.263930      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Singapore Dollar Income Bond</b>                  |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                  | SGD               | 0.030162      | 0.030588      | 0.030870      | 0.030697      | 0.031008      | 0.026389      | 0.026415      | 0.026296      | 0.026167      | 0.022580      | 0.022580      | 0.022397      |
| AM3H AUD                                             | AUD               | 0.039296      | 0.042337      | 0.042646      | 0.042818      | 0.045482      | 0.041014      | 0.041788      | 0.041622      | 0.042323      | 0.038728      | 0.039793      | 0.040598      |
| AM3H USD                                             | USD               | 0.042007      | 0.045278      | 0.046935      | 0.047747      | 0.050821      | 0.046660      | 0.046373      | 0.045757      | 0.045077      | 0.041478      | 0.040648      | 0.040506      |
| <b>Strategic Duration and Income Bond</b>            |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                  | USD               | 0.045575      | 0.045641      | 0.046040      | 0.047859      | 0.048012      | 0.048012      | 0.048198      | 0.047826      | 0.047854      | 0.045940      | 0.046050      | 0.044790      |
| AM3H SGD                                             | SGD               | 0.030565      | 0.027300      | 0.026002      | 0.026902      | 0.023835      | 0.023297      | 0.023773      | 0.024052      | 0.024661      | 0.022399      | 0.023852      | 0.022996      |
| AM3H USD                                             | USD               | 0.045575      | 0.045641      | 0.046040      | 0.047859      | 0.048012      | 0.048012      | 0.048198      | 0.047826      | 0.047854      | 0.045940      | 0.046050      | 0.044790      |
| AM3H HKD                                             | HKD               | 0.045575      | 0.045641      | 0.046040      | 0.047859      | 0.048012      | 0.048012      | 0.048198      | 0.047826      | 0.047854      | 0.045940      | 0.046050      | 0.044790      |
| AM3H AUD                                             | AUD               | 0.045575      | 0.045641      | 0.046040      | 0.047859      | 0.048012      | 0.048012      | 0.048198      | 0.047826      | 0.047854      | 0.045940      | 0.046050      | 0.044790      |
| AM3H CAD                                             | CAD               | 0.045575      | 0.045641      | 0.046040      | 0.047859      | 0.048012      | 0.048012      | 0.048198      | 0.047826      | 0.047854      | 0.045940      | 0.046050      | 0.044790      |
| AM3H EUR                                             | EUR               | 0.045575      | 0.045641      | 0.046040      | 0.047859      | 0.048012      | 0.048012      | 0.048198      | 0.047826      | 0.047854      | 0.045940      | 0.046050      | 0.044790      |
| AM3H GBP                                             | GBP               | 0.045575      | 0.045641      | 0.046040      | 0.047859      | 0.048012      | 0.048012      | 0.048198      | 0.047826      | 0.047854      | 0.045940      | 0.046050      | 0.044790      |
| AM3H JPY                                             | JPY               | 5.683766      | 5.660071      | 5.682635      | 5.650330      | 5.643289      | 5.616455      | 5.614361      | 5.548130      | 5.504420      | 5.484780      | 5.477225      | 5.302700      |
| AM3H NZD                                             | NZD               | 0.576263      | 0.575615      | 0.579349      | 0.577698      | 0.578322      | 0.576893      | 0.577803      | 0.571964      | 0.568499      | 0.567641      | 0.567700      | 0.550625      |
| AM3H RMB                                             | CNH               | 0.572798      | 0.571001      | 0.573714      | 0.571299      | 0.571089      | 0.568919      | 0.569193      | 0.563068      | 0.559346      | 0.557911      | 0.557620      | 0.540534      |
| AM3H SGD                                             | SGD               | 0.037395      | 0.037253      | 0.037538      | 0.037422      | 0.037324      | 0.037106      | 0.037264      | 0.036951      | 0.036945      | 0.036945      | 0.036945      | 0.036945      |
| IMF3H                                                | USD               | -             | 0.587912      | 0.592655      | 0.592042      | 0.593646      | 0.593296      | 0.593296      | 0.593296      | 0.593296      | 0.593296      | 0.593296      | 0.593296      |
| ZM                                                   | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Ultra Short Duration Bond</b>                     |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BM2                                                  | USD               | 0.039265      | 0.039371      | 0.039414      | 0.036988      | 0.037024      | 0.037034      | 0.037056      | 0.036981      | 0.037018      | 0.036874      | 0.036871      | 0.036745      |
| BM3H GBP                                             | GBP               | 0.039729      | 0.038236      | 0.037733      | 0.035255      | 0.033876      | 0.034128      | 0.034977      | 0.036277      | 0.036221      | 0.034059      | 0.034977      | 0.034083      |
| PM2                                                  | USD               | 0.038396      | 0.038503      | 0.038542      | 0.036122      | 0.036157      | 0.036164      | 0.036185      | 0.036116      | 0.036156      | 0.034009      | 0.034011      | 0.033888      |
| PM2 HKD                                              | HKD               | 0.038354      | 0.038817      | 0.038953      | 0.036506      | 0.036254      | 0.036224      | 0.036203      | 0.036181      | 0.036187      | 0.034156      | 0.034244      | 0.034138      |
| PM3H AUD                                             | AUD               | 0.035658      | 0.035641      | 0.034213      | 0.030568      | 0.030596      | 0.030294      | 0.031381      | 0.031732      | 0.033110      | 0.030968      | 0.030949      | 0.030924      |
| PM3H EUR                                             | EUR               | 0.022110      | 0.020133      | 0.018846      | 0.015689      | 0.015786      | 0.016388      | 0.017432      | 0.018990      | 0.016692      | 0.016531      | 0.019495      | 0.019317      |
| PM3H GBP                                             | GBP               | 0.038920      | 0.037424      | 0.036930      | 0.034452      | 0.033072      | 0.033314      | 0.034163      | 0.036458      | 0.035385      | 0.033239      | 0.034149      | 0.033253      |
| PM3H RMB                                             | CNH               | 0.015500      | 0.012409      | 0.012063      | 0.010881      | 0.011859      | 0.012101      | 0.013337      | 0.014750      | 0.016102      | 0.013936      | 0.015110      | 0.013818      |
| PM3H SGD                                             | SGD               | 0.023289      | 0.020056      | 0.018568      | 0.015254      | 0.012159      | 0.011650      | 0.012039      | 0.012476      | 0.013191      | 0.011039      | 0.011693      | 0.011649      |
| UM2 HKD                                              | HKD               | 0.039626      | 0.040108      | 0.040250      | 0.037800      | 0.037536      | 0.037909      | 0.037482      | 0.037459      | 0.037471      | 0.035441      | 0.035528      | 0.035421      |
| ZM                                                   | USD               | 0.024645      | 0.036761      | 0.043402      | 0.042600      | 0.044142      | 0.041092      | 0.036449      | 0.039526      | 0.040626      | 0.042084      | 0.036199      | 0.034435      |
| ZM HKD                                               | HKD               | -             | -             | 0.022498      | 0.039599      | 0.038631      | 0.036028      | 0.038090      | 0.039234      | 0.041299      | 0.033719      | 0.034315      | 0.034315      |
| <b>US Dollar Bond</b>                                |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                   | USD               | -             | 0.353544      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                  | USD               | 0.030246      | 0.030285      | 0.030759      | 0.032965      | 0.033253      | 0.033445      | 0.033771      | 0.033491      | 0.033379      | 0.031407      | 0.031600      | 0.030849      |
| AM2 HKD                                              | HKD               | 0.030246      | 0.030285      | 0.030759      | 0.032965      | 0.033253      | 0.033445      | 0.033771      | 0.033491      | 0.033379      | 0.031407      | 0.031600      | 0.030849      |
| AM3H CAD                                             | CAD               | 0.023610      | 0.023007      | 0.023491      | 0.026873      | 0.026943      | 0.027720      | 0.027786      | 0.027314      | 0.026459      | 0.023972      | 0.023650      | 0.023617      |
| AM3H EUR                                             | EUR               | 0.020078      | 0.020073      | 0.019089      | 0.021212      | 0.021475      | 0.022211      | 0.023474      | 0.024894      | 0.024490      | 0.022012      | 0.025168      | 0.024451      |
| AM3H GBP                                             | GBP               | 0.039140      | 0.037541      | 0.037598      | 0.040349      | 0.039349      | 0.039707      | 0.040943      | 0.041994      | 0.041742      | 0.039234      | 0.040411      | 0.038665      |
| ID (Closed 30 at 27 August 2025)                     | USD               | -             | 0.571175      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                                   | USD               | -             | 0.379088      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                   | USD               | -             | 0.476231      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>US High Yield Bond</b>                            |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                  | USD               | 0.043388      | 0.043990      | 0.044618      | 0.045492      | 0.045647      | 0.045730      | 0.045734      | 0.045332      | 0.045564      | 0.041276      | 0.041082      | 0.040180      |
| AM2 HKD                                              | HKD               | 0.042899      | 0.043903      | 0.044627      | 0.045509      | 0.045305      | 0.045338      | 0.045327      | 0.044945      | 0.045144      | 0.041027      | 0.040936      | 0.040056      |
| AM3H AUD                                             | AUD               | 0.040429      | 0.040886      | 0.040263      | 0.040112      | 0.040243      | 0.040050      | 0.040958      | 0.040894      | 0.042168      | 0.037980      | 0.040220      | 0.040210      |
| AM3H RMB                                             | CNH               | 0.024954      | 0.022749      | 0.022758      | 0.024654      | 0.025430      | 0.025655      | 0.026703      | 0.027627      | 0.028064      | 0.024515      | 0.025368      | 0.023007      |
| AQ1                                                  | USD               | -             | -             | 0.145257      | -             | -             | 0.149757      | -             | -             | 0.139256      | -             | -             | 0.149704      |
| ID1                                                  | USD               | -             | -             | 0.151564      | -             | -             | 0.156733      | -             | -             | 0.145732      | -             | -             | 0.156920      |
| XQ1                                                  | USD               | -             | -             | 0.152047      | -             | -             | 0.157272      | -             | -             | 0.146239      | -             | -             | 0.157495      |
| ZD                                                   | USD               | -             | 0.618591      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                  | USD               | -             | 0.156466      | -             | -             | -             | 0.161968      | -             | -             | 0.150846      | -             | -             | 0.162991      |
| <b>US Short Duration High Yield Bond</b>             |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                                   | USD               | -             | 0.534701      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                              | EUR               | -             | 0.420993      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                   | USD               | -             | 0.489725      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                  | USD               | -             | -             | 0.146346      | -             | -             | 0.154733      | -             | -             | 0.150145      | -             | -             | 0.140015      |
| ZQ1H CHF                                             | CHF               | -             | -             | 0.110326      | -             | -             | 0.118223      | -             | -             | 0.112250      | -             | -             | 0.106926      |
| ZQ1H EUR                                             | EUR               | -             | -             | 0.118979      | -             | -             | 0.128190      | -             | -             | 0.122630      | -             | -             | 0.117078      |
| ZQ1H GBP                                             | GBP               | -             | -             | 0.132236      | -             | -             | 0.145543      | -             | -             | 0.136563      | -             | -             | 0.131176      |
| ZQ1H JPY                                             | JPY               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 92.649792     | -             | -             | 147.113729    |
| ZQ1H SGD                                             | SGD               | -             | -             | 0.133137      | -             | -             | 0.143097      | -             | -             | 0.139754      | -             | -             | 0.128121      |
| <b>Global Emerging Markets Multi-Asset Income</b>    |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                  | USD               | 0.034005      | 0.034926      | 0.035561      | 0.037416      | 0.037490      | 0.037978      | 0.038619      | 0.037947      | 0.038398      | 0.035054      | 0.035548      | 0.033433      |
| AM2 HKD                                              | HKD               | 0.033744      | 0.034984      | 0.035702      | 0.037569      | 0.037348      | 0.037794      | 0.038382      | 0.037768      | 0.038199      | 0.034975      | 0.035557      | 0.033466      |
| AM30 AUD                                             | AUD               | 0.030895      | 0.031643      | 0.031196      | 0.032103      | 0.032147      | 0.032341      | 0.033642      | 0.033333      | 0.034670      | 0.031380      | 0.034015      | 0.032744      |
| AM30 EUR                                             | EUR               | 0.022212      | 0.021420      | 0.020903      | 0.022095      | 0.022192      | 0.022902      | 0.024019      | 0.024714      | 0.024783      | 0.021057      | 0.023563      | 0.022072      |
| AM30 GBP                                             | GBP               | 0.033344      | 0.033157      | 0.033368      | 0.035115      | 0.034185      | 0.034789      | 0.035963      | 0.036291      | 0.036641      | 0.033378      | 0.034519      | 0.031916      |
| AM30 RMB                                             | CNH               | 0.018745      | 0.016996      | 0.017033      | 0.019672      | 0.020410      | 0.020837      | 0.022112      | 0.022786      | 0.024050      | 0.020079      | 0.021280      | 0.019097      |
| AM30 SGD                                             | SGD               | 0.026390      | 0.024518      | 0.023755      | 0.024968      | 0.025230      | 0.022393      | 0.023087      | 0.023055      | 0.023693      | 0.019482      | 0.020404      | 0.019100      |
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Conservative</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                  | USD               | 0.036258      | 0.037094      | 0.037607      | 0.035951      | 0.036283      | 0.036637      | 0.037130      | 0.036519      | 0.036661      | 0.031465      | 0.031721      | 0.030309      |
| AM2 HKD                                              | HKD               | 0.036270      | 0.037470      | 0.038065      | 0.036389      | 0.036432      | 0.036756      | 0.037197      | 0.036637      | 0.036756      | 0.031646      | 0.031995      | 0.030582      |
| AM30 RMB                                             | CNH               | 0.015648      | 0.013283      | 0.013141      | 0.012432      | 0.013402      | 0.013735      | 0.015041      | 0.016083      | 0.017341      | 0.011821      | 0.013011      | 0.011325      |



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / Class                               | Class<br>Currency | Apr.-<br>2025 | May.-<br>2025 | Jun.-<br>2025 | Jul.-<br>2025 | Aug.-<br>2025 | Sep.-<br>2025 | Oct.-<br>2025 | Nov.-<br>2025 | Dec.-<br>2025 | Jan.-<br>2026 | Feb.-<br>2026 | Mar.-<br>2026 |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Growth</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                            | USD               | 0.022615      | 0.024412      | 0.025189      | 0.023441      | 0.023685      | 0.024654      | 0.025452      | 0.024331      | 0.024869      | 0.023972      | 0.024826      | 0.022270      |
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Income</b> |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                            | USD               | 0.033592      | 0.035194      | 0.035968      | 0.034372      | 0.034677      | 0.035139      | 0.036818      | 0.035079      | 0.035589      | 0.032577      | 0.033324      | 0.031263      |
| AM2 HKD                                        | HKD               | 0.033556      | 0.035522      | 0.036364      | 0.034752      | 0.034787      | 0.035214      | 0.036842      | 0.035158      | 0.035640      | 0.032733      | 0.033566      | 0.031508      |
| AM30 AUD                                       | AUD               | 0.027142      | 0.028347      | 0.027871      | 0.025506      | 0.025719      | 0.025816      | 0.027147      | 0.026898      | 0.028324      | 0.025623      | 0.026683      | 0.027757      |
| AM30 CAD                                       | CAD               | 0.028104      | 0.028777      | 0.029305      | 0.027522      | 0.027596      | 0.028653      | 0.028975      | 0.028109      | 0.027634      | 0.022918      | 0.026435      | 0.025062      |
| AM30 EUR                                       | EUR               | 0.017772      | 0.017143      | 0.016546      | 0.014333      | 0.014520      | 0.015179      | 0.016280      | 0.017171      | 0.017169      | 0.013824      | 0.016719      | 0.015595      |
| AM30 GBP                                       | GBP               | 0.044049      | 0.044406      | 0.044763      | 0.042605      | 0.041353      | 0.042164      | 0.043942      | 0.044602      | 0.045112      | 0.041181      | 0.043247      | 0.039669      |
| AM30 RMB                                       | CNH               | 0.013944      | 0.012191      | 0.012166      | 0.011311      | 0.012186      | 0.012531      | 0.013797      | 0.014683      | 0.015994      | 0.012482      | 0.013801      | 0.011916      |
| AM30 SGD                                       | SGD               | 0.019329      | 0.017756      | 0.016989      | 0.014544      | 0.012201      | 0.011939      | 0.012484      | 0.012592      | 0.013339      | 0.009799      | 0.010762      | 0.009932      |
| <b>Multi-Asset Style Factors</b>               |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                             | EUR               | -             | 0.057493      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IO                                             | EUR               | -             | 0.223645      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Multi-Strategy Target Return</b>            |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                             | EUR               | -             | 0.326028      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>US Income Focused</b>                       |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                            | USD               | 0.038241      | 0.039813      | 0.040945      | 0.042988      | 0.043353      | 0.043779      | 0.044603      | 0.043599      | 0.044157      | 0.040574      | 0.040794      | 0.039122      |
| AM2 HKD                                        | HKD               | 0.038181      | 0.040120      | 0.041259      | 0.043427      | 0.043451      | 0.043837      | 0.044603      | 0.043660      | 0.044198      | 0.040735      | 0.041046      | 0.039399      |
| AM3H AUD                                       | AUD               | 0.034378      | 0.035662      | 0.035105      | 0.035823      | 0.036110      | 0.036132      | 0.037927      | 0.037488      | 0.038349      | 0.035888      | 0.039205      | 0.038705      |
| AM3H CAD                                       | CAD               | 0.023471      | 0.023834      | 0.024352      | 0.026630      | 0.026693      | 0.027594      | 0.027899      | 0.027030      | 0.026591      | 0.022970      | 0.025651      | 0.024836      |
| AM3H EUR                                       | EUR               | 0.021959      | 0.020869      | 0.020092      | 0.020984      | 0.021247      | 0.022085      | 0.023591      | 0.024715      | 0.024692      | 0.021058      | 0.024325      | 0.023214      |
| AM3H GBP                                       | GBP               | 0.037811      | 0.037791      | 0.038204      | 0.040194      | 0.039059      | 0.039676      | 0.041299      | 0.041786      | 0.042168      | 0.038703      | 0.039865      | 0.037445      |
| AM3H JPY                                       | JPY               | 5.113492      | 5.851144      | 5.991881      | 7.221825      | 8.085760      | 8.441745      | 9.588872      | 11.541997     | 10.750178     | 6.797887      | 13.103987     | 12.472140     |
| AM3H RMB                                       | CNH               | 0.015994      | 0.013531      | 0.013498      | 0.016290      | 0.017437      | 0.017847      | 0.019510      | 0.020587      | 0.022270      | 0.018574      | 0.019936      | 0.017832      |
| ZM                                             | USD               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.034280      | 0.023320      | 0.030874      |

## 10. Other Income

Other income mainly consists of dilution levy (refer to Note 14).

## 11. Security Lending

Each sub-fund may for the purpose of generating additional capital or income (either through the fee paid by the borrowers or the reinvestment of the cash collateral) or for reducing costs participate in Securities Lending subject to complying with the provisions set forth in Regulation (EU) 2015/2365 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on transparency of securities financing transactions and of reuse ("SFTR"), ESMA's Guidelines of 1 August 2014 on ETFs and other UCITS issues (ESMA/2014/937EN) (the "ESMA Guidelines on ETFs and other UCITS issues"), CSSF Circular 08/356 relating to the rules applicable to undertakings for collective investment when they use certain techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments and CSSF Circular 14/592 relating to the ESMA Guidelines on ETFs and other UCITS issues (the "CSSF Circular 14/592") and any other applicable laws, regulations, circulars or CSSF positions as may be amended or replaced.

The Board of Directors has delegated the implementation, management and day to day oversight of a Securities Lending Programme to the Management Company. The Management Company may decide which sub-fund should participate in a Securities Lending programme in which securities are transferred temporarily to approved borrowers by the Management Company in exchange for collateral. Any of the transferable securities or money market instruments belonging to a sub-fund may be subject to Securities Lending. The Management Company report regularly to the board on the Securities Lending activity and remain subject to the ongoing supervision and control of the board in relation to the Securities Lending Programme.

The aim is to use Securities Lending on a continuous basis. The proportion of a sub-fund's net assets subject to Securities Lending transactions is intended to be around 25%.

The Lending Agent, shall receive a fee of 15% of the gross revenue for its services related to Securities Lending and the Management Company a fee of 10% of the gross revenue for the oversight work undertaken in relation to Securities Lending. The remainder (75%) of the gross revenue is received by the relevant sub-funds taking part in the Securities Lending program. The detail of return and cost for each sub-fund are disclosed on Appendix VII (Unaudited Additional Disclosures) - Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") from page 623 to page 626.

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 11. Security Lending (continued)

The approval and selection process for counterparties to Securities Lending is a dynamic assessment of counterparties based on various criteria. Criteria used for approval of counterparties may include, but are not limited to, a counterparty's minimum credit rating, country or origin, accessibility, execution of specialized trade and regulatory risk profile at year-end.

| Sub-fund                                   | Currency | Market value of securities lent | Market value of collateral received | Securities lending income (net)* |
|--------------------------------------------|----------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| ASEAN Equity                               | USD      | 1,084,567                       | 1,149,207                           | 3,388                            |
| Asia ex Japan Equity                       | USD      | 18,442,141                      | 24,157,638                          | 35,076                           |
| Asia ex Japan Equity Smaller Companies     | USD      | 20,736,947                      | 25,833,359                          | 446,366                          |
| Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend | USD      | 19,423,842                      | 24,528,402                          | 52,008                           |
| Chinese Equity                             | USD      | -                               | -                                   | 121,406                          |
| Euroland Equity Smaller Companies          | EUR      | 13,586,781                      | 14,384,223                          | 24,428                           |
| Euroland Growth                            | EUR      | 3,780,939                       | 4,008,746                           | 9,731                            |
| Euroland Value                             | EUR      | 31,595,098                      | 33,353,017                          | 84,010                           |
| Europe Value                               | EUR      | 4,786,254                       | 5,383,899                           | 14,556                           |
| Global Emerging Markets Equity             | USD      | 34,028,277                      | 36,485,273                          | 124,871                          |
| Global Equity Circular Economy             | USD      | -                               | -                                   | 1,527,643                        |
| Global Equity Sustainable Healthcare       | USD      | -                               | -                                   | 85,277                           |
| Global Infrastructure Equity               | USD      | 385,064,486                     | 408,886,570                         | -                                |
| Global Real Estate Equity                  | USD      | 126,275,852                     | 133,681,510                         | 156,254                          |
| Global Sustainable Long Term Dividend      | USD      | 461,896                         | 487,820                             | 2,149                            |
| Hong Kong Equity                           | USD      | -                               | -                                   | 30,321                           |
| BRIC Equity                                | USD      | 1,400,183                       | 1,481,542                           | 9,945                            |
| BRIC Markets Equity                        | USD      | 279,462                         | 295,943                             | 4,071                            |
| Frontier Markets                           | USD      | -                               | -                                   | 141                              |
| Global Equity Volatility Focused           | USD      | 10,923,618                      | 11,556,391                          | 24,176                           |
| Brazil Equity                              | USD      | 4,202,027                       | 4,437,743                           | 777                              |
| Economic Scale US Equity                   | USD      | 24,058,976                      | 25,600,703                          | 88,553                           |
| Indian Equity                              | USD      | 28,619,572                      | 30,327,507                          | 939,113                          |
| Turkey Equity                              | EUR      | 20,287,363                      | 21,789,088                          | 223,594                          |
| Asia Bond                                  | USD      | 24,040,151                      | 26,630,230                          | 68,025                           |
| Asia High Yield Bond                       | USD      | 33,418,613                      | 36,174,401                          | 251,757                          |
| Asian Currencies Bond                      | USD      | -                               | -                                   | 2,898                            |
| Corporate Euro Bond Fixed Term 2027        | EUR      | -                               | -                                   | 633,685                          |
| Euro Bond                                  | EUR      | 2,391,506                       | 2,480,957                           | 4,161                            |
| Euro Bond Total Return                     | EUR      | 10,605,602                      | 11,430,715                          | 34,007                           |
| Euro Credit Bond                           | EUR      | 44,142,788                      | 46,675,592                          | 66,738                           |
| Euro High Yield Bond                       | EUR      | 90,803,334                      | 95,689,019                          | 158,051                          |
| GEM Debt Total Return                      | USD      | 8,402,583                       | 9,114,678                           | 6,886                            |
| Global Bond                                | USD      | -                               | -                                   | 110                              |
| Global Bond Total Return                   | USD      | 17,720,287                      | 19,362,652                          | 3,401                            |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 11. Security Lending (continued)

| Sub-fund                                                                     | Currency | Market value of securities lent | Market value of collateral received | Securities lending income (net) <sup>a</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------|
| Global Corporate Bond                                                        | USD      | 758,577,603                     | 825,518,163                         | 848,154                                      |
| Global Equity Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Equity) | USD      | 6,772,901                       | 7,173,769                           | -                                            |
| Global Emerging Markets Bond                                                 | USD      | 121,443,815                     | 131,371,794                         | 358,209                                      |
| Global Emerging Markets ESG Local Debt                                       | USD      | -                               | -                                   | 21,330                                       |
| Global Emerging Markets Local Debt                                           | USD      | 421,865,038                     | 462,932,343                         | 531,177                                      |
| Global Government Bond                                                       | USD      | 1,043,713,200                   | 1,132,529,489                       | 1,397,525                                    |
| Global High Income Bond                                                      | USD      | 115,469,694                     | 133,186,854                         | 300,950                                      |
| Global High Yield Bond                                                       | USD      | 206,880,324                     | 220,789,398                         | 391,232                                      |
| Global Inflation Linked Bond                                                 | USD      | 131,824,152                     | 142,851,442                         | 224,780                                      |
| Global Short Duration Bond                                                   | USD      | 357,419,598                     | 389,398,519                         | -                                            |
| India Fixed Income                                                           | USD      | -                               | -                                   | 447                                          |
| RMB Fixed Income                                                             | USD      | -                               | -                                   | 7,552                                        |
| Singapore Dollar Income Bond                                                 | SGD      | 14,674,643                      | 16,047,991                          | 109,523                                      |
| Ultra Short Duration Bond                                                    | USD      | 159,906,491                     | 187,573,403                         | -                                            |
| US Dollar Bond                                                               | USD      | 19,652,511                      | 20,496,748                          | 34,351                                       |
| US High Yield Bond                                                           | USD      | 1,361,271                       | 1,419,399                           | 2,224                                        |
| US Short Duration High Yield Bond                                            | USD      | 4,094,393                       | 4,939,282                           | 5,354                                        |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income                                   | USD      | 31,542                          | 289,848                             | 491                                          |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative                                | USD      | 11,949,436                      | 14,399,391                          | -                                            |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth                                      | USD      | -                               | -                                   | 68                                           |
| Managed Solutions - Asia Focused Income                                      | USD      | 22,633,736                      | 24,462,564                          | 49,957                                       |
| Multi-Asset Style Factors                                                    | EUR      | -                               | -                                   | 9,519                                        |
| Multi-Strategy Target Return                                                 | EUR      | -                               | -                                   | 17,380                                       |
| US Income Focused                                                            | USD      | 6,658,773                       | 7,028,743                           | 28,836                                       |

<sup>a</sup>All revenues (less transaction costs) from securities lending transactions are accrued to the relevant sub-fund and are included in the caption "Investment Income, net" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The total gross income amounts by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Return and Cost section of the current report.

The security lending agent is The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited which is an affiliated entity of the management company.

The collateral type received on security lending are corresponding to bonds and shares.

The names of each counterparty by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Concentration data section from page 505 to page 528 of the current report.

There was no collateral reused on securities lending during the year ended 31 March 2026.

## 12. Transactions with connected persons

All transactions with connected parties were carried out on an arm's length basis.

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 12. Transactions with connected persons (continued)

### a. Bank accounts and deposits with related parties

Bank accounts are maintained and deposits are made mainly with HSBC Continental Europe, a member of HSBC Group.

| Sub-fund                                                                     | Currency | Cash at bank <sup>a</sup> | Cash at broker <sup>a</sup> | Interest income earned from deposits | Bank overdraft <sup>a</sup> | Interest on bank overdraft |
|------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| ASEAN Equity                                                                 | USD      | 556,793                   | -                           | 14,768                               | (16,749)                    | -                          |
| Asia ex Japan Equity                                                         | USD      | 11,147,110                | -                           | 172,274                              | -                           | (136)                      |
| Asia ex Japan Equity Smaller Companies                                       | USD      | 10,811,993                | 624,835                     | 199,301                              | -                           | (975)                      |
| Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend                                   | USD      | 16,396,791                | -                           | 276,153                              | (1,253,923)                 | (352)                      |
| China A-shares Equity                                                        | USD      | 310,851                   | -                           | 13,732                               | -                           | (95)                       |
| Chinese Equity                                                               | USD      | 14,298,135                | -                           | 208,625                              | (11,582)                    | (99,345)                   |
| Euroland Equity Smaller Companies                                            | EUR      | 419,825                   | -                           | 6,619                                | -                           | (426)                      |
| Euroland Growth                                                              | EUR      | 285,344                   | 22,026                      | 19,442                               | -                           | -                          |
| Euroland Value                                                               | EUR      | 14,980,919                | 559,575                     | 114,169                              | (5,347)                     | (1,045)                    |
| Europe Value                                                                 | EUR      | 230,148                   | -                           | 5,653                                | (867)                       | (3,042)                    |
| Global Emerging Markets Equity                                               | USD      | 35,349,693                | 651,726                     | 295,281                              | -                           | (132)                      |
| Global Equity Circular Economy                                               | USD      | 2,660,122                 | -                           | 143,901                              | (19,267)                    | (3,878)                    |
| Global Equity Climate Solutions (formerly Global Equity Climate Change)      | USD      | 1,760,608                 | -                           | 88,675                               | -                           | (21)                       |
| Global Equity Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Equity) | USD      | 3,629,560                 | 354,269                     | 120,887                              | (70,660)                    | (19,161)                   |
| Global Equity Quality Income (formerly Global Sustainable Equity Income)     | USD      | 9,655,284                 | 223,504                     | 114,081                              | -                           | (1,663)                    |
| Global Equity Sustainable Healthcare                                         | USD      | 10,777,444                | -                           | 480,906                              | (288)                       | (58)                       |
| Global Infrastructure Equity                                                 | USD      | 18,298,935                | -                           | 210,176                              | (2,229,589)                 | (45,180)                   |
| Global Real Estate Equity                                                    | USD      | 6,013,175                 | -                           | 201,509                              | (377,918)                   | (92,143)                   |
| Global Sustainable Long Term Dividend                                        | USD      | 141,949                   | -                           | 35,903                               | (9,740)                     | (1,056)                    |
| Global Sustainable Long Term Equity                                          | USD      | 1,541,205                 | -                           | 65,643                               | -                           | (1)                        |
| Hong Kong Equity                                                             | USD      | 46,755                    | -                           | 16,089                               | (36,747)                    | (13,968)                   |
| BRIC Equity                                                                  | USD      | 1,060,335                 | -                           | 32,220                               | -                           | (141)                      |
| BRIC Markets Equity                                                          | USD      | 742,915                   | -                           | 15,977                               | -                           | (1)                        |
| Frontier Markets                                                             | USD      | 877,578                   | -                           | 98,255                               | (6,589,862)                 | (154,893)                  |
| Global Equity Volatility Focused                                             | USD      | 3,030,977                 | 185,526                     | 70,039                               | (67,729)                    | (13,180)                   |
| Brazil Equity                                                                | USD      | 418,298                   | -                           | 85,259                               | (775)                       | (33)                       |
| Economic Scale US Equity                                                     | USD      | 4,103,979                 | 232,577                     | 121,820                              | -                           | (183)                      |
| Indian Equity                                                                | USD      | 17,755,732                | -                           | 408,921                              | (21,906)                    | (9,916)                    |
| Russia Equity (In Liquidation)                                               | USD      | 3,351                     | -                           | 181,197                              | -                           | -                          |
| Turkey Equity                                                                | EUR      | 8,617,798                 | -                           | 664,147                              | -                           | (31)                       |
| Asia Bond                                                                    | USD      | 899,413                   | 206,874                     | 49,292                               | (62,875)                    | (9,592)                    |
| Asia High Yield Bond                                                         | USD      | 6,108,998                 | 361,033                     | 230,020                              | -                           | (12,769)                   |
| Asian Currencies Bond                                                        | USD      | 782,750                   | 115,791                     | 16,636                               | -                           | (70)                       |
| Corporate Euro Bond Fixed Term 2027                                          | EUR      | 104,402                   | -                           | 981                                  | -                           | (501)                      |
| Euro Bond                                                                    | EUR      | 915,527                   | 65,121                      | 5,010                                | -                           | -                          |



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 12. Transactions with connected persons (continued)

### a. Bank accounts and deposits with related parties (continued)

| Sub-fund                                                                           | Currency | Cash at bank <sup>a</sup> | Cash at broker <sup>a</sup> | Interest income earned from deposits | Bank overdraft <sup>a</sup> | Interest on bank overdraft |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Euro Bond Total Return                                                             | EUR      | 2,755,717                 | 608,232                     | 32,958                               | (80,520)                    | (133)                      |
| Euro Credit Bond                                                                   | EUR      | 6,682,072                 | 141,812                     | 75,974                               | -                           | -                          |
| Euro High Yield Bond                                                               | EUR      | 9,663,852                 | -                           | 10,907                               | -                           | (1,668)                    |
| GEM Debt Total Return                                                              | USD      | 170,404                   | 475,687                     | 33,405                               | (20,968)                    | (1,291)                    |
| Global Bond                                                                        | USD      | 521,554                   | 148,696                     | 61,271                               | -                           | (4,129)                    |
| Global Bond Total Return                                                           | USD      | 7,690,043                 | 1,366,809                   | 116,610                              | -                           | (86,420)                   |
| Global Corporate Bond                                                              | USD      | 24,760,455                | 19,361,694                  | 1,506,759                            | -                           | (21,577)                   |
| Global Corporate Bond Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Bond) | USD      | 2,316,219                 | 758,462                     | 89,980                               | -                           | (772)                      |
| Global Emerging Markets Bond                                                       | USD      | 11,183,686                | 2,161,130                   | 178,731                              | (95,794)                    | (12,559)                   |
| Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond                                 | USD      | 1,838,234                 | 50,000                      | 79,915                               | -                           | (1,060)                    |
| Global Emerging Markets ESG Bond                                                   | USD      | 3,716,155                 | 179,985                     | 59,879                               | -                           | -                          |
| Global Emerging Markets ESG Local Debt                                             | USD      | 9,335,726                 | -                           | 56,879                               | (617)                       | (4,364)                    |
| Global Emerging Markets Local Debt                                                 | USD      | 347,397                   | -                           | 464,663                              | (147,494,442)               | (53,403)                   |
| Global ESG Corporate Bond                                                          | USD      | 1,292,619                 | 826,518                     | 163,418                              | (43,376)                    | (444)                      |
| Global Flexible Securitised Credit Bond (formerly Global Securitised Credit Bond)  | USD      | 3,029,389                 | 30,542                      | 69,158                               | -                           | (18,583)                   |
| Global Government Bond                                                             | USD      | 7,230,070                 | 9,991,190                   | 498,398                              | (359,396)                   | (628,031)                  |
| Global Green Bond                                                                  | USD      | 1,116,293                 | -                           | 69,362                               | -                           | (44)                       |
| Global High Income Bond                                                            | USD      | 4,480,386                 | 1,995,347                   | 323,869                              | -                           | (4,881)                    |
| Global High Yield Bond                                                             | USD      | 6,340,392                 | 351,561                     | 336,379                              | (2,541,754)                 | (20,012)                   |
| Global High Yield ESG Bond                                                         | USD      | 277,983                   | -                           | 20,011                               | -                           | (2,078)                    |
| Global High Yield Securitised Credit Bond                                          | USD      | 1,117,878                 | 45,732                      | 59,981                               | -                           | (14,219)                   |
| Global Inflation Linked Bond                                                       | USD      | 1,742,859                 | 2,585,290                   | 55,705                               | (2,015)                     | (55,780)                   |
| Global Investment Grade Securitised Credit Bond                                    | USD      | 23,563,428                | 671,341                     | 916,866                              | (6,887,983)                 | (265,440)                  |
| Global Short Duration Bond                                                         | USD      | 35,796,496                | 12,628,634                  | 1,269,266                            | (101,088)                   | (72,333)                   |
| India Fixed Income                                                                 | USD      | 5,838,810                 | 49,383                      | 66,361                               | (4,773,673)                 | (14,900)                   |
| RMB Fixed Income                                                                   | USD      | 698,891                   | 45,640                      | 9,780                                | -                           | (1,367)                    |
| Singapore Dollar Income Bond                                                       | SGD      | 4,840,686                 | 996,943                     | 225,024                              | -                           | (96,408)                   |
| Strategic Duration and Income Bond                                                 | USD      | 36,416,265                | 6,162,284                   | 561,859                              | (19,235)                    | (45,229)                   |
| Ultra Short Duration Bond                                                          | USD      | 23,946,671                | 3,422,130                   | 239,614                              | (19,672,273)                | (42,739)                   |
| US Dollar Bond                                                                     | USD      | 24,709                    | 471,375                     | 62,575                               | -                           | -                          |
| US High Yield Bond                                                                 | USD      | 48,849                    | -                           | 3,702                                | (141,054)                   | -                          |
| US Short Duration High Yield Bond                                                  | USD      | 3,786,824                 | -                           | 93,223                               | (31,615)                    | -                          |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income                                         | USD      | 269,388                   | 106,324                     | 51,966                               | (1,191)                     | (1,208)                    |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative                                      | USD      | 1,580,700                 | 1,280,130                   | 25,682                               | (558,432)                   | (1,125)                    |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth                                            | USD      | 560,900                   | 325,906                     | 3,531                                | -                           | (478)                      |
| Managed Solutions - Asia Focused Income                                            | USD      | 6,496,826                 | 5,002,630                   | 118,213                              | -                           | (4,497)                    |
| Multi-Asset Style Factors                                                          | EUR      | 67,340,656                | 145,183,825                 | 1,714,691                            | -                           | (39,460)                   |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 12. Transactions with connected persons (continued)

#### a. Bank accounts and deposits with related parties (continued)

| Sub-fund                     | Currency | Cash at bank <sup>*</sup> | Cash at broker <sup>**</sup> | Interest income earned from deposits | Bank overdraft <sup>+</sup> | Interest on bank overdraft |
|------------------------------|----------|---------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Multi-Strategy Target Return | EUR      | 8,859,862                 | 17,221,241                   | 337,588                              | (241,694)                   | (19,071)                   |
| US Income Focused            | USD      | 21,339,550                | 1,252,795                    | 613,194                              | (226)                       | (48,074)                   |

<sup>\*</sup> Cash at bank are made with HSBC Continental Europe  
<sup>\*\*</sup> Cash at broker are made with HSBC Bank PLC, London

#### b. Investment transactions with related parties

In their purchases and sales of investments, the sub-funds utilise the services of members of HSBC Group. Details of such transactions executed during the year ended 31 March 2026 are shown below.

| Sub-fund                                                                     | Currency | Total aggregate value of such transactions during the year | Percentage of such transactions in value to total transactions during the year | Commission paid during the year | Average rate of commission |
|------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Asia ex Japan Equity                                                         | USD      | 20,377,322                                                 | 1.58%                                                                          | 11,442                          | 0.06%                      |
| Asia ex Japan Equity Smaller Companies                                       | USD      | 67,434,647                                                 | 3.79%                                                                          | 55,969                          | 0.08%                      |
| Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend                                   | USD      | 7,922,399                                                  | 1.85%                                                                          | 5,523                           | 0.07%                      |
| China A-shares Equity                                                        | USD      | 21,154,939                                                 | 6.31%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Chinese Equity                                                               | USD      | 62,476,741                                                 | 3.73%                                                                          | 27,191                          | 0.04%                      |
| Euroland Value                                                               | EUR      | 3,047,520                                                  | 0.40%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets Equity                                               | USD      | 21,882,482                                                 | 1.81%                                                                          | 21,605                          | 0.10%                      |
| Global Equity Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Equity) | USD      | 19,712,923                                                 | 2.37%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Equity Quality Income (formerly Global Sustainable Equity Income)     | USD      | 23,114,437                                                 | 4.60%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Infrastructure Equity                                                 | USD      | 7,719,074                                                  | 0.40%                                                                          | 5,403                           | 0.07%                      |
| Hong Kong Equity                                                             | USD      | 19,696,014                                                 | 4.35%                                                                          | 11,792                          | 0.06%                      |
| BRIC Equity                                                                  | USD      | 1,582,634                                                  | 2.34%                                                                          | 396                             | 0.03%                      |
| BRIC Markets Equity                                                          | USD      | 615,469                                                    | 2.40%                                                                          | 154                             | 0.03%                      |
| Frontier Markets                                                             | USD      | 50,824,520                                                 | 3.95%                                                                          | 71,106                          | 0.14%                      |
| Economic Scale US Equity                                                     | USD      | 23,622,132                                                 | 6.56%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Indian Equity                                                                | USD      | 7,756,245                                                  | 0.95%                                                                          | 7,756                           | 0.10%                      |
| Turkey Equity                                                                | EUR      | 5,386,503                                                  | 1.72%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Asia Bond                                                                    | USD      | 33,062,438                                                 | 2.57%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Asia High Yield Bond                                                         | USD      | 106,722,995                                                | 2.31%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Asian Currencies Bond                                                        | USD      | 59,960,800                                                 | 28.75%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Corporate Euro Bond Fixed Term 2027                                          | EUR      | 1,473,720                                                  | 2.26%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Euro Bond                                                                    | EUR      | 18,037,667                                                 | 28.21%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Euro Bond Total Return                                                       | EUR      | 807,238,336                                                | 30.58%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Euro Credit Bond                                                             | EUR      | 1,136,701,274                                              | 24.36%                                                                         | -                               | 0.00%                      |



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 12. Transactions with connected persons (continued)

### b. Investment transactions with related parties (continued)

| Sub-fund                                                                           | Currency | Total aggregate value of such transactions during the year | Percentage of such transactions in value to total transactions during the year | Commission paid during the year | Average rate of commission |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Euro High Yield Bond                                                               | EUR      | 64,046,017                                                 | 2.08%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Bond                                                                        | USD      | 181,830,121                                                | 23.64%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Bond Total Return                                                           | USD      | 1,766,953,574                                              | 46.35%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Corporate Bond                                                              | USD      | 5,913,096,487                                              | 19.79%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Corporate Bond Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Bond) | USD      | 242,224,544                                                | 13.62%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets Bond                                                       | USD      | 8,920,000                                                  | 0.10%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond                                 | USD      | 20,930,850                                                 | 13.29%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets ESG Bond                                                   | USD      | 228,625                                                    | 0.03%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global ESG Corporate Bond                                                          | USD      | 219,473,732                                                | 17.47%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Flexible Securitised Credit Bond (formerly Global Securitised Credit Bond)  | USD      | 16,146,076                                                 | 3.26%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Government Bond                                                             | USD      | 4,987,637,390                                              | 36.66%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Green Bond                                                                  | USD      | 22,732,176                                                 | 20.41%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global High Income Bond                                                            | USD      | 58,132,341                                                 | 1.12%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global High Yield Bond                                                             | USD      | 127,853,576                                                | 4.06%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global High Yield ESG Bond                                                         | USD      | 3,058,183                                                  | 1.37%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Inflation Linked Bond                                                       | USD      | 739,128,914                                                | 23.39%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Investment Grade Securitised Credit Bond                                    | USD      | 37,186,069                                                 | 0.25%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Short Duration Bond                                                         | USD      | 28,620,581,595                                             | 48.62%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| India Fixed Income                                                                 | USD      | 84,033,652                                                 | 10.02%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| RMB Fixed Income                                                                   | USD      | 24,574,619                                                 | 8.83%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Singapore Dollar Income Bond                                                       | SGD      | 116,685,297                                                | 5.49%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Strategic Duration and Income Bond                                                 | USD      | 9,607,294,448                                              | 50.32%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Ultra Short Duration Bond                                                          | USD      | 124,575,116                                                | 0.34%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| US Dollar Bond                                                                     | USD      | 10,200,000                                                 | 0.27%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| US Short Duration High Yield Bond                                                  | USD      | 1,482,702                                                  | 1.07%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income                                         | USD      | 9,087,207                                                  | 3.60%                                                                          | 297                             | 0.00%                      |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative                                      | USD      | 133,206,609                                                | 28.89%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth                                            | USD      | 22,308,179                                                 | 20.94%                                                                         | 111                             | 0.00%                      |
| Managed Solutions - Asia Focused Income                                            | USD      | 269,859,188                                                | 18.19%                                                                         | 2,400                           | 0.00%                      |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 12. Transactions with connected persons (continued)

#### b. Investment transactions with related parties (continued)

| Sub-fund                     | Currency | Total aggregate value of such transactions during the year | Percentage of such transactions in value to total transactions during the year | Commission paid during the year | Average rate of commission |
|------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Multi-Asset Style Factors    | EUR      | 8,376,504,261                                              | 18.77%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Multi-Strategy Target Return | EUR      | 3,053,597,412                                              | 52.45%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| US Income Focused            | USD      | 418,988,548                                                | 11.34%                                                                         | -                               | 0.00%                      |

No soft commission arrangements are in place, except commission sharing arrangements as specifically detailed below.

In some locations, the investment adviser and its connected persons have entered into commission sharing arrangements (related solely to research services, defined as soft commissions by the Hong Kong Securities and Futures Commission, that are utilized by the Fund) with certain brokers, for which goods and services used to support the investment decision making process were received by it or its connected persons.

The investment adviser or its connected persons do not make direct payment for these services, but transact and agree an amount of business with brokers on behalf of the sub-funds concerned. All transactions were entered into in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Commissions were paid by the Company on these transactions. The goods and services utilized for the Company include the following: research and advisory services, economic and political analysis, portfolio analysis, market analysis and investment related publications.

#### c. Director holdings in the Company

Timothy Palmer acquired, prior to his appointment as a Director of the Company, and holds shares in HGIF Turkey Equity.

### 13. List of movements in the investment portfolio

The detailed list of movements in the investment portfolio can be obtained free of charge upon request at the registered office of the Company.

### 14. Anti-Dilution Mechanisms

There are two Anti-Dilution Mechanisms available to each sub-fund, a Pricing Adjustment and an Anti-Dilution Levy, both mechanisms aim to protect shareholders in a sub-fund. There are 2 different Pricing Adjustment mechanisms: a Partial Swing Pricing Adjustment and a Full Swing Pricing Adjustment (which operates only for Sub-Fund Corporate Euro Bond Fixed Term 2027).

When investors buy or sell Shares in a sub-fund, the Investment Adviser may need to buy or sell the underlying investments within the sub-fund. Without an Anti-Dilution Mechanism to take account of these transactions, all Shareholders in the sub-fund would pay the associated costs of buying and selling these underlying investments. These transaction costs can include, but are not limited to, bid-offer spreads, brokerage and taxes on transactions.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

#### *Anti-Dilution Levy*

Until Anti-Dilution Mechanism's threshold rate is triggered, no Anti-Dilution Levy or Pricing Adjustment is applied and the transaction costs will be borne by the sub-fund. This will result in a dilution (reduction in the Net Asset Value per Share) to existing Shareholders. Investors should note that sub-distributors may levy the sales charge (if any) on an investor's full subscription and may not take into account the application of an Anti-Dilution Levy. For the avoidance of doubt, it is clarified that fees other than the sales charge will continue to be calculated on the basis of the unadjusted Net Asset Value for Pricing Adjustment.

There is an adjustment of the Net Asset Value per Share only when a Pricing Adjustment is applied. When Anti-Dilution Levy is applied, in the case of net capital inflows, the Anti-Dilution Levy will be deducted from each subscription amount and accordingly reduce the number of Shares received by an investor or, in the case of net capital outflows, will be deducted from each redemption amount and accordingly reduce the redemption proceeds received by an investor. The amount of the Anti-Dilution Levy may be up to a maximum of 2% and may be reduced or waived at the discretion of the Board of Directors. In the case of Pricing Adjustment, the adjustment will not exceed 2%. However, it may be significantly higher during exceptional market conditions such as periods of high volatility, reduced asset liquidity and market stress.

Details of each Mechanism are specified in the latest Company's prospectus under specific section "Anti-Dilution Mechanisms".

#### *Pricing Adjustment*

Partial Swing Pricing Adjustment has been applied by the Company during the year.

No Full Swing Pricing Adjustment has been applied during the year on eligible sub-fund Corporate Euro Bond Fixed Term 2027.

Details of which Anti-Dilution Mechanism is applicable on a particular sub-fund can be obtained from the Management Company. Should the Company decide to change the Anti-Dilution Mechanism in operation for a particular sub-fund (i.e. from a Pricing Adjustment to Anti-Dilution Levy or vice versa), prior approval will be sought from relevant regulators (where required) and affected investors will receive at least one month's prior written notification.

A list of the sub-funds that have applied the mechanism of pricing adjustment (whether the NAV has swung or not) during the financial year is available at <https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/funds>.

The table below discloses the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency before pricing adjustment (the "Unswung NAV per share") and the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency pricing adjustment (the "Swung NAV per share") for sub-funds which have been impacted by pricing adjustment on 31 March 2026.

| Sub-fund                                   | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|--------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <b>Corporate Euro Bond Fixed Term 2027</b> |                             |                           |
| AC                                         | 11.25                       | 11.24                     |
| AD                                         | 10.60                       | 10.58                     |
| BC                                         | 11.35                       | 11.33                     |
| BCH USD                                    | 11.93                       | 11.91                     |
| BD                                         | 10.64                       | 10.62                     |
| BCH USD                                    | 11.04                       | 11.03                     |
| EC                                         | 11.16                       | 11.14                     |
| ED                                         | 10.58                       | 10.56                     |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund                                                                                 | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| IC                                                                                       | 11.34                       | 11.32                     |
| ZC                                                                                       | 11.28                       | 11.26                     |
| <b>Global Bond</b>                                                                       |                             |                           |
| AC                                                                                       | 17.18                       | 17.17                     |
| AD                                                                                       | 11.97                       | 11.97                     |
| AM2                                                                                      | 10.08                       | 10.07                     |
| AM2 HKD                                                                                  | 8.02                        | 8.02                      |
| EC                                                                                       | 12.68                       | 12.67                     |
| IC                                                                                       | 18.81                       | 18.80                     |
| PD                                                                                       | 9.77                        | 9.76                      |
| WC GBP                                                                                   | 13.63                       | 13.62                     |
| ZD                                                                                       | 12.32                       | 12.32                     |
| <b>Global Flexible Securitised Credit Bond (formerly Global Securitised Credit Bond)</b> |                             |                           |
| AC                                                                                       | 10.51                       | 10.44                     |
| AM2                                                                                      | 9.74                        | 9.68                      |
| AM2 HKD                                                                                  | 9.83                        | 9.76                      |
| AM3H AUD                                                                                 | 9.84                        | 9.78                      |
| AM3H CAD                                                                                 | 9.87                        | 9.80                      |
| AM3H EUR                                                                                 | 9.84                        | 9.77                      |
| AM3H GBP                                                                                 | 9.85                        | 9.78                      |
| IC                                                                                       | 13.58                       | 13.49                     |
| ICH CHF                                                                                  | 10.03                       | 9.96                      |
| ICH EUR                                                                                  | 10.32                       | 10.25                     |
| ICH GBP                                                                                  | 10.47                       | 10.40                     |
| ICH SGD                                                                                  | 10.24                       | 10.17                     |
| IM2                                                                                      | 9.82                        | 9.75                      |
| IM3H EUR                                                                                 | 10.00                       | 9.94                      |
| IM3H GBP                                                                                 | 9.90                        | 9.84                      |
| IM3H SGD                                                                                 | 9.90                        | 9.83                      |
| XIC                                                                                      | 11.09                       | 11.02                     |
| XICH GBP                                                                                 | 12.74                       | 12.65                     |
| XICH JPY                                                                                 | 10,634.04                   | 10,561.73                 |
| XDH GBP                                                                                  | 10.37                       | 10.30                     |
| ZCH EUR                                                                                  | 11.94                       | 11.86                     |
| ZQ1                                                                                      | 9.57                        | 9.51                      |
| ZQ1H EUR                                                                                 | 9.93                        | 9.86                      |
| ZQ1H GBP                                                                                 | 9.78                        | 9.71                      |
| ZQ1H JPY                                                                                 | 9,402.98                    | 9,339.04                  |
| <b>India Fixed Income</b>                                                                |                             |                           |
| AC                                                                                       | 12.64                       | 12.62                     |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

## 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund                                  | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|-------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| AC EUR                                    | 13.61                       | 13.59                     |
| AC SGD                                    | 10.54                       | 10.53                     |
| AD                                        | 6.67                        | 6.66                      |
| AM2                                       | 5.41                        | 5.40                      |
| AM2 HKD                                   | 6.43                        | 6.42                      |
| AM30 AUD                                  | 6.36                        | 6.35                      |
| AM30 CAD                                  | 8.13                        | 8.12                      |
| AM30 EUR                                  | 6.36                        | 6.35                      |
| AM30 GBP                                  | 8.13                        | 8.11                      |
| AM30 JPY                                  | 8,083.34                    | 8,072.03                  |
| AM30 RMB                                  | 6.40                        | 6.39                      |
| AM30 SGD                                  | 5.36                        | 5.35                      |
| AMFIXA                                    | 9.03                        | 9.02                      |
| BC                                        | 12.47                       | 12.46                     |
| BC EUR                                    | 8.87                        | 8.85                      |
| BD                                        | 7.64                        | 7.63                      |
| BD GBP                                    | 8.62                        | 8.61                      |
| EC                                        | 11.57                       | 11.55                     |
| IC                                        | 13.81                       | 13.79                     |
| IC CHF                                    | 10.04                       | 10.03                     |
| IC EUR                                    | 14.62                       | 14.60                     |
| IC GBP                                    | 10.19                       | 10.18                     |
| ID                                        | 7.30                        | 7.29                      |
| ID EUR                                    | 7.10                        | 7.09                      |
| IM2                                       | 6.12                        | 6.11                      |
| XC                                        | 11.47                       | 11.46                     |
| XCO EUR                                   | 10.47                       | 10.45                     |
| XID                                       | 7.28                        | 7.27                      |
| XM2                                       | 5.98                        | 5.97                      |
| ZD                                        | 7.68                        | 7.67                      |
| ZM                                        | 9.32                        | 9.31                      |
| <b>Strategic Duration and Income Bond</b> |                             |                           |
| AC                                        | 10.40                       | 10.38                     |
| AC EUR                                    | 9.89                        | 9.87                      |
| ACH SGD                                   | 10.08                       | 10.06                     |
| AM2                                       | 9.70                        | 9.68                      |
| AM3H SGD                                  | 9.69                        | 9.67                      |
| AMFIXA                                    | 95.28                       | 95.08                     |
| AMFIXA HKD                                | 96.07                       | 95.86                     |
| AMFIXAH AUD                               | 94.86                       | 94.66                     |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund                                       | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| AMFIXAH CAD                                    | 93.15                       | 92.96                     |
| AMFIXAH EUR                                    | 92.73                       | 92.54                     |
| AMFIXAH GBP                                    | 95.12                       | 94.92                     |
| AMFIXAH JPY                                    | 904.35                      | 902.45                    |
| AMFIXAH NZD                                    | 93.87                       | 93.67                     |
| AMFIXAH RMB                                    | 92.15                       | 91.96                     |
| AMFIXAH SGD                                    | 92.35                       | 92.16                     |
| BC GBP                                         | 10.07                       | 10.05                     |
| BD GBP                                         | 10.24                       | 10.22                     |
| IC                                             | 9.88                        | 9.86                      |
| IMFIXA                                         | 97.63                       | 97.43                     |
| XC                                             | 10.49                       | 10.47                     |
| ZC                                             | 10.55                       | 10.53                     |
| ZM                                             | 9.82                        | 9.80                      |
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Growth</b> |                             |                           |
| AC                                             | 14.83                       | 14.77                     |
| AC HKD                                         | 14.98                       | 14.93                     |
| AC0 AUD                                        | 13.83                       | 13.78                     |
| AC0 EUR                                        | 11.60                       | 11.55                     |
| AC0 SGD                                        | 13.17                       | 13.12                     |
| AM2                                            | 9.34                        | 9.30                      |
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Income</b> |                             |                           |
| AC                                             | 14.61                       | 14.56                     |
| AC0 SGD                                        | 13.16                       | 13.12                     |
| AM2                                            | 8.81                        | 8.79                      |
| AM2 HKD                                        | 8.90                        | 8.87                      |
| AM30 AUD                                       | 7.58                        | 7.56                      |
| AM30 CAD                                       | 11.38                       | 11.35                     |
| AM30 EUR                                       | 7.67                        | 7.65                      |
| AM30 GBP                                       | 11.37                       | 11.34                     |
| AM30 RMB                                       | 8.08                        | 8.05                      |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|----------|-----------------------------|---------------------------|
| AM30 SGD | 7.91                        | 7.88                      |
| EC       | 11.87                       | 11.83                     |
| ECO EUR  | 10.24                       | 10.21                     |

### 15. Total expense ratio

The Total Expense Ratio ("TER") has been computed by the Administrator as required per the AMAS (Asset Management Association Switzerland) guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes. The actual expenses incurred during the period are annualised and calculated as a percentage of the average Assets Under Management of the share class for the period. The TER also includes the percentage corresponding to passive hedging fees.

Synthetic TER is applicable for each sub-fund that invests at least 10% of its net assets as a fund of funds in other collective investment schemes (target funds) which publish a TER within the meaning of the present guidelines. A composite (synthetic) TER of the fund of funds is to be calculated by the administrator, as of the closing date of the financial year or the end of the financial year.

### 16. Liquidation of sub-funds

The following sub-funds have been closed during the year or during previous periods. As at 31 March 2026, the following cash positions are still held by the "Depositary Bank" of the following liquidated sub-funds:

|                | Brazil Bond<br>(closed as at<br>15 May 2024)<br>USD | China<br>Consumer<br>Opportunities<br>(closed as at<br>25 May 2021)<br>USD | China Multi-<br>Assets Income<br>(closed as at<br>26 October 2020)<br>USD | Economic Scale<br>GEM Equity<br>(closed as at<br>22 October 2020)<br>USD | Economic Scale<br>Global Equity<br>(closed as at<br>15 April 2021)<br>USD |
|----------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Cash at Bank   | 9,058                                               | 6,368                                                                      | 31                                                                        | 504,136                                                                  | 88,364                                                                    |
| Bank Overdraft | -                                                   | -                                                                          | -                                                                         | -                                                                        | -                                                                         |

|                | Euro Convertible<br>Bond<br>(closed as at<br>24 March 2023)<br>USD | GEM Inflation<br>Linked Bond<br>(closed as at<br>9 January 2020)<br>USD | GEM Equity<br>Volatility Focused<br>(closed as at<br>2 December 2020)<br>USD | UK Equity<br>(closed as at<br>3 July 2020)<br>GBP |
|----------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Cash at Bank   | 116                                                                | 193                                                                     | 52,726                                                                       | 19,764                                            |
| Bank Overdraft | -                                                                  | -                                                                       | -                                                                            | -                                                 |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2026

### 16. Liquidation of sub-funds (continued)

As at 31 March 2026, the following securities are still held by the "Depository Bank" of the following liquidated sub-funds:

*Stock pending*

| Sub Fund                   | Description        | Quantity |
|----------------------------|--------------------|----------|
| Economic Scale GEM Equity* | Folli Follie Group | 3,361    |
| Economic Scale GEM Equity* | Yes Bank           | 125,960  |
| Economic Scale GEM Equity* | Inter RAO UES      | 1        |
| Economic Scale GEM Equity* | Wintek Corp        | 333,820  |
| ASEAN Equity**             | Security BK VAR    | 54,010   |

\*Closed as at 22 October 2020. These assets have not been sold due to constraint and restriction on the market not allowing the transactions.

\*\*Closed as at 25 March 2019. This asset has not been sold due to constrain and restriction on the market not allowing the transaction. The sub-fund referred to is distinct from the existing sub-fund named "ASEAN Equity" as presented in the Statement of Net Assets.

### 17. Significant Events

The recent announcements of tariffs by the US government has caused significant market disruptions across financial markets and the economy. The Company and its Investment Adviser continue to monitor these developments.

Global Sustainable Equity Income has been renamed Global Equity Quality Income as at 30 April 2025.

Global Lower Carbon Bond and Global Lower Carbon Equity have been renamed respectively Global Corporate Bond Climate Transition and Global Equity Climate Transition as at 16 May 2025.

Global Securitised Credit Bond has been renamed Global Flexible Securitised Credit Bond as at 5 February 2026.

Global Equity Climate Change has been renamed Global Equity Climate Solutions as at 19 February 2026.

Asia ESG Bond and ESG Short Duration Credit Bond has been closed as at 16 May 2025.

The Board of Directors has taken the decision to initiate on 30 July 2025 the liquidation of Russia Equity, which has been suspended since 2 March 2022.

### 18. Subsequent Events

Global Sustainable Long-Term Equity has been closed as at 29 June 2026.

Global Sustainable Long Term Dividend has been renamed Global Equity High Dividend as at 30 April 2026.

The Board of Directors has taken the decision to liquidate the sub-fund Global Sustainable Long Term Equity effective 2 July 2026.



# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                                   | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|
| <b>Investments</b>                                                            |                         |          |                   |                 |
| <b>Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |                         |          |                   |                 |
| <b>Depository Receipts</b>                                                    |                         |          |                   |                 |
| <b>China</b>                                                                  |                         |          |                   |                 |
| WPSHOP HOLDINGS                                                               | 605,594                 | USD      | 9,441,210         | 1.86            |
|                                                                               |                         |          | <b>9,441,210</b>  | <b>1.86</b>     |
| <b>India</b>                                                                  |                         |          |                   |                 |
| HDFC BANK                                                                     | 439,436                 | USD      | 10,623,365        | 2.09            |
| INFOSYS                                                                       | 23,618                  | USD      | 315,655           | 0.06            |
|                                                                               |                         |          | <b>10,939,020</b> | <b>2.15</b>     |
| <b>Total Depository Receipts</b>                                              |                         |          |                   | <b>4.01</b>     |
| <b>Shares</b>                                                                 |                         |          |                   |                 |
| <b>Australia</b>                                                              |                         |          |                   |                 |
| BHP BILLITON                                                                  | 517,261                 | AUD      | 17,851,771        | 3.51            |
| FORTESCUE METALS GROUP                                                        | 272,908                 | AUD      | 3,797,351         | 0.75            |
| SANTOS                                                                        | 2,236,596               | AUD      | 12,193,266        | 2.40            |
| TELSTRA CORP                                                                  | 1,918,935               | AUD      | 7,005,106         | 1.38            |
|                                                                               |                         |          | <b>40,847,484</b> | <b>8.04</b>     |
| <b>China</b>                                                                  |                         |          |                   |                 |
| ALIBABA GROUP HOLDING                                                         | 971,100                 | HKD      | 14,739,535        | 2.90            |
| BAIDU                                                                         | 1,192,350               | HKD      | 16,075,023        | 3.16            |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY                                               | 143,295                 | CNY      | 8,332,359         | 1.64            |
| PING AN INSURANCE "H"                                                         | 2,166,500               | HKD      | 16,427,951        | 3.23            |
| SHENZOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS                                          | 1,101,700               | HKD      | 6,573,496         | 1.29            |
| TINOWI                                                                        | 2,400,000               | HKD      | 3,973,368         | 0.79            |
| UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS                                                  | 4,394,000               | HKD      | 4,410,701         | 0.87            |
|                                                                               |                         |          | <b>70,532,430</b> | <b>13.87</b>    |
| <b>Hong Kong</b>                                                              |                         |          |                   |                 |
| AIA GROUP                                                                     | 1,271,600               | HKD      | 13,761,799        | 2.71            |
| BUDWEISER BREWING                                                             | 10,584,000              | HKD      | 9,719,752         | 1.91            |
| HK EXCHANGES & CLEARING                                                       | 323,600                 | HKD      | 16,039,254        | 3.16            |
| LI NING                                                                       | 2,756,000               | HKD      | 7,522,563         | 1.48            |
|                                                                               |                         |          | <b>47,043,368</b> | <b>9.26</b>     |
| <b>India</b>                                                                  |                         |          |                   |                 |
| 360 ONE WAM                                                                   | 116,477                 | INR      | 1,166,136         | 0.23            |
| DAM CAPITAL ADVISORS                                                          | 497,304                 | INR      | 646,268           | 0.13            |
| DLF                                                                           | 805,522                 | INR      | 4,706,352         | 0.93            |
| HCL TECHNOLOGIES                                                              | 293,553                 | INR      | 4,152,197         | 0.82            |
| HDFC ASSET MANAGEMENT                                                         | 150,640                 | INR      | 3,520,115         | 0.69            |
| HDFC BANK                                                                     | 82,831                  | INR      | 637,317           | 0.13            |
| INDIA GRID TRUST                                                              | 5,687,078               | INR      | 9,919,690         | 1.95            |
| INFOSYS                                                                       | 163,828                 | INR      | 2,423,809         | 0.48            |
| MINDSPACE BUSINESS PARKS                                                      | 731,575                 | INR      | 3,464,402         | 0.68            |
| POWER FINANCIAL (INE134E01011)                                                | 813,227                 | INR      | 3,253,808         | 0.64            |
| RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT                                         | 898,381                 | INR      | 7,593,006         | 1.49            |
| STATE BANK OF INDIA                                                           | 419,177                 | INR      | 4,328,386         | 0.85            |
|                                                                               |                         |          | <b>45,811,486</b> | <b>9.02</b>     |
| <b>Indonesia</b>                                                              |                         |          |                   |                 |
| AKR CORPORINDO                                                                | 77,679,900              | IDR      | 6,422,093         | 1.26            |
| BANK RAKYAT INDONESIA                                                         | 45,185,000              | IDR      | 8,653,809         | 1.74            |
| TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO "B"                                          | 36,181,100              | IDR      | 6,514,706         | 1.28            |
|                                                                               |                         |          | <b>21,790,608</b> | <b>4.28</b>     |
| <b>Netherlands</b>                                                            |                         |          |                   |                 |
| PROSUS                                                                        | 150,989                 | EUR      | 6,764,804         | 1.33            |
|                                                                               |                         |          | <b>6,764,804</b>  | <b>1.33</b>     |
| <b>Singapore</b>                                                              |                         |          |                   |                 |
| DBS GROUP                                                                     | 318,830                 | SGD      | 14,061,487        | 2.77            |
| GRAB HOLDINGS                                                                 | 924,656                 | USD      | 3,305,645         | 0.65            |
| SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS                                                  | 4,759,900               | SGD      | 18,225,715        | 3.58            |
| UI BOUSTEAD REIT                                                              | 3,089,900               | SGD      | 1,927,969         | 0.38            |

| Description                                                                         | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|--------------------|
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>37,520,816</b>  |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>7.38</b>        |
| <b>South Korea</b>                                                                  |                         |          |                   |                    |
| KB FINANCIAL GROUP                                                                  | 161,304                 | KRW      | 14,944,039        | 2.94               |
| SAMSUNG ELECTRONICS                                                                 | 98,708                  | KRW      | 6,408,760         | 1.26               |
| SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE                                                     | 39,384                  | KRW      | 11,326,773        | 2.23               |
| SAMSUNG LIFE INSURANCE                                                              | 63,219                  | KRW      | 8,688,408         | 1.71               |
| SK TELECOM                                                                          | 204,947                 | KRW      | 10,222,930        | 2.01               |
|                                                                                     |                         |          | <b>51,590,910</b> | <b>10.15</b>       |
| <b>Taiwan</b>                                                                       |                         |          |                   |                    |
| CHROMA ATE                                                                          | 145,000                 | TWD      | 6,644,510         | 1.31               |
| HON HAI PRECISION INDUSTRIES                                                        | 979,000                 | TWD      | 5,741,711         | 1.13               |
| KING VUAN ELECTRONICS                                                               | 1,584,000               | TWD      | 12,931,623        | 2.54               |
| MEDIA TEK                                                                           | 234,000                 | TWD      | 10,905,849        | 2.15               |
| QUANTA COMPUTER                                                                     | 785,000                 | TWD      | 6,838,364         | 1.35               |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING                                                  | 906,861                 | TWD      | 49,924,160        | 9.81               |
| WISTRON CORP                                                                        | 686,000                 | TWD      | 2,628,558         | 0.52               |
|                                                                                     |                         |          | <b>95,614,775</b> | <b>18.81</b>       |
| <b>United States</b>                                                                |                         |          |                   |                    |
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS                                                      | 79,969                  | USD      | 4,864,514         | 0.96               |
|                                                                                     |                         |          | <b>4,864,514</b>  | <b>0.96</b>        |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |                         |          |                   | <b>422,381,208</b> |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>83.10</b>       |
| <b>Preferred Shares</b>                                                             |                         |          |                   |                    |
| <b>South Korea</b>                                                                  |                         |          |                   |                    |
| SAMSUNG ELECTRONICS                                                                 | 452,101                 | KRW      | 33,649,669        | 6.61               |
|                                                                                     |                         |          | <b>33,649,669</b> | <b>6.61</b>        |
| <b>Total Preferred Shares</b>                                                       |                         |          |                   | <b>33,649,669</b>  |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>6.61</b>        |
| <b>Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |                         |          |                   | <b>475,411,107</b> |
| <b>Other Transferable Securities</b>                                                |                         |          |                   | <b>93.72</b>       |
| <b>Shares</b>                                                                       |                         |          |                   |                    |
| <b>India</b>                                                                        |                         |          |                   |                    |
| HERO MOTOCORP                                                                       | 120,091                 | INR      | 6,410,424         | 1.26               |
|                                                                                     |                         |          | <b>6,410,424</b>  | <b>1.26</b>        |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |                         |          |                   | <b>6,410,424</b>   |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>1.26</b>        |
| <b>Total Other Transferable Securities</b>                                          |                         |          |                   | <b>5,410,424</b>   |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>1.25</b>        |
| <b>Money Market Instruments</b>                                                     |                         |          |                   |                    |
| <b>Treasury bills</b>                                                               |                         |          |                   |                    |
| <b>United States</b>                                                                |                         |          |                   |                    |
| US (GOVT) 0% 16/04/2026                                                             | 12,500,000              | USD      | 12,481,076        | 2.46               |
|                                                                                     |                         |          | <b>12,481,076</b> | <b>2.46</b>        |
| <b>Total Treasury bills</b>                                                         |                         |          |                   | <b>12,481,076</b>  |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>2.46</b>        |
| <b>Total Money Market Instruments</b>                                               |                         |          |                   | <b>12,481,076</b>  |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>2.46</b>        |
| <b>Total Investments</b>                                                            |                         |          |                   | <b>495,302,807</b> |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>97.44</b>       |
| <b>Other Net Assets</b>                                                             |                         |          |                   | <b>13,027,931</b>  |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>2.56</b>        |
| <b>Total Net Assets</b>                                                             |                         |          |                   | <b>508,330,738</b> |
|                                                                                     |                         |          |                   | <b>100.00</b>      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Chinese Equity  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                                   | Quantity   | Currency | Market value     | % net assets |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|------------------|--------------|
| <b>Investments</b>                                                            |            |          |                  |              |
| <b>Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |            |          |                  |              |
| <b>Depository Receipts</b>                                                    |            |          |                  |              |
| <b>China</b>                                                                  |            |          |                  |              |
| POD HOLDINGS                                                                  | 97,969     | USD      | 9,813,043        | 1.30         |
|                                                                               |            |          | <b>9,813,043</b> | <b>1.30</b>  |
| <b>Total Depository Receipts</b>                                              |            |          | <b>9,813,043</b> | <b>1.30</b>  |
| <b>Shares</b>                                                                 |            |          |                  |              |
| <b>China</b>                                                                  |            |          |                  |              |
| 3SIO                                                                          | 471,000    | HKD      | 1,360,098        | 0.18         |
| ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT                                          | 171,187    | CNY      | 7,592,176        | 1.01         |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"                                                | 2,687,000  | HKD      | 1,908,955        | 0.25         |
| ALIBABA GROUP HOLDING                                                         | 3,971,628  | HKD      | 60,282,100       | 8.00         |
| ALUMINIUM CORPORATION OF CHINA                                                | 1,100,800  | CNY      | 1,816,554        | 0.24         |
| ANHUI YINGLIU ELECTROMECHANICAL                                               | 594,500    | CNY      | 5,312,308        | 0.70         |
| BAIDU                                                                         | 1,399,286  | HKD      | 18,864,893       | 2.50         |
| BYD "H"                                                                       | 681,500    | HKD      | 9,196,538        | 1.22         |
| CAMBRICON TECHNOLOGIES                                                        | 31,761     | CNY      | 4,519,421        | 0.60         |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H"                                                   | 45,534,480 | HKD      | 48,727,620       | 6.47         |
| CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP                                              | 2,464,400  | HKD      | 5,397,024        | 0.72         |
| CHINA LIFE INSURANCE "H"                                                      | 4,205,000  | HKD      | 13,193,924       | 1.75         |
| CHINA MERCHANTS BANK "H"                                                      | 1,496,500  | HKD      | 9,406,331        | 1.25         |
| CHINA MOLYBDENUM                                                              | 702,500    | CNY      | 1,743,996        | 0.23         |
| CHINA MOLYBDENUM                                                              | 219,000    | HKD      | 449,721          | 0.06         |
| CHINA RESOURCES LAND                                                          | 298,000    | HKD      | 1,088,584        | 0.14         |
| CITIC SECURITIES "A"                                                          | 2,012,300  | CNY      | 7,002,648        | 0.93         |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY                                               | 387,902    | CNY      | 22,555,837       | 2.99         |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY                                               | 32,000     | HKD      | 2,504,018        | 0.33         |
| Daxi Biopharmaceutics                                                         | 137,200    | HKD      | 5,162,368        | 0.68         |
| GEELY AUTOMOBILES                                                             | 2,491,000  | HKD      | 6,646,734        | 0.88         |
| IGGADEVICE SEMICONDUCTOR                                                      | 40,800     | HKD      | 1,784,954        | 0.24         |
| GUANGDONG HUAYAN ROBOTICS                                                     | 132,600    | HKD      | 292,592          | 0.04         |
| HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING                                                | 1,095,000  | HKD      | 1,993,017        | 0.26         |
| HORIZON ROBOTICS                                                              | 5,475,600  | HKD      | 4,623,412        | 0.61         |
| HUATAI SECURITIES                                                             | 1,944,700  | CNY      | 5,010,807        | 0.66         |
| HYGON INFORMATION TECHNOLOGY                                                  | 82,374     | CNY      | 2,507,159        | 0.33         |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA                                         | 10,749,000 | HKD      | 9,405,135        | 1.25         |
| INNOVENT BIOLOGICS                                                            | 1,060,000  | HKD      | 11,478,534       | 1.52         |
| JANGSU HENGU                                                                  | 1,245,082  | CNY      | 17,302,318       | 2.29         |
| HIGH-PRESSURE OIL                                                             | 1,290,036  | CNY      | 10,311,773       | 1.37         |
| J. MAG RARE-EARTH                                                             | 2,176,600  | HKD      | 5,185,950        | 0.69         |
| KNOWLEDGE ATLAS TECHNOLOGY                                                    | 66,800     | HKD      | 5,908,752        | 0.78         |
| KWEICHOW MOUTAI                                                               | 19,254     | CNY      | 4,041,328        | 0.54         |
| LENS TECHNOLOGY                                                               | 2,473,200  | HKD      | 6,372,113        | 0.84         |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTRY                                                   | 175,800    | CNY      | 1,253,569        | 0.17         |
| MEITUAN DIANPING                                                              | 1,639,670  | HKD      | 17,347,852       | 2.30         |
| NAURA TECHNOLOGY GROUP                                                        | 62,800     | CNY      | 4,063,519        | 0.54         |
| NETEASE                                                                       | 1,192,715  | HKD      | 25,937,847       | 3.45         |
| PING AN INSURANCE "H"                                                         | 4,447,500  | HKD      | 33,724,124       | 4.48         |
| POP MART INTERNATIONAL GROUP                                                  | 137,600    | HKD      | 2,520,262        | 0.33         |
| SANY HEAVY INDUSTRY                                                           | 2,804,300  | CNY      | 7,802,126        | 1.03         |
| SHANGHAI SIYUAN ELECTRIC                                                      | 344,100    | CNY      | 10,061,695       | 1.33         |
| SUZHOU RIBO LIFE SCIENCE                                                      | 55,800     | HKD      | 407,814          | 0.05         |
| SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNICATION                                              | 33,300     | CNY      | 1,453,820        | 0.19         |
| SUZHOU VEICHI ELECTRIC                                                        | 604,150    | CNY      | 5,830,561        | 0.77         |
| TENCENT HOLDINGS                                                              | 1,058,800  | HKD      | 65,363,025       | 8.68         |
| TRIP.COM GROUP                                                                | 35,042     | HKD      | 1,701,997        | 0.23         |
| VICTORY GIANT TECHNOLOGY                                                      | 262,000    | CNY      | 9,519,412        | 1.26         |
| HUIZHOU                                                                       |            |          |                  |              |
| WEICHAI POWER                                                                 | 3,894,400  | CNY      | 13,664,957       | 1.81         |
| WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHAN                                                   | 715,000    | CNY      | 7,862,909        | 1.04         |
| WUXI APPTec                                                                   | 447,600    | HKD      | 6,708,120        | 0.89         |
| WUXI APPTec                                                                   | 689,193    | CNY      | 9,786,896        | 1.30         |
| WUXI BIOLOGICS                                                                | 1,394,500  | HKD      | 5,873,114        | 0.78         |
| XIACM                                                                         | 2,313,400  | HKD      | 9,371,392        | 1.24         |
| ZHEJIANG RONGTAI ELECTRIC MATERIAL                                            | 120,700    | CNY      | 1,270,913        | 0.17         |
| ZHONGJIE INNOVATION                                                           | 159,600    | CNY      | 13,155,067       | 1.74         |
| ZHONGJIE INNOVATION                                                           | 3,350,600  | CNY      | 15,869,783       | 2.10         |

| Description                                                                         | Quantity   | Currency | Market value       | % net assets  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|--------------------|---------------|
| <b>Investments</b>                                                                  |            |          |                    |               |
| <b>Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b>       |            |          |                    |               |
| <b>Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>                   |            |          |                    |               |
| <b>Shares</b>                                                                       |            |          |                    |               |
| <b>Hong Kong</b>                                                                    |            |          |                    |               |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT                                                    | 3,194,000  | HKD      | 4,705,326          | 0.62          |
| CHINA RESOURCES LIFESTYLE SERVICES                                                  | 872,200    | HKD      | 5,233,067          | 0.69          |
| CNOOC                                                                               | 1,288,000  | HKD      | 4,599,883          | 0.61          |
| CSTONE PHARMACEUTICALS                                                              | 1,211,500  | HKD      | 1,344,360          | 0.18          |
| HBM HOLDINGS                                                                        | 1,859,000  | HKD      | 3,106,158          | 0.41          |
| HK EXCHANGES & CLEARING                                                             | 70,800     | HKD      | 3,509,206          | 0.47          |
| INSILICO MEDICINE CAYMAN                                                            | 213,000    | HKD      | 1,521,390          | 0.20          |
| TOPCO                                                                               | 27,040     | HKD      | 3,205,745          | 0.43          |
| MINIMAX GROUP                                                                       | 214,200    | HKD      | 1,788,142          | 0.24          |
| XPENG "A"                                                                           | 90,400     | HKD      | 2,007,428          | 0.27          |
| ZHONGJIE INNOVATION                                                                 |            |          | <b>31,020,706</b>  | <b>4.12</b>   |
| <b>Switzerland</b>                                                                  |            |          |                    |               |
| BEIGENE                                                                             | 341,905    | HKD      | 7,483,342          | 0.99          |
|                                                                                     |            |          | <b>7,483,342</b>   | <b>0.99</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                                       |            |          |                    |               |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING                                                  | 276,000    | TWD      | 15,194,245         | 2.01          |
|                                                                                     |            |          | <b>15,194,245</b>  | <b>2.01</b>   |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |            |          | <b>669,767,284</b> | <b>88.82</b>  |
| <b>Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |            |          |                    |               |
| <b>Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>                   |            |          |                    |               |
| <b>Shares</b>                                                                       |            |          |                    |               |
| <b>Hong Kong</b>                                                                    |            |          |                    |               |
| SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL                                           | 1,810,500  | HKD      | 11,707,909         | 1.55          |
|                                                                                     |            |          | <b>11,707,909</b>  | <b>1.55</b>   |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |            |          | <b>11,707,909</b>  | <b>1.55</b>   |
| <b>Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>             |            |          |                    |               |
| <b>Other Transferable Securities</b>                                                |            |          |                    |               |
| <b>Shares</b>                                                                       |            |          |                    |               |
| <b>China</b>                                                                        |            |          |                    |               |
| CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP                                                         | 14,434,000 | HKD      | 2,374,922          | 0.31          |
| CHINA JUSHI                                                                         | 996,400    | CNY      | 3,506,338          | 0.46          |
| GANFENG LITHIUM                                                                     | 366,400    | HKD      | 3,399,862          | 0.45          |
| IGGADEVICE SEMICONDUCTOR                                                            | 108,600    | CNY      | 3,743,039          | 0.50          |
| BEIJING "A"                                                                         |            |          |                    |               |
| GUANGZHOU TINCI MATERIALS TECHNOLOGY                                                | 567,900    | CNY      | 3,781,506          | 0.50          |
| JD HEALTH INTERNATIONAL                                                             | 362,850    | HKD      | 2,177,970          | 0.29          |
| MONTAGE TECHNOLOGY                                                                  | 104,675    | CNY      | 1,898,278          | 0.25          |
| NON-FU SPRING                                                                       | 735,200    | HKD      | 4,399,835          | 0.58          |
| SUNGROW POWER SUPPLY                                                                | 165,600    | CNY      | 3,613,945          | 0.48          |
| YUNNAN ALUMINIUM                                                                    | 455,900    | CNY      | 2,045,815          | 0.27          |
| ZHAOJIN MINING INDUSTRY                                                             | 477,500    | HKD      | 1,933,095          | 0.26          |
|                                                                                     |            |          | <b>32,874,605</b>  | <b>4.36</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                                       |            |          |                    |               |
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL                                                        | 334,000    | TWD      | 14,417,266         | 1.91          |
|                                                                                     |            |          | <b>14,417,266</b>  | <b>1.91</b>   |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |            |          | <b>47,291,871</b>  | <b>6.28</b>   |
| <b>Total Other Transferable Securities</b>                                          |            |          |                    |               |
|                                                                                     |            |          | <b>47,291,871</b>  | <b>6.28</b>   |
| <b>Total investments</b>                                                            |            |          |                    |               |
|                                                                                     |            |          | <b>738,680,107</b> | <b>97.50</b>  |
| <b>Other Net Assets</b>                                                             |            |          |                    |               |
|                                                                                     |            |          | <b>15,611,046</b>  | <b>2.07</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                                                             |            |          |                    |               |
|                                                                                     |            |          | <b>754,191,153</b> | <b>100.00</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

123

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Global Emerging Markets Equity  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                                   | Quantity   | Currency | Market value       | % net assets |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|--------------------|--------------|
| <b>Investments</b>                                                            |            |          |                    |              |
| <b>Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |            |          |                    |              |
| <b>Depository Receipts</b>                                                    |            |          |                    |              |
| <b>Brazil</b>                                                                 |            |          |                    |              |
| ITAU UNIBANCO HOLDING                                                         | 1,063,212  | USD      | 8,558,857          | 1.42         |
|                                                                               |            |          | <b>8,558,857</b>   | <b>1.42</b>  |
| <b>China</b>                                                                  |            |          |                    |              |
| ALIBABA GROUP HOLDING                                                         | 80,580     | USD      | 9,659,769          | 1.63         |
|                                                                               |            |          | <b>9,659,769</b>   | <b>1.63</b>  |
| <b>India</b>                                                                  |            |          |                    |              |
| INFOSYS                                                                       | 341,792    | USD      | 4,568,050          | 0.76         |
|                                                                               |            |          | <b>4,568,050</b>   | <b>0.76</b>  |
| <b>Taiwan</b>                                                                 |            |          |                    |              |
| ASE INDUSTRIAL HOLDING                                                        | 414,618    | USD      | 8,632,347          | 1.43         |
|                                                                               |            |          | <b>8,632,347</b>   | <b>1.43</b>  |
| <b>Total Depository Receipts</b>                                              |            |          | <b>31,619,023</b>  | <b>5.24</b>  |
| <b>Shares</b>                                                                 |            |          |                    |              |
| <b>Brazil</b>                                                                 |            |          |                    |              |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO                                                     | 2,781,700  | BRL      | 9,242,296          | 1.53         |
| NU HOLDINGS                                                                   | 266,095    | USD      | 3,972,429          | 0.66         |
| TOTVS                                                                         | 919,200    | BRL      | 6,030,658          | 1.00         |
|                                                                               |            |          | <b>19,245,383</b>  | <b>3.19</b>  |
| <b>China</b>                                                                  |            |          |                    |              |
| ALIBABA GROUP HOLDING                                                         | 1,317,916  | HKD      | 20,003,572         | 3.31         |
| BYD "H"                                                                       | 983,600    | HKD      | 13,273,243         | 2.20         |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H"                                                   | 10,009,000 | HKD      | 10,710,889         | 1.77         |
| CHINA LONGYUAN POWER "H"                                                      | 12,651,000 | HKD      | 11,505,016         | 1.90         |
| CMC ENRIC HOLDING                                                             | 2,502,000  | HKD      | 3,216,775          | 0.53         |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY                                               | 312,840    | CNY      | 18,191,110         | 3.01         |
| MEITUAN DIANPING                                                              | 288,400    | HKD      | 3,051,297          | 0.50         |
| PING AN INSURANCE "H"                                                         | 420,500    | HKD      | 3,248,193          | 0.54         |
| SHANGHAI SIYUAN ELECTRIC                                                      | 318,800    | CNY      | 9,321,907          | 1.54         |
| TENCENT HOLDINGS                                                              | 526,500    | HKD      | 32,502,486         | 5.38         |
| WEICHAI POWER "H"                                                             | 924,000    | HKD      | 3,219,775          | 0.53         |
|                                                                               |            |          | <b>128,246,260</b> | <b>21.21</b> |
| <b>Hungary</b>                                                                |            |          |                    |              |
| OTP BANK                                                                      | 29,880     | HUF      | 3,157,715          | 0.52         |
|                                                                               |            |          | <b>3,157,715</b>   | <b>0.52</b>  |
| <b>India</b>                                                                  |            |          |                    |              |
| BHARTI AIRTEL                                                                 | 521,598    | INR      | 9,801,882          | 1.62         |
| ETERNAL                                                                       | 1,803,163  | INR      | 4,353,123          | 0.72         |
| HDFC BANK                                                                     | 657,964    | INR      | 5,074,749          | 0.84         |
| HINDUSTAN UNILEVER                                                            | 336,559    | INR      | 7,292,622          | 1.21         |
| ICICI BANK                                                                    | 366,254    | INR      | 4,529,387          | 0.75         |
| INFOSYS                                                                       | 133,739    | INR      | 1,763,376          | 0.29         |
| RELIANCE INDUSTRIES                                                           | 1,621,747  | INR      | 22,978,329         | 3.80         |
| SHRIRAM FINANCE                                                               | 1,450,794  | INR      | 13,339,527         | 2.21         |
|                                                                               |            |          | <b>69,132,995</b>  | <b>11.44</b> |
| <b>Indonesia</b>                                                              |            |          |                    |              |
| BANK RAKYAT INDONESIA                                                         | 15,426,301 | IDR      | 3,022,718          | 0.50         |
|                                                                               |            |          | <b>3,022,718</b>   | <b>0.50</b>  |
| <b>Kenya</b>                                                                  |            |          |                    |              |
| SAFARICOM                                                                     | 45,431,908 | KES      | 9,614,294          | 1.59         |
|                                                                               |            |          | <b>9,614,294</b>   | <b>1.59</b>  |
| <b>Peru</b>                                                                   |            |          |                    |              |
| CREDICORP                                                                     | 21,277     | USD      | 6,941,196          | 1.15         |
|                                                                               |            |          | <b>6,941,196</b>   | <b>1.15</b>  |
| <b>Saudi Arabia</b>                                                           |            |          |                    |              |
| AL RAJHI BANK                                                                 | 379,905    | SAR      | 10,791,950         | 1.79         |

| Description                                                                         | Quantity  | Currency | Market value       | % net assets       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|--------------------|--------------------|
|                                                                                     |           |          |                    | <b>10,791,950</b>  |
|                                                                                     |           |          |                    | <b>1.79</b>        |
| <b>South Africa</b>                                                                 |           |          |                    |                    |
| CAPITEC BANK HOLDINGS                                                               | 48,876    | ZAR      | 11,767,274         | 1.96               |
| MTN GROUP                                                                           | 812,251   | ZAR      | 9,238,332          | 1.53               |
|                                                                                     |           |          | <b>21,005,606</b>  | <b>3.48</b>        |
| <b>South Korea</b>                                                                  |           |          |                    |                    |
| HANWHA AEROSPACE                                                                    | 13,774    | KRW      | 11,232,152         | 1.86               |
| HYUNDAI MOTOR                                                                       | 36,517    | KRW      | 10,621,437         | 1.76               |
| KB FINANCIAL GROUP                                                                  | 38,554    | KRW      | 3,571,843          | 0.59               |
| SAMSUNG ELECTRONICS                                                                 | 399,843   | KRW      | 43,648,189         | 7.22               |
| SK HYUNIX                                                                           | 35,126    | KRW      | 18,507,284         | 3.06               |
|                                                                                     |           |          | <b>87,580,905</b>  | <b>14.49</b>       |
| <b>Taiwan</b>                                                                       |           |          |                    |                    |
| CHROMA ATE                                                                          | 209,000   | TWD      | 9,577,260          | 1.58               |
| HON HAI PRECISION INDUSTRIES                                                        | 2,336,000 | TWD      | 13,700,344         | 2.27               |
| LARGAN PRECISION                                                                    | 83,000    | TWD      | 5,594,776          | 0.93               |
| MEDIA TEK                                                                           | 340,000   | TWD      | 15,846,106         | 2.62               |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING                                                  | 1,083,000 | TWD      | 59,620,894         | 9.87               |
|                                                                                     |           |          | <b>104,339,380</b> | <b>17.27</b>       |
| <b>United Kingdom</b>                                                               |           |          |                    |                    |
| AIRTEL AFRICA                                                                       | 2,664,999 | GBP      | 13,239,473         | 2.19               |
| ANGLO AMERICAN PLC                                                                  | 184,856   | ZAR      | 7,759,686          | 1.28               |
|                                                                                     |           |          | <b>20,999,159</b>  | <b>3.47</b>        |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |           |          | <b>484,076,504</b> | <b>80.10</b>       |
| <b>Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |           |          |                    | <b>515,695,517</b> |
| <b>Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>                   |           |          |                    | <b>85.34</b>       |
| <b>Shares</b>                                                                       |           |          |                    |                    |
| <b>Mexico</b>                                                                       |           |          |                    |                    |
| GENTERA                                                                             | 5,641,333 | MXN      | 15,499,868         | 2.56               |
|                                                                                     |           |          | <b>15,499,868</b>  | <b>2.56</b>        |
| <b>United Arab Emirates</b>                                                         |           |          |                    |                    |
| ABU DHABI COMMERCIAL BANK                                                           | 1,925,010 | AED      | 6,477,316          | 1.07               |
|                                                                                     |           |          | <b>6,477,316</b>   | <b>1.07</b>        |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |           |          | <b>21,977,184</b>  | <b>3.63</b>        |
| <b>Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>             |           |          |                    | <b>21,977,184</b>  |
| <b>Other Transferable Securities</b>                                                |           |          |                    |                    |
| <b>Depository Receipts</b>                                                          |           |          |                    |                    |
| <b>China</b>                                                                        |           |          |                    |                    |
| BAIDU                                                                               | 58,099    | USD      | 6,292,122          | 1.04               |
|                                                                                     |           |          | <b>6,292,122</b>   | <b>1.04</b>        |
| <b>Total Depository Receipts</b>                                                    |           |          | <b>6,292,122</b>   | <b>1.04</b>        |
| <b>Shares</b>                                                                       |           |          |                    |                    |
| <b>China</b>                                                                        |           |          |                    |                    |
| MONTAGE TECHNOLOGY                                                                  | 125,390   | CNY      | 2,273,944          | 0.38               |
| SUNGROW POWER SUPPLY                                                                | 255,300   | CNY      | 5,571,499          | 0.92               |
|                                                                                     |           |          | <b>7,845,443</b>   | <b>1.30</b>        |
| <b>Taiwan</b>                                                                       |           |          |                    |                    |
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL                                                        | 427,000   | TWD      | 18,431,655         | 3.05               |
|                                                                                     |           |          | <b>18,431,655</b>  | <b>3.05</b>        |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |           |          | <b>26,277,068</b>  | <b>4.35</b>        |
| <b>Total Other Transferable Securities</b>                                          |           |          | <b>32,569,220</b>  | <b>5.39</b>        |
| <b>Total Investments</b>                                                            |           |          | <b>870,241,931</b> | <b>94.36</b>       |
| <b>Other Net Assets</b>                                                             |           |          |                    | <b>34,059,401</b>  |
| <b>Total Net Assets</b>                                                             |           |          |                    | <b>604,301,332</b> |
|                                                                                     |           |          |                    | <b>100.00</b>      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Global Equity Climate Solutions (formerly Global Equity Climate Change)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                                   | Quantity  | Currency | Market value      | % net assets |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|-------------------|--------------|
| <b>Investments</b>                                                            |           |          |                   |              |
| <b>Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |           |          |                   |              |
| <b>Depository Receipts</b>                                                    |           |          |                   |              |
| <b>Taiwan</b>                                                                 |           |          |                   |              |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR (VS ORD)                                          | 16,286    | USD      | 5,288,146         | 3.55         |
|                                                                               |           |          | <b>5,288,146</b>  | <b>3.55</b>  |
| <b>Total Depository Receipts</b>                                              |           |          |                   |              |
|                                                                               |           |          | <b>5,288,146</b>  | <b>3.55</b>  |
| <b>Shares</b>                                                                 |           |          |                   |              |
| <b>China</b>                                                                  |           |          |                   |              |
| BYD "H"                                                                       | 231,500   | HKD      | 3,123,989         | 2.10         |
| CMC ENRIC HOLDING                                                             | 1,520,000 | HKD      | 1,954,236         | 1.31         |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY                                               | 28,300    | CNY      | 1,645,597         | 1.10         |
| NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT                                                   | 597,748   | CNY      | 2,248,845         | 1.51         |
|                                                                               |           |          | <b>8,972,667</b>  | <b>6.02</b>  |
| <b>Finland</b>                                                                |           |          |                   |              |
| METSO CORPORATION                                                             | 83,841    | EUR      | 1,420,526         | 0.95         |
|                                                                               |           |          | <b>1,420,526</b>  | <b>0.95</b>  |
| <b>France</b>                                                                 |           |          |                   |              |
| ALSTOM                                                                        | 78,182    | EUR      | 2,194,380         | 1.47         |
| SCHNIBER ELTE                                                                 | 17,048    | EUR      | 4,496,215         | 3.02         |
|                                                                               |           |          | <b>6,690,595</b>  | <b>4.49</b>  |
| <b>Germany</b>                                                                |           |          |                   |              |
| E.ON                                                                          | 233,794   | EUR      | 5,119,518         | 3.43         |
| INFINEON TECHNOLOGIES                                                         | 77,612    | EUR      | 3,399,027         | 2.28         |
| MUENCHENER RUECK                                                              | 5,949     | EUR      | 3,686,316         | 2.47         |
| SAP                                                                           | 9,893     | EUR      | 1,670,139         | 1.12         |
| SIEMENS                                                                       | 6,868     | EUR      | 1,628,559         | 1.09         |
| SIEMENS ENERGY                                                                | 17,520    | EUR      | 2,972,196         | 1.99         |
|                                                                               |           |          | <b>18,475,755</b> | <b>12.38</b> |
| <b>Ireland</b>                                                                |           |          |                   |              |
| LINDE                                                                         | 4,147     | USD      | 2,056,622         | 1.38         |
| TRANE TECHNOLOGIES                                                            | 15,187    | USD      | 6,211,179         | 4.15         |
|                                                                               |           |          | <b>8,267,801</b>  | <b>5.56</b>  |
| <b>Italy</b>                                                                  |           |          |                   |              |
| PRYSMIAN                                                                      | 38,593    | EUR      | 4,388,771         | 2.94         |
|                                                                               |           |          | <b>4,388,771</b>  | <b>2.94</b>  |
| <b>Netherlands</b>                                                            |           |          |                   |              |
| ASM INTERNATIONAL                                                             | 5,802     | EUR      | 4,267,745         | 2.86         |
|                                                                               |           |          | <b>4,267,745</b>  | <b>2.86</b>  |
| <b>Switzerland</b>                                                            |           |          |                   |              |
| DSM FIRMENICH                                                                 | 18,448    | EUR      | 1,304,680         | 0.87         |
|                                                                               |           |          | <b>1,304,680</b>  | <b>0.87</b>  |
| <b>United Kingdom</b>                                                         |           |          |                   |              |
| COMPASS GROUP                                                                 | 135,131   | GBP      | 3,688,681         | 2.47         |
| NATIONAL GRID                                                                 | 212,506   | GBP      | 3,551,934         | 2.38         |
| SSE                                                                           | 71,305    | GBP      | 2,455,119         | 1.65         |
|                                                                               |           |          | <b>9,695,734</b>  | <b>6.50</b>  |
| <b>United States</b>                                                          |           |          |                   |              |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS                                                     | 18,173    | USD      | 2,422,461         | 1.62         |
| AGilent TECHNOLOGIES                                                          | 17,791    | USD      | 2,002,668         | 1.34         |
| AMPHENOL                                                                      | 25,685    | USD      | 3,128,947         | 2.10         |
| AUTODESK                                                                      | 12,027    | USD      | 2,836,087         | 1.90         |
| BROADCOM                                                                      | 10,808    | USD      | 3,256,088         | 2.18         |
| CADENCE DESIGN SYSTEM                                                         | 12,618    | USD      | 3,444,840         | 2.31         |
| CARUSLEPANIES                                                                 | 5,198     | USD      | 1,701,097         | 1.14         |
| COHERENT CORP                                                                 | 5,973     | USD      | 1,349,540         | 0.91         |
| CORE & MAIN                                                                   | 36,310    | USD      | 1,747,600         | 1.17         |
| DEERE                                                                         | 3,417     | USD      | 1,900,228         | 1.27         |
| ECOLAB                                                                        | 13,696    | USD      | 3,563,151         | 2.39         |
| FIRST SOLAR                                                                   | 6,935     | USD      | 1,319,418         | 0.88         |
| QE VERNOVA                                                                    | 3,915     | USD      | 3,304,260         | 2.22         |

| Description                                                                         | Quantity | Currency | Market value       | % net assets  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|--------------------|---------------|
| <b>Investments</b>                                                                  |          |          |                    |               |
| MICROSOFT                                                                           | 18,002   | USD      | 6,542,647          | 4.40          |
| NEXTERA ENERGY                                                                      | 22,927   | USD      | 2,097,362          | 1.41          |
| NVIDIA                                                                              | 27,153   | USD      | 4,617,096          | 3.10          |
| PROLOGIS                                                                            | 26,971   | USD      | 3,519,176          | 2.36          |
| QUANTA SERVICES                                                                     | 10,037   | USD      | 5,361,565          | 3.60          |
| SYNOPSIS                                                                            | 7,124    | USD      | 2,779,642          | 1.86          |
| VERTIV HOLDINGS                                                                     | 25,573   | USD      | 6,145,448          | 4.12          |
| WASTE MAN                                                                           | 10,221   | USD      | 2,339,485          | 1.57          |
| WATTS WATER TECHNOLOGIES                                                            | 10,473   | USD      | 2,991,822          | 2.01          |
| XYLEM INCORPORATED                                                                  | 15,170   | USD      | 1,779,289          | 1.19          |
|                                                                                     |          |          | <b>70,149,817</b>  | <b>47.06</b>  |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>133,634,191</b> | <b>89.62</b>  |
| <b>Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>136,922,317</b> | <b>91.17</b>  |
| <b>Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>                   |          |          |                    |               |
| <b>Shares</b>                                                                       |          |          |                    |               |
| <b>France</b>                                                                       |          |          |                    |               |
| REXEL                                                                               | 40,548   | EUR      | 1,550,150          | 1.04          |
|                                                                                     |          |          | <b>1,550,150</b>   | <b>1.04</b>   |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>1,550,150</b>   | <b>1.04</b>   |
| <b>Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>             |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>1,550,150</b>   | <b>1.04</b>   |
| <b>Other Transferable Securities</b>                                                |          |          |                    |               |
| <b>Shares</b>                                                                       |          |          |                    |               |
| <b>Denmark</b>                                                                      |          |          |                    |               |
| VESTAS WIND SYSTEM                                                                  | 77,880   | DKK      | 2,283,418          | 1.53          |
|                                                                                     |          |          | <b>2,283,418</b>   | <b>1.53</b>   |
| <b>Japan</b>                                                                        |          |          |                    |               |
| HITACHI                                                                             | 83,600   | JPY      | 2,345,782          | 1.57          |
|                                                                                     |          |          | <b>2,345,782</b>   | <b>1.57</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                                       |          |          |                    |               |
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL                                                        | 52,000   | TWD      | 2,244,604          | 1.51          |
|                                                                                     |          |          | <b>2,244,604</b>   | <b>1.51</b>   |
| <b>Total Shares</b>                                                                 |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>6,873,804</b>   | <b>4.61</b>   |
| <b>Total Other Transferable Securities</b>                                          |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>6,873,804</b>   | <b>4.61</b>   |
| <b>Total Investments</b>                                                            |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>147,346,291</b> | <b>98.82</b>  |
| <b>Other Net Assets</b>                                                             |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>1,764,804</b>   | <b>1.18</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                                                             |          |          |                    |               |
|                                                                                     |          |          | <b>149,111,095</b> | <b>100.00</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Hong Kong Equity  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

## Investments

### Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing

#### Shares

##### China

|                                       |           |     |             |       |
|---------------------------------------|-----------|-----|-------------|-------|
| 3SBIO                                 | 131,500   | HKD | 379,730     | 0.20  |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA "H"        | 1,640,000 | HKD | 1,165,123   | 0.62  |
| ALIBABA GROUP HOLDING                 | 1,072,300 | HKD | 16,275,568  | 8.68  |
| ASCLETIS PHARMA                       | 405,000   | HKD | 859,570     | 0.46  |
| BAIDU                                 | 321,250   | HKD | 4,331,028   | 2.31  |
| BYD "H"                               | 99,600    | HKD | 1,330,563   | 0.71  |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H"           | 9,889,680 | HKD | 10,583,202  | 5.64  |
| CHINA HONGQIAO GROUP                  | 352,500   | HKD | 1,562,830   | 0.83  |
| CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP      | 1,144,000 | HKD | 2,505,354   | 1.34  |
| CHINA LIFE INSURANCE "H"              | 743,000   | HKD | 2,331,293   | 1.24  |
| CHINA MERCHANTS BANK "H"              | 309,000   | HKD | 1,942,236   | 1.04  |
| CHINA MOLYBDENUM                      | 237,000   | HKD | 486,684     | 0.26  |
| CHINA RESOURCES LAND                  | 193,500   | HKD | 706,849     | 0.38  |
| CITIC SECURITIES "H"                  | 188,000   | HKD | 570,220     | 0.30  |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY       | 42,000    | CNY | 2,442,228   | 1.30  |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY       | 8,800     | HKD | 688,605     | 0.37  |
| Duality Biotherapeutics               | 36,300    | HKD | 1,365,845   | 0.73  |
| GEELY AUTOMOBILES                     | 627,000   | HKD | 1,673,024   | 0.89  |
| GGADVICE SEMICONDUCTOR                | 10,800    | HKD | 472,408     | 0.25  |
| GUANGDONG HUAYAN ROBOTICS             | 33,000    | HKD | 72,817      | 0.04  |
| HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING        | 368,000   | HKD | 669,799     | 0.36  |
| HORIZON ROBOTICS                      | 959,400   | HKD | 810,085     | 0.43  |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA | 4,866,000 | HKD | 4,257,641   | 2.27  |
| INNOVENT BIOLOGICS                    | 244,500   | HKD | 2,647,643   | 1.41  |
| JANGSU HENGQU HIGH-PRESSURE OIL       | 79,900    | CNY | 1,110,333   | 0.59  |
| JANGSU HENGQU PHARMACEUTICALS         | 102,800   | HKD | 845,718     | 0.45  |
| JL MAG RARE-EARTH TECHNOLOGY          | 506,000   | HKD | 1,205,592   | 0.64  |
| KNOWLEDGE ATLAS                       | 17,700    | HKD | 1,565,642   | 0.83  |
| LENS TECHNOLOGY                       | 377,600   | HKD | 972,873     | 0.52  |
| LENS TECHNOLOGY                       | 369,300   | HKD | 3,907,226   | 2.08  |
| MEITUAN DIANPING                      | 197,115   | HKD | 4,286,639   | 2.29  |
| NETEASE                               | 962,500   | HKD | 7,298,363   | 3.89  |
| PING AN INSURANCE "H"                 | 24,000    | HKD | 439,581     | 0.23  |
| POP MART INTERNATIONAL GROUP          | 15,200    | HKD | 111,089     | 0.06  |
| SUZHOU RIBO LIFE SCIENCE              | 8,500     | CNY | 371,095     | 0.20  |
| SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNICATION      | 208,833   | CNY | 2,015,416   | 1.07  |
| SUZHOU VEICHI ELECTRIC                | 271,700   | HKD | 16,772,889  | 8.94  |
| TENCENT HOLDINGS                      | 14,100    | CNY | 512,304     | 0.27  |
| VICTORY GIANT TECHNOLOGY              | 1,201,000 | HKD | 4,185,011   | 2.23  |
| WEICHAI POWER "H"                     | 40,300    | CNY | 443,182     | 0.24  |
| WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHAN           | 155,100   | HKD | 2,324,462   | 1.24  |
| WUXI APPTec                           | 127,800   | CNY | 1,814,826   | 0.97  |
| WUXI APPTec                           | 293,000   | HKD | 1,234,007   | 0.66  |
| WUXI BIOLOGICS                        | 281,600   | HKD | 1,140,738   | 0.61  |
| XIACMI                                | 6,500     | CNY | 535,764     | 0.29  |
| ZHONGJI INNOLIGHT                     | 1,316,000 | HKD | 5,767,424   | 3.08  |
| ZHUN MINING GROUP "H"                 |           |     | 118,990,599 | 63.44 |

#### Hong Kong

|                                    |           |     |           |      |
|------------------------------------|-----------|-----|-----------|------|
| AIA GROUP                          | 869,200   | HKD | 9,406,855 | 5.02 |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT   | 580,500   | HKD | 855,179   | 0.46 |
| CHINA RESOURCES LIFESTYLE SERVICES | 188,800   | HKD | 1,132,771 | 0.60 |
| CK HUTCHISON HOLDINGS              | 213,000   | HKD | 1,619,193 | 0.86 |
| CNOOC                              | 320,000   | HKD | 1,142,828 | 0.61 |
| CSTONE PHARMACEUTICALS             | 263,500   | HKD | 314,590   | 0.17 |
| HBM HOLDINGS                       | 407,000   | HKD | 680,046   | 0.36 |
| HK EXCHANGES & CLEARING            | 59,100    | HKD | 2,928,295 | 1.56 |
| HUA HONG SEMICONDUCTOR             | 79,000    | HKD | 782,423   | 0.42 |
| INSULCO MEDICINE (CAYMAN) TORCO    | 58,500    | HKD | 417,846   | 0.22 |
| JARDINE MATHESON                   | 32,400    | USD | 2,305,260 | 1.23 |
| MINIMAX GROUP                      | 7,140     | HKD | 846,487   | 0.45 |
| SUN HUNG-KAI PROPERTIES            | 150,500   | HKD | 2,480,115 | 1.32 |
| SWIRE PROPERTIES                   | 1,164,600 | HKD | 3,377,848 | 1.80 |
| ZHUN GOLD INTERNATIONAL            | 26,813    | HKD | 595,411   | 0.32 |

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

|  |  |  |            |       |
|--|--|--|------------|-------|
|  |  |  | 28,886,147 | 15.40 |
|--|--|--|------------|-------|

#### Switzerland

|         |        |     |           |      |
|---------|--------|-----|-----------|------|
| BEIGENE | 73,438 | HKD | 1,607,352 | 0.86 |
|         |        |     | 1,607,352 | 0.86 |

#### Taiwan

|                                    |        |     |           |      |
|------------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING | 79,000 | TWD | 4,349,077 | 2.32 |
|                                    |        |     | 4,349,077 | 2.32 |

#### United Kingdom

|               |           |     |            |      |
|---------------|-----------|-----|------------|------|
| HSBC HOLDINGS | 1,140,800 | HKD | 18,433,082 | 9.84 |
|               |           |     | 18,433,082 | 9.84 |

#### Total Shares

|  |  |  |             |       |
|--|--|--|-------------|-------|
|  |  |  | 172,256,257 | 91.86 |
|--|--|--|-------------|-------|

Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing

#### Transferable Securities Traded on Another Regulated Market

##### Shares

##### Hong Kong

|                                           |         |     |           |      |
|-------------------------------------------|---------|-----|-----------|------|
| SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL | 499,500 | HKD | 3,230,103 | 1.72 |
|                                           |         |     | 3,230,103 | 1.72 |
|                                           |         |     | 3,230,103 | 1.72 |

#### Total Shares

|  |  |  |           |      |
|--|--|--|-----------|------|
|  |  |  | 3,230,103 | 1.72 |
|--|--|--|-----------|------|

Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market

#### Other Transferable Securities

##### Shares

##### China

|                                    |         |     |           |      |
|------------------------------------|---------|-----|-----------|------|
| ALUMINIUM CORPORATION OF CHINA "H" | 610,000 | HKD | 875,297   | 0.47 |
| CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP "H"  | 430,200 | HKD | 1,749,289 | 0.93 |
| GANFENG LITHIUM                    | 99,200  | HKD | 920,487   | 0.49 |
| JD HEALTH INTERNATIONAL            | 83,500  | HKD | 501,200   | 0.27 |
| NON GFU SPRING                     | 139,800 | HKD | 836,639   | 0.45 |
| ZHAOJIN MINING INDUSTRY            | 88,500  | HKD | 358,280   | 0.19 |
|                                    |         |     | 5,241,192 | 2.80 |

#### Hong Kong

|                       |        |     |           |      |
|-----------------------|--------|-----|-----------|------|
| TECHTRONIC INDUSTRIES | 78,500 | HKD | 1,022,276 | 0.55 |
|                       |        |     | 1,022,276 | 0.55 |

#### Taiwan

|                              |        |     |           |      |
|------------------------------|--------|-----|-----------|------|
| DELTA ELECTRONICS INDUSTRIAL | 77,000 | TWD | 3,323,741 | 1.77 |
|                              |        |     | 3,323,741 | 1.77 |

#### United Kingdom

|                    |        |     |           |      |
|--------------------|--------|-----|-----------|------|
| STANDARD CHARTERED | 70,950 | HKD | 1,447,922 | 0.77 |
|                    |        |     | 1,447,922 | 0.77 |

#### Total Shares

|  |  |  |            |      |
|--|--|--|------------|------|
|  |  |  | 11,036,131 | 5.89 |
|--|--|--|------------|------|

#### Total Other Transferable Securities

|  |  |  |            |      |
|--|--|--|------------|------|
|  |  |  | 31,095,133 | 5.89 |
|--|--|--|------------|------|

#### Total Investments

|  |  |  |             |       |
|--|--|--|-------------|-------|
|  |  |  | 186,531,491 | 99.47 |
|--|--|--|-------------|-------|

#### Other Net Assets

|  |  |  |         |      |
|--|--|--|---------|------|
|  |  |  | 989,775 | 0.53 |
|--|--|--|---------|------|

#### Total Net Assets

|  |  |  |             |        |
|--|--|--|-------------|--------|
|  |  |  | 187,521,266 | 100.00 |
|--|--|--|-------------|--------|

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

BRIC Equity  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

## Investments

### Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing

#### Depository Receipts

##### Brazil

|                     |         |     |                  |             |
|---------------------|---------|-----|------------------|-------------|
| BANCO BRADESCO      | 92,909  | USD | 327,969          | 0.36        |
| VALE (US91912E1055) | 270,114 | USD | 4,123,290        | 4.37        |
|                     |         |     | <b>4,451,259</b> | <b>4.72</b> |

##### China

|              |       |     |                |             |
|--------------|-------|-----|----------------|-------------|
| POO HOLDINGS | 2,310 | USD | 230,769        | 0.24        |
|              |       |     | <b>230,769</b> | <b>0.24</b> |

##### India

|            |        |     |                |             |
|------------|--------|-----|----------------|-------------|
| HDFC BANK  | 23,508 | USD | 572,537        | 0.61        |
| ICICI BANK | 16,471 | USD | 418,034        | 0.44        |
|            |        |     | <b>990,571</b> | <b>1.05</b> |

#### Total Depository Receipts

|  |  |  |                  |             |
|--|--|--|------------------|-------------|
|  |  |  | <b>5,672,599</b> | <b>6.01</b> |
|--|--|--|------------------|-------------|

#### Shares

##### Brazil

|                           |         |     |                   |              |
|---------------------------|---------|-----|-------------------|--------------|
| AXIA ENERGIA              | 136,800 | BRL | 1,465,178         | 1.57         |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO | 35,266  | BRL | 375,451           | 0.40         |
| NU HOLDINGS               | 644,400 | BRL | 2,122,677         | 2.25         |
| PETRO RIO                 | 222,414 | USD | 3,044,848         | 3.22         |
| PETROBRAS                 | 142,500 | BRL | 1,978,342         | 2.09         |
| REDE D'OR SAO LUIZ        | 191,094 | BRL | 2,041,763         | 2.16         |
| REDE D'OR SAO LUIZ        | 195,600 | BRL | 1,414,201         | 1.50         |
| TIM SA/BRAZIL             | 394,900 | BRL | 2,022,903         | 2.14         |
| TOTVS                     | 76,400  | BRL | 501,577           | 0.53         |
| WEG                       | 290,900 | BRL | 2,721,855         | 2.88         |
|                           |         |     | <b>17,708,795</b> | <b>18.74</b> |

##### China

|                                 |           |     |                   |              |
|---------------------------------|-----------|-----|-------------------|--------------|
| ALIBABA GROUP HOLDING           | 338,962   | HKD | 5,212,184         | 5.52         |
| BAIDU                           | 84,800    | HKD | 1,142,759         | 1.21         |
| BYD "H"                         | 171,000   | HKD | 2,908,747         | 2.44         |
| CHINA CONSTRUCTION BANK "H"     | 1,042,000 | HKD | 1,095,694         | 1.16         |
| CHINA LONGYUAN POWER "H"        | 2,304,000 | HKD | 2,221,327         | 2.35         |
| CMC ENRIC HOLDING               | 1,196,000 | HKD | 1,610,194         | 1.71         |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY | 51,340    | CNY | 3,061,273         | 3.24         |
| MEITUAN DIANPING                | 126,170   | HKD | 1,355,697         | 1.44         |
| PING AN INSURANCE "H"           | 159,500   | HKD | 1,198,866         | 1.27         |
| SHENZHEN HAN'S CNC TECHNOLOGY   | 2,500     | HKD | 33,147            | 0.04         |
| TENCENT HOLDINGS                | 108,800   | HKD | 6,686,671         | 7.09         |
| WEICHAI POWER "H"               | 722,000   | HKD | 2,618,519         | 2.77         |
| WUXI APTEC                      | 22,500    | HKD | 327,614           | 0.35         |
| ZUJIN MINING GROUP "H"          | 360,000   | HKD | 1,572,089         | 1.66         |
|                                 |           |     | <b>30,444,780</b> | <b>32.25</b> |

##### India

|                          |         |     |                   |              |
|--------------------------|---------|-----|-------------------|--------------|
| BHARTI AIRTEL            | 160,651 | INR | 3,018,957         | 3.20         |
| ETERNAL                  | 652,557 | INR | 1,575,377         | 1.67         |
| HDFC BANK                | 361,400 | INR | 2,787,408         | 2.95         |
| HINDUSTAN UNILEVER       | 84,193  | INR | 1,824,309         | 1.93         |
| ICICI BANK               | 160,246 | INR | 2,037,356         | 2.16         |
| INFOSYS                  | 76,194  | INR | 1,004,633         | 1.06         |
| LARSEN & TOUBRO          | 26,137  | INR | 965,607           | 1.02         |
| MARUTI SUZUKI INDIA      | 16,789  | INR | 2,178,262         | 2.31         |
| PB FINTECH               | 27,484  | INR | 413,729           | 0.44         |
| RELIANCE INDUSTRIES      | 342,048 | INR | 4,846,435         | 5.13         |
| SHRIRAM FINANCE          | 425,670 | INR | 3,913,882         | 4.14         |
| STATE BANK OF INDIA      | 161,161 | INR | 1,664,135         | 1.76         |
| TATA CONSULTANCY SERVICE | 22,657  | INR | 563,482           | 0.60         |
|                          |         |     | <b>26,790,572</b> | <b>28.37</b> |

#### Total Shares

|  |  |  |                   |              |
|--|--|--|-------------------|--------------|
|  |  |  | <b>74,947,147</b> | <b>79.36</b> |
|--|--|--|-------------------|--------------|

#### Preferred Shares

##### Brazil

|                              |         |     |           |      |
|------------------------------|---------|-----|-----------|------|
| BANCO BRADESCO               | 690,097 | BRL | 2,460,441 | 2.61 |
| ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO | 629,834 | BRL | 5,033,906 | 5.33 |
| PETROBRAS                    | 438,100 | BRL | 4,227,229 | 4.48 |

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

## Total Preferred Shares

|  |  |  |                   |              |
|--|--|--|-------------------|--------------|
|  |  |  | <b>11,721,576</b> | <b>12.42</b> |
|  |  |  | <b>11,721,576</b> | <b>12.42</b> |

## Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing

|  |  |  |                   |              |
|--|--|--|-------------------|--------------|
|  |  |  | <b>92,341,322</b> | <b>97.79</b> |
|--|--|--|-------------------|--------------|

## Transferable Securities Traded on Another Regulated Market

#### Shares

##### China

|                    |       |     |                |             |
|--------------------|-------|-----|----------------|-------------|
| MONTAGE TECHNOLOGY | 5,600 | HKD | 117,986        | 0.12        |
|                    |       |     | <b>117,986</b> | <b>0.12</b> |
|                    |       |     | <b>117,986</b> | <b>0.12</b> |

#### Total Shares

|  |  |  |                |             |
|--|--|--|----------------|-------------|
|  |  |  | <b>117,986</b> | <b>0.12</b> |
|--|--|--|----------------|-------------|

## Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market

## Other Transferable Securities

#### Depository Receipts

##### Russian Federation

|                     |        |     |          |          |
|---------------------|--------|-----|----------|----------|
| TCS GROUP HOLDINGS* | 44,647 | RUB | -        | -        |
|                     |        |     | <b>-</b> | <b>-</b> |

#### Total Depository Receipts

|  |  |  |          |          |
|--|--|--|----------|----------|
|  |  |  | <b>-</b> | <b>-</b> |
|--|--|--|----------|----------|

#### Shares

##### China

|                      |        |     |                  |             |
|----------------------|--------|-----|------------------|-------------|
| MONTAGE TECHNOLOGY   | 42,090 | CNY | 803,703          | 0.85        |
| SUNGROW POWER SUPPLY | 30,700 | CNY | 697,682          | 0.74        |
|                      |        |     | <b>1,501,385</b> | <b>1.59</b> |

##### Netherlands

|               |        |     |          |          |
|---------------|--------|-----|----------|----------|
| NEBIUS GROUP* | 71,467 | RUB | -        | -        |
|               |        |     | <b>-</b> | <b>-</b> |

#### Russian Federation

|              |           |     |          |          |
|--------------|-----------|-----|----------|----------|
| GAZPROM*     | 2,815,769 | RUB | -        | -        |
| MAGNIT*      | 30,810    | RUB | -        | -        |
| ROSNEFT OIL* | 438,327   | RUB | -        | -        |
| SBERBANK*    | 1,497,604 | RUB | -        | -        |
|              |           |     | <b>-</b> | <b>-</b> |

#### Total Shares

|  |  |  |                  |             |
|--|--|--|------------------|-------------|
|  |  |  | <b>1,501,385</b> | <b>1.59</b> |
|--|--|--|------------------|-------------|

## Total Other Transferable Securities

|  |  |  |                  |             |
|--|--|--|------------------|-------------|
|  |  |  | <b>1,501,385</b> | <b>1.59</b> |
|--|--|--|------------------|-------------|

## Total Investments

|  |  |  |                   |              |
|--|--|--|-------------------|--------------|
|  |  |  | <b>93,960,693</b> | <b>99.50</b> |
|--|--|--|-------------------|--------------|

## Other Net Assets

|  |  |  |                |             |
|--|--|--|----------------|-------------|
|  |  |  | <b>474,636</b> | <b>0.50</b> |
|--|--|--|----------------|-------------|

## Total Net Assets

|  |  |  |                   |               |
|--|--|--|-------------------|---------------|
|  |  |  | <b>94,435,328</b> | <b>100.00</b> |
|--|--|--|-------------------|---------------|

\*Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management Company agreed and instructed to writedown to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Brazil Equity  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

## Investments

### Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing

#### Depository Receipts

##### Brazil

|                                  |        |     |                  |             |
|----------------------------------|--------|-----|------------------|-------------|
| EMBRAER                          | 79,392 | USD | 4,476,674        | 2.57        |
|                                  |        |     | <b>4,476,674</b> | <b>2.57</b> |
| <b>Total Depository Receipts</b> |        |     | <b>4,476,674</b> | <b>2.57</b> |

#### Shares

##### Brazil

|                                      |           |     |                    |              |
|--------------------------------------|-----------|-----|--------------------|--------------|
| AMBEV                                | 2,335,300 | BRL | 6,708,126          | 3.85         |
| AXIA ENERGIA                         | 457,000   | BRL | 4,969,113          | 2.85         |
| O                                    | 184,821   | BRL | 1,936,736          | 1.11         |
| AXIA ENERGIA PREF                    | 366,800   | BRL | 4,384,503          | 2.51         |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO            | 2,224,000 | BRL | 7,389,270          | 4.24         |
| BANCO BTG PACTUAL                    | 724,600   | BRL | 7,562,443          | 4.34         |
| BANCO DO BRASIL                      | 1,029,000 | BRL | 4,433,689          | 2.54         |
| ENEVA                                | 319,600   | BRL | 1,484,789          | 0.85         |
| OP'S PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS | 440,034   | BRL | 1,349,945          | 0.77         |
| INTER AND CO                         | 106,517   | USD | 825,507            | 0.47         |
| LOCALIZA RENT A CAR                  | 514,000   | BRL | 4,432,333          | 2.54         |
| O                                    | 22,538    | BRL | 184,639            | 0.11         |
| NU HOLDINGS                          | 914,196   | USD | 12,693,611         | 7.28         |
| PETRO RIO                            | 580,200   | BRL | 8,013,103          | 4.60         |
| PETROBRAS                            | 588,700   | BRL | 6,266,976          | 3.59         |
| RAIA DROGASIL                        | 350,280   | BRL | 1,540,120          | 0.88         |
| REDE D'OR SAO LUIZ                   | 470,000   | BRL | 3,382,376          | 1.94         |
| RUMO                                 | 395,100   | BRL | 1,168,143          | 0.67         |
| SABESP ON                            | 206,963   | BRL | 6,162,975          | 3.53         |
| SUZANO PAPEL E CELULOSE              | 265,300   | BRL | 2,577,834          | 1.48         |
| TIM SABRAZIL                         | 1,021,200 | BRL | 5,266,407          | 3.02         |
| TOTVS                                | 232,700   | BRL | 1,526,691          | 0.88         |
| VALE                                 | 978,133   | BRL | 15,205,975         | 8.71         |
| VISRA ENERGIA                        | 769,465   | BRL | 4,604,751          | 2.64         |
| WEG                                  | 746,800   | BRL | 7,080,510          | 4.06         |
|                                      |           |     | <b>121,150,565</b> | <b>69.46</b> |

##### Netherlands

|                     |        |     |                    |              |
|---------------------|--------|-----|--------------------|--------------|
| JBS                 | 72,810 | BRL | 1,278,022          | 0.73         |
|                     |        |     | <b>1,278,022</b>   | <b>0.73</b>  |
| <b>Total Shares</b> |        |     | <b>122,428,587</b> | <b>70.19</b> |

#### Preferred Shares

##### Brazil

|                               |           |     |                   |              |
|-------------------------------|-----------|-----|-------------------|--------------|
| BANCO BRADESCO                | 1,546,014 | BRL | 5,521,531         | 3.17         |
| GERDAU                        | 951,148   | BRL | 3,378,775         | 1.94         |
| ITAU INVESTIMENTOS            | 1,111,115 | BRL | 2,855,478         | 1.64         |
| ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO  | 1,675,363 | BRL | 13,526,231        | 7.76         |
| PETROBRAS                     | 1,069,199 | BRL | 10,313,303        | 5.91         |
|                               |           |     | <b>36,595,318</b> | <b>20.42</b> |
| <b>Total Preferred Shares</b> |           |     | <b>36,595,318</b> | <b>20.42</b> |

|                                                                                     |  |  |                    |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--------------------|--------------|
| <b>Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |  |  | <b>152,500,579</b> | <b>93.38</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--------------------|--------------|

#### Collective Investment Schemes

##### Germany

|                                            |       |     |                |             |
|--------------------------------------------|-------|-----|----------------|-------------|
| ISHARES MSCI BRAZIL UCITS                  | 8,911 | USD | 465,600        | 0.27        |
|                                            |       |     | <b>465,600</b> | <b>0.27</b> |
| <b>Total Collective Investment Schemes</b> |       |     | <b>465,600</b> | <b>0.27</b> |

#### Other Transferable Securities

#### Shares

##### Brazil

|                    |         |     |                  |             |
|--------------------|---------|-----|------------------|-------------|
| EQUATORIAL ENERGIA | 692,900 | BRL | 5,303,615        | 3.04        |
|                    |         |     | <b>5,303,615</b> | <b>3.04</b> |

##### United States

|    |         |     |           |      |
|----|---------|-----|-----------|------|
| XP | 263,827 | USD | 4,754,163 | 2.73 |
|----|---------|-----|-----------|------|

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

|                                            |  |  |                    |               |
|--------------------------------------------|--|--|--------------------|---------------|
| <b>Total Shares</b>                        |  |  | <b>4,754,163</b>   | <b>2.73</b>   |
|                                            |  |  | <b>10,087,778</b>  | <b>5.77</b>   |
| <b>Total Other Transferable Securities</b> |  |  | <b>30,957,776</b>  | <b>5.77</b>   |
| <b>Total Investments</b>                   |  |  | <b>173,023,967</b> | <b>99.22</b>  |
| <b>Other Net Assets</b>                    |  |  | <b>1,358,435</b>   | <b>0.78</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                    |  |  | <b>174,382,392</b> | <b>100.00</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                                   | Quantity | Currency | Market value     | % net assets |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|------------------|--------------|
| <b>Investments</b>                                                            |          |          |                  |              |
| <b>Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |          |          |                  |              |
| <b>Shares</b>                                                                 |          |          |                  |              |
| <b>Bermuda</b>                                                                |          |          |                  |              |
| CUSHMAN WAKEFIELD                                                             | 19,489   | USD      | 229,775          | 0.08         |
| LIBERTY GLOBAL                                                                | 17,573   | USD      | 214,830          | 0.07         |
|                                                                               |          |          | <b>444,605</b>   | <b>0.15</b>  |
| <b>Canada</b>                                                                 |          |          |                  |              |
| WASTE CONNECTIONS                                                             | 905      | USD      | 145,678          | 0.05         |
|                                                                               |          |          | <b>145,678</b>   | <b>0.05</b>  |
| <b>China</b>                                                                  |          |          |                  |              |
| SIGNET JEWELLERS                                                              | 1,292    | USD      | 102,914          | 0.03         |
|                                                                               |          |          | <b>102,914</b>   | <b>0.03</b>  |
| <b>France</b>                                                                 |          |          |                  |              |
| CONSTELLUM                                                                    | 5,023    | USD      | 119,899          | 0.04         |
|                                                                               |          |          | <b>119,899</b>   | <b>0.04</b>  |
| <b>Ireland</b>                                                                |          |          |                  |              |
| ACCENTURE CORP                                                                | 12,868   | USD      | 2,533,926        | 0.86         |
| ALLEGION                                                                      | 560      | USD      | 78,546           | 0.03         |
| AON IRELAND                                                                   | 1,547    | USD      | 495,643          | 0.17         |
| CMPIRESS                                                                      | 1,085    | USD      | 78,706           | 0.03         |
| CRH                                                                           | 5,573    | USD      | 570,731          | 0.19         |
| FLUTTER ENTERTAINMENT                                                         | 543      | USD      | 54,566           | 0.02         |
| JAZZ PHARMACEUTICALS                                                          | 272      | USD      | 51,073           | 0.02         |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL                                                | 6,114    | USD      | 780,574          | 0.26         |
| UNIDE                                                                         | 2,422    | USD      | 1,201,142        | 0.41         |
| MEDTRONIC                                                                     | 8,534    | USD      | 725,646          | 0.25         |
| NVENT ELECTRIC                                                                | 506      | USD      | 58,323           | 0.02         |
| PENTAIR                                                                       | 860      | USD      | 55,627           | 0.02         |
| PERRIGO                                                                       | 5,128    | USD      | 50,716           | 0.02         |
| SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS                                                   | 1,033    | USD      | 388,067          | 0.13         |
| SMURFIT WESTROCK                                                              | 5,942    | USD      | 231,976          | 0.08         |
| STERIS                                                                        | 406      | USD      | 88,886           | 0.03         |
| TE CONNECTIVITY                                                               | 1,758    | USD      | 355,556          | 0.12         |
| TRANE TECHNOLOGIES                                                            | 769      | USD      | 314,506          | 0.11         |
| WEATHERFORD INTERNATIONAL                                                     | 1,429    | USD      | 136,570          | 0.05         |
| WILLIS TOWERS WATSON                                                          | 1,182    | USD      | 339,021          | 0.11         |
|                                                                               |          |          | <b>8,589,801</b> | <b>2.93</b>  |
| <b>Jersey</b>                                                                 |          |          |                  |              |
| AMCOR                                                                         | 13,232   | USD      | 506,389          | 0.17         |
| CLARIVATE                                                                     | 17,503   | USD      | 42,707           | 0.01         |
|                                                                               |          |          | <b>549,096</b>   | <b>0.18</b>  |
| <b>Liberia</b>                                                                |          |          |                  |              |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES                                                       | 419      | USD      | 110,951          | 0.04         |
|                                                                               |          |          | <b>110,951</b>   | <b>0.04</b>  |
| <b>Netherlands</b>                                                            |          |          |                  |              |
| CHN INDUSTRIAL                                                                | 28,116   | USD      | 296,905          | 0.10         |
| EXPRO GROUP HOLDINGS                                                          | 3,184    | USD      | 56,548           | 0.02         |
| NXP SEMICONDUCTORS                                                            | 1,504    | USD      | 287,535          | 0.10         |
|                                                                               |          |          | <b>640,988</b>   | <b>0.22</b>  |
| <b>Singapore</b>                                                              |          |          |                  |              |
| FLEXTRONICS INTERNATIONAL                                                     | 9,168    | USD      | 569,149          | 0.19         |
|                                                                               |          |          | <b>569,149</b>   | <b>0.19</b>  |
| <b>Switzerland</b>                                                            |          |          |                  |              |
| APTIV HOLDINGS                                                                | 9,305    | USD      | 631,716          | 0.21         |
| BUNGE GLOBAL                                                                  | 2,045    | USD      | 263,437          | 0.09         |
| CHUBB                                                                         | 1,442    | USD      | 463,949          | 0.16         |
| GARMIN                                                                        | 664      | USD      | 148,072          | 0.05         |
|                                                                               |          |          | <b>1,507,174</b> | <b>0.51</b>  |
| <b>Thailand</b>                                                               |          |          |                  |              |
| FABRINET                                                                      | 90       | USD      | 45,193           | 0.02         |

| Description                   | Quantity | Currency | Market value   | % net assets |
|-------------------------------|----------|----------|----------------|--------------|
| <b>United Kingdom</b>         |          |          |                |              |
| CAPRI HOLDINGS                | 3,081    | USD      | 66,404         | 0.02         |
| GATES INDUSTRIAL              | 3,829    | USD      | 83,319         | 0.03         |
| JANUS HENDERSON GROUP         | 1,612    | USD      | 82,841         | 0.03         |
| NOBLE CORP                    | 1,112    | USD      | 55,066         | 0.02         |
| ROYALTY PHARMA                | 2,177    | USD      | 103,103        | 0.03         |
| SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING  | 3,567    | USD      | 122,419        | 0.04         |
| TRONOX HOLDINGS               | 11,568   | USD      | 111,400        | 0.04         |
|                               |          |          | <b>624,962</b> | <b>0.21</b>  |
| <b>United States</b>          |          |          |                |              |
| 3M CO                         | 3,938    | USD      | 559,574        | 0.19         |
| ABBOTT LABORATORIES           | 8,642    | USD      | 872,626        | 0.30         |
| ABBVIE                        | 6,116    | USD      | 1,321,056      | 0.45         |
| ABERCROMBIE & FITCH           | 1,201    | USD      | 107,129        | 0.04         |
| ABM INDUSTRIES                | 13,984   | USD      | 531,951        | 0.18         |
| ACADEMY SPORTS & OUTDOORS     | 1,956    | USD      | 107,971        | 0.04         |
| ACI WORLDWIDE                 | 671      | USD      | 27,061         | 0.01         |
| ACUITY BRANDS                 | 248      | USD      | 68,207         | 0.02         |
| ACUSHNET HOLDINGS CORP        | 467      | USD      | 43,174         | 0.01         |
| ADDUS HOMECARE                | 1,087    | USD      | 102,352        | 0.03         |
| ADOBE SYSTEMS                 | 1,331    | USD      | 320,265        | 0.11         |
| ADT INC                       | 30,712   | USD      | 199,167        | 0.07         |
| ADVANCE AUTO PARTS            | 5,552    | USD      | 266,650        | 0.10         |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS     | 289      | USD      | 38,524         | 0.01         |
| ADVANCED ENERGY INDUSTRIES    | 203      | USD      | 61,832         | 0.02         |
| ADVANCED MICRO DEVICES        | 1,204    | USD      | 239,849        | 0.08         |
| AECOM TECHNOLOGY              | 3,370    | USD      | 282,810        | 0.10         |
| AES                           | 2,265    | USD      | 31,887         | 0.01         |
| AFFILIATED MANAGERS           | 377      | USD      | 102,880        | 0.03         |
| AFILAC                        | 2,351    | USD      | 253,861        | 0.09         |
| AGCO                          | 1,452    | USD      | 164,120        | 0.06         |
| AGILENT TECHNOLOGIES          | 1,020    | USD      | 115,076        | 0.04         |
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS      | 816      | USD      | 237,766        | 0.08         |
| AIRBUS                        | 481      | USD      | 59,447         | 0.02         |
| AKAMAI TECHNOLOGIES           | 1,169    | USD      | 130,437        | 0.04         |
| ALASKA AIR GROUP              | 3,278    | USD      | 114,468        | 0.04         |
| ALBERTSONS COS                | 62,494   | USD      | 1,066,460      | 0.36         |
| AUGHT                         | 63,142   | USD      | 35,814         | 0.01         |
| AUGN TECHNOLOGY               | 681      | USD      | 113,788        | 0.04         |
| ALLISON TRANSMISSION HOLDING  | 557      | USD      | 63,687         | 0.02         |
| ALLSTATE                      | 2,344    | USD      | 480,696        | 0.16         |
| ALLY FINANCIAL                | 4,226    | USD      | 162,701        | 0.06         |
| ALPHA METALLURGICAL RESOURCES | 334      | USD      | 70,484         | 0.02         |
| ALPHABET "A"                  | 14,398   | USD      | 4,043,246      | 1.37         |
| ALTICE USA                    | 129,373  | USD      | 168,185        | 0.06         |
| ALTRIA GROUP                  | 8,162    | USD      | 541,222        | 0.18         |
| AMAZON.COM                    | 25,003   | USD      | 5,123,614      | 1.72         |
| AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS    | 82,059   | USD      | 81,575         | 0.03         |
| AMETUM HOLDINGS               | 1,592    | USD      | 40,500         | 0.01         |
| AMERCO                        | 701      | USD      | 30,522         | 0.01         |
| AMEREN                        | 309      | USD      | 33,675         | 0.01         |
| AMERICAN AIRLINES GROUP       | 47,993   | USD      | 494,088        | 0.17         |
| AMERICAN EAGLE OUTFITTERS     | 6,678    | USD      | 108,718        | 0.04         |
| AMERICAN ELECTRIC POWER       | 772      | USD      | 100,545        | 0.03         |
| AMERICAN EXPRESS              | 2,083    | USD      | 621,526        | 0.21         |
| AMERICAN FINANCIAL GROUP      | 834      | USD      | 105,926        | 0.04         |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP  | 5,505    | USD      | 408,581        | 0.14         |
| AMERICAN TOWER                | 1,080    | USD      | 184,874        | 0.06         |
| AMERICAN WATER WORKS          | 287      | USD      | 39,127         | 0.01         |
| AMERICAN WOODMARK             | 962      | USD      | 37,999         | 0.01         |
| AMERICOLD REALTY TRUST REIT   | 3,816    | USD      | 43,140         | 0.01         |
| AMERIPRISE FINANCIAL          | 473      | USD      | 206,673        | 0.07         |
| AMETEK                        | 636      | USD      | 133,642        | 0.05         |
| AMGEN                         | 1,981    | USD      | 689,071        | 0.23         |
| AMCOR TECHNOLOGY              | 3,842    | USD      | 165,667        | 0.06         |
| AMNOL PHARMACEUTICALS         | 4,880    | USD      | 58,902         | 0.02         |
| AMPHENOL                      | 3,527    | USD      | 429,659        | 0.15         |
| ANALOG DEVICES                | 1,513    | USD      | 465,157        | 0.16         |
| ANGI                          | 3,684    | USD      | 24,296         | 0.01         |
| ANNALY CAPITAL MANAGEMENT     | 2,512    | USD      | 52,036         | 0.02         |
| ANTERO MIDSTREAM              | 1,842    | USD      | 42,495         | 0.01         |
| ANTERO RESOURCES CORP         | 1,762    | USD      | 77,246         | 0.03         |
| AO SMITH                      | 1,600    | USD      | 103,168        | 0.03         |
| APA                           | 8,874    | USD      | 388,504        | 0.13         |
| API GROUP                     | 1,659    | USD      | 65,746         | 0.02         |
| APOGEE ENTERPRISES            | 917      | USD      | 30,050         | 0.01         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity (continued)

Statement of investments as at 31 March 2026

(Expressed in USD)

| Description                       | Quantity | Currency | Market value | % net assets | Description                    | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-----------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|--------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| APPLE                             | 25,383   | USD      | 6,277,215    | 2.11         | BRIXMOR PROPERTY GROUP         | 1,326    | USD      | 38,096       | 0.01         |
| APPLIED INDUSTRIAL TECHNOLOGIES   | 122      | USD      | 31,848       | 0.01         | BROADCOM                       | 2,669    | USD      | 802,595      | 0.27         |
| APPLIED MATERIALS                 | 1,473    | USD      | 486,591      | 0.16         | BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS | 426      | USD      | 69,123       | 0.02         |
| APLOVIN                           | 64       | USD      | 24,703       | 0.01         | BROOKDALE SENIOR LIVING        | 15,071   | USD      | 201,499      | 0.07         |
| APTARGROUP                        | 724      | USD      | 89,689       | 0.03         | BROWN & BROWN                  | 1,344    | USD      | 86,809       | 0.03         |
| ARAMARK HOLDINGS                  | 7,685    | USD      | 307,016      | 0.10         | BROWN-FORMAN "B"               | 2,494    | USD      | 65,817       | 0.02         |
| ARCBEST                           | 1,141    | USD      | 107,984      | 0.04         | BRUKER BIOSCIENCES             | 1,112    | USD      | 39,076       | 0.01         |
| ARCH CAPITAL GROUP                | 535      | USD      | 50,483       | 0.02         | BRUNSWICK                      | 1,398    | USD      | 99,412       | 0.03         |
| ARCHER DANIELS MIDLAND            | 6,388    | USD      | 466,132      | 0.16         | BUCKLE                         | 868      | USD      | 43,183       | 0.01         |
| ARCONIC                           | 917      | USD      | 209,048      | 0.07         | BUILDERS FIRSTSOURCE           | 1,709    | USD      | 137,523      | 0.05         |
| ARCOSEA                           | 331      | USD      | 34,302       | 0.01         | BURLINGTON STORES              | 791      | USD      | 252,297      | 0.09         |
| ARES MANAGEMENT                   | 735      | USD      | 78,616       | 0.03         | BWX TECHNOLOGIES               | 298      | USD      | 58,783       | 0.02         |
| ARISTA NETWORKS NPV               | 315      | USD      | 37,265       | 0.01         | CABOT                          | 609      | USD      | 45,864       | 0.02         |
| ARRAY DIGITAL INFRASTRUCTURE      | 1,115    | USD      | 51,335       | 0.02         | CACI INTERNATIONAL "A"         | 198      | USD      | 109,347      | 0.04         |
| ARROW ELECTRONIC                  | 1,341    | USD      | 172,089      | 0.06         | CADENCE DESIGN SYSTEM          | 197      | USD      | 53,783       | 0.02         |
| ARTHUR J. GALLAGHER & CO          | 951      | USD      | 204,142      | 0.07         | CAESARS ENTERTAINMENT          | 4,752    | USD      | 124,692      | 0.04         |
| ARTISAN PARTNERS ASSET MANAGEMENT | 1,256    | USD      | 44,852       | 0.02         | CALERES                        | 2,619    | USD      | 26,714       | 0.01         |
| ASBURY AUTOMOTIVE GROUP           | 244      | USD      | 46,924       | 0.02         | CAMPING WORLD HOLDINGS         | 4,578    | USD      | 30,215       | 0.01         |
| ASGN                              | 807      | USD      | 30,803       | 0.01         | CAPITAL ONE FINANCIAL          | 4,749    | USD      | 850,403      | 0.29         |
| ASHLAND GLOBAL HOLDINGS           | 1,013    | USD      | 54,874       | 0.02         | CARDINAL HEALTH                | 1,605    | USD      | 333,728      | 0.11         |
| ASSOCIATED BAN-CORP               | 1,300    | USD      | 48,538       | 0.02         | CARLISLE PANIES                | 297      | USD      | 97,196       | 0.03         |
| ASSURANT                          | 506      | USD      | 108,522      | 0.04         | CARVILE GROUP                  | 1,746    | USD      | 81,906       | 0.03         |
| ASTERA LABS                       | 355      | USD      | 36,991       | 0.01         | CARMAX                         | 1,680    | USD      | 68,141       | 0.02         |
| AT&T                              | 132,099  | USD      | 3,779,352    | 1.28         | CARNIVAL (PA1436583008)        | 5,815    | USD      | 145,055      | 0.05         |
| ATI                               | 467      | USD      | 66,393       | 0.02         | CARRIER GLOBAL                 | 7,477    | USD      | 414,824      | 0.14         |
| ATKORE INTERNATIONAL GROUP        | 724      | USD      | 42,050       | 0.01         | CARTERS                        | 2,283    | USD      | 80,864       | 0.03         |
| ATLASIAN                          | 579      | USD      | 38,926       | 0.01         | CASEY'S GENERAL STORES         | 270      | USD      | 192,309      | 0.07         |
| AUTODESK                          | 436      | USD      | 102,813      | 0.03         | CATERPILLAR                    | 1,698    | USD      | 1,168,207    | 0.40         |
| AUTOLIV                           | 2,977    | USD      | 305,768      | 0.10         | CBIZ                           | 633      | USD      | 16,559       | 0.01         |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING         | 2,339    | USD      | 475,273      | 0.16         | CBCE HOLDINGS                  | 177      | USD      | 49,802       | 0.02         |
| AUTONATION                        | 766      | USD      | 146,965      | 0.05         | CBRE GROUP                     | 4,475    | USD      | 592,938      | 0.20         |
| AUTOZONE                          | 144      | USD      | 479,625      | 0.16         | CCC INTELLIGENT SOLUTIONS      | 6,683    | USD      | 39,263       | 0.01         |
| AVALONBAY COMMUNITIES             | 484      | USD      | 77,672       | 0.03         | CDW                            | 703      | USD      | 83,179       | 0.03         |
| AVANTOR                           | 7,043    | USD      | 53,809       | 0.02         | CELANESE "A"                   | 2,348    | USD      | 156,518      | 0.05         |
| AVEANNA HEALTHCARE HOLDINGS       | 15,034   | USD      | 95,015       | 0.03         | CENCORA                        | 492      | USD      | 152,481      | 0.05         |
| AVERY DENNISON                    | 1,128    | USD      | 190,406      | 0.06         | CENTENE                        | 12,249   | USD      | 391,723      | 0.13         |
| AVIENT CORPORATION                | 1,341    | USD      | 47,981       | 0.02         | CENTERPOINT ENERGY             | 2,096    | USD      | 89,583       | 0.03         |
| AVIS BUDGET GROUP                 | 2,026    | USD      | 285,362      | 0.10         | CENTRAL GARDEN & PET "A"       | 1,156    | USD      | 37,397       | 0.01         |
| AVNET                             | 1,171    | USD      | 70,084       | 0.02         | CF INDUSTRIES HOLDINGS         | 2,005    | USD      | 268,590      | 0.09         |
| AXALTA COATING SYSTEMS            | 3,036    | USD      | 81,987       | 0.03         | CH ROBINSON WORLDWIDE          | 888      | USD      | 145,499      | 0.05         |
| AXIS CAPITAL HOLDINGS             | 456      | USD      | 45,559       | 0.02         | CHARLES RIVER LABORATORIES     | 546      | USD      | 89,757       | 0.03         |
| BAKER HUGHES                      | 9,028    | USD      | 557,118      | 0.19         | CHARLES SCHWAB                 | 5,028    | USD      | 464,989      | 0.16         |
| BALL                              | 3,448    | USD      | 201,053      | 0.07         | CHARTER COMMUNICATIONS "A"     | 6,997    | USD      | 1,496,728    | 0.51         |
| BANK OF AMERICA                   | 58,646   | USD      | 2,789,204    | 0.94         | CHEESECAKE FACTORY             | 1,211    | USD      | 65,816       | 0.02         |
| BANK OF CALIFORNIA                | 1,994    | USD      | 34,446       | 0.01         | CHEMED                         | 174      | USD      | 65,868       | 0.02         |
| BANK OF NEW YORK MELLON           | 4,969    | USD      | 578,143      | 0.20         | CHEMOURS COMPANY               | 5,259    | USD      | 113,857      | 0.04         |
| BARRETT BUSINESS SERVICES         | 1,573    | USD      | 46,207       | 0.02         | CHENIERE ENERGY                | 938      | USD      | 272,311      | 0.09         |
| BAXTER INTERNATIONAL              | 16,436   | USD      | 263,469      | 0.09         | CHEVRON                        | 19,048   | USD      | 4,054,176    | 1.36         |
| BECTON DICKINSON                  | 2,205    | USD      | 340,518      | 0.12         | CHEWY                          | 1,544    | USD      | 40,839       | 0.01         |
| BELDEN CDT                        | 382      | USD      | 42,509       | 0.01         | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE    | 720      | USD      | 214,078      | 0.07         |
| BENCHMARK ELECTRONICS             | 1,269    | USD      | 68,069       | 0.02         | CHIPOTLE MEXICAN GRILL         | 5,311    | USD      | 167,350      | 0.06         |
| BERKSHIRE HATHAWAY "B"            | 7,436    | USD      | 3,531,654    | 1.19         | CHORD ENERGY                   | 654      | USD      | 96,838       | 0.03         |
| BEST BUY                          | 6,652    | USD      | 425,728      | 0.14         | CHURCH & DWIGHT                | 760      | USD      | 70,140       | 0.02         |
| BGC GROUP                         | 10,338   | USD      | 99,968       | 0.03         | Ciena                          | 203      | USD      | 75,867       | 0.03         |
| BIOGEN IDEC                       | 1,508    | USD      | 269,163      | 0.09         | CIGNA                          | 4,074    | USD      | 1,060,014    | 0.36         |
| BIO-RAD LABORATORIES              | 243      | USD      | 66,635       | 0.02         | CINCINNATI FINANCE             | 543      | USD      | 84,339       | 0.03         |
| BJS WHOLESALE CLUB HOLDINGS       | 1,450    | USD      | 143,521      | 0.05         | CINTAS                         | 1,220    | USD      | 202,347      | 0.07         |
| BLACKROCK FUNDING                 | 583      | USD      | 551,311      | 0.19         | CISCO SYSTEMS                  | 19,262   | USD      | 1,480,279    | 0.50         |
| BLACKSTONE GROUP                  | 3,301    | USD      | 371,164      | 0.13         | CITICORP                       | 20,177   | USD      | 2,218,461    | 0.75         |
| BLOCK                             | 900      | USD      | 52,416       | 0.02         | CITIZENS FINANCIAL GROUP       | 4,041    | USD      | 237,328      | 0.08         |
| BLOOMIN BRANDS                    | 11,630   | USD      | 60,709       | 0.02         | CLEAN HARBORS                  | 308      | USD      | 86,317       | 0.03         |
| BLUE OWL CAPITAL                  | 2,571    | USD      | 22,985       | 0.01         | CLEARWAY ENERGY                | 2,326    | USD      | 90,807       | 0.03         |
| BOEING                            | 4,038    | USD      | 783,069      | 0.26         | CLEVELAND CLIFFS               | 17,478   | USD      | 143,757      | 0.05         |
| BOISE CASCADE                     | 3,880    | USD      | 293,677      | 0.10         | CMS ENERGY                     | 555      | USD      | 42,458       | 0.01         |
| BOK FINANCIAL                     | 503      | USD      | 63,715       | 0.02         | CNO FINANCIAL GROUP            | 1,102    | USD      | 44,311       | 0.01         |
| BOOKING HOLDINGS                  | 86       | USD      | 351,078      | 0.12         | COCA-COLA BOTTLING             | 580      | USD      | 109,034      | 0.04         |
| BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING       | 1,744    | USD      | 137,445      | 0.05         | COCA-COLA (US1912161007)       | 14,444   | USD      | 1,091,678    | 0.37         |
| BORGWARNER                        | 6,395    | USD      | 340,726      | 0.12         | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS | 21,536   | USD      | 1,310,035    | 0.44         |
| BOSTON SCIENTIFIC                 | 2,082    | USD      | 128,543      | 0.04         | COHERENT CORP                  | 331      | USD      | 74,786       | 0.03         |
| BOYD GAMING                       | 955      | USD      | 76,916       | 0.03         | COLGATE-PALMOLIVE              | 4,465    | USD      | 373,185      | 0.13         |
| BRADY "A"                         | 584      | USD      | 46,469       | 0.02         | COLUMBIA BANKING SYSTEM        | 2,545    | USD      | 69,199       | 0.02         |
| BREAD FINANCIAL HOLDINGS          | 744      | USD      | 54,126       | 0.02         | COLUMBIA SPORTSWEAR            | 1,371    | USD      | 73,307       | 0.02         |
| BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION   | 1,191    | USD      | 96,423       | 0.03         | COMCAST                        | 108,191  | USD      | 3,077,493    | 1.04         |
| BRIGHTSPHERE INVESTMENT GROUP     | 735      | USD      | 38,352       | 0.01         | COMFORT SYSTEMS                | 83       | USD      | 109,873      | 0.04         |
| BRIGHTVIEW HOLDINGS               | 8,507    | USD      | 96,681       | 0.03         | COMMERCE BANCSHARES            | 1,092    | USD      | 53,410       | 0.02         |
| BRINKER INTERNATIONAL             | 565      | USD      | 79,580       | 0.03         | COMMERCIAL METALS              | 1,203    | USD      | 72,240       | 0.02         |
| BRINKS                            | 2,057    | USD      | 208,127      | 0.07         | CONAGRA FOCOS                  | 8,218    | USD      | 127,132      | 0.04         |
| BRISTOL MYERS SQUIBB              | 22,105   | USD      | 1,325,637    | 0.45         | CONCENTRA GROUP HOLDINGS       | 6,137    | USD      | 127,956      | 0.04         |
|                                   |          |          |              |              | PARENT COM USD0 01             | 59,899   | USD      | 1,650,217    | 0.56         |
|                                   |          |          |              |              | CONCENTRIX                     |          |          |              |              |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity (continued)

Statement of investments as at 31 March 2026

(Expressed in USD)

| Description                      | Quantity | Currency | Market value | % net assets | Description                      | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|----------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|----------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| CONOCOPHILLIPS                   | 14,199   | USD      | 1,915,587    | 0.05         | EMBECTA CORPORATION              | 15,143   | USD      | 133,107      | 0.05         |
| CONS EDISON                      | 1,321    | USD      | 147,793      | 0.05         | EMCOR GROUP                      | 327      | USD      | 237,693      | 0.08         |
| CONSOL ENERGY                    | 1,481    | USD      | 58,899       | 0.02         | EMERSON ELECTRIC                 | 4,074    | USD      | 516,991      | 0.17         |
| CONSTELLATION BRANDS             | 1,056    | USD      | 157,682      | 0.05         | ENCOMPASS HEALTH CORP            | 1,311    | USD      | 125,581      | 0.04         |
| CONSTELLATION ENERGY             | 785      | USD      | 213,504      | 0.07         | ENERGIZER HOLDING                | 1,703    | USD      | 27,776       | 0.01         |
| COOPER COS INC                   | 955      | USD      | 66,564       | 0.02         | ENERSYS                          | 265      | USD      | 44,870       | 0.02         |
| COPART                           | 2,001    | USD      | 65,153       | 0.02         | ENOVIS                           | 2,272    | USD      | 49,166       | 0.02         |
| CORE NATURAL RESOURCES           | 892      | USD      | 97,228       | 0.03         | ENSON GROUP                      | 713      | USD      | 141,096      | 0.05         |
| COREBRIDGE FINANCIAL             | 3,584    | USD      | 82,511       | 0.03         | ENTERGIS                         | 617      | USD      | 69,338       | 0.02         |
| CORNING                          | 4,419    | USD      | 578,491      | 0.20         | ENTERGY                          | 1,022    | USD      | 112,783      | 0.04         |
| CORPAY                           | 348      | USD      | 100,488      | 0.03         | ENVIRI                           | 3,163    | USD      | 61,505       | 0.02         |
| CORTEVA                          | 3,463    | USD      | 288,710      | 0.10         | ENVISTA HOLDINGS                 | 2,370    | USD      | 58,112       | 0.02         |
| COSTCO WHOLESALE                 | 1,390    | USD      | 1,378,268    | 0.47         | EOG RESOURCES                    | 4,178    | USD      | 628,831      | 0.21         |
| COTERRA ENERGY                   | 6,719    | USD      | 243,093      | 0.08         | EPAM SYSTEMS                     | 1,281    | USD      | 173,447      | 0.06         |
| COTY "A"                         | 37,209   | USD      | 73,488       | 0.02         | EQT                              | 1,522    | USD      | 98,245       | 0.03         |
| CRACKER BARREL OLD COUNTRY STORE | 2,598    | USD      | 71,627       | 0.02         | EQUIFAX                          | 420      | USD      | 74,634       | 0.03         |
| CRANE                            | 416      | USD      | 68,365       | 0.02         | EQUINIX REIT                     | 111      | USD      | 107,081      | 0.04         |
| CRAWFORD AND CO A                | 5,038    | USD      | 50,582       | 0.02         | EQUITABLE HOLDINGS               | 3,445    | USD      | 123,297      | 0.04         |
| CREDIT ACCEPTANCE GROUP          | 118      | USD      | 50,237       | 0.02         | EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT | 534      | USD      | 33,418       | 0.01         |
| CROCS                            | 497      | USD      | 40,411       | 0.01         | EQUITY RESIDENTIAL               | 1,945    | USD      | 114,230      | 0.04         |
| CROSS COUNTRY HEALTHCARE         | 6,004    | USD      | 56,318       | 0.02         | ERIE INDEMNITY "A"               | 172      | USD      | 42,401       | 0.01         |
| CROWN CASTLE REIT                | 2,055    | USD      | 164,112      | 0.06         | ESSEX PROPERTY REIT              | 256      | USD      | 61,407       | 0.02         |
| CROWN HOLDING                    | 2,157    | USD      | 212,853      | 0.07         | ESTEE LAUDER "A"                 | 3,621    | USD      | 248,328      | 0.08         |
| CSO SYSTEM INTERNATIONAL         | 541      | USD      | 43,226       | 0.01         | EURONET WORLDWIDE                | 687      | USD      | 44,854       | 0.02         |
| CSX                              | 12,583   | USD      | 502,943      | 0.17         | EVERCORE PARTNERS "A"            | 343      | USD      | 99,703       | 0.03         |
| CULLEN-FROST BANKERS             | 324      | USD      | 44,433       | 0.02         | EVERGY INC                       | 997      | USD      | 80,787       | 0.03         |
| CUMMINS                          | 890      | USD      | 467,010      | 0.16         | EXELON                           | 5,469    | USD      | 265,411      | 0.09         |
| CURTIS WRIGHT                    | 106      | USD      | 70,088       | 0.02         | EXLSERVICE HOLDINGS              | 5,066    | USD      | 154,716      | 0.05         |
| CVR ENERGY                       | 1,105    | USD      | 38,830       | 0.01         | EXPAND ENERGY                    | 1,288    | USD      | 144,765      | 0.05         |
| CYS CAREMARK                     | 21,174   | USD      | 1,496,790    | 0.51         | EXPEDIA                          | 695      | USD      | 156,198      | 0.05         |
| DANA HOLDING                     | 9,456    | USD      | 307,604      | 0.10         | EXPEDITOR INTERNATIONAL          | 1,075    | USD      | 153,241      | 0.05         |
| DANAHER                          | 1,648    | USD      | 306,858      | 0.10         | EXTRA SPACE STORAGE              | 344      | USD      | 44,176       | 0.01         |
| DARDEN RESTAURANTS               | 1,226    | USD      | 239,119      | 0.08         | EXXON MOBIL                      | 25,930   | USD      | 4,517,077    | 1.52         |
| DARLING INTERNATIONAL            | 1,725    | USD      | 107,623      | 0.04         | EZCORP                           | 2,423    | USD      | 60,042       | 0.02         |
| DAVITA HEALTHCARE PARTNERS       | 3,495    | USD      | 532,813      | 0.18         | FS NETWORKS                      | 207      | USD      | 58,500       | 0.02         |
| DECKERS OUTDOOR                  | 427      | USD      | 41,530       | 0.01         | FACTSET RESEARCH SYSTEMS         | 291      | USD      | 63,493       | 0.02         |
| DEERE                            | 1,307    | USD      | 726,836      | 0.25         | FAIR ISSAC                       | 31       | USD      | 32,355       | 0.01         |
| DELL TECHNOLOGIES                | 6,904    | USD      | 1,087,932    | 0.37         | FASTENAL                         | 3,578    | USD      | 162,155      | 0.05         |
| DELTA AIR LINES                  | 12,816   | USD      | 823,428      | 0.28         | FEDERATED INVESTORS              | 1,124    | USD      | 63,236       | 0.02         |
| DELUXE                           | 2,253    | USD      | 61,592       | 0.02         | FEDEX                            | 6,810    | USD      | 2,349,280    | 0.79         |
| DENTSPLY SIRONA                  | 8,712    | USD      | 98,707       | 0.03         | FERGUSON ENTERPRISES             | 1,281    | USD      | 293,029      | 0.10         |
| DEVON ENERGY                     | 7,879    | USD      | 408,172      | 0.14         | FIDELITY NATIONAL FINANCIAL      | 3,694    | USD      | 168,779      | 0.06         |
| DEXCOM                           | 607      | USD      | 37,768       | 0.01         | FIDELITY NATIONAL INFORMATION    | 6,595    | USD      | 311,086      | 0.11         |
| DIAMONDBACK ENERGY               | 1,113    | USD      | 225,772      | 0.08         | FIFTH THIRD                      | 5,501    | USD      | 247,555      | 0.08         |
| DICK'S SPORTING GOODS            | 1,792    | USD      | 349,834      | 0.12         | FIRST ADVANTAGE                  | 4,190    | USD      | 45,478       | 0.02         |
| DIGITAL REALTY TRUST REIT        | 452      | USD      | 80,574       | 0.03         | FIRST AMERICAN FINANCIAL         | 2,199    | USD      | 130,352      | 0.04         |
| DILLARDS "A"                     | 183      | USD      | 102,632      | 0.03         | FIRST CITIZENS BANCSHARES "A"    | 76       | USD      | 141,468      | 0.05         |
| DIODES                           | 1,016    | USD      | 66,365       | 0.02         | FIRST HORIZON NATIONAL           | 4,101    | USD      | 92,252       | 0.03         |
| DISCOVERY                        | 51,409   | USD      | 1,396,011    | 0.47         | FIRST INTERSTATE BANCSYS "A"     | 1,083    | USD      | 36,086       | 0.01         |
| DOCUSIGN                         | 984      | USD      | 46,376       | 0.02         | FIRST SOLAR                      | 128      | USD      | 24,353       | 0.01         |
| DOLBY LABORATORIES "A"           | 646      | USD      | 38,043       | 0.01         | FIRSTCASH HOLDINGS               | 707      | USD      | 130,120      | 0.04         |
| DOLLAR GENERAL                   | 5,183    | USD      | 605,167      | 0.20         | FIRSTENERGY                      | 2,317    | USD      | 116,244      | 0.04         |
| DOLLAR TREE STORES               | 3,804    | USD      | 408,017      | 0.14         | FISERV                           | 6,415    | USD      | 348,719      | 0.12         |
| DOMINION RESOURCES               | 5,213    | USD      | 319,453      | 0.11         | FIVE BELOW                       | 404      | USD      | 90,516       | 0.03         |
| DOMINOS PIZZA                    | 165      | USD      | 58,083       | 0.02         | FLOOR AND DECOR HOLDINGS         | 629      | USD      | 31,161       | 0.01         |
| DONALDSON                        | 886      | USD      | 73,946       | 0.03         | FLOWER FOODS                     | 5,832    | USD      | 47,356       | 0.02         |
| DOORDASH                         | 380      | USD      | 56,559       | 0.02         | FLOWERVE                         | 1,401    | USD      | 99,331       | 0.03         |
| DOVER                            | 835      | USD      | 171,192      | 0.06         | FLUOR                            | 4,944    | USD      | 220,750      | 0.07         |
| DOW                              | 25,291   | USD      | 1,076,891    | 0.36         | FMC                              | 3,804    | USD      | 64,706       | 0.02         |
| DR HORTON                        | 1,080    | USD      | 144,050      | 0.05         | FNB                              | 2,829    | USD      | 46,594       | 0.02         |
| DROPBOX                          | 1,542    | USD      | 34,680       | 0.01         | FORD MOTOR                       | 114,360  | USD      | 1,298,558    | 0.44         |
| DTE ENERGY                       | 346      | USD      | 50,039       | 0.02         | FORTINET                         | 1,302    | USD      | 104,342      | 0.04         |
| DUKE ENERGY                      | 2,353    | USD      | 305,890      | 0.10         | FORTIVE CORP                     | 1,952    | USD      | 106,033      | 0.04         |
| DUPONT DE NEMOURS                | 5,456    | USD      | 245,520      | 0.08         | FORTREA HOLDINGS                 | 5,567    | USD      | 49,602       | 0.02         |
| DXC TECHNOLOGY                   | 58,020   | USD      | 706,684      | 0.24         | FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY   | 2,052    | USD      | 77,545       | 0.03         |
| DYCOM INDUSTRIES                 | 238      | USD      | 78,592       | 0.03         | FOX CORPORATIONS                 | 2,025    | USD      | 116,600      | 0.04         |
| EAGLE MATERIALS                  | 171      | USD      | 31,254       | 0.01         | FRANK RESOURCES                  | 8,988    | USD      | 205,376      | 0.07         |
| EAST WEST BANCORP                | 436      | USD      | 45,784       | 0.02         | FRANKLIN ELECTRIC                | 407      | USD      | 36,663       | 0.01         |
| EASTMAN CHEMICALS                | 2,568    | USD      | 191,031      | 0.06         | FREEMPORT MCMORAN COPPER "B"     | 8,743    | USD      | 497,040      | 0.17         |
| EATON                            | 1,730    | USD      | 604,168      | 0.20         | FRESH DELMONTE PRODUCE           | 3,773    | USD      | 150,543      | 0.05         |
| EBAY                             | 4,605    | USD      | 413,253      | 0.14         | FRONTIER GROUP HOLDINGS          | 5,721    | USD      | 19,509       | 0.01         |
| ECHOSTAR "A"                     | 1,826    | USD      | 211,761      | 0.07         | FTI CONSULTING                   | 335      | USD      | 58,136       | 0.02         |
| ECOLAB                           | 1,093    | USD      | 284,355      | 0.10         | FULLER HB                        | 823      | USD      | 50,022       | 0.02         |
| ECOVYST                          | 4,173    | USD      | 53,790       | 0.02         | GAMESTOP                         | 2,156    | USD      | 48,682       | 0.02         |
| EDGEWELL PERSONAL CARE           | 2,591    | USD      | 62,482       | 0.02         | GAMING AND LEISURE PROPERTIES    | 759      | USD      | 33,335       | 0.01         |
| EDWARDS LIFESCIENCES             | 1,488    | USD      | 115,766      | 0.04         | GAP                              | 13,606   | USD      | 325,023      | 0.11         |
| ELANCO ANIMAL HEALTH             | 3,604    | USD      | 84,910       | 0.03         | GARRETT MOTION                   | 3,324    | USD      | 59,300       | 0.02         |
| ELECTRONIC ARTS                  | 654      | USD      | 132,592      | 0.04         | GARTNER "A"                      | 580      | USD      | 90,880       | 0.03         |
| ELEMENT SOLUTION                 | 3,057    | USD      | 103,510      | 0.04         | GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES       | 5,413    | USD      | 374,038      | 0.13         |
| ELEVANCE HEALTH USD0 01          | 2,435    | USD      | 704,007      | 0.24         |                                  |          |          |              |              |
| ELI LILLY                        | 477      | USD      | 434,070      | 0.15         |                                  |          |          |              |              |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity (continued)

Statement of investments as at 31 March 2026

(Expressed in USD)

| Description                       | Quantity | Currency | Market value | % net assets | Description                          | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-----------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|--------------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| GE VERNOVA                        | 778      | USD      | 656,632      | 0.22         | INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP      | 1,240    | USD      | 194,680      | 0.07         |
| GENERAC HOLDINGS                  | 295      | USD      | 55,637       | 0.02         | INTERNATION FLAVOURS & FRAGRANCES    | 3,067    | USD      | 219,340      | 0.07         |
| GENERAL DYNAMICS                  | 2,174    | USD      | 740,443      | 0.25         | INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES      | 6,662    | USD      | 1,583,024    | 0.54         |
| GENERAL ELECTRIC                  | 5,315    | USD      | 1,481,928    | 0.50         | INTERNATIONAL PAPER                  | 14,535   | USD      | 510,905      | 0.17         |
| GENERAL MILLS                     | 7,120    | USD      | 262,408      | 0.09         | INTUIT                               | 246      | USD      | 104,147      | 0.04         |
| GENERAL MOTORS                    | 18,098   | USD      | 1,330,474    | 0.45         | INTUITIVE SURGICAL                   | 168      | USD      | 75,682       | 0.03         |
| GENTEX                            | 2,720    | USD      | 58,725       | 0.02         | INVESCO                              | 5,594    | USD      | 132,298      | 0.04         |
| GENTHERM                          | 1,679    | USD      | 45,652       | 0.02         | INVITATION HOMES REIT                | 1,698    | USD      | 41,839       | 0.01         |
| GENUINE PARTS                     | 1,827    | USD      | 189,834      | 0.06         | IPG PHOTONICS                        | 540      | USD      | 59,783       | 0.02         |
| QLEAD SCIENCES                    | 4,424    | USD      | 611,087      | 0.21         | IQVIA HOLDINGS                       | 2,146    | USD      | 360,453      | 0.12         |
| GLOBAL BUSINESS TRAVEL GROUP "A"  | 15,413   | USD      | 84,155       | 0.03         | IRON MOUNTAIN                        | 980      | USD      | 98,265       | 0.03         |
| GLOBAL PAYMENTS                   | 2,937    | USD      | 192,109      | 0.06         | INCORPORATED REIT                    | 317      | USD      | 27,807       | 0.01         |
| GLOBE LIFE                        | 381      | USD      | 51,686       | 0.02         | ITRON                                | 390      | USD      | 72,602       | 0.02         |
| GLOBUS MEDICAL "A"                | 466      | USD      | 39,200       | 0.01         | JABIL CIRCUIT                        | 5,124    | USD      | 1,311,334    | 0.44         |
| GOOADDY "A"                       | 548      | USD      | 44,563       | 0.02         | JACK HENRY & ASSOCIATES              | 283      | USD      | 44,023       | 0.01         |
| GOLDMAN SACHS GROUP               | 1,570    | USD      | 1,281,795    | 0.43         | JACKSON FINANCIAL                    | 568      | USD      | 58,442       | 0.02         |
| GOODYEAR TIRE                     | 45,589   | USD      | 290,630      | 0.10         | JACOBS SOLUTIONS                     | 2,169    | USD      | 271,580      | 0.09         |
| GRAACO                            | 517      | USD      | 43,056       | 0.01         | JBT MAREL                            | 226      | USD      | 28,408       | 0.01         |
| GRAHAM HOLDINGS "B"               | 84       | USD      | 88,122       | 0.03         | JEFFERIES FINANCIAL GROUP            | 3,303    | USD      | 133,672      | 0.05         |
| GRANICER W W                      | 179      | USD      | 192,312      | 0.07         | JELD WEN HOLDING                     | 44,087   | USD      | 51,361       | 0.02         |
| GRAND CANYON EDUCATION            | 262      | USD      | 43,854       | 0.01         | JETBLUE AIRWAYS                      | 26,491   | USD      | 112,322      | 0.04         |
| GRAPHIC PACKAGING HOLDING         | 9,514    | USD      | 91,620       | 0.03         | JM SMUCKER                           | 1,061    | USD      | 100,371      | 0.03         |
| GREENBRIER COMPANIES              | 1,568    | USD      | 81,599       | 0.03         | JOHN WILEY & SONS                    | 2,023    | USD      | 76,914       | 0.03         |
| GREIF                             | 1,394    | USD      | 92,687       | 0.03         | JOHNSON & JOHNSON                    | 9,220    | USD      | 2,243,503    | 0.76         |
| GRIFFON                           | 517      | USD      | 36,816       | 0.01         | JONES LANG LASALLE                   | 1,345    | USD      | 400,918      | 0.14         |
| GROUP 1 AUTOMOTIVE                | 151      | USD      | 49,143       | 0.02         | JP MORGAN CHASE & CO                 | 13,139   | USD      | 3,791,915    | 1.28         |
| GULFPORT ENERGY                   | 167      | USD      | 36,256       | 0.01         | KB HOME                              | 464      | USD      | 23,632       | 0.01         |
| GXO LOGISTICS                     | 7,242    | USD      | 360,796      | 0.12         | KBR                                  | 4,094    | USD      | 147,097      | 0.05         |
| H&R BLOCK                         | 1,762    | USD      | 55,027       | 0.02         | KEMPER                               | 1,741    | USD      | 52,387       | 0.02         |
| HALLIBURTON                       | 12,943   | USD      | 519,273      | 0.18         | KENNAMETAL                           | 2,101    | USD      | 74,375       | 0.03         |
| HANCOCK HOLDING                   | 554      | USD      | 34,764       | 0.01         | KENVUE                               | 7,503    | USD      | 127,513      | 0.04         |
| HANOVER INSURANCE GROUP           | 245      | USD      | 42,118       | 0.01         | KEURIG DR PEPPER                     | 10,295   | USD      | 268,236      | 0.09         |
| HARLEY-DAVIDSON                   | 2,944    | USD      | 58,762       | 0.02         | KEYCORP                              | 10,215   | USD      | 201,491      | 0.07         |
| HARTF FINANCIAL SERVICES GROUP    | 1,639    | USD      | 218,987      | 0.07         | KEYSIGHT TECHNOLOGIES                | 537      | USD      | 148,942      | 0.05         |
| HASBRO                            | 1,007    | USD      | 91,818       | 0.03         | KIMBERLY-CLARK                       | 3,459    | USD      | 327,982      | 0.11         |
| HCA HOLDINGS                      | 3,760    | USD      | 1,742,610    | 0.59         | KIMCO REALTY                         | 2,811    | USD      | 62,938       | 0.02         |
| HEALTHCARE REALTY TRUST           | 2,940    | USD      | 49,566       | 0.02         | KINDER MORGAN                        | 13,878   | USD      | 468,938      | 0.16         |
| HEALTHPEAK                        | 4,329    | USD      | 71,558       | 0.02         | KINDER CARE LEARNING                 | 33,670   | USD      | 69,192       | 0.02         |
| HEICO                             | 139      | USD      | 37,334       | 0.01         | KIRBY                                | 240      | USD      | 95,056       | 0.03         |
| HELMERICH & PAYNE                 | 2,318    | USD      | 83,448       | 0.03         | KITE REALTY GROUP REIT               | 1,438    | USD      | 35,188       | 0.01         |
| HERC HOLDINGS                     | 381      | USD      | 37,048       | 0.01         | KKR & CO                             | 1,504    | USD      | 136,217      | 0.05         |
| HERSHEY COMPANY                   | 918      | USD      | 192,918      | 0.07         | KLA TENCOR                           | 133      | USD      | 187,962      | 0.06         |
| HERTZ GLOBAL HOLDINGS             | 45,825   | USD      | 205,754      | 0.07         | KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HOLDINGS | 2,870    | USD      | 160,921      | 0.05         |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE        | 20,261   | USD      | 461,748      | 0.16         | KNOWLES                              | 1,589    | USD      | 39,598       | 0.01         |
| HEXCEL                            | 518      | USD      | 40,803       | 0.01         | KOHL'S                               | 17,554   | USD      | 221,005      | 0.07         |
| HF SINCLAIR                       | 2,643    | USD      | 168,306      | 0.06         | KONTOR BRANDS                        | 1,182    | USD      | 80,045       | 0.03         |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS         | 1,049    | USD      | 312,193      | 0.11         | KORN-FERRY INTERNATIONAL             | 1,508    | USD      | 94,205       | 0.03         |
| HNI                               | 1,098    | USD      | 35,960       | 0.01         | KRAFT HEINZ                          | 20,921   | USD      | 465,911      | 0.16         |
| HOLOGIC                           | 1,087    | USD      | 82,112       | 0.03         | KRISPY KREME                         | 7,422    | USD      | 24,864       | 0.01         |
| HOME DEPOT                        | 7,170    | USD      | 2,323,080    | 0.79         | KROGER                               | 26,167   | USD      | 1,893,182    | 0.64         |
| HONEYWELL INTERNATIONAL           | 4,419    | USD      | 962,609      | 0.33         | KYNDRYL HOLDINGS                     | 7,177    | USD      | 91,148       | 0.03         |
| HORMEL FOODS                      | 4,702    | USD      | 106,688      | 0.04         | L BRANDS                             | 15,093   | USD      | 278,164      | 0.09         |
| HOST MARRIOTT                     | 4,172    | USD      | 79,018       | 0.03         | LS HARRIS TECHNO                     | 1,210    | USD      | 415,078      | 0.14         |
| HP                                | 20,268   | USD      | 380,228      | 0.13         | LASCORP HOLDINGS                     | 1,378    | USD      | 364,467      | 0.12         |
| HUBBELL                           | 256      | USD      | 122,852      | 0.04         | LAM RESEARCH CORP USD0.0010          | 1,619    | USD      | 332,559      | 0.11         |
| HUBSPOT                           | 129      | USD      | 31,343       | 0.01         | LAMAR ADVERTISING "A"                | 389      | USD      | 47,617       | 0.02         |
| HUMANA                            | 1,878    | USD      | 318,452      | 0.11         | LAS VEGAS SANDS                      | 2,332    | USD      | 122,500      | 0.04         |
| HUNT (JB) TRANSPORT               | 1,105    | USD      | 228,448      | 0.08         | LAUREATE EDUCATION                   | 6,637    | USD      | 223,966      | 0.08         |
| HUNTINGTON BANCSHARES             | 12,384   | USD      | 190,032      | 0.06         | LA-Z-BOY CHAIR                       | 1,395    | USD      | 44,403       | 0.02         |
| HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES     | 712      | USD      | 265,818      | 0.09         | LCI INDUSTRIES                       | 556      | USD      | 67,093       | 0.02         |
| HUNTSMAN                          | 8,961    | USD      | 118,554      | 0.04         | LEAR                                 | 7,944    | USD      | 936,915      | 0.32         |
| HYATT HOTELS                      | 518      | USD      | 72,261       | 0.02         | LEGGOTT & PLATT                      | 9,914    | USD      | 96,265       | 0.03         |
| HYSTE-YALE MATERIALS HANDLING "A" | 1,235    | USD      | 39,656       | 0.01         | LEIDOS HOLDINGS                      | 1,299    | USD      | 200,994      | 0.07         |
| IAC INTERACTIVE CORP              | 1,423    | USD      | 55,967       | 0.02         | LENNAR                               | 1,892    | USD      | 163,942      | 0.06         |
| ICF INTERNATIONAL                 | 447      | USD      | 29,234       | 0.01         | LENNOX INTERNATIONAL                 | 162      | USD      | 73,472       | 0.02         |
| ICU MEDICAL                       | 278      | USD      | 34,828       | 0.01         | LEVI STRAUSS "A"                     | 4,983    | USD      | 91,588       | 0.03         |
| IDEX                              | 336      | USD      | 62,587       | 0.02         | LIBERTY BROADBAND "C"                | 2,687    | USD      | 133,625      | 0.05         |
| IDEXX LABORATORIES                | 113      | USD      | 62,522       | 0.02         | LIBERTY LATIN AMERICA                | 11,422   | USD      | 100,913      | 0.03         |
| IES HOLDINGS                      | 74       | USD      | 33,176       | 0.01         | LIBERTY MEDIA CORP LIBERTY FORMULA   | 702      | USD      | 58,424       | 0.02         |
| ILLINOIS TOOL WORKS               | 1,705    | USD      | 434,690      | 0.15         | LIBERTY OILFIELD SERVICES            | 1,980    | USD      | 57,578       | 0.02         |
| INCYTE GENOMICS                   | 524      | USD      | 48,412       | 0.02         | LIFE TIME GROUP HOLDINGS             | 4,036    | USD      | 106,389      | 0.04         |
| INGERSOLL RAND                    | 1,572    | USD      | 122,129      | 0.04         | LIGHT AND WONDER                     | 1,200    | USD      | 97,548       | 0.03         |
| INGLES MARKETS "A"                | 1,257    | USD      | 111,967      | 0.04         | LINCOLN NATIONAL                     | 2,249    | USD      | 77,366       | 0.03         |
| INGREDION                         | 776      | USD      | 86,827       | 0.03         | LITHIA MOTORS                        | 199      | USD      | 49,270       | 0.02         |
| INSIGHT ENTERPRISES               | 482      | USD      | 31,007       | 0.01         | LITTLE FUSE                          | 305      | USD      | 100,177      | 0.03         |
| INSPIRITY                         | 7,715    | USD      | 209,617      | 0.07         | LKQ                                  | 7,472    | USD      | 216,090      | 0.07         |
| INSTALLED BUILDING PRODUCTS       | 148      | USD      | 38,604       | 0.01         | LOEWS                                | 1,321    | USD      | 139,577      | 0.05         |
| INTEL                             | 38,341   | USD      | 1,624,125    | 0.55         | LOUISIANA PACIFIC                    | 845      | USD      | 60,223       | 0.02         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity (continued)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                  | Quantity | Currency | Market value | % net assets | Description                      | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|----------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| LOWES                        | 6,422    | USD      | 1,497,867    | 0.51         | NEW YORK COMMUNITY               | 7,073    | USD      | 91,808       | 0.03         |
| LPL FINANCIAL HOLDINGS       | 198      | USD      | 58,976       | 0.02         | BANCORP                          |          | USD      |              |              |
| LULULEMON ATHLETICA          | 1,004    | USD      | 150,068      | 0.05         | NEW YORK TIMES "A"               | 687      | USD      | 57,279       | 0.02         |
| LUMEN TECHNOLOGIES           | 78,855   | USD      | 525,963      | 0.18         | NEWELL RUBBERMAID                | 51,697   | USD      | 173,702      | 0.06         |
| LYONDELL BASELL INDUSTRIES   | 9,010    | USD      | 753,551      | 0.25         | NEWMARK GROUP                    | 7,145    | USD      | 104,960      | 0.04         |
| M&T BANK                     | 1,459    | USD      | 299,037      | 0.10         | NEWMONT MINING                   | 4,785    | USD      | 506,540      | 0.17         |
| M&CERCH                      | 2,368    | USD      | 44,163       | 0.01         | NEWS "A"                         | 7,966    | USD      | 197,358      | 0.07         |
| MACY'S                       | 16,891   | USD      | 299,437      | 0.10         | NEXSTAR BROADCASTING GROUP "A"   | 846      | USD      | 148,270      | 0.05         |
| MADISON SQUARE GARDEN        | 645      | USD      | 36,494       | 0.01         | NEXTERA ENERGY                   | 469      | USD      | 42,904       | 0.01         |
| SPINCO                       | 2,724    | USD      | 24,979       | 0.01         | NIKE "B"                         | 9,728    | USD      | 504,883      | 0.17         |
| MAGNERA CORP COM USD0.01     | 192      | USD      | 25,009       | 0.01         | NISOURCE                         | 864      | USD      | 39,960       | 0.01         |
| MANHATTAN ASSOCIATES         | 5,997    | USD      | 176,492      | 0.06         | NORDSON                          | 268      | USD      | 69,811       | 0.02         |
| MANPOWER GROUP               | 4,286    | USD      | 1,073,000    | 0.36         | NORFOLK SOUTHERN                 | 1,197    | USD      | 338,691      | 0.11         |
| MARATHON PETROLEUM           | 66       | USD      | 124,069      | 0.04         | NORTHERN TRUST                   | 1,597    | USD      | 218,597      | 0.07         |
| MARKEL                       | 1,001    | USD      | 323,443      | 0.11         | NORTHROP GRUMMAN                 | 1,274    | USD      | 861,504      | 0.29         |
| MARRIOTT INTERNATIONAL       | 2,766    | USD      | 176,581      | 0.06         | NORTONLIFELOCK                   | 6,575    | USD      | 121,769      | 0.04         |
| MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE | 4,183    | USD      | 726,503      | 0.25         | NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS   | 2,311    | USD      | 41,933       | 0.01         |
| MARSH & MCLENNAN             | 167      | USD      | 96,003       | 0.03         | NRG ENERGY                       | 573      | USD      | 81,366       | 0.03         |
| MARTIN MARIETTA MATERIALS    | 1,096    | USD      | 102,487      | 0.03         | NUCOR                            | 2,096    | USD      | 346,448      | 0.12         |
| MARVELL TECHNOLOGY           | 2,570    | USD      | 151,476      | 0.05         | NUTANIX                          | 752      | USD      | 28,546       | 0.01         |
| MASDO                        | 684      | USD      | 213,278      | 0.07         | NVIDIA                           | 2,047    | USD      | 348,072      | 0.12         |
| MASTECH                      | 4,519    | USD      | 37,282       | 0.01         | NVR                              | 14       | USD      | 91,379       | 0.03         |
| MASTERBRAND                  | 1,514    | USD      | 744,131      | 0.25         | O I GLASS                        | 10,569   | USD      | 107,909      | 0.04         |
| MATERCARD                    | 1,425    | USD      | 42,650       | 0.01         | OCCIDENTAL PETROLEUM             | 17,088   | USD      | 1,149,681    | 0.39         |
| MATCH GROUP                  | 342      | USD      | 54,963       | 0.02         | OCEANEERING INTERNATIONAL        | 2,644    | USD      | 93,836       | 0.03         |
| MATSON                       | 8,108    | USD      | 115,296      | 0.04         | OGE ENERGY                       | 749      | USD      | 35,555       | 0.01         |
| MATTEL                       | 2,898    | USD      | 72,740       | 0.02         | OKTA INC                         | 418      | USD      | 32,295       | 0.01         |
| MATTHEWS INTERNATIONAL       | 2,119    | USD      | 134,705      | 0.05         | OLD DOMINION FREIGHT LINE        | 1,325    | USD      | 251,949      | 0.09         |
| MAXIMUS                      | 1,543    | USD      | 78,060       | 0.03         | OLD NATIONAL BANCORP             | 1,987    | USD      | 43,207       | 0.01         |
| MCCORMICK                    | 1,892    | USD      | 582,509      | 0.20         | OLD REPUBLIC INTERNATIONAL       | 2,235    | USD      | 88,394       | 0.03         |
| MCDONALDS                    | 563      | USD      | 479,699      | 0.16         | OLN                              | 5,466    | USD      | 163,543      | 0.06         |
| MCKESSON HBOC                | 6,254    | USD      | 28,893       | 0.01         | OLLIES BARGAIN OUTLET HOLDINGS   | 408      | USD      | 37,352       | 0.01         |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST     | 4,734    | USD      | 100,029      | 0.03         | OMEGA HEALTHCARE INVESTORS       | 851      | USD      | 37,350       | 0.01         |
| MEDNAX                       | 67       | USD      | 31,167       | 0.01         | OMNICOM                          | 14,119   | USD      | 1,051,866    | 0.36         |
| MEDPACE HOLDINGS             | 67       | USD      | 111,325      | 0.04         | ON SEMICONDUCTOR                 | 3,639    | USD      | 214,701      | 0.07         |
| MERCADORE                    | 9,036    | USD      | 1,079,963    | 0.37         | ONEMAIN HOLDINGS                 | 1,754    | USD      | 92,313       | 0.03         |
| MERCK & CO                   | 3,284    | USD      | 1,813,031    | 0.61         | ONEOK                            | 1,212    | USD      | 112,649      | 0.04         |
| META PLATFORMS               | 6,540    | USD      | 448,448      | 0.15         | OPENDOOR TECHNOLOGIES            | 7,917    | USD      | 35,627       | 0.01         |
| METLIFE                      | 92       | USD      | 115,047      | 0.04         | OPENLANE                         | 2,357    | USD      | 66,295       | 0.02         |
| METTLER TOLEDO INTERNATIONAL | 6,906    | USD      | 249,652      | 0.08         | ORACLE                           | 9,202    | USD      | 1,304,660    | 0.44         |
| MGM RESORTS INTERNATIONAL    | 2,792    | USD      | 173,313      | 0.06         | ORRELLY AUTOMOTIVE               | 4,527    | USD      | 413,587      | 0.14         |
| MICROCHIP TECHNOLOGY         | 2,338    | USD      | 754,028      | 0.25         | ORGANON & CO                     | 11,617   | USD      | 67,204       | 0.02         |
| MICRON TECHNOLOGY            | 9,973    | USD      | 3,624,587    | 1.23         | OSHKOSH TRUCK                    | 737      | USD      | 104,190      | 0.04         |
| MICROSOFT                    | 542      | USD      | 66,075       | 0.02         | OSI SYSTEMS                      | 141      | USD      | 37,214       | 0.01         |
| MIDAMERICA APARTMENT         | 450      | USD      | 58,136       | 0.02         | OTIS WORLDWIDE                   | 5,789    | USD      | 438,633      | 0.15         |
| MIDDLEBY                     | 2,533    | USD      | 35,158       | 0.01         | OVINTIV                          | 4,229    | USD      | 258,434      | 0.09         |
| MILLERKNOLL                  | 202      | USD      | 44,248       | 0.01         | OWENS & MINOR                    | 14,822   | USD      | 32,979       | 0.01         |
| MKS INSTRUMENTS              | 4,214    | USD      | 209,127      | 0.07         | OWENS CORNING                    | 1,478    | USD      | 154,865      | 0.05         |
| MODERNA                      | 372      | USD      | 77,268       | 0.03         | PACCAR                           | 2,364    | USD      | 268,881      | 0.09         |
| MODINE MANUFACTURING         | 781      | USD      | 43,431       | 0.01         | PACKAGING CORPORATION OF AMERICA | 731      | USD      | 152,377      | 0.05         |
| MOELLS & COMPANY             | 2,273    | USD      | 220,754      | 0.07         | PALO ALTO NETWORKS               | 607      | USD      | 95,615       | 0.03         |
| MOHAWK INDUSTRIES            | 663      | USD      | 88,099       | 0.03         | PARKER-HANNIFIN                  | 354      | USD      | 307,966      | 0.10         |
| MOLINA HEALTHCARE            | 4,380    | USD      | 187,814      | 0.06         | PARSONS                          | 1,129    | USD      | 59,453       | 0.02         |
| MOLSON COORS BREWING "B"     | 12,398   | USD      | 706,934      | 0.24         | PATRICK INDUSTRIES               | 467      | USD      | 50,128       | 0.02         |
| MONDELEZ INTERNATIONAL "A"   | 2,347    | USD      | 36,942       | 0.01         | PATTERSON-UTI ENERGY             | 16,387   | USD      | 184,354      | 0.06         |
| MONRO MUFFLER BRAKE          | 812      | USD      | 57,668       | 0.02         | PAYCHEX                          | 1,561    | USD      | 144,736      | 0.05         |
| MONSTER BEVERAGE             | 305      | USD      | 130,757      | 0.04         | PAYCOM SOFTWARE                  | 297      | USD      | 36,220       | 0.01         |
| MOODY'S                      | 307      | USD      | 88,041       | 0.03         | PAYPAL HOLDINGS                  | 6,483    | USD      | 289,985      | 0.09         |
| MOOG                         | 11,511   | USD      | 1,844,868    | 0.62         | PBF ENERGY                       | 3,063    | USD      | 154,835      | 0.05         |
| MORGAN STANLEY               | 282      | USD      | 47,294       | 0.02         | PEABODY ENERGY                   | 2,750    | USD      | 93,816       | 0.03         |
| MORNINGSTAR                  | 474      | USD      | 203,953      | 0.07         | PEGASYS                          | 632      | USD      | 26,291       | 0.01         |
| MOTOROLA SOLUTIONS           | 679      | USD      | 61,558       | 0.02         | PENN NATIONAL GAMING             | 3,792    | USD      | 56,387       | 0.02         |
| MSC INDUSTRIAL DIRECT "A"    | 163      | USD      | 86,879       | 0.03         | PENNYMAC FINANCIAL SERVICES      | 582      | USD      | 48,045       | 0.02         |
| MSCI                         | 483      | USD      | 52,826       | 0.02         | PENSKE AUTO GROUP                | 883      | USD      | 130,463      | 0.04         |
| MUELLER INDUSTRIES           | 2,617    | USD      | 111,039      | 0.04         | PEPSICO                          | 13,791   | USD      | 2,139,122    | 0.72         |
| MURPHY OIL                   | 212      | USD      | 105,194      | 0.04         | PERFORMANCE FOOD GROUP           | 986      | USD      | 82,114       | 0.03         |
| MURPHY USA                   | 230      | USD      | 62,199       | 0.02         | PETCO HEALTH & WELLNESS          | 32,439   | USD      | 86,774       | 0.03         |
| MYR GROUP                    | 1,809    | USD      | 163,586      | 0.06         | PRIZR                            | 44,551   | USD      | 1,242,527    | 0.42         |
| NABORS INDUSTRIES            | 1,296    | USD      | 108,734      | 0.04         | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL      | 5,473    | USD      | 899,104      | 0.30         |
| NASDAQ OMX GROUP             | 539      | USD      | 51,151       | 0.02         | PHILLIPS 66                      | 2,694    | USD      | 501,704      | 0.17         |
| NATIONAL FUEL GAS            | 8,569    | USD      | 162,516      | 0.05         | PHINIA                           | 844      | USD      | 56,978       | 0.02         |
| NATIONAL OILWELL VARCO       | 1,747    | USD      | 44,234       | 0.01         | PILGRIMS PRIDE                   | 7,683    | USD      | 284,348      | 0.10         |
| NATIONAL VISION HOLDINGS     | 6,241    | USD      | 50,365       | 0.02         | PIPER SANDLER COS                | 644      | USD      | 48,133       | 0.02         |
| NAVIENT                      | 11,877   | USD      | 73,697       | 0.02         | PITNEY-BOWES                     | 7,674    | USD      | 83,416       | 0.03         |
| NCR                          | 2,854    | USD      | 123,064      | 0.04         | PJT PARTNERS "A"                 | 249      | USD      | 34,362       | 0.01         |
| NCR AT&T                     | 362      | USD      | 46,361       | 0.02         | PLEXUS                           | 687      | USD      | 137,263      | 0.05         |
| NETNET                       | 1,392    | USD      | 139,297      | 0.05         | PNC FINANCIAL SERVICES           | 3,048    | USD      | 622,645      | 0.21         |
| NETAPP                       | 8,201    | USD      | 773,928      | 0.26         | POLARIS INDUSTRIES               | 982      | USD      | 53,765       | 0.02         |
| NETFLIX                      | 5,765    | USD      | 53,643       | 0.02         | POOL                             | 158      | USD      | 31,841       | 0.01         |
| NEW RESIDENTIAL INVESTMENT   |          |          |              |              |                                  |          |          |              |              |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity (continued)

Statement of investments as at 31 March 2026

(Expressed in USD)

| Description                        | Quantity | Currency | Market value | % net assets | Description                   | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|------------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|-------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| POPULAR                            | 595      | USD      | 77,630       | 0.03         | SKYLINE CHAMPION              | 461      | USD      | 33,662       | 0.01         |
| POST HOLDINGS                      | 640      | USD      | 62,214       | 0.02         | SKYWEST                       | 963      | USD      | 85,774       | 0.03         |
| PPG INDUSTRIES                     | 3,338    | USD      | 348,153      | 0.12         | SKYWORKS SOLUTIONS            | 1,866    | USD      | 97,704       | 0.03         |
| PPL                                | 4,678    | USD      | 176,267      | 0.06         | SL GREEN REALTY               | 1,499    | USD      | 53,604       | 0.02         |
| PRICESMART                         | 319      | USD      | 47,445       | 0.02         | SUM                           | 3,089    | USD      | 65,023       | 0.02         |
| PRIMERICA                          | 190      | USD      | 46,575       | 0.02         | SM ENERGY                     | 2,769    | USD      | 89,522       | 0.03         |
| PRINCIPAL FINANCIAL GROUP          | 2,369    | USD      | 212,048      | 0.07         | SNAP-ON                       | 325      | USD      | 116,493      | 0.04         |
| PROCTER AND GAMBLE                 | 10,571   | USD      | 1,505,258    | 0.51         | SOLSTICE ADVANCED MATERIALS   | 1,043    | USD      | 76,650       | 0.03         |
| PROGRESSIVE                        | 1,884    | USD      | 371,902      | 0.13         | SOLVENTUM                     | 7,833    | USD      | 497,161      | 0.17         |
| PROLOGIS                           | 966      | USD      | 124,739      | 0.04         | SOMNIGROUP INTERNATIONAL      | 808      | USD      | 58,410       | 0.02         |
| PROSPERITY BANCSHARES              | 499      | USD      | 33,139       | 0.01         | SONIC AUTOMOTIVE              | 790      | USD      | 53,301       | 0.02         |
| PRUDENTIAL FINANCIAL               | 3,977    | USD      | 379,048      | 0.13         | SONOCO PRODUCTS               | 3,020    | USD      | 162,174      | 0.05         |
| PTC                                | 205      | USD      | 28,503       | 0.01         | SOUTHERN COMFORT              | 3,668    | USD      | 350,221      | 0.12         |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP    | 1,487    | USD      | 119,361      | 0.04         | SOUTHSTATE BANK CORP          | 856      | USD      | 78,307       | 0.03         |
| PUBLIC STORAGE                     | 416      | USD      | 110,540      | 0.04         | SPECTRUM BRANDS               | 1,671    | USD      | 122,300      | 0.04         |
| PULTE GROUP                        | 392      | USD      | 107,655      | 0.04         | SPROUTS FARMERS MARKETS       | 1,493    | USD      | 115,289      | 0.04         |
| PURE STORAGE                       | 481      | USD      | 27,542       | 0.01         | SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS    | 2,906    | USD      | 194,499      | 0.07         |
| PVM                                | 2,530    | USD      | 169,915      | 0.06         | STAGWELL                      | 9,294    | USD      | 56,972       | 0.02         |
| QCRVO                              | 1,201    | USD      | 91,216       | 0.03         | STANLEY BLACK & DECKER        | 4,368    | USD      | 301,392      | 0.10         |
| QUALCOMM                           | 3,863    | USD      | 487,858      | 0.16         | STARBUCKS                     | 9,815    | USD      | 860,088      | 0.29         |
| QUANTA SERVICES                    | 468      | USD      | 249,996      | 0.09         | STATE STREET                  | 3,281    | USD      | 407,435      | 0.14         |
| QUEST DIAGNOSTICS                  | 1,575    | USD      | 308,795      | 0.10         | STEEL DYNAMICS                | 806      | USD      | 140,494      | 0.05         |
| QUIDELORING                        | 1,318    | USD      | 20,903       | 0.01         | STEWART INFORMATION SERVICES  | 543      | USD      | 33,161       | 0.01         |
| RADIAN GROUP                       | 1,072    | USD      | 35,076       | 0.01         | STIFEL FINANCIAL              | 1,903    | USD      | 138,158      | 0.05         |
| RADNET                             | 591      | USD      | 32,990       | 0.01         | STONEX GROUP                  | 604      | USD      | 47,354       | 0.02         |
| RALLIANT CORP                      | 907      | USD      | 36,498       | 0.01         | STRYKER                       | 982      | USD      | 314,760      | 0.11         |
| RALPH LAUREN                       | 319      | USD      | 107,328      | 0.04         | SYLVAMO                       | 1,138    | USD      | 47,102       | 0.02         |
| RANGE RESOURCES                    | 1,344    | USD      | 62,308       | 0.02         | SYNCHRONY FINANCIAL           | 3,352    | USD      | 222,506      | 0.08         |
| RAYMOND JAMES FINANCIAL            | 2,489    | USD      | 352,965      | 0.12         | SYNNEX                        | 2,197    | USD      | 348,444      | 0.12         |
| RAYTHEON TECHNOLOGY                | 8,886    | USD      | 1,690,028    | 0.57         | SYNOPSIS                      | 358      | USD      | 139,684      | 0.05         |
| REGAL BELOIT                       | 804      | USD      | 147,003      | 0.05         | SYSCO                         | 4,349    | USD      | 301,386      | 0.10         |
| REGENCY CENTERS                    | 572      | USD      | 42,846       | 0.01         | T ROWE PRICE GROUP            | 2,504    | USD      | 224,208      | 0.08         |
| REGENERON PHARMS                   | 228      | USD      | 175,004      | 0.06         | TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE | 237      | USD      | 46,464       | 0.02         |
| REGIONS FINANCIAL                  | 7,235    | USD      | 185,325      | 0.06         | TANGO HOLDINGS                | 946      | USD      | 103,748      | 0.04         |
| REINSURANCE GROUP OF AMERICA       | 216      | USD      | 43,505       | 0.01         | TAPESTRY                      | 1,063    | USD      | 147,321      | 0.05         |
| RELIANCE STEEL & ALUMINUM          | 450      | USD      | 135,657      | 0.05         | TARGA RESOURCES               | 319      | USD      | 80,250       | 0.03         |
| REPUBLIC SERVICES                  | 1,135    | USD      | 247,907      | 0.08         | TARGET                        | 18,092   | USD      | 2,154,034    | 0.73         |
| RESIDEO TECHNOLOGIES               | 2,029    | USD      | 66,795       | 0.02         | TASKUS                        | 17,234   | USD      | 112,645      | 0.04         |
| RESMED                             | 203      | USD      | 62,175       | 0.02         | TAYLOR MORRISON HOME "A"      | 821      | USD      | 47,340       | 0.02         |
| REVVITY                            | 845      | USD      | 72,560       | 0.02         | TELEVIEW TECHNOLOGIES         | 161      | USD      | 95,887       | 0.03         |
| REYNOLDS CONSUMER PRODUCTS         | 2,201    | USD      | 46,177       | 0.02         | TELEFLEX                      | 647      | USD      | 75,285       | 0.03         |
| ROBERT HALF INTERNATIONAL          | 4,484    | USD      | 113,653      | 0.04         | TELEPHONE & DATA SYSTEMS      | 2,585    | USD      | 107,898      | 0.04         |
| ROBINHOOD MARKETS                  | 276      | USD      | 18,128       | 0.01         | TENET HEALTHCARE              | 2,739    | USD      | 503,072      | 0.17         |
| ROCKET                             | 13,530   | USD      | 187,526      | 0.06         | TERADATA                      | 1,851    | USD      | 46,497       | 0.02         |
| ROCKWELL AUTOMATION                | 402      | USD      | 141,484      | 0.05         | TERADYNE                      | 347      | USD      | 97,757       | 0.03         |
| ROLLINS                            | 1,700    | USD      | 90,083       | 0.03         | TEREX                         | 1,194    | USD      | 67,377       | 0.02         |
| ROPER TECHNOLOGIES                 | 317      | USD      | 110,823      | 0.04         | TESLA                         | 1,229    | USD      | 445,912      | 0.15         |
| ROSS STORES                        | 2,223    | USD      | 473,655      | 0.16         | TETRA TECH                    | 3,264    | USD      | 97,430       | 0.03         |
| RPM INTERNATIONAL                  | 1,066    | USD      | 104,170      | 0.04         | TEXAS INSTRUMENTS             | 2,684    | USD      | 506,122      | 0.17         |
| RUSH ENTERTAINMENT "A"             | 761      | USD      | 49,031       | 0.02         | TEXAS ROADHOUSE               | 626      | USD      | 102,213      | 0.03         |
| RXO                                | 5,999    | USD      | 83,806       | 0.03         | TEXTRON                       | 2,730    | USD      | 234,862      | 0.08         |
| RYAN SPECIALTY GROUP HOLDINGS      | 915      | USD      | 30,305       | 0.01         | THE CAMPBELL'S COMPANY        | 4,813    | USD      | 106,030      | 0.04         |
| RYDER SYSTEM                       | 1,982    | USD      | 397,668      | 0.13         | THE CLOROX                    | 993      | USD      | 99,876       | 0.03         |
| RYERSON HOLDING                    | 1,480    | USD      | 32,812       | 0.01         | THE MOSAIC                    | 7,623    | USD      | 193,624      | 0.07         |
| S&P GLOBAL                         | 1,198    | USD      | 501,710      | 0.17         | THE WENDY'S COMPANY           | 3,903    | USD      | 26,501       | 0.01         |
| SABRE                              | 35,394   | USD      | 48,844       | 0.02         | THERMO FISHER SCIENTIFIC      | 1,202    | USD      | 616,943      | 0.21         |
| SAIA                               | 222      | USD      | 75,509       | 0.03         | THOR INDUSTRIES               | 1,298    | USD      | 102,477      | 0.03         |
| SALESFORCE                         | 2,399    | USD      | 444,823      | 0.15         | TIGEWATER                     | 647      | USD      | 54,659       | 0.02         |
| SALLY BEAUTY                       | 6,800    | USD      | 93,704       | 0.03         | TIMKEN                        | 1,274    | USD      | 124,062      | 0.04         |
| SANMINA                            | 1,119    | USD      | 139,114      | 0.05         | TITAN INTERNATIONAL           | 4,370    | USD      | 28,973       | 0.01         |
| SCHEN HENRY                        | 1,327    | USD      | 96,380       | 0.03         | TJX                           | 8,256    | USD      | 1,300,485    | 0.44         |
| SCHLUMBERGER                       | 20,544   | USD      | 1,082,900    | 0.37         | T-MOBILE US                   | 6,897    | USD      | 1,449,887    | 0.49         |
| SCHNEIDER NATIONAL                 | 3,583    | USD      | 92,119       | 0.03         | TOLL BROTHERS                 | 742      | USD      | 99,428       | 0.03         |
| SCHOLASTIC                         | 2,268    | USD      | 87,227       | 0.03         | TOPBUILD                      | 154      | USD      | 52,432       | 0.02         |
| SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL | 1,619    | USD      | 152,186      | 0.05         | TOPGOLF CALLAWAY BRANDS       | 6,937    | USD      | 94,829       | 0.03         |
| SCOTTS MIRACLE-GRO                 | 1,106    | USD      | 67,190       | 0.02         | TORO                          | 841      | USD      | 77,305       | 0.03         |
| SEALED AIR                         | 2,274    | USD      | 95,428       | 0.03         | TPG                           | 975      | USD      | 38,786       | 0.01         |
| SEI INVESTMENTS                    | 792      | USD      | 61,562       | 0.02         | TRACTOR SUPPLY                | 3,955    | USD      | 178,252      | 0.06         |
| SELECT MEDICAL HOLDINGS            | 7,541    | USD      | 122,843      | 0.04         | TRANSFORM GROUP               | 72       | USD      | 81,365       | 0.03         |
| SEMPRA                             | 2,004    | USD      | 192,945      | 0.07         | TRANSOCEAN                    | 23,821   | USD      | 161,387      | 0.05         |
| SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL  | 1,502    | USD      | 122,698      | 0.04         | TRANSUNION                    | 1,161    | USD      | 77,775       | 0.03         |
| SERVENOW                           | 665      | USD      | 69,679       | 0.02         | TRAVEL PLUS LEISURE           | 735      | USD      | 49,671       | 0.02         |
| SHERWIN WILLIAMS                   | 1,147    | USD      | 360,823      | 0.12         | TRAVELERS COMPANIES           | 1,141    | USD      | 329,692      | 0.11         |
| SILGAN HOLDINGS                    | 2,091    | USD      | 79,793       | 0.03         | TRIMBLE NAVIGATION            | 776      | USD      | 49,132       | 0.02         |
| SILICON LABORATORIES               | 284      | USD      | 58,845       | 0.02         | TRINET GROUP                  | 1,085    | USD      | 40,340       | 0.01         |
| SIMON PROPERTY GROUP               | 1,051    | USD      | 193,205      | 0.07         | TRINITY INDUSTRIES            | 2,414    | USD      | 75,582       | 0.03         |
| SINCLAIR                           | 9,304    | USD      | 116,765      | 0.04         | TRUST FINANCIAL               | 13,250   | USD      | 597,708      | 0.20         |
| SIRIUS XM HOLDINGS                 | 6,775    | USD      | 154,606      | 0.05         | TTM TECHNOLOGIES              | 1,301    | USD      | 119,028      | 0.04         |
|                                    |          |          |              |              | TUTOR PERINI                  | 573      | USD      | 42,442       | 0.01         |
|                                    |          |          |              |              | TYLCO                         | 247      | USD      | 30,171       | 0.01         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity (continued)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                        | Quantity | Currency | Market value | % net assets | Description                                                                         | Quantity | Currency | Market value       | % net assets |
|------------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|--------------------|--------------|
| TYLER TECHNOLOGIES                 | 95       | USD      | 32,324       | 0.01         | WINNEBAGO INDUSTRIES                                                                | 814      | USD      | 25,413             | 0.01         |
| TYSON FOODS "A"                    | 14,443   | USD      | 921,608      | 0.31         | WINTRUST FINANCIAL                                                                  | 338      | USD      | 45,846             | 0.02         |
| UBER TECHNOLOGIES                  | 1,804    | USD      | 126,966      | 0.04         | WOODWARD                                                                            | 195      | USD      | 68,654             | 0.02         |
| UFP INDUSTRIES                     | 1,049    | USD      | 95,333       | 0.03         | WORKDAY "A"                                                                         | 307      | USD      | 39,575             | 0.01         |
| UGA                                | 1,552    | USD      | 56,276       | 0.02         | WORLD FUEL SERVICES                                                                 | 1,333    | USD      | 31,019             | 0.01         |
| ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCE | 363      | USD      | 187,460      | 0.06         | WORTHINGTON INDUSTRIES                                                              | 691      | USD      | 34,944             | 0.01         |
| UMB FINANCIAL                      | 404      | USD      | 44,775       | 0.02         | WP CAREY REIT                                                                       | 781      | USD      | 52,975             | 0.02         |
| UNDER ARMOUR "A"                   | 22,569   | USD      | 134,540      | 0.05         | WYNDHAM HOTELS AND RESORTS                                                          | 1,031    | USD      | 82,470             | 0.03         |
| UNIFIRST                           | 349      | USD      | 86,507       | 0.03         | WYNN RESORTS                                                                        | 592      | USD      | 57,975             | 0.02         |
| UNION PACIFIC                      | 3,238    | USD      | 773,202      | 0.26         | XCEL ENERGY                                                                         | 1,201    | USD      | 94,164             | 0.03         |
| UNITED BANKSHARES                  | 1,062    | USD      | 43,606       | 0.01         | XEROX HOLDINGS                                                                      | 70,628   | USD      | 90,660             | 0.03         |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS        | 6,000    | USD      | 523,140      | 0.18         | XPO LOGISTICS                                                                       | 1,302    | USD      | 244,776            | 0.08         |
| UNITED NATURAL FOODS               | 2,810    | USD      | 124,736      | 0.04         | XYLEM INCORPORATED                                                                  | 943      | USD      | 110,604            | 0.04         |
| UNITED PARCEL SERVICES             | 30,880   | USD      | 2,965,406    | 1.00         | YELP                                                                                | 1,552    | USD      | 38,428             | 0.01         |
| UNITED PARKS AND RESORTS           | 1,020    | USD      | 32,150       | 0.01         | YUM BRANDS                                                                          | 818      | USD      | 125,489            | 0.04         |
| UNITED RENTALS                     | 396      | USD      | 263,231      | 0.10         | ZEBRA TECHNOLOGIES "A"                                                              | 228      | USD      | 46,732             | 0.02         |
| UNITEDHEALTH GP                    | 8,642    | USD      | 2,298,513    | 0.78         | ZIFF DAVIS                                                                          | 1,124    | USD      | 46,747             | 0.02         |
| UNITY SOFTWARE                     | 794      | USD      | 17,222       | 0.01         | ZILLOW GROUP                                                                        | 920      | USD      | 37,030             | 0.01         |
| UNIVERSAL                          | 1,521    | USD      | 80,948       | 0.03         | ZIMMER HOLDINGS                                                                     | 1,947    | USD      | 171,102            | 0.06         |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES "B"      | 1,893    | USD      | 536,197      | 0.11         | ZIONS BANCORP                                                                       | 2,196    | USD      | 124,758            | 0.04         |
| UNUM GROUP                         | 1,208    | USD      | 87,882       | 0.03         | ZOETIS                                                                              | 1,487    | USD      | 172,343            | 0.06         |
| UPBOUND GROUP                      | 2,290    | USD      | 39,995       | 0.01         | ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS                                                           | 810      | USD      | 64,096             | 0.02         |
| URBAN OUTFITTERS                   | 1,109    | USD      | 68,459       | 0.02         |                                                                                     |          |          | <b>278,622,050</b> | <b>94.21</b> |
| US BANCORP                         | 15,405   | USD      | 786,425      | 0.27         | <b>Total Shares</b>                                                                 |          |          | <b>292,072,050</b> | <b>96.78</b> |
| US FOODS HOLDING CORP              | 1,305    | USD      | 117,581      | 0.04         | <b>Warrants</b>                                                                     |          |          |                    |              |
| VZK                                | 719      | USD      | 48,497       | 0.02         | <b>United States</b>                                                                |          |          |                    |              |
| VAIL RESORTS                       | 333      | USD      | 42,191       | 0.01         | OPENDOOR TECHNOLOGIES                                                               | 3,161    | USD      | 759                | -            |
| VALARIS                            | 815      | USD      | 81,337       | 0.03         | 20/11/2026                                                                          |          |          |                    |              |
| VALERO ENERGY                      | 2,774    | USD      | 704,596      | 0.24         | XEROX HOLDINGS CORP                                                                 | 35,414   | USD      | 3,354              | -            |
| VALLEY NATIONAL BANCORP            | 4,144    | USD      | 49,728       | 0.02         | 14/02/2028                                                                          |          |          |                    |              |
| VALMONT INDUSTRIES                 | 148      | USD      | 57,606       | 0.02         |                                                                                     |          |          | <b>4,113</b>       | <b>-</b>     |
| VALVOLINE                          | 2,031    | USD      | 67,551       | 0.02         | <b>Total Warrants</b>                                                               |          |          | <b>4,113</b>       | <b>-</b>     |
| VEEVA SYSTEMS "A"                  | 163      | USD      | 28,468       | 0.01         | <b>Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |          |          | <b>292,076,163</b> | <b>96.78</b> |
| VENTAS                             | 1,118    | USD      | 91,139       | 0.03         | <b>Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>                   |          |          |                    |              |
| VERALTO CORP                       | 503      | USD      | 43,801       | 0.01         | <b>Shares</b>                                                                       |          |          |                    |              |
| VERISIGN                           | 215      | USD      | 53,228       | 0.02         | <b>Ireland</b>                                                                      |          |          |                    |              |
| VERISK ANALYTICS                   | 627      | USD      | 118,121      | 0.04         | ADIENT                                                                              | 21,074   | USD      | 408,414            | 0.14         |
| VERIZON COMMUNICATIONS             | 54,160   | USD      | 2,698,793    | 0.91         |                                                                                     |          |          | <b>408,414</b>     | <b>0.14</b>  |
| VERTEX PHARMACEUTICALS             | 213      | USD      | 94,389       | 0.03         | <b>United Kingdom</b>                                                               |          |          |                    |              |
| VERTIV HOLDINGS                    | 748      | USD      | 179,752      | 0.06         | TECHNIPFMC                                                                          | 3,962    | USD      | 277,538            | 0.09         |
| VESTIS CORP                        | 14,758   | USD      | 113,341      | 0.04         |                                                                                     |          |          | <b>277,538</b>     | <b>0.09</b>  |
| VF                                 | 11,371   | USD      | 187,394      | 0.06         | <b>United States</b>                                                                |          |          |                    |              |
| VIA SAT                            | 1,070    | USD      | 47,422       | 0.02         | ALCOA                                                                               | 3,149    | USD      | 208,747            | 0.07         |
| VIA TRIS                           | 40,674   | USD      | 538,931      | 0.18         | HILLTOP HOLDINGS                                                                    | 2,114    | USD      | 74,836             | 0.03         |
| VIRTU FINANCIAL                    | 1,560    | USD      | 67,813       | 0.02         | HOUJIAN LOKEY                                                                       | 445      | USD      | 62,932             | 0.02         |
| VISA                               | 9,368    | USD      | 1,001,626    | 0.34         | LAMB WESTON HOLDINGS                                                                | 1,242    | USD      | 50,661             | 0.02         |
| VISHAY INTERTECHNOLOGY             | 7,892    | USD      | 134,874      | 0.05         | NATIONAL HEALTHCARE                                                                 | 383      | USD      | 62,119             | 0.02         |
| VISTEON                            | 555      | USD      | 49,290       | 0.02         | PLAINS GP HOLDINGS LP INT CL                                                        | 5,036    | USD      | 123,936            | 0.04         |
| VISTRA ENERGY CORP                 | 833      | USD      | 121,027      | 0.04         | COM A NPV                                                                           |          |          |                    |              |
| VONTIER                            | 1,344    | USD      | 46,408       | 0.02         | RESTORATION HARDWARE                                                                | 319      | USD      | 43,301             | 0.01         |
| VORNADO REALTY TRUST               | 1,893    | USD      | 48,764       | 0.02         | HOLDING                                                                             |          |          |                    |              |
| VOYA FINANCIAL                     | 1,234    | USD      | 82,715       | 0.03         | SEA COMMUNICATIONS                                                                  | 313      | USD      | 52,919             | 0.02         |
| VULCAN MATERIALS                   | 365      | USD      | 96,845       | 0.03         | SEABOARD                                                                            | 23       | USD      | 129,172            | 0.04         |
| W.R. BERKLEY                       | 1,239    | USD      | 81,749       | 0.03         | WALGREENS BOOTS ALLIANCE                                                            | 105,171  | USD      | 11                 | -            |
| WABASH NATIONAL                    | 3,679    | USD      | 31,676       | 0.01         | WELLTOWER                                                                           | 166      | USD      | 32,601             | 0.01         |
| WABTEC                             | 869      | USD      | 211,124      | 0.07         |                                                                                     |          |          | <b>841,236</b>     | <b>0.28</b>  |
| WALKER & DUNLOP                    | 550      | USD      | 23,876       | 0.01         | <b>Total Shares</b>                                                                 |          |          | <b>1,827,187</b>   | <b>0.51</b>  |
| WALMART                            | 73,008   | USD      | 8,976,333    | 3.03         | <b>Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>             |          |          | <b>1,527,187</b>   | <b>0.51</b>  |
| WALT DISNEY                        | 15,956   | USD      | 1,505,129    | 0.51         | <b>Other Transferable Securities</b>                                                |          |          |                    |              |
| WASTE MAN                          | 2,038    | USD      | 466,478      | 0.16         | <b>Shares</b>                                                                       |          |          |                    |              |
| WATERS                             | 196      | USD      | 57,975       | 0.02         | <b>United States</b>                                                                |          |          |                    |              |
| WATSCO                             | 127      | USD      | 45,086       | 0.02         | ATLANTIC UNION BANKSHARES                                                           | 1,568    | USD      | 55,005             | 0.02         |
| WATTS WATER TECHNOLOGIES           | 159      | USD      | 45,422       | 0.02         | COMMScope HOLDING                                                                   | 6,804    | USD      | 120,567            | 0.04         |
| WAYFAIR "A"                        | 563      | USD      | 40,744       | 0.01         | GANNETT                                                                             | 14,858   | USD      | 102,223            | 0.03         |
| WEBSTER FINANCIAL                  | 1,880    | USD      | 128,554      | 0.04         | GENPACT                                                                             | 11,236   | USD      | 420,663            | 0.14         |
| WEC ENERGY GROUP                   | 648      | USD      | 74,215       | 0.03         | ILLUMINA                                                                            | 553      | USD      | 67,831             | 0.02         |
| WEIS MARKETS                       | 1,156    | USD      | 79,643       | 0.03         | QUANEX BUILDING PRODUCTS                                                            | 3,026    | USD      | 52,864             | 0.02         |
| WELLS FARGO & CO                   | 33,681   | USD      | 2,616,702    | 0.86         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WERNER ENTERPRISES                 | 2,396    | USD      | 68,407       | 0.02         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WESCO INTERNATIONAL                | 262      | USD      | 69,330       | 0.02         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WEST PHARMACEUTICAL SERVICES       | 240      | USD      | 59,278       | 0.02         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WESTERN DIGITAL                    | 1,892    | USD      | 492,620      | 0.17         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WESTERN UNION                      | 11,493   | USD      | 100,047      | 0.03         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WEX                                | 233      | USD      | 35,574       | 0.01         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WEYERHAEUSER                       | 8,003    | USD      | 195,593      | 0.07         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WHIRLPOOL                          | 5,053    | USD      | 264,070      | 0.09         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WILLIAMS COMPANIES                 | 3,655    | USD      | 266,705      | 0.09         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WILLIAMS SONOMA                    | 617      | USD      | 110,486      | 0.04         |                                                                                     |          |          |                    |              |
| WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS      | 2,478    | USD      | 41,606       | 0.01         |                                                                                     |          |          |                    |              |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Economic Scale US Equity (continued)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                         | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
|                                     |          |          | 819,163      | 0.27         |
| Total Shares                        |          |          | 819,163      | 0.27         |
|                                     |          |          | 819,153      | 0.27         |
| Total Other Transferable Securities |          |          | 819,153      | 0.27         |
| Total Investments                   |          |          | 294,422,503  | 99.56        |
| Other Net Assets                    |          |          | 1,236,999    | 0.44         |
| Total Net Assets                    |          |          | 295,719,502  | 100.00       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Indian Equity  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

## Investments

### Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing

#### Depository Receipts

##### India

|            |           |     |                   |             |
|------------|-----------|-----|-------------------|-------------|
| HDFC BANK  | 690,892   | USD | 16,826,431        | 1.61        |
| ICICI BANK | 1,692,421 | USD | 42,953,645        | 4.12        |
| INFOSYS    | 1,832,135 | USD | 25,417,236        | 2.44        |
|            |           |     | <b>85,197,312</b> | <b>8.17</b> |

#### Total Depository Receipts

|  |  |  |                   |             |
|--|--|--|-------------------|-------------|
|  |  |  | <b>85,197,312</b> | <b>8.17</b> |
|--|--|--|-------------------|-------------|

#### Shares

##### India

|                                       |            |     |                    |              |
|---------------------------------------|------------|-----|--------------------|--------------|
| APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE           | 274,902    | INR | 21,502,634         | 2.06         |
| ASIAN PAINTS                          | 236,199    | INR | 5,391,933          | 0.52         |
| ATHER ENERGY                          | 776,055    | INR | 6,169,248          | 0.59         |
| AXIS BANK                             | 3,003,187  | INR | 36,770,132         | 3.53         |
| BHARAT ELECTRONICS                    | 6,153,505  | INR | 25,992,981         | 2.49         |
| BHARTI AIRTEL                         | 1,924,588  | INR | 36,166,904         | 3.47         |
| DELHIVERY                             | 4,611,480  | INR | 20,259,663         | 1.94         |
| DUF                                   | 6,653,965  | INR | 35,364,343         | 3.39         |
| ESCORTS LIMITED                       | 156,385    | INR | 4,518,160          | 0.43         |
| ETERNAL                               | 10,775,948 | INR | 26,014,856         | 2.50         |
| EXIDE INDUSTRIES                      | 1,361,148  | INR | 4,131,573          | 0.40         |
| GE VERNOVA T&D INDIA                  | 141,113    | INR | 5,416,073          | 0.52         |
| GOOREJ CONSUMER PRODUCTS              | 2,900,737  | INR | 30,117,907         | 2.89         |
| HCL TECHNOLOGIES                      | 1,460,822  | INR | 20,662,779         | 1.98         |
| HDFC BANK                             | 9,345,770  | INR | 72,082,110         | 6.93         |
| HINDUSTAN UNILEVER                    | 233,959    | INR | 5,069,466          | 0.49         |
| HYUNDAI MOTOR INDIA                   | 268,435    | INR | 5,031,884          | 0.48         |
| ICICI BANK                            | 967,869    | INR | 12,305,415         | 1.18         |
| ICICI PRUDENTIAL ASSET MANAGEMENT     | 84,300     | INR | 2,489,927          | 0.24         |
| INFOSYS                               | 1,677,181  | INR | 22,113,972         | 2.12         |
| JINDAL STAINLESS                      | 1,350,000  | INR | 10,119,084         | 0.97         |
| JINDAL STEEL & POWER                  | 2,436,009  | INR | 28,587,848         | 2.74         |
| JUBILANT FOODWORKS                    | 2,206,339  | INR | 10,100,631         | 0.97         |
| KWALITY WALL'S INDIA                  | 233,569    | INR | 55,426             | 0.01         |
| LARSEN & TOUBRO                       | 1,352,416  | INR | 49,963,768         | 4.80         |
| LUPIN                                 | 484,260    | INR | 11,613,053         | 1.13         |
| MARUTI SUZUKI INDIA                   | 126,211    | INR | 16,375,045         | 1.57         |
| MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA     | 1,219,315  | INR | 30,716,602         | 2.95         |
| NEULAND LABORATORIES                  | 52,876     | INR | 6,704,776          | 0.64         |
| PB FINTECH                            | 471,411    | INR | 7,096,357          | 0.68         |
| PHOENIX MILLS                         | 814,900    | INR | 12,942,758         | 1.24         |
| POWER FINANCIAL (IN) (S&O) 11         | 2,592,699  | INR | 10,373,666         | 1.00         |
| RELIANCE INDUSTRIES                   | 5,575,748  | INR | 79,002,071         | 7.59         |
| RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT | 2,153,066  | INR | 18,197,450         | 1.75         |
| SBI CARDS AND PAYMENT SERVICES        | 2,514,189  | INR | 16,844,095         | 1.62         |
| STATE BANK OF INDIA                   | 5,058,452  | INR | 52,233,138         | 5.02         |
| SUN PHARMACEUTICALS                   | 2,498,739  | INR | 46,292,483         | 4.44         |
| SUNDARAM FINANCE                      | 142,407    | INR | 6,569,426          | 0.63         |
| SWIGGY LTD                            | 3,907,182  | INR | 10,712,452         | 1.03         |
| TBO TEK                               | 295,051    | INR | 3,288,999          | 0.32         |
| TITAN INDUSTRIES                      | 803,805    | INR | 33,486,525         | 3.21         |
| TVS MOTOR COMPANY                     | 405,778    | INR | 14,390,870         | 1.38         |
| ULTRATECH CEMENT                      | 287,215    | INR | 32,537,331         | 3.12         |
| VARUN BEVERAGES                       | 6,573,010  | INR | 26,618,096         | 2.55         |
| WABCO                                 | 40,741     | INR | 5,913,859          | 0.57         |
|                                       |            |     | <b>928,508,669</b> | <b>90.08</b> |

##### United States

|                                |         |     |                   |             |
|--------------------------------|---------|-----|-------------------|-------------|
| COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS | 265,263 | USD | 16,141,254        | 1.55        |
| MAKEMY TRIP                    | 160,797 | USD | 5,730,805         | 0.55        |
|                                |         |     | <b>21,872,059</b> | <b>2.10</b> |

#### Total Shares

|  |  |  |                    |              |
|--|--|--|--------------------|--------------|
|  |  |  | <b>940,380,728</b> | <b>92.18</b> |
|--|--|--|--------------------|--------------|

### Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing

#### Transferable Securities Traded on Another Regulated Market

#### Preferred Shares

##### India

|                               |           |     |         |      |
|-------------------------------|-----------|-----|---------|------|
| TVS MOTOR CO 6.00% 25/08/2026 | 1,623,112 | INR | 175,405 | 0.02 |
|-------------------------------|-----------|-----|---------|------|

| Description | Quantity | Currency | Market value | % net assets |
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|
|-------------|----------|----------|--------------|--------------|

#### Total Preferred Shares

|  |  |  |                |             |
|--|--|--|----------------|-------------|
|  |  |  | <b>175,405</b> | <b>0.02</b> |
|--|--|--|----------------|-------------|

### Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market

#### Collective Investment Schemes

##### Ireland

|                                                            |           |     |                  |             |
|------------------------------------------------------------|-----------|-----|------------------|-------------|
| HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUNDS - US DOLLAR LIQUIDITY FUND "Y" | 2,664,167 | USD | 2,664,167        | 0.26        |
|                                                            |           |     | <b>2,664,167</b> | <b>0.26</b> |

#### Total Collective Investment Schemes

|  |  |  |                  |             |
|--|--|--|------------------|-------------|
|  |  |  | <b>2,664,167</b> | <b>0.26</b> |
|--|--|--|------------------|-------------|

#### Other Transferable Securities

##### Shares

##### India

|               |         |     |                   |             |
|---------------|---------|-----|-------------------|-------------|
| EICHER MOTORS | 144,491 | INR | 10,033,002        | 0.96        |
| TECH MAHINDRA | 251,592 | INR | 3,671,143         | 0.35        |
|               |         |     | <b>13,704,145</b> | <b>1.31</b> |

#### Total Shares

|  |  |  |                   |             |
|--|--|--|-------------------|-------------|
|  |  |  | <b>33,704,145</b> | <b>3.31</b> |
|--|--|--|-------------------|-------------|

### Total Other Transferable Securities

|  |  |  |                      |               |
|--|--|--|----------------------|---------------|
|  |  |  | <b>1,062,121,757</b> | <b>101.94</b> |
|--|--|--|----------------------|---------------|

#### Other Net Liabilities

|  |  |  |                     |               |
|--|--|--|---------------------|---------------|
|  |  |  | <b>(20,207,199)</b> | <b>(1.94)</b> |
|--|--|--|---------------------|---------------|

### Total Net Assets

|  |  |  |                      |               |
|--|--|--|----------------------|---------------|
|  |  |  | <b>1,041,914,558</b> | <b>100.00</b> |
|--|--|--|----------------------|---------------|

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Russia Equity (In Liquidation)\*\*\*

Statement of investments as at 31 March 2026

(Expressed in USD)

| Description                                | Quantity   | Currency | Market value | % net assets |
|--------------------------------------------|------------|----------|--------------|--------------|
| <b>Investments</b>                         |            |          |              |              |
| <b>Other Transferable Securities</b>       |            |          |              |              |
| <b>Depository Receipts</b>                 |            |          |              |              |
| <b>Cyprus</b>                              |            |          |              |              |
| OZON HOLDINGS*                             | 54,741     | RUB      | -            | -            |
|                                            |            |          | -            | -            |
| <b>Netherlands</b>                         |            |          |              |              |
| X5 RETAIL GROUP*                           | 131,692    | USD      | -            | -            |
|                                            |            |          | -            | -            |
| <b>Russian Federation</b>                  |            |          |              |              |
| JSC MMC NORILSK NICKEL*                    | 150,280    | USD      | -            | -            |
| LUKOIL*                                    | 133,476    | USD      | -            | -            |
| NOVATEK*                                   | 29,077     | USD      | -            | -            |
| NOVOIRPETS STEEL*                          | 146,086    | USD      | -            | -            |
| OAO GAZPROM*                               | 1,027,292  | USD      | -            | -            |
| ROSNIFT OIL*                               | 739,463    | USD      | -            | -            |
| SEVERSTAL*                                 | 202,129    | USD      | -            | -            |
| TATNEFT*                                   | 54,024     | USD      | -            | -            |
| TCS GROUP HOLDINGS*                        | 83,124     | USD      | -            | -            |
|                                            |            |          | -            | -            |
| <b>Total Depository Receipts</b>           |            |          | -            | -            |
| <b>Shares</b>                              |            |          |              |              |
| <b>Netherlands</b>                         |            |          |              |              |
| NEBIUS GROUP*                              | 57,641     | RUB      | -            | -            |
| NEBIUS GROUP**                             | 83,134     | USD      | 8,625,984    | 99.96        |
|                                            |            |          | 8,625,984    | 99.96        |
| <b>Russian Federation</b>                  |            |          |              |              |
| ALROSA*                                    | 1,194,790  | RUB      | -            | -            |
| GAZPROM NEFT CLS*                          | 620,390    | RUB      | -            | -            |
| GAZPROM*                                   | 213,540    | RUB      | -            | -            |
| LUKOIL*                                    | 13,760     | RUB      | -            | -            |
| MAGNIT*                                    | 80,475     | RUB      | -            | -            |
| MOSCOW EXCHANGE MICEX*                     | 676,470    | RUB      | -            | -            |
| PHOSAGRO*                                  | 35,849     | RUB      | -            | -            |
| POLYUS GOLD*                               | 335,420    | RUB      | -            | -            |
| ROSNIFT OIL*                               | 142,685    | RUB      | -            | -            |
| SBERBANK*                                  | 1,902,100  | RUB      | -            | -            |
| SEGEZHA GROUP*                             | 22,169,600 | RUB      | -            | -            |
| SURGUTNEFTGAZ CLS*                         | 1,260,000  | RUB      | -            | -            |
| TATNEFT*                                   | 450,466    | RUB      | -            | -            |
| UNITED RUSAL INTERNATIONAL*                | 2,703,400  | RUB      | -            | -            |
|                                            |            |          | -            | -            |
| <b>United Kingdom</b>                      |            |          |              |              |
| POLYMETAL INTERNATIONAL*                   | 15,451     | RUB      | -            | -            |
|                                            |            |          | -            | -            |
| <b>Total Shares</b>                        |            |          | 8,625,984    | 99.96        |
| <b>Preferred Shares</b>                    |            |          |              |              |
| <b>Russian Federation</b>                  |            |          |              |              |
| SURGUTNEFTGAZ*                             | 2,602,900  | RUB      | -            | -            |
|                                            |            |          | -            | -            |
| <b>Total Preferred Shares</b>              |            |          | -            | -            |
| <b>Total Other Transferable Securities</b> |            |          | 8,625,984    | 99.96        |
| <b>Total Investments</b>                   |            |          | 8,625,984    | 99.96        |
| <b>Other Net Assets</b>                    |            |          | 3,351        | 0.04         |
| <b>Total Net Assets</b>                    |            |          | 8,629,335    | 100.00       |

\*Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management Company agreed and instructed to writedown to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

\*\*This portion of shares held into Nebius Group at Euroclear are tradable on the market and are priced as per the latest price available on the market.

\*\*\*The Board of Directors has taken the decision to liquidate Russia Equity sub-fund as at 30 July 2025 in the best interest of Shareholders. The Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following Russia's invasion of Ukraine.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Global Emerging Markets Bond  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                                   | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|
| <b>Investments</b>                                                            |                         |          |                   |                 |
| <b>Transferable Securities Admitted to an Official Stock Exchange Listing</b> |                         |          |                   |                 |
| <b>Bonds</b>                                                                  |                         |          |                   |                 |
| <b>Angola</b>                                                                 |                         |          |                   |                 |
| ANGOLA (GOVT) 9.375% (08/05/2048)                                             | 2,000,000               | USD      | 1,773,427         | 0.14            |
| ANGOLAN (GOVT) 8.75% 14/04/2032                                               | 400,000                 | USD      | 389,241           | 0.03            |
| ANGOLAN (GOVT) 9.125% 26/11/2049                                              | 9,200,000               | USD      | 8,004,674         | 0.64            |
| ANGOLAN (GOVT) 9.244% 15/01/2031                                              | 2,000,000               | USD      | 2,023,789         | 0.16            |
| ANGOLAN (GOVT) 9.875 % 31/03/2037                                             | 4,160,000               | USD      | 4,114,130         | 0.33            |
|                                                                               |                         |          | <b>16,305,261</b> | <b>1.30</b>     |
| <b>Argentina</b>                                                              |                         |          |                   |                 |
| ARGENTINA (GOVT) 0.125% 09/07/2035                                            | 20,078,516              | USD      | 14,424,556        | 1.16            |
| PROVINCIA DE BUENOS AIRESGO 5.25% 01/09/2037                                  | 2,500,000               | USD      | 1,676,328         | 0.13            |
|                                                                               |                         |          | <b>16,100,884</b> | <b>1.29</b>     |
| <b>Azerbaijan</b>                                                             |                         |          |                   |                 |
| AZERBAIJAN (GOVT) 3.5% 01/09/2032                                             | 4,200,000               | USD      | 3,864,246         | 0.31            |
|                                                                               |                         |          | <b>3,864,246</b>  | <b>0.31</b>     |
| <b>Bahrain</b>                                                                |                         |          |                   |                 |
| BAHRAIN (GOVT) 7.1% 03/02/2038                                                | 9,000,000               | USD      | 8,467,825         | 0.68            |
|                                                                               |                         |          | <b>8,467,825</b>  | <b>0.68</b>     |
| <b>Brazil</b>                                                                 |                         |          |                   |                 |
| BANCO BTG PACTUAL SACAYMAN ISLAND 5.5% 27/01/2031                             | 7,151,000               | USD      | 6,910,654         | 0.55            |
| BRAZIL (GOVT) 10% 01/01/2033                                                  | 88,400                  | BRL      | 14,116,536        | 1.13            |
| BRAZIL (GOVT) 5.5% 04/02/2033                                                 | 4,000,000               | USD      | 3,921,204         | 0.31            |
| BRAZIL (GOVT) 6.125% 22/01/2032                                               | 7,200,000               | USD      | 7,369,636         | 0.59            |
| BRAZIL (GOVT) 6.25% 22/05/2036                                                | 2,200,000               | USD      | 2,156,815         | 0.17            |
| BRAZIL (GOVT) 7.25% 12/01/2056                                                | 9,560,000               | USD      | 9,383,836         | 0.75            |
|                                                                               |                         |          | <b>43,898,681</b> | <b>3.50</b>     |
| <b>Cameroon</b>                                                               |                         |          |                   |                 |
| CAMEROON (GOVT) 8.875% 30/01/2033                                             | 1,000,000               | USD      | 943,816           | 0.08            |
| CAMEROON (GOVT) 9.50% 31/07/31                                                | 2,000,000               | USD      | 1,551,457         | 0.15            |
|                                                                               |                         |          | <b>2,895,273</b>  | <b>0.24</b>     |
| <b>Chile</b>                                                                  |                         |          |                   |                 |
| BANCO SANTANDER CHILE 4.55% 20/11/2030                                        | 5,700,000               | USD      | 5,647,824         | 0.45            |
| CHILE (GOVT) 2.55% 27/07/2033                                                 | 5,000,000               | USD      | 4,262,886         | 0.34            |
| CHILE (GOVT) 3.1% 07/05/2041                                                  | 3,080,000               | USD      | 2,322,643         | 0.19            |
| CHILE (GOVT) 4.35% 13/04/2031                                                 | 1,023,000               | USD      | 1,003,975         | 0.08            |
| CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 3% 30/09/2029                                | 2,990,000               | USD      | 2,600,941         | 0.22            |
| CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILU 5.529 % 30-JAN-2037                          | 2,000,000               | USD      | 1,958,223         | 0.16            |
| EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 6.15% 10/05/2033                                | 9,654,000               | USD      | 9,929,538         | 0.80            |
|                                                                               |                         |          | <b>27,926,030</b> | <b>2.24</b>     |
| <b>China</b>                                                                  |                         |          |                   |                 |
| TIMES CHINA HOLDINGS 0% 30/03/2027                                            | 1,070,905               | USD      | 6,701             | -               |
| TIMES CHINA HOLDINGS 4.5% 30/09/2033                                          | 5,330,500               | USD      | 174,078           | 0.01            |
|                                                                               |                         |          | <b>180,779</b>    | <b>0.01</b>     |
| <b>Colombia</b>                                                               |                         |          |                   |                 |
| COLOMBIA (GOVT) 4.125% 15/05/2051                                             | 2,000,000               | USD      | 1,218,937         | 0.10            |
| COLOMBIA (GOVT) 6.5% 21/01/2033                                               | 5,622,000               | USD      | 5,501,140         | 0.44            |
| COLOMBIA (GOVT) 7.5% 02/02/2034                                               | 5,000,000               | USD      | 5,127,379         | 0.41            |
| COLOMBIA (GOVT) 7.75% 07/11/2036                                              | 11,700,000              | USD      | 12,004,262        | 0.96            |
| COLOMBIA (GOVT) 8.375% 07/11/2054                                             | 5,050,000               | USD      | 5,220,936         | 0.42            |
| COLOMBIA (GOVT) 8.5% 25/04/2035                                               | 3,000,000               | USD      | 3,251,210         | 0.26            |
| COLOMBIA (GOVT) 8.75% 14/11/2053                                              | 1,400,000               | USD      | 1,504,556         | 0.12            |

| Description                                       | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets |
|---------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|
| ECOPETROL 7.75% 01/02/2032                        | 3,450,000               | USD      | 3,486,693         | 0.28            |
| ECOPETROL 8.625% 19/01/2029                       | 5,000,000               | USD      | 5,291,692         | 0.42            |
| GRUPO NUTRESA 8% 12/09/2030                       | 4,605,000               | USD      | 4,851,305         | 0.39            |
|                                                   |                         |          | <b>47,488,110</b> | <b>3.90</b>     |
| <b>Costa Rica</b>                                 |                         |          |                   |                 |
| COSTA RICA (GOVT) 6.55% 03/04/2034                | 6,800,000               | USD      | 7,169,514         | 0.57            |
|                                                   |                         |          | <b>7,169,514</b>  | <b>0.57</b>     |
| <b>Dominican Republic</b>                         |                         |          |                   |                 |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 5.75% 17/03/2034        | 6,035,000               | USD      | 5,729,131         | 0.46            |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 5.875% 28/10/2035       | 4,250,000               | USD      | 4,019,553         | 0.32            |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 6.15% 17/05/2038        | 5,000,000               | USD      | 4,704,563         | 0.38            |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 6.6% 01/06/2036         | 6,800,000               | USD      | 6,779,996         | 0.54            |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 7.05% 03/02/2031        | 4,380,000               | USD      | 4,532,439         | 0.36            |
| DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL 6.95% 15/03/2037 | 5,000,000               | USD      | 5,069,308         | 0.41            |
|                                                   |                         |          | <b>30,834,990</b> | <b>2.47</b>     |
| <b>Ecuador</b>                                    |                         |          |                   |                 |
| ECUADOR (GOVT) 0% 31/07/2030                      | 1,380,000               | USD      | 1,037,392         | 0.08            |
| ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2040                    | 5,240,000               | USD      | 4,087,246         | 0.33            |
| ECUADOR (GOVT) 8.75% 29/01/2034                   | 6,700,000               | USD      | 6,557,341         | 0.53            |
| ECUADOR (GOVT) 9.25% 29/01/2039                   | 3,920,000               | USD      | 3,837,750         | 0.31            |
|                                                   |                         |          | <b>15,519,729</b> | <b>1.25</b>     |
| <b>Egypt</b>                                      |                         |          |                   |                 |
| EGYPT (GOVT) 7.6003% 01/03/2029                   | 1,000,000               | USD      | 1,024,007         | 0.08            |
| EGYPT (GOVT) 7.625% 29/05/2032                    | 4,000,000               | USD      | 3,850,963         | 0.31            |
| EGYPT (GOVT) 8.50% 31/01/2047                     | 3,000,000               | USD      | 2,597,241         | 0.21            |
| EGYPT (GOVT) 8.625% 04/02/2030                    | 2,795,000               | USD      | 2,896,132         | 0.23            |
| EGYPT (GOVT) 8.7002% 01/03/2049                   | 350,000                 | USD      | 306,610           | 0.02            |
| EGYPT (GOVT) 8.75% 30/08/2051                     | 9,000,000               | USD      | 7,900,862         | 0.63            |
|                                                   |                         |          | <b>18,575,315</b> | <b>1.48</b>     |
| <b>El Salvador</b>                                |                         |          |                   |                 |
| EL SALVADOR (GOVT) 0.25% 17/04/2030               | 23,530,000              | USD      | 911,864           | 0.07            |
|                                                   |                         |          | <b>911,864</b>    | <b>0.07</b>     |
| <b>Gabon</b>                                      |                         |          |                   |                 |
| GABON (GOVT) 7% 24/11/2031                        | 5,000,000               | USD      | 4,153,205         | 0.33            |
| GABON (GOVT) 9.50% 18/02/29                       | 1,000,000               | USD      | 939,214           | 0.08            |
|                                                   |                         |          | <b>5,092,419</b>  | <b>0.41</b>     |
| <b>Georgia</b>                                    |                         |          |                   |                 |
| GABON (GOVT) 6.625% 06/02/2031                    | 1,082,000               | USD      | 909,445           | 0.07            |
|                                                   |                         |          | <b>909,445</b>    | <b>0.07</b>     |
| <b>Ghana</b>                                      |                         |          |                   |                 |
| GHANA (GOVT) 0% 03/01/2030                        | 1,016,229               | USD      | 573,411           | 0.05            |
| GHANA (GOVT) 0% 03/01/2030                        | 71,968                  | USD      | 40,608            | -               |
| GHANA (GOVT) 0% 03/07/2026                        | 698,600                 | USD      | 137,141           | 0.01            |
| GHANA (GOVT) 0% 03/07/2026                        | 40,000                  | USD      | 7,850             | -               |
|                                                   |                         |          | <b>759,010</b>    | <b>0.06</b>     |
| <b>Guatemala</b>                                  |                         |          |                   |                 |
| GUATEMALA (GOVT) 4.9% 01/06/2030                  | 3,670,000               | USD      | 3,610,969         | 0.29            |
| GUATEMALA (GOVT) 7.05% 04/10/2032                 | 1,200,000               | USD      | 1,285,284         | 0.10            |
|                                                   |                         |          | <b>4,896,253</b>  | <b>0.39</b>     |
| <b>Hungary</b>                                    |                         |          |                   |                 |
| HUNGARY (GOVT) 5.25% 16/06/2029                   | 7,900,000               | USD      | 7,925,471         | 0.64            |
| HUNGARY (GOVT) 5.5% 16/06/2034                    | 4,000,000               | USD      | 3,950,873         | 0.32            |
| HUNGARY (GOVT) 5.5% 26/03/2036                    | 13,870,000              | USD      | 13,503,415        | 1.08            |
| HUNGARY (GOVT) 6% 26/09/2035                      | 9,000,000               | USD      | 9,130,422         | 0.73            |
| HUNGARY (GOVT) 6.125% 22/05/2028                  | 3,950,000               | USD      | 4,042,687         | 0.32            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Global Emerging Markets Bond (continued)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                          | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets | Description                                           | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets |
|------------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|
| HUNGARY (GOVT) 6.25%<br>22/09/2032                   | 2,000,000               | USD      | 2,085,204         | 0.17            | GREENSAIF PIPELINES BIDCO<br>6.1027% 23/08/2042       | 6,000,000               | USD      | 5,966,874         | 0.48            |
| HUNGARY (GOVT) 6.75%<br>23/09/2055                   | 8,363,000               | USD      | 8,504,753         | 0.68            | PRIO LUXEMBOURG HOLDING<br>6.75% 15/10/2030           | 7,000,000               | USD      | 6,839,022         | 0.55            |
| HUNGARY (GOVT) 6.75%<br>25/09/2052                   | 4,000,000               | USD      | 4,132,068         | 0.33            | TMS ISSUER 5.78% 23/09/2032                           | 3,000,000               | USD      | 3,045,341         | 0.24            |
| MAGYAR EXPORTIMPORT BANK<br>6.125% 04/12/2027        | 1,150,000               | USD      | 1,163,569         | 0.09            |                                                       |                         |          | <b>24,559,055</b> | <b>1.97</b>     |
|                                                      |                         |          | <b>54,438,382</b> | <b>4.36</b>     |                                                       |                         |          |                   |                 |
| <b>Indonesia</b>                                     |                         |          |                   |                 | <b>Mexico</b>                                         |                         |          |                   |                 |
| INDONESIA (GOVT) 4.75%<br>15/09/2034                 | 2,000,000               | USD      | 1,928,432         | 0.15            | BANCO MERCANTIL DEL NORTE<br>6.625% VRN PERP          | 1,650,000               | USD      | 1,576,886         | 0.13            |
| INDONESIA (GOVT) 4.5%<br>16/04/2036                  | 2,500,000               | USD      | 2,391,278         | 0.19            | CPE FIBRA 5.875% 23/09/2040                           | 4,452,000               | USD      | 4,263,194         | 0.34            |
| INDONESIA (GOVT) 5.1%<br>18/02/2054                  | 4,500,000               | USD      | 4,095,987         | 0.33            | COMISION FEDERAL DE<br>ELECTRICIDAD 6.045% 28/01/2034 | 6,126,000               | USD      | 5,944,446         | 0.48            |
| INDONESIA (GOVT) 5.15%<br>10/09/2054                 | 4,200,000               | USD      | 3,791,806         | 0.30            | MEXICO (GOVT) 6% 13/05/2030                           | 12,200,000              | USD      | 12,588,873        | 1.01            |
| INDONESIA (GOVT) 5.2%<br>23/07/2035                  | 2,000,000               | USD      | 1,960,371         | 0.16            | MEXICO (GOVT) 6.125% 09/02/2038                       | 4,000,000               | USD      | 3,896,389         | 0.31            |
| INDONESIA (GOVT) 5.6%<br>15/01/2035                  | 7,000,000               | USD      | 7,119,672         | 0.57            | MEXICO (GOVT) 6.35% 09/02/2035                        | 3,660,000               | USD      | 3,737,141         | 0.30            |
| INDONESIA (GOVT) 5.6%<br>15/11/2033                  | 5,400,000               | USD      | 5,501,381         | 0.44            | MEXICO (GOVT) 6.4% 07/05/2054                         | 10,000,000              | USD      | 9,329,674         | 0.75            |
| PERTAMINA 6.45% 30/05/2044                           | 12,000,000              | USD      | 12,104,133        | 0.97            | MEXICO (GOVT) 6.75% 09/02/2056                        | 8,030,000               | USD      | 7,774,492         | 0.62            |
| PERTAMINA HULU ENERGI 5.25%<br>21/05/2030            | 6,000,000               | USD      | 6,027,160         | 0.48            | MEXICO CITY AIRPORT TRUST<br>4.25% 31/10/2026         | 7,000,000               | USD      | 6,986,541         | 0.56            |
| PERUSAHAAN LISTRIK NEGERI<br>4.125% 15/05/2027       | 4,000,000               | USD      | 3,968,318         | 0.32            | MEXICO CITY AIRPORT TRUST<br>5.5% 31/07/2047          | 6,000,000               | USD      | 4,987,365         | 0.40            |
|                                                      |                         |          | <b>48,888,538</b> | <b>3.91</b>     | ORBITA ADVANCE CORP SAB DE<br>CV 7.5% 13/05/2035      | 6,000,000               | USD      | 5,684,060         | 0.46            |
|                                                      |                         |          |                   |                 | PETROLEOS MEXICANOS 6.5%<br>13/03/2027                | 10,950,000              | USD      | 11,053,353        | 0.89            |
| <b>Iraq</b>                                          |                         |          |                   |                 | PETROLEOS MEXICANOS 6.7%<br>16/02/2032                | 6,000,000               | USD      | 5,831,854         | 0.47            |
| IRAQ (GOVT) 5.8% 15/01/2028                          | 7,700,000               | USD      | 1,873,642         | 0.15            | PETROLEOS MEXICANOS 8.75%<br>02/06/2029               | 5,113,489               | USD      | 5,361,455         | 0.43            |
|                                                      |                         |          | <b>1,873,642</b>  | <b>0.15</b>     |                                                       |                         |          | <b>89,015,723</b> | <b>7.15</b>     |
| <b>Ireland</b>                                       |                         |          |                   |                 | <b>Morocco</b>                                        |                         |          |                   |                 |
| ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL<br>11.125% 20/11/2029   | 2,827,000               | USD      | 2,545,780         | 0.20            | OCP 6.70% 01/03/2036                                  | 3,729,000               | USD      | 3,828,424         | 0.31            |
|                                                      |                         |          | <b>2,545,780</b>  | <b>0.20</b>     |                                                       |                         |          | <b>3,828,424</b>  | <b>0.31</b>     |
| <b>Ivory Coast</b>                                   |                         |          |                   |                 | <b>Nigeria</b>                                        |                         |          |                   |                 |
| AFRICAN DEVELOPMENT BANK<br>5.75% VRN PERP           | 5,000,000               | USD      | 4,881,562         | 0.39            | NIGERIA (GOVT) 10.375%<br>09/12/2034                  | 3,000,000               | USD      | 3,438,163         | 0.28            |
| AFRICAN DEVELOPMENT BANK<br>5.875% VRN PERP          | 4,647,000               | USD      | 4,540,360         | 0.36            | NIGERIA (GOVT) 6.5% 26/11/2027                        | 9,750,000               | USD      | 9,796,662         | 0.79            |
| IVORY COAST (GOVT) 6.125%<br>15/06/2033              | 9,000,000               | USD      | 8,462,312         | 0.68            | NIGERIA (GOVT) 7.375% 28/09/2033                      | 1,650,000               | USD      | 1,614,001         | 0.13            |
| IVORY COAST (GOVT) 7.625%<br>30/01/2033              | 4,480,000               | USD      | 4,562,298         | 0.37            | NIGERIA (GOVT) 8.25% 28/09/2051                       | 6,000,000               | USD      | 5,764,807         | 0.46            |
| IVORY COAST (GOVT) 8.075%<br>01/04/2036              | 4,460,000               | USD      | 4,534,939         | 0.36            | NIGERIA (GOVT) 9.1297%<br>13/01/2046                  | 4,649,000               | USD      | 4,860,519         | 0.39            |
|                                                      |                         |          | <b>26,981,471</b> | <b>2.16</b>     |                                                       |                         |          | <b>25,474,152</b> | <b>2.05</b>     |
| <b>Kazakhstan</b>                                    |                         |          |                   |                 | <b>Oman</b>                                           |                         |          |                   |                 |
| KAZAKHSTAN (GOVT) 6.5%<br>21/07/2045                 | 4,240,000               | USD      | 4,544,165         | 0.36            | OMAN (GOVT) 7.375% 28/10/2032                         | 10,000,000              | USD      | 11,130,580        | 0.89            |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL 5.375%<br>24/04/2030            | 10,400,000              | USD      | 10,500,295        | 0.84            |                                                       |                         |          | <b>11,130,580</b> | <b>0.89</b>     |
|                                                      |                         |          | <b>15,044,460</b> | <b>1.20</b>     | <b>Panama</b>                                         |                         |          |                   |                 |
| <b>Kazakhstan</b>                                    |                         |          |                   |                 | PANAMA (GOVT) 5.227% 23/02/2034                       | 2,407,000               | USD      | 2,325,673         | 0.19            |
| KAZAKHSTAN (GOVT) 4.412%<br>28/10/2030               | 6,000,000               | USD      | 5,877,265         | 0.47            | PANAMA (GOVT) 6.4% 14/02/2035                         | 2,000,000               | USD      | 2,077,448         | 0.17            |
| KAZAKHSTAN (GOVT) 5%<br>01/07/2032                   | 3,800,000               | USD      | 3,791,252         | 0.30            | PANAMA (GOVT) 6.875% 31/01/2036                       | 3,000,000               | USD      | 3,184,950         | 0.26            |
|                                                      |                         |          | <b>9,668,517</b>  | <b>0.77</b>     |                                                       |                         |          | <b>7,588,071</b>  | <b>0.62</b>     |
| <b>Kenya</b>                                         |                         |          |                   |                 | <b>Paraguay</b>                                       |                         |          |                   |                 |
| KENYA (GOVT) 7.875% 26/02/2034                       | 4,000,000               | USD      | 3,637,144         | 0.29            | PARAGUAY (GOVT) 5.85%<br>21/09/2033                   | 2,950,000               | USD      | 3,034,417         | 0.24            |
| KENYA (GOVT) 8.7% 26/02/2039                         | 4,500,000               | USD      | 4,075,387         | 0.33            | PARAGUAY (GOVT) 6% 09/02/2036                         | 7,000,000               | USD      | 7,247,092         | 0.58            |
| KENYA (GOVT) 8.8% 09/10/2038                         | 5,000,000               | USD      | 4,592,206         | 0.37            | PARAGUAY (GOVT) 6.1%<br>11/09/2044                    | 4,520,000               | USD      | 4,478,375         | 0.36            |
| KENYA (GOVT) 9.5% 05/03/2036                         | 7,000,000               | USD      | 6,829,962         | 0.55            | PARAGUAY (GOVT) 6.85%<br>04/03/2055                   | 5,013,000               | USD      | 5,193,826         | 0.42            |
| KENYA (GOVT) 9.75% 16/02/2031                        | 3,240,000               | USD      | 3,332,264         | 0.27            |                                                       |                         |          | <b>19,953,670</b> | <b>1.60</b>     |
|                                                      |                         |          | <b>22,466,963</b> | <b>1.81</b>     | <b>Peru</b>                                           |                         |          |                   |                 |
| <b>Kuwait</b>                                        |                         |          |                   |                 | CORP FINANCIERA DE<br>DESARROLLO 5.5% 06/05/2030      | 5,000,000               | USD      | 5,097,613         | 0.41            |
| KUWAIT INTERNATIONAL<br>GOVERNMENT 4.852% 09/10/2035 | 4,000,000               | USD      | 3,838,266         | 0.31            | MARCOBRE 5.75% 22/01/2036                             | 2,585,000               | USD      | 2,513,734         | 0.20            |
|                                                      |                         |          | <b>3,838,266</b>  | <b>0.31</b>     | PERUVIAN (GOVT) 5.375%<br>08/02/2035                  | 1,850,000               | USD      | 1,846,377         | 0.15            |
| <b>Luxembourg</b>                                    |                         |          |                   |                 | PETROLEOS DEL PERU 4.75%<br>19/06/2032                | 3,300,000               | USD      | 2,615,453         | 0.21            |
| FS LUXEMBOURG 8.625%<br>25/06/2033                   | 8,796,000               | USD      | 8,703,818         | 0.70            | PETROLEOS DEL PERU 5.625%<br>19/06/2047               | 1,500,000               | USD      | 1,037,140         | 0.08            |
|                                                      |                         |          |                   |                 |                                                       |                         |          | <b>13,110,317</b> | <b>1.06</b>     |
|                                                      |                         |          |                   |                 | <b>Poland</b>                                         |                         |          |                   |                 |
|                                                      |                         |          |                   |                 | BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO 6.25% 31/10/2028       | 1,800,000               | USD      | 1,887,793         | 0.15            |
|                                                      |                         |          |                   |                 | POLAND (GOVT) 5.5% 18/11/2027                         | 2,000,000               | USD      | 2,040,290         | 0.16            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

207

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Global Emerging Markets Bond (continued)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                     | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets |
|-------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|
|                                                 |                         |          | <b>3,928,083</b>  | <b>0.31</b>     |
| <b>Romania</b>                                  |                         |          |                   |                 |
| ROMANIA (GOVT) 4% 14/02/2051                    | 2,600,000               | USD      | 1,676,011         | 0.13            |
| ROMANIA (GOVT) 5.25% 29/11/2027                 | 5,010,000               | USD      | 5,012,825         | 0.40            |
| ROMANIA (GOVT) 5.75 %<br>04/07/2036             | 7,730,000               | USD      | 7,181,172         | 0.56            |
| ROMANIA (GOVT) 5.75% 24/03/2035                 | 3,600,000               | USD      | 3,404,768         | 0.27            |
| ROMANIA (GOVT) 6.625%<br>16/05/2036             | 12,300,000              | USD      | 12,213,212        | 0.96            |
| ROMANIA (GOVT) 7.125%<br>17/01/2033             | 3,300,000               | USD      | 3,455,495         | 0.28            |
| ROMANIA (GOVT) 7.5% 10/02/2037                  | 7,212,000               | USD      | 7,611,999         | 0.61            |
| ROMANIA (GOVT) 7.625%<br>17/01/2053             | 8,500,000               | USD      | 8,922,612         | 0.71            |
| ROMANIAN (GOVT) 6.375%<br>30/01/2034            | 6,380,000               | USD      | 6,346,183         | 0.51            |
|                                                 |                         |          | <b>55,824,277</b> | <b>4.47</b>     |
| <b>Saudi Arabia</b>                             |                         |          |                   |                 |
| BSF FINANCE 5.761% VRN<br>03/09/2035            | 9,000,000               | USD      | 8,662,936         | 0.69            |
| SAUDI (GOVT) 5.875% 12/01/2056                  | 5,500,000               | USD      | 5,237,064         | 0.42            |
|                                                 |                         |          | <b>13,900,000</b> | <b>1.11</b>     |
| <b>Senegal</b>                                  |                         |          |                   |                 |
| SENEGAL (GOVT) 6.25% 23/05/2033                 | 1,500,000               | USD      | 799,275           | 0.06            |
| SENEGAL (GOVT) 6.75% 13/03/2048                 | 1,400,000               | USD      | 709,459           | 0.06            |
|                                                 |                         |          | <b>1,508,734</b>  | <b>0.12</b>     |
| <b>Serbia</b>                                   |                         |          |                   |                 |
| SERBIA (GOVT) 6% 12/06/2034                     | 3,000,000               | USD      | 3,010,922         | 0.24            |
| SERBIA (GOVT) 6.25% 26/05/2028                  | 2,200,000               | USD      | 2,345,313         | 0.18            |
| SERBIA (GOVT) 6.5% 26/09/2033                   | 1,565,000               | USD      | 1,633,559         | 0.13            |
|                                                 |                         |          | <b>6,889,794</b>  | <b>0.55</b>     |
| <b>South Africa</b>                             |                         |          |                   |                 |
| ESHOM HOLDINGS 4.314%<br>23/07/2027             | 2,000,000               | USD      | 1,972,304         | 0.16            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 5.0%<br>12/10/2046          | 7,630,000               | USD      | 5,493,448         | 0.44            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 5.65%<br>27/09/2047         | 4,800,000               | USD      | 3,736,907         | 0.30            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 6.125%<br>11/12/2037        | 18,250,000              | USD      | 16,967,010        | 1.35            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 6.25%<br>08/03/2041         | 1,000,000               | USD      | 892,879           | 0.07            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 6.3%<br>22/06/2048          | 3,300,000               | USD      | 2,767,561         | 0.22            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 7.25%<br>11/12/2055         | 8,635,000               | USD      | 7,899,819         | 0.63            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 7.3%<br>20/04/2052          | 5,000,000               | USD      | 4,634,639         | 0.37            |
| SOUTH AFRICA (GOVT) 7.950%<br>19/11/54          | 2,000,000               | USD      | 1,984,602         | 0.16            |
|                                                 |                         |          | <b>46,349,169</b> | <b>3.70</b>     |
| <b>Sri Lanka</b>                                |                         |          |                   |                 |
| SRI LANKA (GOVT) 3.35%<br>15/03/2033 STEP       | 6,820,711               | USD      | 5,700,938         | 0.46            |
| SRI LANKA (GOVT) 3.6%<br>15/02/2038 STEP        | 8,660,249               | USD      | 7,721,686         | 0.62            |
| SRI LANKA (GOVT) 3.6%<br>15/06/2035 STEP        | 1,225,743               | USD      | 927,640           | 0.07            |
| SRI LANKA (GOVT) 4% 15/04/2028                  | 5,486,869               | USD      | 3,822,681         | 0.31            |
|                                                 |                         |          | <b>18,172,945</b> | <b>1.46</b>     |
| <b>Turkey</b>                                   |                         |          |                   |                 |
| TC ZIRAAT BANKASI 8.375%<br>VRN PERP            | 3,880,000               | USD      | 3,774,699         | 0.30            |
| TURKEY (GOVT) 5.75% 11/05/2047                  | 5,000,000               | USD      | 3,748,858         | 0.30            |
| TURKEY (GOVT) 6% 14/01/2041                     | 2,700,000               | USD      | 2,243,570         | 0.18            |
| TURKEY (GOVT) 6.5% 20/09/2033                   | 7,150,000               | USD      | 6,807,904         | 0.55            |
| TURKEY (GOVT) 6.625% 17/02/2045                 | 1,920,000               | USD      | 1,628,573         | 0.13            |
| TURKEY (GOVT) 6.875% 14/01/2038                 | 2,000,000               | USD      | 1,871,960         | 0.15            |
| TURKEY (GOVT) 7.625% 15/05/2034                 | 7,700,000               | USD      | 7,630,114         | 0.63            |
| TURKEY (GOVT) 7.625% 26/04/2029                 | 2,100,000               | USD      | 2,172,329         | 0.17            |
| TURKEY (GOVT) 9.375% 14/03/2029                 | 1,300,000               | USD      | 1,404,165         | 0.11            |
| TURKEY (GOVT) 9.375% 19/01/2033                 | 5,010,000               | USD      | 5,570,146         | 0.45            |
| TURKYE IS BANKASI 7.375% VRN<br>02/04/2036      | 5,000,000               | USD      | 4,820,656         | 0.39            |
| TURKYE VARLIK FONU YONETIMI<br>8.25% 14/02/2029 | 1,533,000               | USD      | 1,591,964         | 0.13            |

| Description                                                                             | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value       | % net<br>assets |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|--------------------|-----------------|
|                                                                                         |                         |          | <b>43,464,938</b>  | <b>3.49</b>     |
| <b>Uae Dirham</b>                                                                       |                         |          |                    |                 |
| DAE SUKUK DIFC LTD 4.5%<br>16/10/2030                                                   | 6,359,000               | USD      | 6,086,904          | 0.49            |
|                                                                                         |                         |          | <b>6,086,904</b>   | <b>0.49</b>     |
| <b>Ukraine</b>                                                                          |                         |          |                    |                 |
| UKRAINE (GOVT) 1.75% 01/02/2029                                                         | 5,944,115               | USD      | 4,201,275          | 0.34            |
| UKRAINE (GOVT) 4% 01/02/2032                                                            | 13,492,000              | USD      | 9,748,527          | 0.78            |
|                                                                                         |                         |          | <b>13,949,802</b>  | <b>1.12</b>     |
| <b>United Arab Emirates</b>                                                             |                         |          |                    |                 |
| ABU DHABI (GOVT) 3.875%<br>16/04/2050                                                   | 2,500,000               | USD      | 1,874,719          | 0.15            |
| ABU DHABI (GOVT) 5.5%<br>30/04/2054                                                     | 11,470,000              | USD      | 10,989,489         | 0.88            |
| ABU DHABI COMMERCIAL BANK<br>4.5% 14/09/2027                                            | 3,000,000               | USD      | 2,983,999          | 0.24            |
| ABU DHABI DEVELOPMENTAL<br>HOLDING 4.5% 06/05/2030                                      | 6,000,000               | USD      | 5,906,722          | 0.47            |
| ABU DHABI DEVELOPMENTAL<br>HOLDING CO 5% 06/05/2035                                     | 5,475,000               | USD      | 5,320,734          | 0.43            |
| ABU DHABI NATIONAL ENERGY<br>4.75% 09/03/2037                                           | 2,909,000               | USD      | 2,739,673          | 0.22            |
| ADNOC MURBAN RSC 4.5%<br>11/09/2034                                                     | 2,000,000               | USD      | 1,895,613          | 0.15            |
| EMIRATES NBD BANK 4.25%<br>VRN PERP                                                     | 5,600,000               | USD      | 5,421,971          | 0.43            |
| MDGH GMTN 2.875% 07/11/2029                                                             | 2,000,000               | USD      | 1,870,560          | 0.15            |
| MDGH GMTN RSC 4.375%<br>22/11/2033                                                      | 5,000,000               | USD      | 4,741,252          | 0.38            |
| MDGH GMTN RSC 5.294%<br>04/06/2034                                                      | 3,000,000               | USD      | 2,993,796          | 0.24            |
| NEK TIER 1 LTD 6.375% VRN PERP                                                          | 8,364,000               | USD      | 8,201,142          | 0.66            |
|                                                                                         |                         |          | <b>54,938,670</b>  | <b>4.40</b>     |
| <b>United Kingdom</b>                                                                   |                         |          |                    |                 |
| ANTOFAGASTA 5.625% 09/09/2035                                                           | 8,000,000               | USD      | 7,947,962          | 0.64            |
|                                                                                         |                         |          | <b>7,947,962</b>   | <b>0.64</b>     |
| <b>United States</b>                                                                    |                         |          |                    |                 |
| INDUSTRIAL SUBORDINATED<br>TRUST 6.55% VRN 15/04/2036                                   | 5,897,000               | USD      | 5,897,070          | 0.47            |
| SASOL FINANCING 4.375%<br>18/09/2026                                                    | 2,000,000               | USD      | 1,991,133          | 0.16            |
| SASOL FINANCING 8.75%<br>03/05/2029                                                     | 1,680,000               | USD      | 1,753,823          | 0.14            |
|                                                                                         |                         |          | <b>9,642,026</b>   | <b>0.77</b>     |
| <b>Uruguay</b>                                                                          |                         |          |                    |                 |
| URUGUAY (GOVT) 7.625%<br>21/03/2036                                                     | 79,900                  | USD      | 93,820             | 0.01            |
|                                                                                         |                         |          | <b>93,820</b>      | <b>0.01</b>     |
| <b>Uzbekistan</b>                                                                       |                         |          |                    |                 |
| UZBEKISTAN (GOVT) 6.9%<br>28/02/2032                                                    | 2,220,000               | USD      | 2,309,376          | 0.19            |
|                                                                                         |                         |          | <b>2,309,376</b>   | <b>0.19</b>     |
| <b>Venezuela</b>                                                                        |                         |          |                    |                 |
| PETROLEOS DE VENEZUELA 6%<br>15/11/2026                                                 | 7,500,000               | USD      | 2,584,421          | 0.21            |
| VENEZUELA (GOVT) 9.25%<br>07/05/2028                                                    | 23,000,000              | USD      | 10,466,216         | 0.84            |
| VENEZUELA (GOVT) 9.25%<br>15/09/2027                                                    | 7,000,000               | USD      | 3,341,793          | 0.27            |
| VENEZUELA (GOVT) 9.375%<br>13/01/2034                                                   | 2,300,000               | USD      | 1,067,277          | 0.09            |
|                                                                                         |                         |          | <b>17,459,667</b>  | <b>1.41</b>     |
| <b>Total Bonds</b>                                                                      |                         |          | <b>934,598,306</b> | <b>74.89</b>    |
| <b>Total Transferable Securities Admitted to an Official Stock<br/>Exchange Listing</b> |                         |          | <b>934,598,306</b> | <b>74.89</b>    |
| <b>Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b>                       |                         |          |                    |                 |
| <b>Bonds</b>                                                                            |                         |          |                    |                 |
| <b>Argentina</b>                                                                        |                         |          |                    |                 |
| ARGENTINA (GOVT) 0.125%<br>09/01/2038                                                   | 3,448,000               | USD      | 2,585,406          | 0.21            |
| ARGENTINA (GOVT) 0.125%<br>09/07/2030                                                   | 31,110,566              | USD      | 18,725,864         | 1.49            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Global Emerging Markets Bond (continued)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                 | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|
| ARGENTINA (GOVT) 0.125%<br>09/07/2041                       | 10,850,649              | USD      | 7,218,195         | 0.98            |
|                                                             |                         |          | <b>28,529,465</b> | <b>2.28</b>     |
| <b>Brazil</b>                                               |                         |          |                   |                 |
| SAMARCO MINERACAO 9.5%<br>30/05/2031                        | 9,457,385               | USD      | 9,311,773         | 0.75            |
|                                                             |                         |          | <b>9,311,773</b>  | <b>0.75</b>     |
| <b>Chile</b>                                                |                         |          |                   |                 |
| CHILE (GOVT) 3.5% 31/01/2034                                | 5,560,000               | USD      | 5,014,208         | 0.40            |
| CHILE (GOVT) 4.34% 07/03/2042                               | 18,000,000              | USD      | 15,771,832        | 1.26            |
| CORP NACIONAL DEL COBRE DE<br>CHILE 4.5% 01/03/2047         | 3,400,000               | USD      | 2,698,223         | 0.22            |
| EMPRESA NACIONAL DEL<br>PETROLEO 5.25% 05/11/2029           | 3,488,000               | USD      | 3,498,490         | 0.28            |
| EMPRESA NACIONAL DEL<br>PETROLEO 5.95% 30/07/2034           | 5,850,000               | USD      | 5,921,431         | 0.47            |
| SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA<br>5.625% VRN 22/04/2056          | 3,726,000               | USD      | 3,641,181         | 0.29            |
|                                                             |                         |          | <b>36,545,365</b> | <b>2.92</b>     |
| <b>Colombia</b>                                             |                         |          |                   |                 |
| COLOMBIA (GOVT) 5% 15/06/2045                               | 6,770,000               | USD      | 4,866,207         | 0.39            |
|                                                             |                         |          | <b>4,866,207</b>  | <b>0.39</b>     |
| <b>Costa Rica</b>                                           |                         |          |                   |                 |
| COSTA RICA (GOVT) 6.125%<br>18/02/2031                      | 23,030,000              | USD      | 23,554,220        | 1.88            |
| COSTA RICA (GOVT) 7.158%<br>12/03/2045                      | 1,000,000               | USD      | 1,065,499         | 0.09            |
| COSTA RICA (GOVT) 7.3%<br>13/11/2054                        | 7,000,000               | USD      | 7,584,875         | 0.61            |
| INSTITUTO COSTARRICENSE DE<br>ELECTRICIDAD 6.75% 07/10/2031 | 750,000                 | USD      | 778,783           | 0.06            |
|                                                             |                         |          | <b>32,983,377</b> | <b>2.64</b>     |
| <b>Dominican Republic</b>                                   |                         |          |                   |                 |
| DOMINIC (GOVT) 6.65% 27/01/2045                             | 1,940,000               | USD      | 1,888,682         | 0.15            |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT)<br>5.875% 30/01/2060              | 3,450,000               | USD      | 2,864,768         | 0.23            |
| DOMINICAN REPUBLIC (GOVT) 6%<br>22/02/2033                  | 15,500,000              | USD      | 15,084,734        | 1.21            |
|                                                             |                         |          | <b>19,838,184</b> | <b>1.59</b>     |
| <b>Ecuador</b>                                              |                         |          |                   |                 |
| ECUADOR (GOVT) 0.5% 31/07/2035                              | 13,487,472              | USD      | 11,867,844        | 0.95            |
|                                                             |                         |          | <b>11,867,844</b> | <b>0.95</b>     |
| <b>Egypt</b>                                                |                         |          |                   |                 |
| EGYPT (GOVT) 7.5% 31/01/2027                                | 2,200,000               | USD      | 2,214,066         | 0.18            |
|                                                             |                         |          | <b>2,214,066</b>  | <b>0.18</b>     |
| <b>Indonesia</b>                                            |                         |          |                   |                 |
| PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA<br>6.25% 25/01/2049               | 3,300,000               | USD      | 3,188,344         | 0.26            |
|                                                             |                         |          | <b>3,188,344</b>  | <b>0.26</b>     |
| <b>Jamaica</b>                                              |                         |          |                   |                 |
| JAMAICA (GOVT) 6.75% 28/04/2028                             | 200,000                 | USD      | 203,851           | 0.02            |
| JAMAICA (GOVT) 7.875%<br>28/07/2045                         | 2,210,000               | USD      | 2,533,443         | 0.20            |
|                                                             |                         |          | <b>2,737,294</b>  | <b>0.22</b>     |
| <b>Lebanon</b>                                              |                         |          |                   |                 |
| LEBANON (GOVT) 6.89% 23/03/2027                             | 9,000,000               | USD      | 2,140,068         | 0.17            |
|                                                             |                         |          | <b>2,140,068</b>  | <b>0.17</b>     |
| <b>Luxembourg</b>                                           |                         |          |                   |                 |
| CHILE ELECTRICITY 6.01%<br>20/01/2033                       | 1,500,000               | USD      | 1,332,949         | 0.11            |
| CHILE ELECTRICITY LUX MPC II<br>5.672% 20/10/2035           | 4,000,000               | USD      | 3,931,949         | 0.32            |
| RUNO LUXEMBOURG 5.25%<br>10/01/2028                         | 2,592,000               | USD      | 2,535,612         | 0.20            |

| Description                                         | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value      | % net<br>assets |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------|
|                                                     |                         |          | <b>7,800,510</b>  | <b>0.62</b>     |
| <b>Malaysia</b>                                     |                         |          |                   |                 |
| PETRONAS CAPITAL 5.848%<br>03/04/2055               | 2,000,000               | USD      | 2,043,063         | 0.16            |
|                                                     |                         |          | <b>2,043,063</b>  | <b>0.16</b>     |
| <b>Mauritius</b>                                    |                         |          |                   |                 |
| GREENKO WIND PROJECTS<br>MAURITIUS 7.25% 27/09/2029 | 2,000,000               | USD      | 1,955,561         | 0.16            |
|                                                     |                         |          | <b>1,955,561</b>  | <b>0.16</b>     |
| <b>Mexico</b>                                       |                         |          |                   |                 |
| BANCO MERCANTIL DEL NORTE<br>SAGRAN 5.875% VRN PERP | 7,000,000               | USD      | 6,916,951         | 0.55            |
| CEMEX 5.125% VRN PERP                               | 5,000,000               | USD      | 4,981,807         | 0.40            |
| RIEMEX ENERGIA BANCO<br>ACTINVER 7.25% 31/01/2041   | 6,200,000               | USD      | 6,141,214         | 0.49            |
| MEXICO (GOVT) 6% 07/05/2036                         | 7,760,000               | USD      | 7,692,961         | 0.62            |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.95%<br>28/01/2050             | 16,655,000              | USD      | 12,978,388        | 1.04            |
| PETROLEOS MEXICANOS 7.69%<br>23/01/2050             | 5,000,000               | USD      | 4,301,896         | 0.34            |
|                                                     |                         |          | <b>43,013,217</b> | <b>3.44</b>     |
| <b>Netherlands</b>                                  |                         |          |                   |                 |
| PROSUS 3.257% 19/01/2027                            | 3,000,000               | USD      | 2,964,563         | 0.24            |
|                                                     |                         |          | <b>2,964,563</b>  | <b>0.24</b>     |
| <b>Nigeria</b>                                      |                         |          |                   |                 |
| NIGERIA (GOVT) 7.875% 16/02/2032                    | 6,600,000               | USD      | 6,693,620         | 0.54            |
|                                                     |                         |          | <b>6,693,620</b>  | <b>0.54</b>     |
| <b>Pakistan</b>                                     |                         |          |                   |                 |
| PAKISTAN (GOVT) 6.875%<br>05/12/2027                | 1,000,000               | USD      | 986,278           | 0.08            |
| PAKISTAN (GOVT) 7.375%<br>08/04/2031                | 4,000,000               | USD      | 3,706,910         | 0.30            |
|                                                     |                         |          | <b>4,693,188</b>  | <b>0.38</b>     |
| <b>Panama</b>                                       |                         |          |                   |                 |
| PANAMA (GOVT) 7.875% 01/03/2057                     | 3,500,000               | USD      | 4,056,492         | 0.33            |
|                                                     |                         |          | <b>4,056,492</b>  | <b>0.33</b>     |
| <b>Paraguay</b>                                     |                         |          |                   |                 |
| PARAGUAY (GOVT) 5.4%<br>30/03/2050                  | 2,000,000               | USD      | 1,771,207         | 0.14            |
|                                                     |                         |          | <b>1,771,207</b>  | <b>0.14</b>     |
| <b>Peru</b>                                         |                         |          |                   |                 |
| BANCO INTERNACIONAL DEL<br>PERU 3.25% 04/10/2026    | 2,100,000               | USD      | 2,082,428         | 0.17            |
| FONDO MIVIVIENDA 4.625%<br>12/04/2027               | 662,000                 | USD      | 664,321           | 0.05            |
| PLUSPETROL CAMBSEA 6.24%<br>03/07/2036              | 2,000,000               | USD      | 2,079,095         | 0.17            |
|                                                     |                         |          | <b>4,825,844</b>  | <b>0.39</b>     |
| <b>Ukraine</b>                                      |                         |          |                   |                 |
| UKRAINE (GOVT) 0% 01/02/2034                        | 4,138,991               | USD      | 1,782,658         | 0.14            |
| UKRAINE (GOVT) 0% 01/02/2035                        | 3,149,517               | USD      | 1,467,080         | 0.12            |
| UKRAINE (GOVT) 0% 01/02/2036                        | 4,107,740               | USD      | 1,914,016         | 0.15            |
| UKRAINE (GOVT) 1.75% 01/02/2034                     | 3,400,000               | USD      | 1,827,702         | 0.15            |
| UKRAINE (GOVT) 1.75% 01/02/2035                     | 2,278,000               | USD      | 1,301,675         | 0.10            |
|                                                     |                         |          | <b>8,193,031</b>  | <b>0.66</b>     |
| <b>United Arab Emirates</b>                         |                         |          |                   |                 |
| ABU DHABI CRUDE OIL PIPELINE<br>4.6% 02/11/2047     | 7,400,000               | USD      | 6,430,291         | 0.52            |
|                                                     |                         |          | <b>6,430,291</b>  | <b>0.52</b>     |
| <b>United Kingdom</b>                               |                         |          |                   |                 |
| AMANCA MIDCO 2.9.5% 28/01/2031                      | 4,388,000               | USD      | 4,026,172         | 0.32            |
|                                                     |                         |          | <b>4,026,172</b>  | <b>0.32</b>     |
| <b>Zambia</b>                                       |                         |          |                   |                 |
| ZAMBIA (GOVT) 0.5% 31/12/53                         | 2,090,901               | USD      | 1,375,492         | 0.11            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

209

# Statement of Investments

As at 31 March 2026

Global Emerging Markets Bond (continued)  
Statement of investments as at 31 March 2026  
(Expressed in USD)

| Description                                                             | Quantity/<br>Face Value | Currency | Market value         | % net<br>assets |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|----------------------|-----------------|
|                                                                         |                         |          | 1,275,492            | 0.11            |
| <b>Total Bonds</b>                                                      |                         |          | <b>254,064,238</b>   | <b>20.37</b>    |
| <b>Total Transferable Securities Traded on Another Regulated Market</b> |                         |          | <b>254,064,238</b>   | <b>20.37</b>    |
| <b>Collective Investment Schemes</b>                                    |                         |          |                      |                 |
| <b>Ireland</b>                                                          |                         |          |                      |                 |
| HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUNDS -<br>US DOLLAR LIQUIDITY FUND "Y"           | 57,379,470              | USD      | 57,379,471           | 4.59            |
| <b>Total Collective Investment Schemes</b>                              |                         |          | <b>57,379,471</b>    | <b>4.59</b>     |
| <b>Other Transferable Securities</b>                                    |                         |          |                      |                 |
| <b>Bonds</b>                                                            |                         |          |                      |                 |
| <b>China</b>                                                            |                         |          |                      |                 |
| ZHENRO PROPERTIES GROUP<br>7.1% 10/09/2024*                             | 1,100,000               | USD      | 4,285                | -               |
|                                                                         |                         |          | <b>4,285</b>         | <b>-</b>        |
| <b>Venezuela</b>                                                        |                         |          |                      |                 |
| VENEZUELA (GOVT) 8.25%<br>13/10/2024*                                   | 11,450,000              | USD      | 4,694,034            | 0.39            |
|                                                                         |                         |          | <b>4,694,034</b>     | <b>0.39</b>     |
| <b>Total Bonds</b>                                                      |                         |          | <b>4,698,319</b>     | <b>0.39</b>     |
| <b>Total Other Transferable Securities</b>                              |                         |          | <b>4,698,319</b>     | <b>0.39</b>     |
| <b>Total Investments</b>                                                |                         |          | <b>1,250,940,324</b> | <b>100.24</b>   |
| <b>Other Net Liabilities</b>                                            |                         |          | <b>(2,975,847)</b>   | <b>(0.24)</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                                                 |                         |          | <b>1,247,964,487</b> | <b>100.00</b>   |

\*VENEZUELA (GOVT) 8.25% 13/10/2024 matured as at 13 October 2024, is defaulted. Evaluation applied has used the last available price on the market.

\*ZHENRO PROPERTIES GROUP 7.1% 10/09/2024 matured as at 10 September 2024, is defaulted. Evaluation applied has used the last available price on the market.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Derivatives

As at 31 March 2026

## Forward Foreign Exchange Contracts

| Currency Bought                                   | In exchange for | Settlement date | Currency Sold | Contract to deliver | Counterparty | Unrealised gain / (loss) in sub-fund currency |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------|--------------|-----------------------------------------------|
| <b>Asia ex Japan Equity</b>                       |                 |                 |               |                     |              |                                               |
| EUR                                               | 22,707          | 30/04/2026      | USD           | (26,138)            | HSBC Bank    | 60                                            |
| USD                                               | 3,018,196       | 30/04/2026      | EUR           | (2,615,990)         | HSBC Bank    | 36                                            |
| <b>USD</b>                                        |                 |                 |               |                     |              | <b>96</b>                                     |
| EUR                                               | 8,205,023       | 30/04/2026      | USD           | (9,529,813)         | HSBC Bank    | (63,388)                                      |
| USD                                               | 347,127         | 30/04/2026      | EUR           | (301,547)           | HSBC Bank    | (779)                                         |
| <b>USD</b>                                        |                 |                 |               |                     |              | <b>(64,167)</b>                               |
| <b>Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend</b> |                 |                 |               |                     |              |                                               |
| CNH                                               | 1,031,323       | 30/04/2026      | USD           | (149,529)           | HSBC Bank    | 88                                            |
| USD                                               | 35              | 30/04/2026      | AUD           | (51)                | HSBC Bank    | -                                             |
| USD                                               | 35              | 30/04/2026      | CAD           | (49)                | HSBC Bank    | -                                             |
| USD                                               | 13              | 30/04/2026      | EUR           | (11)                | HSBC Bank    | -                                             |
| USD                                               | 35              | 30/04/2026      | GBP           | (27)                | HSBC Bank    | -                                             |
| USD                                               | 394             | 30/04/2026      | SGD           | (507)               | HSBC Bank    | -                                             |
| <b>USD</b>                                        |                 |                 |               |                     |              | <b>88</b>                                     |
| AUD                                               | 1,369           | 30/04/2026      | USD           | (954)               | HSBC Bank    | (17)                                          |
| CAD                                               | 1,323           | 30/04/2026      | USD           | (964)               | HSBC Bank    | (15)                                          |
| CNH                                               | 64,809,708      | 30/04/2026      | USD           | (9,424,650)         | HSBC Bank    | (22,551)                                      |
| EUR                                               | 839             | 30/04/2026      | USD           | (975)               | HSBC Bank    | (7)                                           |
| GBP                                               | 722             | 30/04/2026      | USD           | (988)               | HSBC Bank    | (16)                                          |
| SGD                                               | 13,528          | 30/04/2026      | USD           | (10,604)            | HSBC Bank    | (97)                                          |
| USD                                               | 364,075         | 30/04/2026      | CNH           | (2,512,099)         | HSBC Bank    | (361)                                         |
| USD                                               | 23              | 30/04/2026      | EUR           | (20)                | HSBC Bank    | -                                             |
| <b>USD</b>                                        |                 |                 |               |                     |              | <b>(23,064)</b>                               |
| <b>Euroland Equity Smaller Companies</b>          |                 |                 |               |                     |              |                                               |
| EUR                                               | 520             | 30/04/2026      | USD           | (599)               | HSBC Bank    | 1                                             |
| USD                                               | 30,682          | 30/04/2026      | EUR           | (26,417)            | HSBC Bank    | 177                                           |
| <b>EUR</b>                                        |                 |                 |               |                     |              | <b>178</b>                                    |
| <b>Euroland Value</b>                             |                 |                 |               |                     |              |                                               |
| CNH                                               | 1,817,696       | 30/04/2026      | EUR           | (227,573)           | HSBC Bank    | 1,005                                         |
| EUR                                               | 2,122           | 30/04/2026      | CNH           | (16,863)            | HSBC Bank    | 1                                             |
| EUR                                               | 332,567         | 30/04/2026      | USD           | (382,862)           | HSBC Bank    | 721                                           |
| USD                                               | 26,816,960      | 30/04/2026      | EUR           | (23,088,704)        | HSBC Bank    | 154,889                                       |
| <b>EUR</b>                                        |                 |                 |               |                     |              | <b>166,616</b>                                |
| CNH                                               | 13,820          | 30/04/2026      | EUR           | (1,745)             | HSBC Bank    | (7)                                           |
| EUR                                               | 1,149           | 30/04/2026      | CNH           | (9,150)             | HSBC Bank    | (1)                                           |
| EUR                                               | 2,571           | 30/04/2026      | USD           | (2,982)             | HSBC Bank    | (13)                                          |



# Statement of Derivatives

As at 31 March 2026

## Forward Foreign Exchange Contracts

| Currency Bought                                                                | In exchange for | Settlement date | Currency Sold | Contract to deliver | Counterparty | Unrealised gain / (loss) in sub-fund currency |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------|--------------|-----------------------------------------------|
| USD                                                                            | 205,167         | 30/04/2026      | EUR           | (178,679)           | HSBC Bank    | (851)                                         |
|                                                                                |                 |                 |               |                     | EUR          | (872)                                         |
| <b>Global Equity Climate Solutions (formerly Global Equity Climate Change)</b> |                 |                 |               |                     |              |                                               |
| USD                                                                            | 1,647           | 30/04/2026      | AUD           | (2,397)             | HSBC Bank    | 6                                             |
| USD                                                                            | 8,447           | 30/04/2026      | GBP           | (6,371)             | HSBC Bank    | 45                                            |
| USD                                                                            | 26,446          | 30/04/2026      | SGD           | (34,008)            | HSBC Bank    | 33                                            |
| USD                                                                            | 41              | 30/04/2026      | HKD           | (318)               | HSBC Bank    | -                                             |
|                                                                                |                 |                 |               |                     | USD          | 84                                            |
| AUD                                                                            | 53,257          | 30/04/2026      | USD           | (37,116)            | HSBC Bank    | (652)                                         |
| EUR                                                                            | 36,050          | 30/04/2026      | USD           | (41,873)            | HSBC Bank    | (280)                                         |
| GBP                                                                            | 141,834         | 30/04/2026      | USD           | (190,097)           | HSBC Bank    | (3,068)                                       |
| HKD                                                                            | 7,129           | 30/04/2026      | USD           | (912)               | HSBC Bank    | (2)                                           |
| SGD                                                                            | 749,780         | 30/04/2026      | USD           | (587,700)           | HSBC Bank    | (5,381)                                       |
| USD                                                                            | 1,871           | 30/04/2026      | EUR           | (1,625)             | HSBC Bank    | (4)                                           |
| USD                                                                            | 91              | 30/04/2026      | SGD           | (117)               | HSBC Bank    | -                                             |
|                                                                                |                 |                 |               |                     | USD          | (9,387)                                       |
| <b>Global Equity Sustainable Healthcare</b>                                    |                 |                 |               |                     |              |                                               |
| SGD                                                                            | 325             | 30/04/2026      | USD           | (252)               | HSBC Bank    | -                                             |
| USD                                                                            | 15,899          | 30/04/2026      | AUD           | (23,017)            | HSBC Bank    | 140                                           |
| USD                                                                            | 31              | 30/04/2026      | CHF           | (25)                | HSBC Bank    | -                                             |
| USD                                                                            | 72,169          | 30/04/2026      | EUR           | (62,138)            | HSBC Bank    | 478                                           |
| USD                                                                            | 50,576          | 30/04/2026      | GBP           | (37,992)            | HSBC Bank    | 478                                           |
| USD                                                                            | 30,579          | 30/04/2026      | SGD           | (39,199)            | HSBC Bank    | 135                                           |
|                                                                                |                 |                 |               |                     | USD          | 1,231                                         |
| AUD                                                                            | 857,473         | 30/04/2026      | USD           | (597,566)           | HSBC Bank    | (10,478)                                      |
| CHF                                                                            | 893             | 30/04/2026      | USD           | (1,139)             | HSBC Bank    | (25)                                          |
| EUR                                                                            | 3,739,798       | 30/04/2026      | USD           | (4,343,652)         | HSBC Bank    | (28,916)                                      |
| GBP                                                                            | 1,424,339       | 30/04/2026      | USD           | (1,908,829)         | HSBC Bank    | (30,621)                                      |
| SGD                                                                            | 1,437,317       | 30/04/2026      | USD           | (1,126,573)         | HSBC Bank    | (10,277)                                      |
| USD                                                                            | 58,974          | 30/04/2026      | EUR           | (51,227)            | HSBC Bank    | (128)                                         |
|                                                                                |                 |                 |               |                     | USD          | (80,445)                                      |
| <b>Global Infrastructure Equity</b>                                            |                 |                 |               |                     |              |                                               |
| CNH                                                                            | 459,391         | 30/04/2026      | USD           | (66,585)            | HSBC Bank    | 60                                            |
| EUR                                                                            | 157,766         | 30/04/2026      | USD           | (181,151)           | HSBC Bank    | 869                                           |
| USD                                                                            | 2,039,771       | 30/04/2026      | EUR           | (1,758,775)         | HSBC Bank    | 10,610                                        |

# Statement of Derivatives

As at 31 March 2026

## Forward Foreign Exchange Contracts

| Currency Bought                 | In exchange for | Settlement date | Currency Sold | Contract to deliver | Counterparty           | Unrealised gain / (loss) in sub-fund currency |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| USD                             | 102             | 30/04/2026      | SGD           | (132)               | HSBC Bank              | -                                             |
| USD                             |                 |                 |               |                     |                        | (316,942)                                     |
| <b>Economic Scale US Equity</b> |                 |                 |               |                     |                        |                                               |
| USD                             | 119,025         | 30/04/2026      | EUR           | (102,941)           | HSBC Bank              | 259                                           |
| USD                             |                 |                 |               |                     |                        | 259                                           |
| EUR                             | 48,060,436      | 30/04/2026      | USD           | (55,823,628)        | HSBC Bank              | (374,611)                                     |
| USD                             | 608,680         | 30/04/2026      | EUR           | (528,722)           | HSBC Bank              | (1,325)                                       |
| USD                             |                 |                 |               |                     |                        | (375,936)                                     |
| <b>Asia Bond</b>                |                 |                 |               |                     |                        |                                               |
| IDR                             | 12,818,635,260  | 30/04/2026      | USD           | (753,000)           | BNP Paribas            | 1,728                                         |
| IDR                             | 31,756,246,800  | 30/04/2026      | USD           | (1,867,000)         | Merrill Lynch          | 2,726                                         |
| IDR                             | 6,465,586,000   | 30/04/2026      | USD           | (380,000)           | Crédit Agricole        | 677                                           |
| TWD                             | 12,087,525      | 30/04/2026      | USD           | (375,000)           | Crédit Agricole        | 612                                           |
| USD                             | 10              | 30/04/2026      | EUR           | (9)                 | HSBC Bank              | -                                             |
| USD                             | 2,067,731       | 30/04/2026      | GBP           | (1,564,222)         | HSBC Bank              | 5,067                                         |
| USD                             | 26              | 30/04/2026      | SGD           | (33)                | HSBC Bank              | -                                             |
| USD                             | 1,513,350       | 30/04/2026      | THB           | (49,000,000)        | HSBC Bank              | 24,384                                        |
| USD                             | 3,200,122       | 30/04/2026      | CNY           | (22,000,000)        | UBS                    | 9,292                                         |
| USD                             | 3,200,000       | 30/04/2026      | PHP           | (192,954,240)       | J.P.Morgan             | 26,307                                        |
| USD                             | 773,000         | 30/04/2026      | PHP           | (46,402,403)        | State Street Bank Hong | 9,777                                         |
| USD                             | 2,350,000       | 30/04/2026      | TWD           | (75,320,560)        | Merrill Lynch          | 9,462                                         |
| USD                             | 390,000         | 30/04/2026      | IDR           | (6,614,481,900)     | BNP Paribas            | 556                                           |
| USD                             | 390,000         | 30/04/2026      | IDR           | (6,614,630,100)     | State Street Bank Hong | 548                                           |
| USD                             | 3,032,036       | 30/06/2026      | CNY           | (20,750,000)        | BNP Paribas            | 10,807                                        |
| USD                             | 378,712         | 30/06/2026      | CNY           | (2,600,000)         | UBS                    | 148                                           |
| USD                             |                 |                 |               |                     |                        | 102,091                                       |
| CNY                             | 23,300,000      | 30/04/2026      | USD           | (3,366,094)         | HSBC Bank              | (6,716)                                       |
| EUR                             | 5,349,473       | 30/04/2026      | USD           | (6,213,570)         | HSBC Bank              | (41,696)                                      |
| GBP                             | 96,076,165      | 30/04/2026      | USD           | (128,777,172)       | HSBC Bank              | (2,086,138)                                   |
| PHP                             | 25,945,770      | 30/04/2026      | USD           | (430,000)           | Merrill Lynch          | (3,246)                                       |
| PHP                             | 45,324,424      | 30/04/2026      | USD           | (760,000)           | J.P.Morgan             | (14,508)                                      |
| PHP                             | 146,493,544     | 30/04/2026      | USD           | (2,440,000)         | Crédit Agricole        | (30,487)                                      |
| SGD                             | 424,751         | 30/04/2026      | USD           | (332,942)           | HSBC Bank              | (3,058)                                       |
| THB                             | 49,000,000      | 30/04/2026      | USD           | (1,507,175)         | HSBC Bank              | (18,208)                                      |
| TWD                             | 51,083,360      | 30/04/2026      | USD           | (1,600,000)         | Merrill Lynch          | (12,617)                                      |
| USD                             | 1,974           | 30/04/2026      | SGD           | (2,543)             | HSBC Bank              | (1)                                           |
| USD                             | 3,000,000       | 30/04/2026      | IDR           | (50,973,000,000)    | Crédit Agricole        | (1,159)                                       |
| CNY                             | 11,200,000      | 30/06/2026      | USD           | (1,635,616)         | J.P.Morgan             | (4,881)                                       |

# Statement of Derivatives

As at 31 March 2026

## Forward Foreign Exchange Contracts

| Currency Bought | In exchange for | Settlement date | Currency Sold | Contract to deliver | Counterparty | Unrealised gain / (loss) in sub-fund currency |
|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------|--------------|-----------------------------------------------|
| GBP             | 54,284,686      | 30/04/2026      | USD           | (72,763,238)        | HSBC Bank    | (1,180,625)                                   |
| SGD             | 1,843,728       | 30/04/2026      | USD           | (1,445,237)         | HSBC Bank    | (13,302)                                      |
| USD             | 7,797           | 30/04/2026      | EUR           | (6,790)             | HSBC Bank    | (37)                                          |
| <b>USD</b>      |                 |                 |               |                     |              | <b>(1,407,323)</b>                            |

## Global Emerging Markets Bond

|            |                |            |     |               |                         |                  |
|------------|----------------|------------|-----|---------------|-------------------------|------------------|
| USD        | 8,187,018      | 08/04/2026 | EGP | (408,187,293) | Société Générale        | 750,540          |
| ARS        | 5,107,330,000  | 29/04/2026 | USD | (3,310,000)   | Goldman Sachs           | 333,673          |
| ARS        | 5,114,446,500  | 29/04/2026 | USD | (3,310,000)   | J.P.Morgan              | 338,750          |
| USD        | 113,466        | 30/04/2026 | AUD | (165,106)     | HSBC Bank               | 422              |
| USD        | 101,489        | 30/04/2026 | CHF | (80,946)      | HSBC Bank               | 441              |
| USD        | 11,140         | 30/04/2026 | EUR | (9,633)       | HSBC Bank               | 26               |
| USD        | 13,376,976     | 30/04/2026 | GBP | (10,120,657)  | HSBC Bank               | 31,350           |
| USD        | 364,934        | 30/04/2026 | SGD | (469,786)     | HSBC Bank               | 73               |
| BRL        | 36,785,258     | 05/05/2026 | USD | (6,675,000)   | Société Générale        | 327,255          |
| ARS        | 4,364,500,000  | 02/06/2026 | USD | (2,900,000)   | Goldman Sachs           | 150,472          |
| NGN        | 10,738,750,000 | 27/07/2026 | USD | (7,100,000)   | Standard Chartered Bank | 285,041          |
| NGN        | 334,900,000    | 27/07/2026 | USD | (224,005)     | Société Générale        | 6,306            |
| <b>USD</b> |                |            |     |               |                         | <b>2,233,349</b> |

|            |             |            |     |               |                  |                     |
|------------|-------------|------------|-----|---------------|------------------|---------------------|
| EGP        | 370,386,540 | 08/04/2026 | USD | (7,593,000)   | Société Générale | (853,353)           |
| EGP        | 29,055,219  | 08/04/2026 | USD | (594,018)     | Morgan Stanley   | (65,322)            |
| AUD        | 8,072,092   | 30/04/2026 | USD | (5,625,982)   | HSBC Bank        | (99,240)            |
| CHF        | 3,291,914   | 30/04/2026 | USD | (4,201,191)   | HSBC Bank        | (91,791)            |
| EUR        | 171,059,366 | 30/04/2026 | USD | (198,693,738) | HSBC Bank        | (1,336,524)         |
| GBP        | 421,328,627 | 30/04/2026 | USD | (564,747,860) | HSBC Bank        | (9,161,990)         |
| SGD        | 20,415,029  | 30/04/2026 | USD | (16,002,631)  | HSBC Bank        | (147,252)           |
| USD        | 1,686,240   | 30/04/2026 | EUR | (1,465,502)   | HSBC Bank        | (4,561)             |
| USD        | 13,697,785  | 05/05/2026 | BRL | (75,509,042)  | Goldman Sachs    | (675,732)           |
| USD        | 7,401,303   | 05/05/2026 | BRL | (39,016,708)  | Société Générale | (25,719)            |
| <b>USD</b> |             |            |     |               |                  | <b>(12,461,484)</b> |

## Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond

|            |           |            |     |             |                 |               |
|------------|-----------|------------|-----|-------------|-----------------|---------------|
| USD        | 7,258,746 | 18/06/2026 | EUR | (6,200,000) | Crédit Agricole | 90,010        |
| <b>USD</b> |           |            |     |             |                 | <b>90,010</b> |
| EUR        | 1,045     | 30/04/2026 | USD | (1,214)     | HSBC Bank       | (8)           |
| <b>USD</b> |           |            |     |             |                 | <b>(8)</b>    |

## Global Emerging Markets ESG Bond

|     |             |            |     |              |                  |        |
|-----|-------------|------------|-----|--------------|------------------|--------|
| USD | 770,547     | 08/04/2026 | EGP | (38,470,203) | Société Générale | 70,533 |
| ARS | 462,900,000 | 29/04/2026 | USD | (300,000)    | Goldman Sachs    | 30,242 |
| ARS | 463,545,000 | 29/04/2026 | USD | (300,000)    | J.P.Morgan       | 30,702 |

# Statement of Derivatives (continued)

As at 31 March 2026

## Futures Contracts

| Underlying                                                                          | Underlying currency | Number of contracts purchase / (sale) | Commitment in sub-fund currency | Sub-fund currency | Maturity date | Counterparty | Unrealised gain / (loss) in sub-fund currency |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------|--------------|-----------------------------------------------|
| <b>Asia ex Japan Equity Smaller Companies</b>                                       |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| KOREA KOSDAQ150                                                                     | KRW                 | 308                                   | 3,711,021                       | USD               | 11/06/2026    | HSBC Bank    | (324,017)                                     |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | USD          | (324,017)                                     |
| <b>Euroland Growth</b>                                                              |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| EURO STOXX 50                                                                       | EUR                 | 5                                     | 275,175                         | EUR               | 19/06/2026    | HSBC Bank    | (7,000)                                       |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | EUR          | (7,000)                                       |
| <b>Euroland Value</b>                                                               |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| EURO STOXX 50                                                                       | EUR                 | 127                                   | 6,989,445                       | EUR               | 19/06/2026    | HSBC Bank    | (208,165)                                     |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | EUR          | (208,165)                                     |
| <b>Global Emerging Markets Equity</b>                                               |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| MSCI EMERGING MARKET INDEX                                                          | USD                 | 195                                   | 13,743,600                      | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank    | (747,558)                                     |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | USD          | (747,558)                                     |
| <b>Global Equity Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Equity)</b> |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| MINI TOPIX INDEX                                                                    | JPY                 | 21                                    | 466,392                         | USD               | 11/06/2026    | HSBC Bank    | (12,235)                                      |
| CME S&P500 EMINI FUT                                                                | USD                 | 10                                    | 3,227,000                       | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank    | (143,943)                                     |
| EURO STOXX 50                                                                       | EUR                 | 12                                    | 760,936                         | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank    | (25,550)                                      |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | USD          | (181,728)                                     |
| <b>Global Equity Quality Income (formerly Global Sustainable Equity Income)</b>     |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| MSCI WORLD INDEX                                                                    | USD                 | 11                                    | 1,499,960                       | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank    | (56,374)                                      |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | USD          | (56,374)                                      |
| <b>Global Equity Volatility Focused</b>                                             |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| CME S&P500 EMINI FUT                                                                | USD                 | 4                                     | 1,290,800                       | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank    | (38,355)                                      |
| MSCI EAFE                                                                           | USD                 | 2                                     | 284,315                         | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank    | (2,653)                                       |
| MSCI EMERGING MARKET INDEX                                                          | USD                 | 3                                     | 211,440                         | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank    | (10,170)                                      |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | USD          | (51,178)                                      |
| <b>Economic Scale US Equity</b>                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| S&P 500 MIC EMINI                                                                   | USD                 | 19                                    | 613,142                         | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank    | (10,347)                                      |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | USD          | (10,347)                                      |
| <b>Asia Bond</b>                                                                    |                     |                                       |                                 |                   |               |              |                                               |
| 10Y TREASURY NOTES USA                                                              | USD                 | 33                                    | 3,663,773                       | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank    | 26,695                                        |
|                                                                                     |                     |                                       |                                 |                   |               | USD          | 26,695                                        |
| US ULTRA BOND                                                                       | USD                 | (32)                                  | (3,722,500)                     | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank    | (30,897)                                      |
| 2Y TREASURY NOTES USA                                                               | USD                 | 84                                    | 17,429,016                      | USD               | 30/06/2026    | HSBC Bank    | (31,391)                                      |

## Statement of Derivatives (continued)

As at 31 March 2026

### Futures Contracts

| Underlying                                                                                | Underlying currency | Number of contracts purchase / (sale) | Commitment in sub-fund currency | Sub-fund currency | Maturity date | Counterparty             | Unrealised gain / (loss) in sub-fund currency |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|-----------------------------------------------|
| US 10YR ULTRA                                                                             | USD                 | (877)                                 | (99,491,537)                    | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | 2,244,845                                     |
|                                                                                           |                     |                                       |                                 |                   |               | <b>USD</b>               | <b>6,319,867</b>                              |
| EURO SCHATZ                                                                               | EUR                 | 3,707                                 | 451,626,517                     | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | (3,566,897)                                   |
| 10Y BOND FUTURE AUSTRALIA                                                                 | AUD                 | 436                                   | 32,183,141                      | USD               | 15/06/2026    | HSBC Bank                | (62,626)                                      |
| JPN 10Y BOND                                                                              | JPY                 | 5                                     | 4,100,981                       | USD               | 15/06/2026    | HSBC Bank                | (43,643)                                      |
| US ULTRA BOND                                                                             | USD                 | 731                                   | 85,035,859                      | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank                | (2,018,661)                                   |
| US LONG BOND                                                                              | USD                 | 1,073                                 | 121,936,391                     | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (2,805,596)                                   |
| 10Y BOND FUTURE CANADA                                                                    | CAD                 | 677                                   | 58,186,926                      | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank                | (1,085,540)                                   |
| LONG GILT                                                                                 | GBP                 | 263                                   | 30,518,242                      | USD               | 26/06/2026    | HSBC Bank                | (1,401,969)                                   |
| 2Y TREASURY NOTES USA                                                                     | USD                 | 959                                   | 198,981,261                     | USD               | 30/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (1,357,241)                                   |
| 5Y TREASURY NOTES USA                                                                     | USD                 | 593                                   | 64,171,403                      | USD               | 30/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (1,361,173)                                   |
|                                                                                           |                     |                                       |                                 |                   |               | <b>USD</b>               | <b>(13,503,546)</b>                           |
| <b>Global Corporate Bond Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Bond)</b> |                     |                                       |                                 |                   |               |                          |                                               |
| EURO BOBL                                                                                 | EUR                 | (9)                                   | (1,196,623)                     | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | 1,953                                         |
| EURO BUND                                                                                 | EUR                 | (18)                                  | (2,598,568)                     | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | 58,590                                        |
| EURO BUXL 30YEAR BND                                                                      | EUR                 | 7                                     | 886,145                         | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | 1,486                                         |
| US 10YR ULTRA                                                                             | USD                 | (24)                                  | (2,722,687)                     | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | 47,750                                        |
| LONG GILT                                                                                 | GBP                 | (3)                                   | (348,117)                       | USD               | 26/06/2026    | HSBC Bank                | 11,954                                        |
|                                                                                           |                     |                                       |                                 |                   |               | <b>USD</b>               | <b>121,733</b>                                |
| EURO SCHATZ                                                                               | EUR                 | 96                                    | 11,695,750                      | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | (104,591)                                     |
| 10Y BOND FUTURE AUSTRALIA                                                                 | AUD                 | 22                                    | 1,623,920                       | USD               | 15/06/2026    | HSBC Bank                | (6,996)                                       |
| US ULTRA BOND                                                                             | USD                 | 25                                    | 2,908,203                       | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank                | (72,543)                                      |
| 10Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | (57)                                  | (6,328,336)                     | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan               | (22,711)                                      |
| US LONG BOND                                                                              | USD                 | 22                                    | 2,500,094                       | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (82,117)                                      |
| 10Y BOND FUTURE CANADA                                                                    | CAD                 | (2)                                   | (171,896)                       | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank                | (518)                                         |
| 2Y TREASURY NOTES USA                                                                     | USD                 | 50                                    | 10,374,414                      | USD               | 30/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (69,704)                                      |
| 5Y TREASURY NOTES USA                                                                     | USD                 | 42                                    | 4,545,023                       | USD               | 30/06/2026    | HSBC Bank                | (52,743)                                      |
|                                                                                           |                     |                                       |                                 |                   |               | <b>USD</b>               | <b>(411,923)</b>                              |
| <b>Global Emerging Markets Bond</b>                                                       |                     |                                       |                                 |                   |               |                          |                                               |
| US 10YR ULTRA                                                                             | USD                 | (262)                                 | (29,722,671)                    | USD               | 18/06/2026    | Barclays                 | 564,938                                       |
| US LONG BOND                                                                              | USD                 | (80)                                  | (9,091,250)                     | USD               | 18/06/2026    | Barclays                 | 288,125                                       |
|                                                                                           |                     |                                       |                                 |                   |               | <b>USD</b>               | <b>853,063</b>                                |
| US ULTRA BOND                                                                             | USD                 | 154                                   | 17,914,531                      | USD               | 18/06/2026    | Barclays                 | (618,406)                                     |
| 10Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | 195                                   | 21,649,570                      | USD               | 18/06/2026    | Barclays                 | (371,719)                                     |
| 2Y TREASURY NOTES USA                                                                     | USD                 | 564                                   | 117,023,380                     | USD               | 30/06/2026    | Barclays                 | (858,483)                                     |

## Statement of Derivatives (continued)

As at 31 March 2026

### Futures Contracts

| Underlying                                                                               | Underlying currency | Number of contracts purchase / (sale) | Commitment in sub-fund currency | Sub-fund currency | Maturity date | Counterparty             | Unrealised gain / (loss) in sub-fund currency |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|-----------------------------------------------|
| 5Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | 389                                   | 42,095,575                      | USD               | 30/06/2026    | Barclays                 | (512,243)                                     |
|                                                                                          |                     |                                       |                                 |                   |               | USD                      | (2,360,851)                                   |
| <b>Global Emerging Markets ESG Bond</b>                                                  |                     |                                       |                                 |                   |               |                          |                                               |
| US 10YR ULTRA                                                                            | USD                 | (21)                                  | (2,382,352)                     | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan               | 45,281                                        |
|                                                                                          |                     |                                       |                                 |                   |               | USD                      | 45,281                                        |
| 10Y TREASURY NOTES USA                                                                   | USD                 | 20                                    | 2,220,469                       | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan               | (36,875)                                      |
| 2Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | 53                                    | 10,996,879                      | USD               | 30/06/2026    | J.P Morgan               | (81,755)                                      |
| 5Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | 52                                    | 5,627,172                       | USD               | 30/06/2026    | J.P Morgan               | (68,047)                                      |
|                                                                                          |                     |                                       |                                 |                   |               | USD                      | (186,677)                                     |
| <b>Global ESG Corporate Bond</b>                                                         |                     |                                       |                                 |                   |               |                          |                                               |
| EURO BOBL                                                                                | EUR                 | (6)                                   | (797,749)                       | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | 2,915                                         |
| EURO BUND                                                                                | EUR                 | (39)                                  | (5,630,230)                     | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | 79,001                                        |
| EURO BUXL 30YEAR BND                                                                     | EUR                 | 5                                     | 632,961                         | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | 2,155                                         |
| 10Y BOND FUTURE AUSTRALIA                                                                | AUD                 | 15                                    | 1,107,218                       | USD               | 15/06/2026    | HSBC Bank                | 1,305                                         |
| 10Y TREASURY NOTES USA                                                                   | USD                 | (28)                                  | (3,108,656)                     | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan               | 58,949                                        |
| US 10YR ULTRA                                                                            | USD                 | (39)                                  | (4,424,367)                     | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | 108,602                                       |
|                                                                                          |                     |                                       |                                 |                   |               | USD                      | 262,927                                       |
| EURO SCHATZ                                                                              | EUR                 | 132                                   | 16,081,656                      | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | (125,971)                                     |
| JPN 10Y BOND                                                                             | JPY                 | 1                                     | 820,196                         | USD               | 15/06/2026    | HSBC Bank                | (7,323)                                       |
| US ULTRA BOND                                                                            | USD                 | 29                                    | 3,373,516                       | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank                | (69,105)                                      |
| US LONG BOND                                                                             | USD                 | 36                                    | 4,091,063                       | USD               | 18/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (136,135)                                     |
| 10Y BOND FUTURE CANADA                                                                   | CAD                 | 7                                     | 601,637                         | USD               | 19/06/2026    | HSBC Bank                | (3,886)                                       |
| LONG GILT                                                                                | GBP                 | 4                                     | 464,156                         | USD               | 26/06/2026    | HSBC Bank                | (18,950)                                      |
| 2Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | 54                                    | 11,204,367                      | USD               | 30/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (65,876)                                      |
| 5Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | 21                                    | 2,272,512                       | USD               | 30/06/2026    | J.P Morgan and HSBC Bank | (43,313)                                      |
|                                                                                          |                     |                                       |                                 |                   |               | USD                      | (470,539)                                     |
| <b>Global Flexible Securitised Credit Bond (formerly Global Securitised Credit Bond)</b> |                     |                                       |                                 |                   |               |                          |                                               |
| US 10YR ULTRA                                                                            | USD                 | (10)                                  | (1,134,453)                     | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank                | (2,734)                                       |
| 2Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | (26)                                  | (5,394,695)                     | USD               | 30/06/2026    | HSBC Bank                | (4,967)                                       |
| 5Y TREASURY NOTES USA                                                                    | USD                 | (59)                                  | (6,384,676)                     | USD               | 30/06/2026    | HSBC Bank                | (11,876)                                      |
|                                                                                          |                     |                                       |                                 |                   |               | USD                      | (19,377)                                      |
| <b>Global Government Bond</b>                                                            |                     |                                       |                                 |                   |               |                          |                                               |
| EURO BUND                                                                                | EUR                 | (699)                                 | (100,911,050)                   | USD               | 08/06/2026    | HSBC Bank                | 2,275,220                                     |
| US ULTRA BOND                                                                            | USD                 | (328)                                 | (38,155,625)                    | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank                | 1,353,000                                     |
| 10Y TREASURY NOTES USA                                                                   | USD                 | (271)                                 | (30,087,351)                    | USD               | 18/06/2026    | HSBC Bank                | 607,633                                       |



## Statement of Derivatives (continued)

As at 31 March 2026

Swaps Contracts

Credit Default Swaps (continued)

| Counterparty                                                                              | Currency | Maturity Date | Underlying Name                   | Underlying ISIN/Bloomberg Ticker | Commitment in sub-fund currency | Unrealised gain/(loss) in sub-fund currency |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | CDX EM Series 45                  | 2165BZFJ6                        | 18,000,000                      | 35,203                                      |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | 46,164                                      |
| <b>Global Bond Total Return</b>                                                           |          |               |                                   |                                  |                                 |                                             |
| Bardays                                                                                   | EUR      | 20/12/2030    | iTraxx Europe Crossover Series 44 | 21667KM48                        | 20,000                          | 1,354                                       |
| Goldman Sachs                                                                             | USD      | 20/12/2030    | CDX.NA.HY Series 45               | 2165BRAD5                        | 20,000                          | 587                                         |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | 1,941                                       |
| <b>Global Corporate Bond</b>                                                              |          |               |                                   |                                  |                                 |                                             |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | CDX.NA.IG Series 46               | 2165BYEJ0                        | (20,000,000)                    | 2,838                                       |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | 2,838                                       |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/12/2030    | CDX.NA.IG Series 45               | 2165BYE12                        | (30,000,000)                    | (176,884)                                   |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | (176,884)                                   |
| <b>Global Corporate Bond Climate Transition (formerly named Global Lower Carbon Bond)</b> |          |               |                                   |                                  |                                 |                                             |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/12/2030    | CDX.NA.IG Series 45               | 2165BYE12                        | (4,000,000)                     | (24,621)                                    |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | (24,621)                                    |
| <b>Global Emerging Markets Bond</b>                                                       |          |               |                                   |                                  |                                 |                                             |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | Federative Republic of Brazil     | US105756CE88                     | 2,450,000                       | 11,535                                      |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | Republic of Turkey                | US900123AL40                     | 8,300,000                       | 64,854                                      |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | CDX EM Series 45                  | 2165BZFJ6                        | 16,311,000                      | 31,900                                      |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | 108,289                                     |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/12/2030    | Republic of Turkey                | US900123AL40                     | (12,000,000)                    | (71,758)                                    |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | (71,758)                                    |
| <b>Global Emerging Markets ESG Bond</b>                                                   |          |               |                                   |                                  |                                 |                                             |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | Federative Republic of Brazil     | US105756CE88                     | 230,000                         | 1,083                                       |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | Republic of Turkey                | US900123AL40                     | 725,000                         | 5,665                                       |
| J.P.Morgan                                                                                | USD      | 20/06/2031    | CDX EM Series 45                  | 2165BZFJ6                        | 1,355,000                       | 2,850                                       |
|                                                                                           | USD      |               |                                   |                                  |                                 | 9,398                                       |



## （２）【2025年３月31日終了年度】

## ①【貸借対照表】

## HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

## 純資産計算書

（米ドルで表示）

2025年３月31日現在

|                          | アジア・パシフィック<br>高配当エクイティ |                   | 中国エクイティ            |                    | グローバル・エマージング・<br>マーケット・エクイティ |                    |
|--------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|
|                          | (米ドル)                  | (千円)              | (米ドル)              | (千円)               | (米ドル)                        | (千円)               |
| <b>資 産</b>               |                        |                   |                    |                    |                              |                    |
| 投資有価証券－取得原価              | 282,682,463            | 45,432,725        | 600,398,992        | 96,496,126         | 386,372,416                  | 62,097,775         |
| 未実現(損)益                  | (56,772)               | (9,124)           | 121,995,548        | 19,607,124         | 23,062,035                   | 3,706,530          |
| <b>投資有価証券－市場価格(注2.b)</b> | <b>282,625,691</b>     | <b>45,423,601</b> | <b>722,394,540</b> | <b>116,103,250</b> | <b>409,434,451</b>           | <b>65,804,305</b>  |
| 外国為替先渡契約に係る              |                        |                   |                    |                    |                              |                    |
| 未実現利益(注2.b)              | 6                      | 1                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| オプションに係る未実現利益(注2.b)      | —                      | —                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)       | —                      | —                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)       | —                      | —                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 銀行預金                     | 4,107,643              | 660,180           | 22,627,985         | 3,636,770          | 8,392,996                    | 1,348,922          |
| 未決済直物外国為替取引に係る           |                        |                   |                    |                    |                              |                    |
| 未収金                      | 1,476                  | 237               | —                  | —                  | 173                          | 28                 |
| 投資有価証券売却未収金              | 2,867,751              | 460,905           | 1,556,632          | 250,182            | 2,900,605                    | 466,185            |
| 株主からの未収金                 | 212,641                | 34,176            | 1,651,186          | 265,379            | 958,265                      | 154,012            |
| その他資産                    | 950                    | 153               | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 受取配当金および受取利息(純額)         | 1,302,151              | 209,282           | 134,825            | 21,669             | 1,583,100                    | 254,436            |
| <b>資産合計</b>              | <b>291,118,309</b>     | <b>46,788,535</b> | <b>748,365,168</b> | <b>120,277,250</b> | <b>423,269,590</b>           | <b>68,027,889</b>  |
| <b>負 債</b>               |                        |                   |                    |                    |                              |                    |
| 外国為替先渡契約に係る              |                        |                   |                    |                    |                              |                    |
| 未実現損失(注2.b)              | (3,915)                | (629)             | —                  | —                  | —                            | —                  |
| オプションに係る未実現損失(注2.b)      | —                      | —                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)       | —                      | —                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)       | —                      | —                 | —                  | —                  | —                            | —                  |
| 銀行当座借越                   | (111,646)              | (17,944)          | (32,817)           | (5,274)            | —                            | —                  |
| 投資有価証券購入未払金              | (3,210,767)            | (516,034)         | (5,597,832)        | (899,684)          | (11,287,476)                 | (1,814,123)        |
| 株主への未払金                  | (683,969)              | (109,927)         | (2,604,326)        | (418,567)          | (104,651)                    | (16,820)           |
| その他負債                    | (556,033)              | (89,366)          | (1,111,506)        | (178,641)          | (1,354,442)                  | (217,686)          |
| 未決済直物外国為替取引に係る           |                        |                   |                    |                    |                              |                    |
| 未払金                      | —                      | —                 | (1,325)            | (213)              | —                            | —                  |
| 未払配当金                    | (328,323)              | (52,768)          | —                  | —                  | —                            | —                  |
| <b>負債合計</b>              | <b>(4,894,653)</b>     | <b>(786,669)</b>  | <b>(9,347,806)</b> | <b>(1,502,379)</b> | <b>(12,746,569)</b>          | <b>(2,048,629)</b> |
| <b>純資産総額</b>             | <b>286,223,656</b>     | <b>46,001,866</b> | <b>739,017,362</b> | <b>118,774,870</b> | <b>410,523,021</b>           | <b>65,979,260</b>  |
| 直近２年度の資産の要約情報            |                        |                   |                    |                    |                              |                    |
| 2024年３月31日               | 269,983,224            | 43,391,704        | 581,414,749        | 93,444,978         | 368,138,091                  | 59,167,154         |
| 2023年３月31日               | 413,697,275            | 66,489,426        | 761,626,018        | 122,408,534        | 401,621,285                  | 64,548,573         |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 純資産計算書（続き）

|                          | グローバル・エクイティ・<br>クライメイト・チェンジ |                   | 香港エクイティ            |                   | BRICエクイティ*        |                   |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                          | (米ドル)                       | (千円)              | (米ドル)              | (千円)              | (米ドル)             | (千円)              |
| <b>資 産</b>               |                             |                   |                    |                   |                   |                   |
| 投資有価証券－取得原価              | 205,940,813                 | 33,098,807        | 126,252,255        | 20,291,262        | 117,479,940       | 18,881,376        |
| 未実現(損)益                  | 14,666,955                  | 2,357,273         | 24,475,791         | 3,933,749         | (19,809,390)      | (3,183,765)       |
| <b>投資有価証券－市場価格(注2.b)</b> | <b>220,607,768</b>          | <b>35,456,080</b> | <b>150,728,046</b> | <b>24,225,012</b> | <b>97,670,550</b> | <b>15,697,611</b> |

|                            |                    |                   |                    |                   |                    |                   |
|----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現利益(注2.b) | 66                 | 11                | —                  | —                 | —                  | —                 |
| オプションに係る未実現利益(注2.b)        | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)         | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)         | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 銀行預金                       | 4,356,947          | 700,249           | 2,208,156          | 354,895           | 718,818            | 115,528           |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未収金      | 149                | 24                | —                  | —                 | 74                 | 12                |
| 投資有価証券売却未収金                | —                  | —                 | 893,727            | 143,640           | 1,424,931          | 229,015           |
| 株主からの未収金                   | 739,986            | 118,931           | 2,132,955          | 342,809           | 13,081             | 2,102             |
| その他資産                      | 136,086            | 21,872            | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 受取配当金および受取利息(純額)           | 219,328            | 35,250            | 471,905            | 75,845            | 214,317            | 34,445            |
| <b>資産合計</b>                | <b>226,060,330</b> | <b>36,332,416</b> | <b>156,434,789</b> | <b>25,142,199</b> | <b>100,041,771</b> | <b>16,078,713</b> |
| <b>負 債</b>                 |                    |                   |                    |                   |                    |                   |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現損失(注2.b) | (4,374)            | (703)             | —                  | —                 | —                  | —                 |
| オプションに係る未実現損失(注2.b)        | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)         | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)         | —                  | —                 | —                  | —                 | —                  | —                 |
| 銀行当座借越                     | —                  | —                 | (103,674)          | (16,662)          | —                  | —                 |
| 投資有価証券購入未払金                | —                  | —                 | (1,000,223)        | (160,756)         | (504,965)          | (81,158)          |
| 株主への未払金                    | (533,218)          | (85,699)          | (521,532)          | (83,821)          | (334,879)          | (53,822)          |
| その他負債                      | (192,589)          | (30,953)          | (184,018)          | (29,575)          | (1,024,942)        | (164,729)         |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未払金      | —                  | —                 | (600)              | (96)              | —                  | —                 |
| 未払配当金                      | (248,352)          | (39,915)          | —                  | —                 | —                  | —                 |
| <b>負債合計</b>                | <b>(978,533)</b>   | <b>(157,270)</b>  | <b>(1,810,047)</b> | <b>(290,911)</b>  | <b>(1,864,786)</b> | <b>(299,708)</b>  |
| <b>純資産総額</b>               | <b>225,081,797</b> | <b>36,175,146</b> | <b>154,624,742</b> | <b>24,851,289</b> | <b>98,176,985</b>  | <b>15,779,005</b> |

## 直近2年度の資産の要約情報

|            |             |            |             |            |             |            |
|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
| 2024年3月31日 | 310,744,251 | 49,942,816 | 125,396,814 | 20,153,776 | 101,452,411 | 16,305,431 |
| 2023年3月31日 | 297,237,965 | 47,772,086 | 137,904,206 | 22,163,964 | 112,091,346 | 18,015,321 |

\* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることに合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 純資産計算書（続き）

|                            | ブラジル・エクイティ         |                   | エコノミック・スケール・<br>米国エクイティ |                   | インド・エクイティ            |                    |
|----------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|                            | (米ドル)              | (千円)              | (米ドル)                   | (千円)              | (米ドル)                | (千円)               |
| <b>資 産</b>                 |                    |                   |                         |                   |                      |                    |
| 投資有価証券 - 取得原価              | 122,955,531        | 19,761,413        | 251,792,490             | 40,468,089        | 860,103,976          | 138,235,911        |
| 未実現(損)益                    | (8,409,850)        | (1,351,631)       | 53,967,010              | 8,673,578         | 372,247,905          | 59,827,683         |
| <b>投資有価証券 - 市場価格(注2.b)</b> | <b>114,545,681</b> | <b>18,409,782</b> | <b>305,759,500</b>      | <b>49,141,667</b> | <b>1,232,351,881</b> | <b>198,063,594</b> |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現利益(注2.b) | —                  | —                 | 1,859                   | 299               | —                    | —                  |
| オプションに係る未実現利益(注2.b)        | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)         | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)         | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 銀行預金                       | 1,224,823          | 196,854           | 4,714,919               | 757,782           | 16,633,744           | 2,673,375          |
| 未決済直物外国為替取引に係る<br>未収金      | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 投資有価証券売却未収金                | 161,521            | 25,960            | —                       | —                 | 434,704              | 69,866             |
| 株主からの未収金                   | 197,923            | 31,810            | 945,406                 | 151,946           | 1,989,588            | 319,767            |
| その他資産                      | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 受取配当金および受取利息(純額)           | 507,288            | 81,531            | 341,557                 | 54,895            | 283,752              | 45,605             |
| <b>資産合計</b>                | <b>116,637,236</b> | <b>18,745,937</b> | <b>311,763,241</b>      | <b>50,106,588</b> | <b>1,251,693,669</b> | <b>201,172,206</b> |
| <b>負 債</b>                 |                    |                   |                         |                   |                      |                    |
| 外国為替先渡契約に係る<br>未実現損失(注2.b) | —                  | —                 | (168,758)               | (27,123)          | —                    | —                  |
| オプションに係る未実現損失(注2.b)        | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)         | —                  | —                 | (181,155)               | (29,115)          | —                    | —                  |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)         | —                  | —                 | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 銀行当座借越                     | (68,753)           | (11,050)          | —                       | —                 | —                    | —                  |
| 投資有価証券購入未払金                | —                  | —                 | —                       | —                 | (2,127,645)          | (341,955)          |
| 株主への未払金                    | (545,624)          | (87,693)          | (1,505,880)             | (242,025)         | (6,733,140)          | (1,082,150)        |

|                |             |            |             |            |               |             |
|----------------|-------------|------------|-------------|------------|---------------|-------------|
| その他負債          | (248,598)   | (39,955)   | (417,758)   | (67,142)   | (41,716,667)  | (6,704,703) |
| 未決済直物外国為替取引に係る |             |            |             |            |               |             |
| 未払金            | (75)        | (12)       | (243)       | (39)       | (259)         | (42)        |
| 未払配当金          | —           | —          | —           | —          | —             | —           |
| 負債合計           | (863,050)   | (138,709)  | (2,273,794) | (365,444)  | (50,577,711)  | (8,128,850) |
| 純資産総額          | 115,774,186 | 18,607,227 | 309,489,447 | 49,741,144 | 1,201,115,958 | 193,043,357 |

## 直近2年度の資産の要約情報

|            |             |            |             |            |               |             |
|------------|-------------|------------|-------------|------------|---------------|-------------|
| 2024年3月31日 | 148,204,136 | 23,819,369 | 265,657,320 | 42,696,444 | 1,413,083,015 | 227,110,702 |
| 2023年3月31日 | 139,910,375 | 22,486,395 | 260,843,203 | 41,922,720 | 953,319,973   | 153,217,586 |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 純資産計算書（続き）

|                     | ロシア・エクイティ**  |              | グローバル・エマージング・<br>マーケット・ボンド |             |
|---------------------|--------------|--------------|----------------------------|-------------|
|                     | (米ドル)        | (千円)         | (米ドル)                      | (千円)        |
| <b>資 産</b>          |              |              |                            |             |
| 投資有価証券 - 取得原価       | 98,805,276   | 15,879,984   | 987,549,353                | 158,718,932 |
| 未実現(損)益             | (98,805,276) | (15,879,984) | (5,536,626)                | (889,847)   |
| 投資有価証券 - 市場価格(注2.b) | —            | —            | 982,012,727                | 157,829,085 |
| 外国為替先渡契約に係る         |              |              |                            |             |
| 未実現利益(注2.b)         | —            | —            | 760,747                    | 122,267     |
| オプションに係る未実現利益(注2.b) | —            | —            | —                          | —           |
| 先物契約に係る未実現利益(注2.b)  | —            | —            | 1,859,997                  | 298,939     |
| スワップに係る未実現利益(注2.b)  | —            | —            | 104,860                    | 16,853      |
| 銀行預金                | 12,906,653   | 2,074,357    | 7,406,010                  | 1,190,294   |
| 未決済直物外国為替取引に係る      |              |              |                            |             |
| 未収金                 | —            | —            | —                          | —           |
| 投資有価証券売却未収金         | —            | —            | 4,463,448                  | 717,365     |
| 株主からの未収金            | —            | —            | 1,328,885                  | 213,578     |
| その他資産               | —            | —            | —                          | —           |
| 受取配当金および受取利息(純額)    | 35,610       | 5,723        | 13,928,367                 | 2,238,567   |
| 資産合計                | 12,942,263   | 2,080,081    | 1,011,865,041              | 162,626,949 |
| <b>負 債</b>          |              |              |                            |             |
| 外国為替先渡契約に係る         |              |              |                            |             |
| 未実現損失(注2.b)         | —            | —            | (2,316,842)                | (372,363)   |
| オプションに係る未実現損失(注2.b) | —            | —            | —                          | —           |
| 先物契約に係る未実現損失(注2.b)  | —            | —            | (587,286)                  | (94,389)    |
| スワップに係る未実現損失(注2.b)  | —            | —            | (47,747)                   | (7,674)     |
| 銀行当座借越              | —            | —            | (2,707,064)                | (435,079)   |
| 投資有価証券購入未払金         | —            | —            | (25,838,741)               | (4,152,802) |
| 株主への未払金             | —            | —            | (1,433,611)                | (230,410)   |
| その他負債               | —            | —            | (386,200)                  | (62,070)    |
| 未決済直物外国為替取引に係る      |              |              |                            |             |
| 未払金                 | —            | —            | (12,442)                   | (2,000)     |
| 未払配当金               | —            | —            | (12,829,422)               | (2,061,945) |
| 負債合計                | —            | —            | (46,159,355)               | (7,418,732) |
| 純資産総額               | 12,942,263   | 2,080,081    | 965,705,686                | 155,208,218 |

## 直近2年度の資産の要約情報

|            |            |           |               |             |
|------------|------------|-----------|---------------|-------------|
| 2024年3月31日 | 11,787,329 | 1,894,460 | 1,023,505,006 | 164,497,725 |
| 2023年3月31日 | 10,312,334 | 1,657,398 | 1,172,999,393 | 188,524,462 |

\*\* ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年2月25日以降停止されている。2025年3月31日現在の当サブ・ファンドの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推計値である。プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルール建ロシア株の評価をゼロに引き下げること合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## ②【損益計算書】

## HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

## 損益計算書および純資産変動計算書

(米ドルで表示)

2025年3月31日に終了した年度

|                              | アジア・パシフィック<br>高配当エクイティ |              | 中国エクイティ       |              | グローバル・エマージング・<br>マーケット・エクイティ |             |
|------------------------------|------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------------|-------------|
|                              | (米ドル)                  | (千円)         | (米ドル)         | (千円)         | (米ドル)                        | (千円)        |
| 期首純資産                        | 269,983,224            | 43,391,704   | 581,414,749   | 93,444,978   | 368,138,091                  | 59,167,154  |
| 収 益                          |                        |              |               |              |                              |             |
| 投資収益(純額)                     | 9,667,295              | 1,553,728    | 17,825,080    | 2,864,847    | 8,221,784                    | 1,321,405   |
| 預金利息                         | 191,578                | 30,790       | 128,524       | 20,656       | 518,670                      | 83,361      |
| 管理報酬の割戻し                     | —                      | —            | —             | —            | —                            | —           |
| その他収益(注10)                   | 269,296                | 43,281       | 418,804       | 67,310       | 166,341                      | 26,734      |
| 収益合計                         | 10,128,169             | 1,627,799    | 18,372,408    | 2,952,813    | 8,906,795                    | 1,431,500   |
| 費 用                          |                        |              |               |              |                              |             |
| 管理報酬(注4.b)                   | (2,588,101)            | (415,960)    | (8,798,818)   | (1,414,146)  | (4,350,721)                  | (699,248)   |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | (746,281)              | (119,942)    | (2,442,741)   | (392,597)    | (1,305,163)                  | (209,766)   |
| 銀行利息                         | —                      | —            | —             | —            | —                            | —           |
| その他報酬                        | (1)                    | (0)          | —             | —            | —                            | —           |
| 取引手数料(注5)                    | (533,321)              | (85,715)     | (1,999,539)   | (321,366)    | (1,045,692)                  | (168,064)   |
| 費用合計                         | (3,867,704)            | (621,617)    | (13,241,098)  | (2,128,109)  | (6,701,576)                  | (1,077,077) |
| 純投資(損)益                      | 6,260,465              | 1,006,182    | 5,131,310     | 824,704      | 2,205,219                    | 354,423     |
| 実現(損)益：                      |                        |              |               |              |                              |             |
| —投資有価証券(注2.e)                | 18,905,252             | 3,038,452    | 33,970,432    | 5,459,728    | 3,925,173                    | 630,854     |
| —デリバティブ(注2.b)                | (121,741)              | (19,566)     | —             | —            | (93,869)                     | (15,087)    |
| —外国為替取引(注2.d)                | 18,010                 | 2,895        | (124,370)     | (19,989)     | (1,261,143)                  | (202,691)   |
| 当期実現(損)益                     | 18,801,521             | 3,021,780    | 33,846,062    | 5,439,739    | 2,570,161                    | 413,076     |
| 未実現(損)益の変動：                  |                        |              |               |              |                              |             |
| —投資有価証券                      | (7,118,798)            | (1,144,133)  | 114,728,811   | 18,439,215   | 21,999,851                   | 3,535,816   |
| —デリバティブ                      | 36,046                 | 5,793        | —             | —            | —                            | —           |
| 運用による純資産総額の変動                | 17,979,234             | 2,889,622    | 153,706,183   | 24,703,658   | 26,775,231                   | 4,303,315   |
| ファンド株式発行手取金                  | 215,950,221            | 34,707,520   | 224,199,571   | 36,033,355   | 69,364,174                   | 11,148,210  |
| ファンド株式買戻支払金                  | (211,686,749)          | (34,022,294) | (216,587,944) | (34,810,014) | (53,495,388)                 | (8,597,779) |
| 支払配当金(注9)                    | (6,002,274)            | (964,685)    | (3,715,197)   | (597,106)    | (259,087)                    | (41,640)    |
| 通貨換算調整(注2.f)                 | —                      | —            | —             | —            | —                            | —           |
| 期末純資産                        | 286,223,656            | 46,001,866   | 739,017,362   | 118,774,870  | 410,523,021                  | 65,979,260  |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 損益計算書および純資産変動計算書（続き）

|                              | グローバル・エクイティ・<br>クライメイト・チェンジ |            | 香港エクイティ     |            | BRICエクイティ*  |            |
|------------------------------|-----------------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
|                              | (米ドル)                       | (千円)       | (米ドル)       | (千円)       | (米ドル)       | (千円)       |
| 期首純資産                        | 310,744,251                 | 49,942,816 | 125,396,814 | 20,153,776 | 101,452,411 | 16,305,431 |
| 収 益                          |                             |            |             |            |             |            |
| 投資収益(純額)                     | 3,035,139                   | 487,808    | 6,045,589   | 971,647    | 3,229,864   | 519,104    |
| 預金利息                         | 163,622                     | 26,297     | 15,913      | 2,558      | 63,978      | 10,283     |
| 管理報酬の割戻し                     | —                           | —          | —           | —          | —           | —          |
| その他収益(注10)                   | 62,702                      | 10,077     | 602,671     | 96,861     | —           | —          |
| 収益合計                         | 3,261,463                   | 524,182    | 6,664,173   | 1,071,066  | 3,293,842   | 529,386    |
| 費 用                          |                             |            |             |            |             |            |
| 管理報酬(注4.b)                   | (2,031,766)                 | (326,545)  | (1,565,014) | (251,529)  | (1,068,537) | (171,735)  |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | (636,503)                   | (102,299)  | (462,479)   | (74,330)   | (344,948)   | (55,440)   |
| 銀行利息                         | —                           | —          | —           | —          | —           | —          |
| その他報酬                        | —                           | —          | (1)         | (0)        | —           | —          |
| 取引手数料(注5)                    | (148,836)                   | (23,921)   | (482,217)   | (77,502)   | (104,107)   | (16,732)   |

| 費用合計          | (2,817,105)   | (452,765)    | (2,509,711)   | (403,361)    | (1,517,592)  | (243,907)   |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| 純投資(損)益       | 444,358       | 71,417       | 4,154,462     | 667,705      | 1,776,250    | 285,479     |
| 実現(損)益：       |               |              |               |              |              |             |
| －投資有価証券(注2.e) | 139,522       | 22,424       | 5,243,980     | 842,812      | 225,937      | 36,313      |
| －デリバティブ(注2.b) | (8,160)       | (1,311)      | －             | －            | －            | －           |
| －外国為替取引(注2.d) | (24,276)      | (3,902)      | (9,155)       | (1,471)      | (65,155)     | (10,472)    |
| 当期実現(損)益      | 107,086       | 17,211       | 5,234,825     | 841,341      | 160,782      | 25,841      |
| 未実現(損)益の変動：   |               |              |               |              |              |             |
| －投資有価証券       | (14,631,564)  | (2,351,585)  | 30,867,785    | 4,961,070    | 7,497,833    | 1,205,052   |
| －デリバティブ       | 3,494         | 562          | －             | －            | －            | －           |
| 運用による純資産総額の変動 | (14,076,626)  | (2,262,395)  | 40,257,072    | 6,470,117    | 9,434,865    | 1,516,372   |
| ファンド株式発行手取金   | 104,360,771   | 16,772,863   | 147,671,505   | 23,733,764   | 1,650,650    | 265,292     |
| ファンド株式買戻支払金   | (174,690,995) | (28,076,337) | (156,878,527) | (25,213,517) | (13,973,529) | (2,245,826) |
| 支払配当金(注9)     | (1,255,604)   | (201,801)    | (1,822,122)   | (292,851)    | (387,412)    | (62,265)    |
| 通貨換算調整(注2.f)  | －             | －            | －             | －            | －            | －           |
| 期末純資産         | 225,081,797   | 36,175,146   | 154,624,742   | 24,851,289   | 98,176,985   | 15,779,005  |

\* 2022年2月25日以降のウクライナ・ロシア危機による市場の状況に基づき、プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げることと合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 損益計算書および純資産変動計算書（続き）

|                              | ブラジル・エクイティ   |             | エコノミック・スケール・<br>米国エクイティ |              | インド・エクイティ     |               |
|------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------------|---------------|---------------|
|                              | (米ドル)        | (千円)        | (米ドル)                   | (千円)         | (米ドル)         | (千円)          |
| 期首純資産                        | 148,204,136  | 23,819,369  | 265,657,320             | 42,696,444   | 1,413,083,015 | 227,110,702   |
| 収 益                          |              |             |                         |              |               |               |
| 投資収益(純額)                     | 6,624,298    | 1,064,657   | 3,817,629               | 613,569      | 11,224,033    | 1,803,927     |
| 預金利息                         | 130,097      | 20,909      | 181,683                 | 29,200       | 776,674       | 124,827       |
| 管理報酬の割戻し                     | －            | －           | －                       | －            | －             | －             |
| その他収益(注10)                   | 73,865       | 11,872      | 190,755                 | 30,658       | 1,293,191     | 207,842       |
| 収益合計                         | 6,828,260    | 1,097,438   | 4,190,067               | 673,428      | 13,293,898    | 2,136,595     |
| 費 用                          |              |             |                         |              |               |               |
| 管理報酬(注4.b)                   | (1,788,628)  | (287,468)   | (1,406,572)             | (226,064)    | (18,541,616)  | (2,980,009)   |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | (486,551)    | (78,198)    | (973,971)               | (156,537)    | (5,343,863)   | (858,866)     |
| 銀行利息                         | －            | －           | －                       | －            | －             | －             |
| その他報酬                        | (655)        | (105)       | －                       | －            | －             | －             |
| 取引手数料(注5)                    | (72,003)     | (11,572)    | (28,161)                | (4,526)      | (2,095,097)   | (336,724)     |
| 費用合計                         | (2,347,837)  | (377,344)   | (2,408,704)             | (387,127)    | (25,980,576)  | (4,175,598)   |
| 純投資(損)益                      | 4,480,423    | 720,094     | 1,781,363               | 286,301      | (12,686,678)  | (2,039,003)   |
| 実現(損)益：                      |              |             |                         |              |               |               |
| －投資有価証券(注2.e)                | (10,399,875) | (1,671,468) | 22,602,186              | 3,632,623    | 219,818,402   | 35,329,214    |
| －デリバティブ(注2.b)                | －            | －           | (1,252,147)             | (201,245)    | －             | －             |
| －外国為替取引(注2.d)                | (212,820)    | (34,204)    | (1,137)                 | (183)        | 621,638       | 99,910        |
| 当期実現(損)益                     | (10,612,695) | (1,705,672) | 21,348,902              | 3,431,196    | 220,440,040   | 35,429,123    |
| 未実現(損)益の変動：                  |              |             |                         |              |               |               |
| －投資有価証券                      | (14,701,441) | (2,362,816) | (13,115,251)            | (2,107,883)  | (188,547,083) | (30,303,287)  |
| －デリバティブ                      | －            | －           | 63,428                  | 10,194       | －             | －             |
| 運用による純資産総額の変動                | (20,833,713) | (3,348,394) | 10,078,442              | 1,619,807    | 19,206,279    | 3,086,833     |
| ファンド株式発行手取金                  | 41,178,984   | 6,618,286   | 179,762,977             | 28,891,506   | 434,009,963   | 69,754,081    |
| ファンド株式買戻支払金                  | (50,452,090) | (8,108,660) | (145,058,202)           | (23,313,754) | (664,058,967) | (106,727,557) |
| 支払配当金(注9)                    | (2,323,131)  | (373,374)   | (951,090)               | (152,859)    | (1,124,332)   | (180,703)     |
| 通貨換算調整(注2.f)                 | －            | －           | －                       | －            | －             | －             |
| 期末純資産                        | 115,774,186  | 18,607,227  | 309,489,447             | 49,741,144   | 1,201,115,958 | 193,043,357   |

添付の注記は本財務書類と不可分である。

## 損益計算書および純資産変動計算書（続き）

|                              | ロシア・エクイティ** |           | グローバル・エマージング・<br>マーケット・ボンド |              |
|------------------------------|-------------|-----------|----------------------------|--------------|
|                              | (米ドル)       | (千円)      | (米ドル)                      | (千円)         |
| 期首純資産                        | 11,787,329  | 1,894,460 | 1,023,505,006              | 164,497,725  |
| 収 益                          |             |           |                            |              |
| 投資収益(純額)                     | —           | —         | 62,510,475                 | 10,046,684   |
| 預金利息                         | 562,706     | 90,438    | 165,658                    | 26,625       |
| 管理報酬の割戻し                     | —           | —         | —                          | —            |
| その他収益(注10)                   | —           | —         | 1,002,486                  | 161,120      |
| 収益合計                         | 562,706     | 90,438    | 63,678,619                 | 10,234,428   |
| 費 用                          |             |           |                            |              |
| 管理報酬(注4.b)                   | —           | —         | (1,781,763)                | (286,365)    |
| 運営、管理事務代行および<br>サービス報酬(注4.d) | —           | —         | (1,517,108)                | (243,830)    |
| 銀行利息                         | —           | —         | —                          | —            |
| その他報酬                        | —           | —         | (18)                       | (3)          |
| 取引手数料(注5)                    | —           | —         | (53,646)                   | (8,622)      |
| 費用合計                         | —           | —         | (3,352,535)                | (538,819)    |
| 純投資(損)益                      | 562,706     | 90,438    | 60,326,084                 | 9,695,608    |
| 実現(損)益：                      |             |           |                            |              |
| —投資有価証券(注2.e)                | (21,156)    | —         | 8,899,275                  | 1,430,291    |
| —デリバティブ(注2.b)                | —           | —         | (6,806,453)                | (1,093,933)  |
| —外国為替取引(注2.d)                | 1           | 0         | (3,558,381)                | (571,903)    |
| 当期実現(損)益                     | (21,155)    | (3,400)   | (1,465,559)                | (235,545)    |
| 未実現(損)益の変動：                  |             |           |                            |              |
| —投資有価証券                      | 613,383     | —         | (791,547)                  | (127,217)    |
| —デリバティブ                      | —           | —         | 4,598,975                  | 739,147      |
| 運用による純資産総額の変動                | 1,154,934   | 185,621   | 62,667,953                 | 10,071,993   |
| ファンド株式発行手取金                  | —           | —         | 304,955,403                | 49,012,432   |
| ファンド株式買戻支払金                  | —           | —         | (374,291,958)              | (60,156,203) |
| 支払配当金(注9)                    | —           | —         | (51,130,718)               | (8,217,729)  |
| 通貨換算調整(注2.f)                 | —           | —         | —                          | —            |
| 期末純資産                        | 12,942,263  | 2,080,081 | 965,705,686                | 155,208,218  |

\*\* ロシア・エクイティの取引用の公式純資産価額の計算は、モスクワ証券取引所の閉鎖により2022年2月25日以降停止されている。2025年3月31日現在の当サブ・ファンドの純資産価額は、財務書類への表示目的でのみ計算された推計値である。プライシング委員会および管理会社は、当サブ・ファンドのポートフォリオに組入れられているすべての現地ルーブル建ロシア株の評価をゼロに引き下げること合意し、その旨指示した。

添付の注記は本財務書類と不可分である。

[次へ](#)

## 財務書類に対する注記

2025年3月31日に終了した年度

### 1. 作成基準

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「当社」という。）は、変動資本を有する投資法人（会社型投資信託）（SICAV）としてルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立された。その資本は、有価証券、現金およびその他の種々の資産・負債から成る複数の個別のポートフォリオ（以下「サブ・ファンド」という。）から構成され、各サブ・ファンドは、報酬体系、配当方針およびターゲットとする投資者が異なる複数の株式クラスで構成される。

添付の財務書類は、各サブ・ファンドと当社全体の各資産・負債計算書ならびに各損益計算書および純資産変動計算書を示したものである。各サブ・ファンドの財務書類は、英文目論見書に指定される各サブ・ファンドの通貨により表示され、当社の合算財務書類は米ドルで表示されている。合算純資産計算書ならびに合算損益計算書および純資産変動計算書は、各サブ・ファンドの財務書類を合算したものである。

本財務書類は、サブ・ファンドであるロシア・エクイティ、アジアESGボンド、ESGショート・デュレーション・クレジット・ボンドおよびブラジル・ボンドを除き、ルクセンブルグの会社型投資信託に関しルクセンブルグ当局が規定する様式に従い、継続企業の前提で作成されている。ロシア・エクイティは2025年7月30日に、アジアESGボンドおよびESGショート・デュレーション・クレジット・ボンドは2025年5月16日に、ブラジル・ボンドは2024年5月15日に、それぞれ清算が開始されたため、これらのサブ・ファンドの財務書類は、継続企業の前提で作成されていない。

財務書類が継続企業の前提で作成されていないサブ・ファンドについては、以下の会計方針が下記の注記に記載されている方針と異なる：

- － 予想される清算費用（もしあれば）は、「運営費用、管理事務代行およびサービス報酬」の一部としてカバーされる。
- － 残存する設立費用は、その全額が費用計上される。
- － 各サブ・ファンドの投資対象の評価は、それぞれの純実現可能価額に基づく。

継続企業の前提によらない会計処理の適用によって、当該各サブ・ファンドの公表済の純資産価額の調整は行われていない。

当社は投資信託／投資法人に関するルクセンブルグの2010年12月17日法（改正済）（以下「2010年法」という。）のパートIに基づき公式に登録されている投資ファンドであり、かつ欧州指令2009/65/ECに基づくUCITSファンドとしての資格を有している。

当社の一部のサブ・ファンドは、香港証券先物委員会より「証券先物令」の第104条に基づく承認を受けている。

英文目論見書および各種報告書においては、サブ・ファンドの短縮名が使用されている。各サブ・ファンドの完全な名称は、サブ・ファンドの短縮名に「HSBCグローバル・インベストメント・ファンド」を冠したものである。

2024年4月1日から2025年3月31日までの間に、

a) 以下のサブ・ファンドがクローズされた：

- ・ 2024年5月15日、ブラジル・ボンド

b) 以下のサブ・ファンドの運用が開始された：

- ・ 2025年9月6日、ストラテジック・デュレーション・アンド・インカム・ボンド

### 2. 会計方針

以下の会計方針は、当社の財務書類との関連で重要と考えられる項目を扱う際に一貫して適用されている。

a) 会計公準

本財務書類は、投資ファンドに関するルクセンブルグの法令および規制基準に従い作成されている。

b) 資産および投資有価証券の評価

公認証券取引所に上場されている投資有価証券および／または金融デリバティブ商品は、当該有価証券が取引される主要市場における入手可能な直近の価格により評価されている。その他の組織化された市場で取引される有価証券は、入手可能な直近の価格または評価時点で当該市場の一もしくは複数のディーラーから入手した実勢価格で評価される。



当該価格がその公正価値を表示していない場合には、かかるすべての有価証券およびその他の認められるすべての資産は、取締役会または取締役会の指図により誠実に決定された見積売却可能価格としての公正価値で評価されるものとする。

各サブ・ファンドの資産は、当報告期間の最終ファンド営業日である2025年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。

公認証券取引所に上場されていない、またはその他の組織化された市場で取引されていない金融デリバティブ商品は、以下のとおり市場慣行に従って評価される。

#### オプション

規制された市場で取引される未決済のオプションは、当該商品のイントラデイ(日中)価格または入手可能な直近の市場価格に基づき評価される。

OTCオプションは、第三者プライシング代理人から入手し、カウンターパーティからの価格と検証した日々の価格に基づき値洗いされる。

オプションの市場価額は、純資産計算書の「オプションに係る未実現(損)益」の項目に含まれている。

オプションに係る実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

#### 先物契約

先物契約の締結と同時に、当社は、ブローカーに対し、約定価格に対する一定の比率の金額を現金または有価証券で差し入れることが義務づけられる（これは、「当初証拠金勘定」と呼ばれる）。その後、各サブ・ファンドは、未決済の先物契約の市場価値の変動に応じて「変動証拠金」と呼ばれる金額を定期的に支払うか、または受領する。

先物契約に係る未実現(損)益は、純資産計算書の「先物に係る未実現利益」および「先物に係る未実現損失」の項目に開示される。未決済の先物契約の市場価値の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目に未実現(損)益として計上されている。取引開始時の約定価格と取引決済時の価格との間の差額を表示する実現利益または損失は、先物取引の決済時または契約満期時において、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」に計上されている。当初証拠金勘定として預託されている有価証券は、投資有価証券およびその他の純資産明細表に表示されており、預託されている現金は純資産計算書の「銀行預金」に計上されている。日々の変動証拠金として受領すべき金額および／またはブローカーに支払うべき金額も、「銀行預金」または「当座借越」に計上されている。

#### 外国為替先渡契約

外国為替先渡契約の価額は、満期までの残存期間にわたり、原通貨の適用為替先渡レートに基づき日々調整される。当該契約の価値の変動は、取引決済日まで未実現利益または未実現損失として計上される。先渡取引が終了される場合、当該サブ・ファンドは、取引開始時の価格と取引終了時の価格との差額に相当する利益または損失を計上する。

外国為替先渡契約に係る未実現(損)益は、純資産計算書の「外国為替先渡契約に係る未実現利益」および「外国為替先渡契約に係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

#### 金利スワップ

金利スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示され、当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

#### クレジット・デフォルト・スワップ

クレジット・デフォルト・スワップは、二者間で行われる信用デリバティブ取引であり、一方の当事者（プロテクションの買い手）は、他方（プロテクションの売り手）に対して当該契約の定められた期間にわたり定期的に固

定のプレミアムを支払う替りに、原参照債務に関連する信用イベントが発生した際には偶発的な支払いを受領する。

信用イベントが発生した場合、プロテクションの売り手には、以下のいずれかの支払いを行う義務が生じる：

- （i）参照債務のオークション価格をスワップの想定元本額から控除した額に相当する正味現金決済額または
- （ii）参照債務の引渡しと交換にスワップの想定元本額。プロテクションの売りの場合、当社のポートフォリオには、実質的に、スワップ契約の想定元本額を上限とするレバレッジが加わる。

クレジット・デフォルト・スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。市場価値は、契約に定められる評価要素に基づくものとし、第三者プライシング代理人、マーケット・メーカーもしくは内部モデルから入手される。

未実現(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

#### トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップとは、各当事者が、証券、商品、バスケットまたはそれらの指数で表示される原資産のパフォーマンスに基づく支払いを固定レートまたは変動レートで交換することに合意する二者間の契約である。一方の当事者は、特定の参照資産のトータル・リターンを支払い、その見返りとして定期的な一連の支払いを受け取る。トータル・パフォーマンスには、原資産の損益に加えて、原資産の種類により契約期間中の利息もしくは配当金が含まれる。交換されるキャッシュフローは、合意された想定元本または数量を基準に計算される。取引の原資産である参照資産のトータル・リターンが相殺される支払いを超過するか不足するかにより、当社は、取引相手方から支払を受け取るか、または取引相手方に支払を行う。

トータル・リターン・スワップは、純資産価額の計算日ごとに時価評価される。時価の見積額は、契約で定められた評価要素に基づき、第三者のプライシング機関、マーケット・メーカーまたは内部モデルから取得される。

未実現(損)益は、純資産計算書の「スワップに係る未実現利益」および「スワップに係る未実現損失」の項目に開示される。当該契約から派生する実現(損)益および未実現(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「デリバティブに係る実現(損)益」および「デリバティブに係る未実現(損)益の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

#### 集団投資スキーム

オープン・エンド型の投資信託／投資法人のサブ・ファンドの受益証券または株式は、入手可能な直近の純資産価額から適用される手数料を控除した価格で評価される。

#### 短期金融商品

当社は、短期債務の形態を有する金融商品（コマーシャル・ペーパー、譲渡性預金証書、短期国債等）のポートフォリオの評価にあたり、償却原価評価法を採用している。加えて、まれな事ではあるが、満期までの期間が90日間を超える確定利付商品が万が一陳腐化した場合、当該商品が売却されるか、当該商品の市場が再び活発になるまで、当社は当該商品を実質的に償却原価で評価するものとする。

#### モーゲージ関連証券—To be Announced（後日発表）証券（TBAs）

TBAポジションとは、モーゲージバクト証券の一般的な取引慣行により、有価証券が将来の期日に固定価格でモーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディー・マック等）から購入されることをいう。購入時には有価証券は確定されないが、その主要な特徴が特定される。価格は購入時に定められるが、元本価額は確定されない。TBAポジションは、投資有価証券明細表に開示される。この種の証券の購入は未決済であり、その結果、取引決済時に支払義務を負う金額は、純資産計算書の「投資有価証券購入未払金」の項目に開示される。投資有価証券明細表のマイナスのポジションは、ファンドによるTBAsの売却約定を表す。取引決済時に受領する権利を有する金額は、純資産計算書の「投資有価証券売却未収金」の項目に開示される。TBAsに係る実現(損)益および未実現評価(損)益の変動は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資有価証券に係る実現(損)益」および「投資有価証券に係る未実現評価(損)益の変動」の項目にそれぞれ開示されている。

#### c) 収益および費用

配当金は配当落ちベースで計上される。配当金は、源泉税の控除後、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に反映されている。

債券の受取利息は発生主義で日々計上される。債券が償還時の価額に対して割引発行またはプレミアム発行されている場合、当該有価証券から発生する合計収益は、かかる割引またはプレミアムを実効金利ベースで考慮した上で、当該有価証券の期間にわたって配賦される。ボンドの受取利息は、実効金利法（以下「EIR」という。）を使用して計上される。債券の受取利息は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息は日々計上される。金利スワップ契約（IRS）の受取利息／支払利息の純額は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に反映されている。

d) 外国為替

サブ・ファンドの該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券の原価、収益および費用は、取引時点の実勢為替レートで計上される。該当報告通貨以外の通貨建の投資有価証券ならびにその他の資産および負債の市場価格は、2025年3月31日の実勢為替レートで換算されている。

e) 投資有価証券の売却による実現(損)益

投資有価証券の売却による実現(損)益は、当該投資有価証券の取得平均原価と売却手取金の差額（注記5に詳述されたとおり、取引費用は除く。）である。

サブ・ファンドであるロシア・エクイティ（2022年2月25日以降停止されている）の損益計算書および純資産変動計算書に計上された投資有価証券に係る実現損失21,156米ドルは、主に、2024年10月30日に22.10米ドルの価格で行われた銘柄Nebius Groupの株式26,811株の売却によるものである。

Nebius Groupは、オランダの公開会社であるYandex N.V. がロシアおよびロシア関連の資産および子会社（Yandex LLC、Yandex Technologies LLCなどを含む。）のすべてを売却した後に、Yandex N.V.の基盤の上に設立された。現在、Nebius Group N.V.はロシア国内の法人を一切保有していない。当該取引は2024年7月に完了し、Nebiusの株式は2024年10月21日より米国NASDAQ市場にて取引を開始している。

当該証券は、制裁対象証券のリストには含まれていないが、当該サブ・ファンドの投資者の最善の利益のために売却された。

f) 為替換算

当ファンドの基準通貨は米ドルで、合算財務書類は当該通貨で表示されている。

各サブ・ファンドの帳簿および記録は、各サブ・ファンドの基準通貨建てで表示される。

ファンドの基準通貨以外の通貨建ての収益および費用ならびに資産および負債は、期末の実勢為替レートで換算される。

期末に適用された主要な為替レートは以下のとおりである。

1米ドル = 0.9258ユーロ

1.3441シンガポール・ドル

g) 負債の分離

当社は、サブ・ファンド間で負債を分離している。すなわち、各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドに関連する株主の権利ならびに当該サブ・ファンドの設立、運営および清算に関連して発生した債権者の請求権を満足させるために排他的に使用される。

h) 証券貸付取引

当社は、証券貸付取引（借手が将来の所定の日にまたは譲渡者が要求する時点で同等の有価証券を返還することを条件にカウンターパーティが有価証券を譲渡する取引）を行うことができる。かかる取引は、有価証券を譲渡するカウンターパーティの側からは有価証券の貸付とみなされ、譲渡先のカウンターパーティ側からは有価証券の借入とみなされる。

当社は、当社が貸付けた有価証券をいつでも回収できること、または当社が締結した証券貸付契約をいつでも終了できることを確保するものとする。

証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、貸付代理人によって確認された情報に基づき該当するサブ・ファンドに計上される。

証券貸付取引に関する詳細な情報は、後述の注記11に開示されている。

当該取引の保証として、該当するサブ・ファンドは担保を受取る。貸付中の有価証券は第三者ブローカーに引き渡され、貸付中の資産は、当該サブ・ファンドのポートフォリオの一部として引続き評価される。貸付の終了時に、当

該サブ・ファンドは、提供された担保を借手に返還することが要求される。当該報酬は、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」に計上される。

i) 直物外国為替取引

2025年3月31日現在における未決済の直物外国為替取引は、純資産計算書の「未決済直物外国為替取引未収金」と「未決済直物外国為替取引未払金」に計上されている。

j) トレイラー・フィーおよびリベート

当社は、管理会社に管理報酬を支払う。トレイラー・フィーは、管理報酬の中から取られるか、あるいは管理会社は、管理報酬の一部をサブ・ファンドの資産の中から承認仲介機関へ直接支払うよう当社に指示することができる。どちらの場合も、支払われるべき管理報酬はその分減額される。

### 3. 株式資本

当社は、下表のとおり、一または複数のサブ・ファンドについて、投資者に対し、A、B、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、T、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式のいずれかを発行している。

サブ・ファンドの各株式クラス内において、当社は、その分配方針（資本累積型(C)株式、分配型(D)株式）、その基準通貨、ヘッジ活動(H)および／または取締役会が定めたその他の基準により区分される、異なるサブ・クラスを設定する権利を有するものとする。

すべての株式クラスは、「資本累積型株式」および「分配型株式」の両方で販売される。

| クラス   | 概 要                                                                                                                                                                                                                                      | 最低当初投資金額／<br>最低保有金額 |                                                           |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------|
| クラスA  | A株式は、すべての投資者に販売される。                                                                                                                                                                                                                      | 米ドル                 | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)     |
| クラスB  | B株式は、以下の副販売会社に販売される。<br>・ 英国またはオランダのように、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または<br>・ 投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社 | 米ドル                 | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)     |
| クラスE  | E株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を受け、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。E株式には、クラスA株式と同等の年次管理報酬に加えて、一定の国における選任の販売会社に支払われるクラスE株式の純資産価額の年率0.3%から0.5%の間の料率の追加報酬が課される。                                                                                     | 米ドル                 | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)     |
| クラスF  | F株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                           | 米ドル                 | 1,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスI  | I株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。                                                                                                                                                                                     | 米ドル                 | 1,000,000                                                 |
| クラスJ* | J株式は、HSBCグループによって運用されるかまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する特定の企業によって運用されるファンド・オブ・ファンズに販売される。                                                                                                                                                      | 米ドル                 | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)   |
| クラスK  | K株式は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であるHSBCグループの保険会社に対して販売される。                                                                                                                                                                              | 米ドル                 | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)   |

|        |                                                                                                                                                                                                                                          |     |                                                            |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------|
| クラスL*  | L株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                                                                  | 米ドル | 1,000,000                                                  |
| クラスM*  | M株式は、すべての投資者に販売される。                                                                                                                                                                                                                      | 米ドル | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)      |
| クラスN*  | N株式は、以下の副販売会社に販売される。<br>・ 英国またはオランダのように、適用法令規則または判決に基づき、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを禁止されている副販売会社、または<br>・ 投資サービスおよび投資活動（例えば、ヨーロッパ連合における、MiFID IIに基づき履行されるサービスおよび活動）の提供に関連して顧客と個別の報酬契約を締結しており、かつ、第三者からの誘因（インセンティブ）を受諾し取得することを選択しなかった副販売会社 | 米ドル | 5,000                                                      |
| クラスP   | P株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が当社への申請の上選任する一定の販売会社を通じて販売される。                                                                                                                                                                               | 米ドル | 50,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)     |
| クラスR*  | R株式は、一定の国において、該当する規制当局の承認を条件として、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて販売される。R株式には、クラスM株式の年次管理報酬と同等の年次管理報酬に加えて、一定の国における特定の販売会社に支払われるクラスR株式の純資産価額の年率0.3%から0.5%の間の追加報酬が課される。                                                                      | 米ドル | 5,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)      |
| クラスS** | S株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                                                      | 米ドル | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)    |
| クラスSP  | SP株式は、一定の国々においてまたは海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                                                                                                     | 米ドル | 25,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスT   | T株式は、すべての投資者に販売される。<br>T株式は、該当するサブ・ファンドの運用資産が所定の閾値に達するまで、適格投資者に販売される。この閾値に達した時点で、T株式は、新規投資者および既存投資者の両方による追加の購入もしくは転換に対してクローズされる。取締役会は、サブ・ファンドの運用資産がこの閾値を下回った場合、または取締役会の裁量により、T株式の販売の再開を選択できる。                                            | 米ドル | 5,000                                                      |
| クラスU   | U株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて、すべての投資家に販売される。                                                                                                                                                                                     | 米ドル | 30,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスW   | W株式は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社の中から海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。クラスW株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は課されない。本クラスに割当てられる全報酬および手数料はHSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われる。                            | 米ドル | 100,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。)    |

|        |                                                                                                                                                                                         |     |                                                            |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------|
| クラスX   | X株式は、海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であり、かつ、以下のいずれかの分類に該当することを条件とする：企業もしくは企業年金基金、保険会社、登録慈善団体、HSBCグループ企業によって運用または助言される投資信託／投資法人、取締役会が承認するその他機関投資家。 | 米ドル | 10,000,000<br>(英文目論見書の当該サブ・ファンドの特徴の項に別段の記載がある場合はこの限りではない。) |
| クラスY   | Y株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国々において販売される。                                                                                                                                    | 米ドル | 1,000                                                      |
| クラスYP* | YP株式は、海外における総販売会社が当社への申請の上選任する販売会社を通じて一定の国々において販売される。                                                                                                                                   | 米ドル | 1,000                                                      |
| クラスZ   | Z株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                          | 米ドル | 1,000,000                                                  |
| クラスZP* | ZP株式は、HSBCグループの企業と投資一任契約を締結した投資者および海外における総販売会社が選任する販売会社を通じて申込みを行う投資者に販売される。ただし、かかる投資者は、2010年法第174条の意味における機関投資家として適格であることを条件とする。                                                         | 米ドル | 1,000,000                                                  |

\* 各サブ・ファンドのクラスJ、L、M、R、YPおよびZP株式には、1、2、3と連番が振られた連続するクラスが設定される場合があり、J1、J2、J3（…）、L1、L2、L3（…）、M1、M2、M3（…）、N1、N2、N3（…）、R1、R2、R3（…）、YP1、YP2、YP3（…）、ZP1、ZP2、ZP3（…）と呼ばれる。

\*\* 連続するクラスS株式が一または複数のサブ・ファンドについて発行され、1、2、3と連番が振られ、最初に設定されたクラスS株式はS1、2番目に設定されたクラスS株式はS2、3番目に設定されたクラスS株式はS3と呼ばれる。

当社の取締役会は、一または複数のサブ・ファンドについて異なる株式クラスを発行する権限を有している。各株式クラスの特徴の詳細は取締役会の単独の裁量により決定される。追加の株式クラスが設定される場合には、英文目論見書が更新される。

一サブ・ファンドの全株式の申込金額は、1つの共通の投資ポートフォリオに投資される。同一クラスの全株式は同等の権利および特権を有する。各株式は、発行と同時に、関連するサブ・ファンドの清算ならびに当該サブ・ファンドについて宣言される配当金およびその他の分配金に関して、当該サブ・ファンドの当該クラスの資産に平等に参加する権利を有する。株式は優先権または新株引受権を有さず、各1株（端株は含まない。）はすべての株主総会において1議決権を有する。

取締役会は、定款ならびに当社および／またはその他の株主に対する株主の義務を定める書類（申込書を含む）に基づき自らの義務を履行しない株主については、その議決権を行使する権利を停止することができる。上記に従い一もしくは複数の株主の議決権が停止された場合、当該株主には株主総会の招集通知が送付されるものとし、当該株主は株主総会に出席できるが、当該株主の株式は、定足数および多数決要件が充足されているか否かを決定する際に考慮されないものとする。株主は、一時的に、または永久に、その保有する株式の全部もしくは一部について自らの議決権を行使しないことを（個人的に）約束することができる。

最低当初投資金額は、当社取締役会の裁量により放棄または減額される場合がある。

#### 株式クラスの通貨および連続するクラス

複数のサブ・ファンドで発行される株式クラスは、そのクラスの名称の後に、配当特性ならびに（該当する場合には）そのヘッジ方針および基準通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、上述の定義に従って、収益を分配し、ユーロに対するヘッジ方針が適用されるクラスAとして発行される株式は、ADHEURとして特定され、収益を累積するクラスI株式はICとして特定される。

分配型株式は、サブ・ファンドおよびクラスの名称に続く「D」により特定される（例えば、クラスAD）。ただし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「M」が続く場合は（例えば、クラスAM）、毎月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「B」が続く場合は（例えば、クラスAB）、隔月分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「Q」が続く場合は（例えば、クラスAQ）、四半期分配型株式とし、サブ・ファンドおよびクラスの名称に「S」が続く場合は（例えば、クラスAS）、半期分配型株式とする。

サブ・ファンドの各株式クラス内に、別個の通貨ヘッジ付クラスが発行される場合がある（“H”または“0”および基準通貨のヘッジ対象通貨もしくはサブ・ファンドの総資産が主に投資される通貨のヘッジ対象通貨を付した名称で呼ばれる。例えば、資本累積型株式クラスがユーロにヘッジされる場合は、“ACHEUR”または“ACOEUR”と表示される）。通貨ヘッジ方針の実行に関する管理事務代行会社またはその他の指名された関係者の報酬は当該通貨ヘッジ付クラスによって負担される。かかる報酬は、後述する運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用に加算される。損益もまた、当該通貨ヘッジ付クラスに対して計上される。

#### 4. 手数料および費用

##### a) 手数料体系の説明

当社への投資は、一般に、A、B、E、F、I、J、K、L、M、N、P、R、S、SP、T、U、W、X、Y、YP、ZおよびZP株式クラスにより表示される手数料体系に基づき提供される。

HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「管理会社」という。）は、各株式クラスにつき、当該クラスに関連して提供されるすべての投資運用業務、投資助言業務および販売業務をカバーする管理報酬を受領する権利を有する（後記「(b)管理報酬」を参照のこと）。

さらに、当社は、管理会社に対して、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーする報酬を支払う。サブ・ファンドの運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の変動から株主を保護するため、当社は、管理会社との間で、かかる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用をカバーするために請求する報酬の年率を固定することに同意している。

当該費用が当該年率を超えた場合、当該年率を超える超過分は管理会社によって直接負担されるものとする（後記「(e) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬」を参照のこと）。

##### b) 管理報酬

当社は、各サブ・ファンドまたは各株式クラスについて、その純資産価額に対する割合で計算される年次管理報酬（以下「管理報酬」という。）を管理会社に支払う。管理報酬は日々発生し、毎月後払いで支払われる。

管理報酬は、当社の該当サブ・ファンドに関連して管理会社、投資顧問会社および販売会社より提供される投資管理業務、投資顧問業務および販売業務をカバーする。管理会社は当該報酬の中から、投資顧問会社および販売会社の報酬の支払いに責任を負い、当該報酬の一部を公認仲介業者または管理会社はその裁量により決定するその他の者に支払うことができる。

管理会社は、管理報酬の一部を当社の資産の中から当該各サービス提供会社および当該各特定者に直接支払うよう当社に指示することができる。かかる場合、管理会社に支払うべき管理報酬はその分減額される。管理会社自身によって、または管理会社と共通の経営もしくは支配または資本金もしくは議決権の10%超の直接または間接的出資により結ばれている企業によって直接もしくは間接的に管理されているUCITS（当社のその他のサブ・ファンドを含む。）およびその他適格UCIsの株式または受益証券に当社が投資する場合、当社と当社が投資している当該UCIsの間には管理報酬、申込手数料および買戻手数料が二重に請求されないものとする。

日本の株主が保有するファンド株式のクラスの純資産価額から管理会社に対して支払われる管理報酬の現行料率は、本財務書類の「主要財務情報」に記載されている。管理会社に支払われる管理報酬の上限率は、ファンドの最新の目論見書に記載されている。

##### c) 取締役の報酬、費用および利害

取締役は、当社との間の取引もしくは契約、または当社が利害を有する取引もしくは契約の当事者となることや利害関係者となることができる。ただし、当該取締役は、かかる取引または契約の締結に先立ち、当該契約の性質および利害の程度をその他の取締役に対して開示していることを条件とする。取締役会の承認を条件として、取締役は、自らが利害を有する取決めもしくは契約または提案についてはどのようなものであれ、最初にかかる利害を開示した上でそれについて投票することができる。当該取締役は、その役職により当社と契約する資格を失うことはないものとする。当社が締結を検討している契約についてある取締役が利害を表明する場合、当該取締役は当該契約を検討するいずれの会議の定足数にも含められることができ、当該契約を締結するための決議に投票することができる。ただし、取締役会によりなされる決定は、通常の条件下で締結された現在の運営に係るものとする。

当社は、各社外取締役に対し、55,000ユーロの年次報酬を支払う。この金額は、当社によって支払われる運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用を通じて、管理会社によって支払われる。運営費用、管理事務代行費用お



よびサービス費用の金額は純資産価額が計算されるごとに計上され、四半期毎に後払いされる。当期末である2025年3月31日現在、総額165,000ユーロが各社外取締役の報酬として計上されている。

d) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用／通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬

当社は、管理会社に対し、一定の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用ならびに通貨ヘッジ方針の実行をカバーするための報酬を支払う。管理会社は、この報酬の中から、特に、保管銀行、管理事務代行会社、登録・名義書換事務代行会社またはその他の任命された企業に支払われる以下に記載される費用等の支払いに対して責任を負う。下記の費用の実際合計額が各サブ・ファンドおよび各株式クラスについて設定されている運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用および通貨ヘッジ付株式クラス運用報酬の合計額を超過した場合、当該年率を超える当該費用の超過分は、管理会社もしくはその関連会社により直接に負担されるものとし、同等に管理会社もしくはその関連会社はいずれの剰余額も留保することができる。

- (i) 運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、保管銀行およびそのコルレス銀行に支払われる継続的な保管／預託報酬および保管手数料、管理事務代行会社に支払われるファンドの会計および管理事務代行業務(所在地事務代行業務を含む。)に対する報酬ならびに登録・名義書換事務代行会社に支払われる登録・名義書換事務代行業務に対する登録・名義書換代行報酬をカバーする。

また運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は、新サブ・ファンドの設定に関係する費用、子会社の費用、英文目論見書の「税金」の項目に記載する税率によるルクセンブルグの資産ベースの税金、報酬および取締役会が負担した合理的な立替費用、弁護士・監査報酬および費用、翻訳費用を含む継続的な登録および上場手数料、株主に直接配布するかまたは仲介業者を通じて配布する当社の目論見書、Key Investor Information Documents、財務報告書、明細書およびその他の書類の作成、印刷および配布の費用をカバーする。

本報酬は、各サブ・ファンドおよび／または各クラスにつき、2025年2月付の当社の英文目論見書に定めるとおり、該当するサブ・ファンドまたはクラスの純資産総額に対する固定の割合とする(前記の管理報酬の料率表および後記の運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用の料率表に記載されている。)

クラスW株式には、運営費用、管理事務代行費用およびサービス費用は請求されないものとする。当該株式クラスに割当てられるすべての報酬および費用は、HSBCグループのメンバー会社または関係会社により直接支払われるものとする。

- (ii) 通貨ヘッジ運用報酬は、通貨ヘッジ付株式クラスの通貨ヘッジ付株式クラス方針の実行に関して管理事務代行会社またはその他任命されている当事者の報酬をカバーする。

クラスA、B、E、I、J、L、M、N、P、R、S、X、Y、YP、ZおよびZP株式について、(i)と(ii)の上限料率は1.0%である。ただし、取締役会は、各株式クラスに適用される前述の報酬水準を変更する権利を留保している。かかる費用を引き上げる場合は、関連する株主に少なくとも1ヵ月前に通知されるものとする。かかる通知期間の間、かかる株主は手数料なしでこれら株式の買戻しを請求することができる。

管理会社は、上記の報酬の一部を当社の資産の中から上記の各サービス提供会社に直接支払うよう当社に指示することができる。その場合、管理会社に支払われるべき報酬はその分減額される

日本の株主が保有するファンド株式のクラスの純資産価額から管理会社に対して支払われる運営報酬の現行料率は、本財務書類の「主要財務情報」に記載されている。

## 5. 取引費用および臨時費用

証券取引に附随する取引費用は、投資有価証券の取得原価に加算され、投資有価証券の売却手取金から控除され、損益計算書および純資産変動計算書の「取引手数料」の項目に計上される。

各サブ・ファンドは、投資有価証券および金融商品の売買コストおよび費用、仲介手数料およびコミッション、支払利息または税金ならびにその他取引関連費用を負担する。これらの取引手数料は、現金ベースで計上され、その発生時点または請求時点で、その帰属するサブ・ファンドの純資産の中から支払われる。取引手数料は、各ファンドの株式クラス間で割当てられる。

当社は、訴訟費用および公租公課の全額ならびに当社またはその資産に課される予測不能な費用を含む(ただし、これらに限定されない。)臨時費用を負担する。

債務証券およびデリバティブについての取引費用は当該証券の買付価格から切り離して識別できないため、別箇に開示することはできない。

## 6. 当社の課税上の取扱い

以下の記載は、ルクセンブルグ大公国の現行の法律および税務慣行についての当社の理解に基づくものであるが、今後変更される可能性がある。

当社には利益または収益についてルクセンブルグの税金は課税されず、ルクセンブルグの富裕税の対象にもならない。また、ファンド株式の発行に際しては、ルクセンブルグにおいて印紙税、資本税その他の税金は課されない。さらに、当社が支払った分配金、ならびに清算分配金およびそこから生じるキャピタル・ゲインは、ルクセンブルグ大公国において源泉徴収税または付加価値税（VAT）の対象とはならない。

ただし、当社は、ルクセンブルグにおいて、純資産価額に対する年率0.05%の税金の支払義務を負い、当該税金は該当する暦四半期末の当社の純資産価額に基づき四半期毎に支払われる。当該税率は、該当サブ・ファンドのクラスSP、ZP、J、L、S、W、XおよびZ株式に対しては年率0.01%に軽減される。

クラス／サブ・ファンドは、ルクセンブルグの2010年法第174条および第175条の以下の要件に適合する場合には、かかる0.01%の税金を免除される。(i)クラス／サブ・ファンドの株式の投資者が機関投資家に限定されている場合、(ii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの唯一の目的が、短期金融市場商品および／または金融機関に対する預金への投資である場合、(iii)クラス／サブ・ファンドのポートフォリオの残存平均満期が90日未満でなければならない場合、および(iv)クラス／サブ・ファンドが公認格付機関の可能な限り最高位の格付による恩恵を享受しなければならない場合。

2021年1月1日以降、認証を受けることを条件として、一サブ・ファンドの純資産のうち、タクソノミー規則第3条に定義される持続可能な経済活動（以下「持続可能な経済活動」といいます。）に投資されている部分（化石燃料および／または原子力関連活動に投資されている純資産の部分を除く）については、その割合に応じて、以下のとおり軽減税率が適用される：

- ・サブ・ファンドの純資産総額の5%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.04%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の20%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.03%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の35%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.02%
- ・サブ・ファンドの純資産総額の50%以上が持続可能な経済活動に投資されている場合は0.01%

さらに、以下は当該税金が免除される。

- a) サブ・ファンドの資産のうちルクセンブルグ籍の投資信託／投資法人またはそのサブ・ファンドに投資されている部分（プロラタ）で、当該税金の対象となっている部分。
- b) その証券の保有者が以下に限定されている場合：(i)従業員の利益のために、一または複数の雇用主のイニシアチブで設立された職業別退職金制度または類似の投資ビークル、(ii)従業員に退職金を提供するために保有資金を投資する一または複数の雇用主の企業、(iii)欧州議会・理事会の汎欧州個人年金商品（PEPP）に関する2019年6月20日付規則（EU）2019/1238に基づいて設立された汎欧州個人年金商品の文脈における貯蓄者。
- c) その主要目的がマイクロファイナンス機関への投資であるサブ・ファンド
- d) (i) その証券が証券取引所において上場または取引されており、かつ(ii)一もしくは複数の指数の運用成績に連動させることを排他的目的とするサブ・ファンド。上記(ii)に適合するサブ・ファンドについて複数の株式クラスが発行されている場合には、上記(i)に適合する株式クラスのみがこの免除が適用される。

当社の資産の実現または未実現の値上がり益にはルクセンブルグの税金は課税されない。

### その他の税金

適用ある外国の税法に基づき、利息および配当金から源泉税が控除される場合があり、またキャピタル・ゲイン税が様々な料率で課される可能性がある。

### 一般的事項

多くの市場において、当社は、外国投資法人として、その保有する当該市場の株式および有価証券から実現する投資リターンに係る収益および利益に対し、源泉徴収または申告課税により、還付不能な税金が課税される場合がある。当社は可能な限り、当該国の税金が投資リターンに及ぼす影響を最小化し、株主のために最善のリターンを獲得するために、関連する二重課税防止条約および当該国の国内法に基づく権利を主張する。かかる主張は、当該国の税務当局による関連法規の解釈および適用に関して、当社の預託機関、外部顧問ならびにその他ソースから入手できる情報を考慮して、当該主張が有効であると当社が理解する場合に主張される。

当社は、該当日現在で当社が入手できる助言および情報を考慮して、キャピタル・ゲイン税が課税される可能性が「どちらかといえばある」と判断する場合に、キャピタル・ゲイン税に対する引当金を設定する方針である。ただし、かかる引当金の額は、最終的な税金債務をカバーするために十分ではない場合もあれば、それを超過する場合もある。

当社は、当該日における税法および税務慣行を考慮して、最善努力原則に基づき、柔軟な課税および課税会計処理を主張していく方針である。当社が登録、販売または募集されている国の税法または税務慣行の変更が当該国における当社の投資対象の価値に影響を及ぼす可能性がある。特に、ある国の議会または税務当局によって税法または税務慣行に関する変更が遡及適用された場合には、その影響を受けるサブ・ファンドの既存株主が結果的に損失を被る可能性がある。当社は、ある特定の市場で保有する投資対象からのリターンに係るタックス・ポジションについて、またはある特定の市場もしくは国における税金の遡及適用リスクについて保証を提供することはない。

## 7. 純資産価額の開示

### a) 終値

各サブ・ファンドの資産は、当期の最終ファンド営業日である2025年3月31日中の異なる複数の時点における入手可能な価格を用いて評価されている。

ただし、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドのうち以下のサブ・ファンドは、2025年3月31日より前の日に入手可能な価格を用いて評価されている。

| サブ・ファンド   | 評価日        |
|-----------|------------|
| インド・エクイティ | 2025年3月28日 |
| BRICエクイティ | 2025年3月28日 |

当社が公表のみを目的として純資産価額を計算したと仮定した場合には、純資産価額の評価に用いられる市場価格は2025年3月31日の終値となる。ただし、これらの純資産価額は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについては、本財務書類に記載する純資産価額と著しく異なる額ではない。

### b) サブ・ファンド間のクロス投資

2025年3月31日現在、サブ・ファンド間のクロス投資の総額は613,645,611米ドルであり、よって、サブ・ファンド間のクロス投資を除く当期末現在の合算純資産総額は40,446,165,681米ドルとなる。

日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドは、クロス投資を行っていない。

## 8. 現金担保の情報

2025年3月31日現在、当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて以下の現金担保を支払っている／(受領している)。

| サブ・ファンド                    | 契約相手方           | 通貨  | (受領した) 支払われた<br>現金担保<br>(サブ・ファンドの通貨建) |
|----------------------------|-----------------|-----|---------------------------------------|
| グローバル・エマージング・マーケット・<br>ボンド | Bank of America | 米ドル | 390,000                               |
|                            | Barclays        | 米ドル | (394,208)                             |
|                            | Goldman Sachs   | 米ドル | (330,000)                             |
|                            | J.P. Morgan     | 米ドル | 129,199                               |

## 9. 配当

2025年3月31日現在発行済の分配型株式クラスのほとんどは、2010年4月1日または該当する株式クラスの設定日より、英国の「Reporting Fund」として適格となっている。2025年4月1日よりすべての分配型および累積型の株式クラスが英国の「Reporting Fund」として適格となっている。新しい株式クラスが設定された時点で、英国歳入・関税庁に対して、英国の「Reporting Fund」としての適格申請がなされる。英国の「Reporting Fund」として適格である株式クラスの詳細は、英国歳入・関税庁のウェブサイト（[www.hmrc.gov.uk](http://www.hmrc.gov.uk)）で閲覧できる。

本財務書類の日付現在の適格状況は、<https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>で閲覧できる。

当社は、株主の英国税の確定申告に必要な年間の「reportable income」の報告書を[www.kpmgreportingfunds.co.uk](http://www.kpmgreportingfunds.co.uk)に開示する。インターネットにアクセスできない投資者は、当社の登記上の事務所宛に書面で申請することができる。

当社は、日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2025年3月31日に終了した年度に以下の1株当たり配当金（配当落日）を支払った。本注記に開示されている配当金は株式クラスの通貨で報告されている。

| クラス                           | 通貨  | 2024年<br>4月 | 2024年<br>5月 | 2024年<br>6月 | 2024年<br>7月 | 2024年<br>8月 | 2024年<br>9月 | 2024年<br>10月 | 2024年<br>11月 | 2024年<br>12月 | 2025年<br>1月 | 2025年<br>2月 | 2025年<br>3月 |
|-------------------------------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>アジア・パシフィック高配当エクイティ</b>     |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AS                            | USD | —           | —           | —           | 0.210025    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.117413    | —           | —           |
| BD EUR                        | EUR | —           | 0.311255    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BS GBP                        | GBP | —           | —           | —           | 0.206473    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.167147    | —           | —           |
| S48M2 SGD                     | SGD | 0.032935    | 0.033788    | 0.034858    | 0.034781    | 0.034751    | 0.035445    | 0.035806     | 0.036445     | 0.037217     | 0.036462    | 0.035724    | 0.036139    |
| S9S                           | USD | —           | —           | —           | 0.185049    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.154772    | —           | —           |
| XD                            | USD | —           | 0.346718    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| XD EUR                        | EUR | —           | 0.308655    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ZS                            | USD | —           | —           | —           | 0.335564    | —           | —           | —            | —            | —            | 0.314803    | —           | —           |
| AM30 RMB                      | CNH | 0.006134    | 0.016479    | 0.005331    | 0.004250    | 0.010499    | —           | —            | 0.008227     | 0.020470     | 0.019477    | 0.010691    | 0.010713    |
| AM2 HKD                       | HKD | 0.028578    | 0.028988    | 0.030177    | 0.029966    | 0.030349    | 0.031715    | 0.032430     | 0.032010     | 0.032277     | 0.031014    | 0.030742    | 0.031119    |
| AM2                           | USD | 0.028385    | 0.028812    | 0.029988    | 0.029835    | 0.030200    | 0.031607    | 0.032457     | 0.032010     | 0.032247     | 0.031040    | 0.030678    | 0.031109    |
| <b>グローバル・エマージング・マーケット・ボンド</b> |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AD                            | USD | —           | 1.113677    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AD GBP                        | GBP | —           | 0.494857    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ADH EUR                       | EUR | —           | 0.449248    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AM2                           | USD | 0.096195    | 0.096835    | 0.096612    | 0.096073    | 0.098033    | 0.098990    | 0.089486     | 0.089242     | 0.088018     | 0.086012    | 0.087155    | 0.086251    |
| AM2 HKD                       | HKD | 0.038006    | 0.038155    | 0.038040    | 0.037836    | 0.038574    | 0.038853    | 0.035065     | 0.035022     | 0.034472     | 0.033781    | 0.034158    | 0.033813    |
| AM3H AUD                      | AUD | 0.028877    | 0.028739    | 0.028619    | 0.028788    | 0.030660    | 0.030467    | 0.029000     | 0.029381     | 0.029443     | 0.028743    | 0.030153    | 0.028917    |
| AM3H EUR                      | EUR | 0.026680    | 0.026791    | 0.026175    | 0.025298    | 0.026299    | 0.026597    | 0.024307     | 0.024042     | 0.023005     | 0.022283    | 0.022850    | 0.021866    |
| AM3H SGD                      | SGD | 0.026301    | 0.026395    | 0.025826    | 0.025601    | 0.026354    | 0.026240    | 0.023245     | 0.023487     | 0.023898     | 0.023159    | 0.023611    | 0.022671    |
| BD GBP                        | GBP | —           | 0.503003    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BQ1H GBP                      | GBP | —           | —           | 0.125496    | —           | —           | 0.133462    | —            | —            | 0.132126     | —           | —           | 0.147111    |
| ED                            | USD | —           | 0.870723    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| PD                            | USD | —           | 0.760591    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ZD*                           | USD | —           | 1.037367    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| IDH EUR                       | EUR | —           | 0.530802    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ID EUR                        | EUR | —           | 0.519212    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| XDH EUR                       | EUR | —           | 0.562251    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| ZQ1H SGD                      | SGD | —           | —           | 0.105668    | —           | —           | 0.111770    | —            | —            | 0.110142     | —           | —           | 0.122922    |
| ZQ1                           | USD | —           | —           | 0.116534    | —           | —           | 0.128248    | —            | —            | 0.120146     | —           | —           | 0.139216    |
| ZQ1H GBP                      | GBP | —           | —           | 0.106929    | —           | —           | 0.114029    | —            | —            | 0.113010     | —           | —           | 0.124615    |
| ZQ1H EUR                      | EUR | —           | —           | 0.095969    | —           | —           | 0.102489    | —            | —            | 0.100473     | —           | —           | 0.109367    |
| ZQ1H CHF                      | CHF | —           | —           | 0.091850    | —           | —           | 0.098118    | —            | —            | 0.096716     | —           | —           | 0.104916    |
| ZQ1H AUD                      | AUD | —           | —           | 0.112880    | —           | —           | 0.121395    | —            | —            | 0.123999     | —           | —           | 0.134523    |
| * 2024年12月18日付でクローズ           |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| <b>ブラジル・エクイティ</b>             |     |             |             |             |             |             |             |              |              |              |             |             |             |
| AD GBP                        | GBP | —           | 0.145322    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| AD HKD                        | HKD | —           | 0.102811    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BD                            | USD | —           | 0.232823    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |
| BD GBP                        | GBP | —           | 0.224524    | —           | —           | —           | —           | —            | —            | —            | —           | —           | —           |

|                                 |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |
|---------------------------------|-----|---|----------|----------|---|---|----------|---|---|----------|---|---|----------|
| ED                              | USD | — | 0.341656 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ID                              | USD | — | 0.541114 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| S3D                             | USD | — | 0.597672 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD                              | USD | — | 0.406102 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| <b>BRICエクイティ</b>                |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |
| AD GBP                          | GBP | — | 0.233130 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| BD GBP                          | GBP | — | 0.277458 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| M2D                             | USD | — | 0.389242 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD                              | USD | — | 0.291510 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| <b>グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ</b> |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |
| AD GBP                          | GBP | — | 0.091066 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| BD                              | USD | — | 0.062392 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| BD GBP                          | GBP | — | 0.190977 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ED                              | USD | — | 0.033572 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| PD                              | USD | — | 0.129570 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| S1D                             | USD | — | 0.139165 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ZD                              | USD | — | 0.383327 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD                              | USD |   | 0.111706 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| <b>中国エクイティ</b>                  |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |
| AD                              | USD | — | 0.606927 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD GBP                          | GBP | — | 0.116473 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD HKD                          | HKD | — | 0.075373 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| BD                              | USD | — | 0.162385 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| BD GBP                          | GBP | — | 0.224291 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ID                              | USD | — | 1.360174 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ZD                              | USD | — | 2.156707 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| <b>香港エクイティ</b>                  |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |
| BD GBP                          | GBP | — | 0.274082 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| PD                              | USD | — | 2.191266 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ZD                              | USD | — | 3.530395 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD HK                           | HKD | — | 0.155270 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ADD                             | USD | — | 1.725355 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| <b>インド・エクイティ</b>                |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |
| AD                              | USD | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD EUR                          | EUR | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD GBP                          | GBP | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD HKD                          | HKD | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| BD                              | USD | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| BD GBP                          | GBP | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ED                              | USD | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ID                              | USD | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| XD                              | USD | — | 0.006570 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ZD                              | USD | — | 2.282069 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| <b>グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ</b>  |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |
| AD                              | USD | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| AD EUR                          | EUR | — | —        | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ID GBP                          | GBP | — | 0.009717 | —        | — | — | —        | — | — | —        | — | — | —        |
| ZQ1                             | USD | — | —        | 0.095901 | — | — | 0.035911 | — | — | 0.023679 | — | — | 0.033232 |
| <b>エコノミック・スケール米国エクイティ</b>       |     |   |          |          |   |   |          |   |   |          |   |   |          |

|         |     |   |          |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---------|-----|---|----------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BD      | USD | — | 0.132162 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| BD GBP  | GBP | — | 0.168810 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| ID      | USD | — | 0.288473 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| PD      | USD | — | 0.643559 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| XD      | USD | — | 0.216589 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| YD      | USD | — | 0.318792 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| ZD      | USD | — | 0.972562 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| ADH EUR | EUR | — | 0.299598 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| AD      | USD | — | 0.484192 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

## 10. その他の収益

その他の収益は、主に、希薄化防止賦課金（注記14を参照）から構成される。

## 11. 証券貸付取引

各サブ・ファンドは、追加の資本または収益を生み出す目的で（借り手が支払う手数料または現金担保の再投資を通じて）、またはコストを削減する目的で、「証券金融取引の透明性および再利用に関する2015年11月25日の欧州議会・理事会の規則（EU）2015/2365」（以下「SFTR」という。）、「ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAの2014年8月1日付指針（ESMA/2014/937EN）（以下「ETFsおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン」という。）、投資信託／投資法人が譲渡可能証券および短期金融市場商品に関する一定の手法および商品を使用する際に適用される規則に関するCSSF通達08/356、ETFsおよびその他のUCITSの課題に関するESMAガイドラインに関するCSSF通達14/592（以下「CSSF通達14/592」という。）、ならびにその他適用される法律、規則、通達もしくはCSSFの見解（これらの改正または置き換えを含む）を遵守することを条件に、証券貸付取引に参加することができる。

取締役会は、証券貸付プログラムの実行、管理および日々の監督を管理会社に委任している。管理会社は、管理会社が承認した借り手に対して担保と引き換えに有価証券を一時的に譲渡する証券貸付取引プログラムに参加すべきサブ・ファンドを決定することができる。サブ・ファンドに属する譲渡可能証券または短期金融市場商品のいずれも、証券貸付取引の対象となる可能性がある。管理会社は、取締役会に対し、証券貸付活動について定期的に報告を行い、証券貸付プログラムに関して引続き取締役会の継続的な監督および管理に従うものとする。

証券貸付取引は、継続的に利用することを目的とする。証券貸付取引の対象とするサブ・ファンドの純資産の比率は、約25%とする方針である。

証券貸付代理人は、証券貸付取引に関するサービスの対価として総収益の15%の手数料を受け取る。また、管理会社は、証券貸付取引に関して遂行された監視業務の対価として総収益の10%の手数料を受け取る。総収益の残りの75%は、証券貸付取引プログラムに参加している該当するサブ・ファンドが受領する。各サブ・ファンドの収益および費用は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に記載される。

証券貸付取引のカウンターパーティの承認と選定のプロセスは、様々な基準に基づくカウンターパーティの動態的評価である。カウンターパーティの承認に使用される基準には、カウンターパーティの最低信用格付け、国籍、アクセスのしやすさ、専門的取引の実行および規制上のリスク・プロファイルが含まれるが、これらに限定されるものではない。

| サブ・ファンド                  | 通貨  | 貸付証券の時価    | 受領担保の時価    | 証券貸付収益<br>(純額) * |
|--------------------------|-----|------------|------------|------------------|
| アジア・パシフィック高配当エクイティ       | 米ドル | 6,846,694  | 16,215,827 | 14,875           |
| 中国エクイティ                  | 米ドル | 21,836,559 | 29,107,714 | 69,917           |
| グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ | 米ドル | 182,762    | 194,808    | 26,312           |
| 香港エクイティ                  | 米ドル | 4,126,093  | 4,686,432  | 19,944           |
| BRIC エクイティ               | 米ドル | 3,212,573  | 3,396,040  | 2,092            |

|                            |     |             |             |         |
|----------------------------|-----|-------------|-------------|---------|
| エコノミック・スケール・米国エクイティ        | 米ドル | 58,521,725  | 63,576,864  | 28,557  |
| インド・エクイティ                  | ユーロ | 16,708,460  | 17,711,126  | 103,729 |
| グローバル・エマージング・マーケット・<br>ボンド | 米ドル | 144,889,154 | 152,173,864 | 341,559 |

\* 証券貸付取引からのすべての収益（取引費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに計上され、損益計算書および純資産変動計算書の「投資収益（純額）」の項目に含まれる。サブ・ファンド毎のグロスの収益合計額は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に開示される。

証券貸付代理人は、管理会社の関連会社である香港上海銀行である。

証券の貸付により受領した担保の種類は、債券と株式に対応する。

サブ・ファンド毎の各カウンターパーティの名称は、年次報告書（英文）および半期報告書（英文）に開示される。

2025年3月31日に終了した年度において、証券貸付取引に関して再利用した担保はない。

## 12. 関係当事者との取引

関係当事者との間のすべての取引は、アームズレングス基準で実行されている。

### (a) 関係当事者における銀行口座および預託金

銀行口座が維持され、預託されているのは、主に、HSBCグループのメンバー会社であるHSBCコンチネンタル・ヨーロッパである。

| サブ・ファンド                      | 通貨  | 銀行預金*      | ブローカー<br>預り金* | 預金からの<br>受取利息 | 銀行当座借越*   | 銀行当座借<br>越に対する<br>支払利息 |
|------------------------------|-----|------------|---------------|---------------|-----------|------------------------|
| アジア・パシフィック<br>高配当エクイティ       | 米ドル | 4,107,643  | —             | 191,578       | (111,646) | —                      |
| 中国エクイティ                      | 米ドル | 22,627,985 | —             | 128,524       | (32,817)  | —                      |
| グローバル・エマージング・<br>マーケット・エクイティ | 米ドル | 8,342,996  | 50,000        | 524,000       | —         | —                      |
| グローバル・エクイティ・<br>クライメイト・チェンジ  | 米ドル | 4,356,947  | —             | 163,622       | —         | —                      |
| 香港エクイティ                      | 米ドル | 2,208,156  | —             | 15,913        | (103,674) | —                      |
| BRIC エクイティ                   | 米ドル | 718,818    | —             | 63,978        | —         | —                      |
| ブラジル・エクイティ                   | 米ドル | 1,224,823  | —             | 130,097       | (68,753)  | —                      |
| エコノミック・スケール・<br>米国エクイティ      | 米ドル | 4,328,352  | 390,200       | 192,381       | —         | —                      |
| インド・エクイティ                    | 米ドル | 16,633,744 | —             | 776,674       | —         | —                      |
| ロシア・エクイティ*                   | 米ドル | 12,906,653 | —             | 562,706       | —         | —                      |
| グローバル・エマージング・<br>マーケット・ボンド   | 米ドル | 2,309,521  | —             | 249,454       | —         | —                      |

\* 銀行預金、ブローカー預り金および銀行当座借越は、主に、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパに対するものである。

### (b) 関係当事者との間の投資取引

サブ・ファンドは、投資対象の購入および売却に際して、HSBCグループのメンバー会社のサービスを利用する。日本の株主が保有するファンド株式に関連するサブ・ファンドについて、2025年3月31日に終了した年度に実行された当該取引の詳細は下記のとおりである。

| サブ・ファンド            | 通貨  | 当期の<br>当該取引<br>合計額 | 当期の取引<br>全体に占める<br>当該取引額<br>の割合<br>(%) | 当期中に<br>支払われた<br>手数料 | 平均<br>手数料率<br>(%) |
|--------------------|-----|--------------------|----------------------------------------|----------------------|-------------------|
| アジア・パシフィック高配当エクイティ | 米ドル | 6,574,334          | 1.17                                   | 8,357                | 0.30              |
| 香港エクイティ            | 米ドル | 25,469,703         | 8.10                                   | 7,647                | 0.12              |



|                          |     |             |       |        |      |
|--------------------------|-----|-------------|-------|--------|------|
| エコノミック・スケール・米国エクイティ      | 米ドル | 61,204,247  | 16.18 | 169    | 0.00 |
| グローバル・エマージング・マーケット・ボンド   | 米ドル | 41,869,946  | 0.49  | —      | 0.00 |
| 中国エクイティ                  | 米ドル | 144,865,547 | 9.26  | 5,331  | 0.10 |
| グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ | 米ドル | 1,592,808   | 0.19  | 1,642  | 0.10 |
| グローバル・エクイティ・クライメイト・チェンジ  | 米ドル | 44,306,522  | 14.86 | 19,619 | 0.04 |
| インド・エクイティ                | 米ドル | 11,169,528  | 0.57  | 22,138 | 0.20 |

以下に記載するコミッション共有契約を除き、導入されているソフトコミッション契約は存在しない。

所在地によっては、投資顧問会社およびその関係会社は、一定のブローカーとの間でソフトコミッション共有契約（香港の証券先物委員会によりソフトコミッションと定義されている、ファンドによって使用される調査サービスのみに関連する）を締結しており、それについて、投資顧問会社またはその関係会社は、投資の意思決定を補助するために使用される物品およびサービスを受領した。

投資顧問会社またはその関係会社は、これらのサービスに対して直接的な支払いは行わず、当該サブ・ファンドのためにブローカーとの間で一定の量の取引を行うことに合意する。すべての取引は、通常の商業的条件に基づき、業務の通常の過程で行われた。

かかる取引について、手数料が当社によって支払われた。当社のために使用された物品およびサービスには以下が含まれる：調査および助言サービス、経済および政治分析、ポートフォリオ分析、市場分析ならびに投資関連刊行物。

#### (c) 取締役によるファンド株式の保有

ティモシー・パルマーは、ファンドの取締役に任命される前にHGIFトルコ・エクイティの株式を取得し、現在も保有している。

### 13. 投資有価証券の変動表

詳細な投資有価証券の変動表は、当社の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手することができる。

### 14. 希薄化防止のための仕組み（「希薄化防止メカニズム」）

各サブ・ファンドについて、2つの希薄化防止メカニズム（価格調整と希薄化防止賦課金）が適用可能であり、両方のメカニズムとも、サブ・ファンドの株主の保護を目的としている。価格調整には、2つの異なるメカニズムがある：部分的スイング・プライシング調整と完全スイング・プライシング調整（完全スイング・プライシング調整は、サブ・ファンド、コーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム2027にのみ適用される）。

投資者がサブ・ファンドの株式を購入または売却する時には、投資顧問会社は、サブ・ファンドの原投資対象を購入または売却しなければならない場合がある。これらの取引を考慮した希薄化防止メカニズムがなければ、サブ・ファンドの全株主が、これらの原投資対象の購入および売却に関連する費用を支払うことになる。これらの取引費用には、ビッド・オファー・スプレッド、取引に係る手数料および税金が含まれる（ただし、これらに限定されない。）。

#### 希薄化防止賦課金

希薄化防止メカニズムの閾値率に達するまでは希薄化防止賦課金または価格調整は適用されず、取引費用はサブ・ファンドによって負担される。この結果、既存の株主には希薄化（1株当たり純資産価格の減少）が生じることになる。投資者は、副販売会社が投資者の申込代金の全額に対して申込手数料（もしあれば）を課す可能性があり、希薄化防止賦課金の適用を考慮しない可能性があることに留意する必要がある。なお、申込手数料以外の報酬は、引続き、価格調整前の純資産価額に基づき計算される。

1株当たり純資産価格が調整されるのは、価格調整が適用される場合のみである。希薄化防止賦課金が適用される時は、資本の正味の流入の場合、希薄化防止賦課金が各申込金額から控除され、その額に応じて投資者が受領するファンド株式数が減少する。資本の正味の流出の場合、希薄化防止賦課金が各買戻金額から控除され、その額に応じて投資者が受領する買戻代金が減少する。希薄化防止賦課金の金額は最高2%の予定であり、取締役会の裁量により減額もしくは放棄することができる。価格調整の場合は、調整額は2%を超えないものとする。ただし、ボラティリティが高い、資産の流動性が低下している、市場にストレスがかかっている期間などの例外的な市場環境では、調整額が大幅に引き上げられる可能性がある。

各メカニズムの詳細は、当社の最新の英文目論見書に規定されている。

#### 価格調整

当期中、当社は、部分的スイング・プライシング調整を適用している。

当期中、完全スイング・プライシング調整は、適格サブ・ファンドであるコーポレート・ユーロ・ボンド・フィックス・ターム2027に対して適用されていない。

各サブ・ファンドにどの希薄化防止メカニズムが適用されるかについての詳細は、管理会社から入手できる。当社が特定のサブ・ファンドについて導入されている希薄化防止メカニズムの変更を決定した場合（すなわち、価格調整から希薄化防止賦課金へ変更、またはその反対）、該当する規制当局から事前の承認（要求される場合）を得るものとし、影響を受ける投資者には、1ヶ月以上前に書面で通知される。

当期中に価格調整メカニズムを適用した（すなわち、純資産価額がスイング調整されたか否か）サブ・ファンドのリストは、<https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/fund-centre>で入手できる。

日本の株主が保有する株式に関連するサブ・ファンドで、2025年3月31日に価格調整が行われたサブ・ファンドはない。

### 15. 総経費率

総経費率（TER）は、集団投資スキームのTERの計算および開示に関するAMAS（スイス資産運用協会）のガイドラインの要求に沿って、管理事務代行会社により算定されている。当期中に発生した実際の費用は年率換算されており、当期についての当該株式クラスの平均運用資産に対する割合として計算されている。またTERは、パッシブヘッジ報酬に対応する割合を含む。

合成TERは、ファンド・オブ・ファンズとして、現行のガイドラインの意味におけるTERを公表する他の集団投資スキーム（ターゲットファンド）に純資産の10%以上を投資する各サブ・ファンドについて適用される。当該ファンド・オブ・ファンズの複合（合成）TERは、会計年度／期間のクロージング日または会計年度／期間の末日付で、管理事務代行会社によって計算される。

### 16. サブ・ファンドの清算

当期中または過去の期間においてクローズされ、清算されたサブ・ファンドのうち、日本で公募された以下のサブ・ファンドについては、2025年3月31日現在においても、以下の現金ポジションが保管銀行によって保有されている。

|      | エマージング・ウェルス<br>(2021年5月10日付でクローズ)<br>米ドル | 英国エクイティ<br>(2020年7月3日付でクローズ)<br>英ポンド |
|------|------------------------------------------|--------------------------------------|
| 銀行預金 | 14,137                                   | 19,764                               |

### 17. 重要事象

#### 取締役会の変更

2024年4月2日および2025年3月5日に、カリーヌ・フェイペル氏およびベンジャミン・ラム氏が（取締役会の選出により）それぞれ社外取締役に任命された。2025年3月5日、エイマー・カウヘイ氏が取締役会から退任した。

#### その他事象

2024年5月15日付でブラジル・ボンドがクローズされた。

2024年9月6日付でストラテジック・デュレーション・アンド・インカム・ボンドの運用が開始された。

### 18. 後発事象

2025年4月30日付で、グローバル・サステナブル・エクイティ・インカムは、グローバル・エクイティ・インカムに名称変更した。

2025年5月16日付で、グローバル・低カーボン・ボンドおよびグローバル・低カーボン・エクイティは、それぞれグローバル・コーポレート・ボンド・クライメイト・トランジションおよびグローバル・エクイティ・クライメイト・トランジションに名称変更した。

2025年5月16日付で、アジアESG債券およびESGショート・デュレーション・クレジット・債券がクローズされた。

取締役会は、2022年3月2日以降停止されているHGIFロシア・エクイティの清算手続きを2025年7月30日より開始する決定を行った。

[次へ](#)

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Combined               | ASEAN Equity      | Asia ex Japan Equity |
|------------------------------------------------------------|------------|------------------------|-------------------|----------------------|
|                                                            | Notes      | USD                    | USD               | USD                  |
| <b>Assets</b>                                              |            |                        |                   |                      |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 40,261,912,082         | 23,836,137        | 256,087,660          |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 609,561,497            | 1,319,454         | 34,230,738           |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>40,871,473,579</b>  | <b>25,155,591</b> | <b>290,318,398</b>   |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | 58,782,557             | -                 | 100                  |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2 b        | 1,597,374              | -                 | -                    |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | 37,740,337             | -                 | -                    |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | 12,422,009             | -                 | -                    |
| Cash at Bank                                               |            | 782,052,463            | 383,684           | 2,742,424            |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | 149,690                | -                 | -                    |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 146,355,965            | -                 | 4,354,661            |
| Receivable from Shareholders                               |            | 391,276,048            | 24,579            | 30,673               |
| Other Assets                                               |            | 7,128,459              | -                 | 483,458              |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 343,323,306            | 80,028            | 814,480              |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>42,662,301,997</b>  | <b>25,643,882</b> | <b>298,744,174</b>   |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                        |                   |                      |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | (256,476,536)          | -                 | (27,962)             |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2 b        | (539,577)              | -                 | -                    |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | (27,695,186)           | -                 | -                    |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | (11,433,881)           | -                 | -                    |
| Bank Overdraft                                             |            | (211,799,919)          | -                 | (1,057,185)          |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (549,212,556)          | -                 | (1,227,564)          |
| Payable to Shareholders                                    |            | (267,745,830)          | (40,553)          | (347,667)            |
| Other Liabilities                                          |            | (70,195,853)           | (44,490)          | (461,675)            |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (218,971)              | -                 | (3,418)              |
| Dividend Payable                                           |            | (197,172,386)          | -                 | -                    |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(1,592,490,695)</b> | <b>(85,043)</b>   | <b>(3,125,471)</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>41,069,811,292</b>  | <b>25,558,839</b> | <b>295,618,703</b>   |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                        |                   |                      |
| 31 March 2024                                              |            | 33,253,516,031         | 27,496,959        | 307,460,692          |
| 31 March 2023                                              |            | 30,657,560,942         | 36,051,444        | 441,953,669          |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Asia ex Japan Equity Smaller Companies | Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend | China A-shares Equity |
|------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
|                                                            | Notes      | USD                                    | USD                                        | USD                   |
| <b>Assets</b>                                              |            |                                        |                                            |                       |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 290,461,195                            | 282,682,483                                | 34,290,362            |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | (10,377,704)                           | (56,772)                                   | 1,926,155             |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>280,083,491</b>                     | <b>282,625,691</b>                         | <b>36,216,517</b>     |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                                      | 6                                          | -                     |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2 b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Cash at Bank                                               |            | 7,627,906                              | 4,107,643                                  | 292,966               |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | -                                      | 1,476                                      | -                     |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 3,671,844                              | 2,867,751                                  | -                     |
| Receivable from Shareholders                               |            | 29,447                                 | 212,841                                    | 3,937                 |
| Other Assets                                               |            | 611,006                                | 950                                        | 1,946                 |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 3,872,373                              | 1,302,151                                  | 607                   |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>295,895,067</b>                     | <b>291,116,309</b>                         | <b>36,515,973</b>     |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                                        |                                            |                       |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                                      | (3,915)                                    | -                     |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2 b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | -                                      | -                                          | (1,816)               |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | -                                      | -                                          | -                     |
| Bank Overdraft                                             |            | (168,310)                              | (111,646)                                  | (606)                 |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (602,322)                              | (3,210,767)                                | -                     |
| Payable to Shareholders                                    |            | (5,497,127)                            | (683,969)                                  | (88,315)              |
| Other Liabilities                                          |            | (766,115)                              | (556,033)                                  | (11,420)              |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (331)                                  | -                                          | -                     |
| Dividend Payable                                           |            | -                                      | (328,323)                                  | -                     |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(7,034,205)</b>                     | <b>(4,894,653)</b>                         | <b>(102,157)</b>      |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>288,861,862</b>                     | <b>286,223,656</b>                         | <b>36,413,816</b>     |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                                        |                                            |                       |
| 31 March 2024                                              |            | 392,831,869                            | 269,983,224                                | 23,715,001            |
| 31 March 2023                                              |            | 488,947,322                            | 413,697,275                                | 20,952,438            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Chinese Equity     | Euroland Equity Smaller Companies | Euroland Growth    |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                            | Notes      | USD                | EUR                               | EUR                |
| <b>Assets</b>                                              |            |                    |                                   |                    |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 600,398,992        | 95,572,499                        | 87,386,562         |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 121,995,548        | 7,258,177                         | 24,915,229         |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>722,394,540</b> | <b>102,830,676</b>                | <b>112,301,791</b> |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                  | 141                               | -                  |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2 b        | -                  | -                                 | -                  |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | -                  | -                                 | -                  |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                                 | -                  |
| Cash at Bank                                               |            | 22,627,985         | 2,464,198                         | 1,208,601          |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | -                  | -                                 | -                  |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 1,556,632          | -                                 | -                  |
| Receivable from Shareholders                               |            | 1,851,186          | 4,158                             | 133,589            |
| Other Assets                                               |            | -                  | 974,499                           | 614,378            |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 134,825            | 258,128                           | 8,612              |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>749,365,168</b> | <b>106,531,800</b>                | <b>114,266,971</b> |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                    |                                   |                    |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                  | (1)                               | -                  |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2 b        | -                  | -                                 | -                  |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | -                  | -                                 | (47,740)           |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                                 | -                  |
| Bank Overdraft                                             |            | (32,817)           | -                                 | -                  |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (5,597,832)        | (1,719,034)                       | -                  |
| Payable to Shareholders                                    |            | (2,604,326)        | (99,023)                          | (50,422)           |
| Other Liabilities                                          |            | (1,111,506)        | (83,711)                          | (94,120)           |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (1,325)            | -                                 | -                  |
| Dividend Payable                                           |            | -                  | -                                 | -                  |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(9,347,806)</b> | <b>(1,901,769)</b>                | <b>(192,282)</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>739,017,362</b> | <b>104,630,031</b>                | <b>114,074,689</b> |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                    |                                   |                    |
| 31 March 2024                                              |            | 581,414,749        | 103,726,044                       | 199,893,545        |
| 31 March 2023                                              |            | 761,628,018        | 109,218,855                       | 287,493,353        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Eurofund Value     | Europe Value      | Global Emerging Markets Equity |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                            | Notes      | EUR                | EUR               | USD                            |
| <b>Assets</b>                                              |            |                    |                   |                                |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 194,241,447        | 41,947,838        | 386,372,418                    |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 46,811,069         | 7,992,612         | 23,062,035                     |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>241,052,516</b> | <b>49,940,450</b> | <b>409,434,453</b>             |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | 24,596             | -                 | -                              |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2 b        | -                  | -                 | -                              |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | -                  | -                 | -                              |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                 | -                              |
| Cash at Bank                                               |            | 1,239,337          | 293,424           | 8,392,996                      |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | -                  | -                 | 173                            |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 490,078            | 572,170           | 2,900,605                      |
| Receivable from Shareholders                               |            | 5,915,266          | 30,886            | 958,265                        |
| Other Assets                                               |            | 2,139,755          | 246,106           | -                              |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 133,484            | 128,349           | 1,583,100                      |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>250,995,032</b> | <b>51,211,395</b> | <b>423,269,690</b>             |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                    |                   |                                |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | (354)              | -                 | -                              |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2 b        | -                  | -                 | -                              |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | (181,425)          | -                 | -                              |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                 | -                              |
| Bank Overdraft                                             |            | (63,853)           | -                 | -                              |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (494,128)          | (817,318)         | (11,287,476)                   |
| Payable to Shareholders                                    |            | (551,297)          | (27,774)          | (104,651)                      |
| Other Liabilities                                          |            | (237,606)          | (63,074)          | (1,354,442)                    |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (295)              | (26)              | -                              |
| Dividend Payable                                           |            | -                  | -                 | -                              |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(1,529,958)</b> | <b>(908,192)</b>  | <b>(12,746,569)</b>            |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>249,466,074</b> | <b>50,303,193</b> | <b>410,523,021</b>             |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                    |                   |                                |
| 31 March 2024                                              |            | 251,927,005        | 61,706,710        | 388,138,091                    |
| 31 March 2023                                              |            | 298,987,918        | 78,922,996        | 401,621,285                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Global Equity Circular<br>Economy | Global Equity Climate<br>Change | Global Equity Sustainable<br>Healthcare |
|------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                            | Notes      | USD                               | USD                             | USD                                     |
| <b>Assets</b>                                              |            |                                   |                                 |                                         |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 183,976,112                       | 205,940,813                     | 452,686,801                             |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 13,452,414                        | 14,666,955                      | 6,851,082                               |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>197,428,526</b>                | <b>220,607,768</b>              | <b>459,517,683</b>                      |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | -                                 | 66                              | 538                                     |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2.b        | -                                 | -                               | -                                       |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | -                                 | -                               | -                                       |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | -                                 | -                               | -                                       |
| Cash at Bank                                               |            | 2,055,589                         | 4,356,947                       | 11,056,734                              |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | -                                 | 149                             | -                                       |
| Receivable on Investment Sold                              |            | -                                 | -                               | -                                       |
| Receivable from Shareholders                               |            | 496,633                           | 739,986                         | 548,986                                 |
| Other Assets                                               |            | 66,239                            | 136,086                         | -                                       |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 266,061                           | 219,328                         | 606,285                                 |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>200,313,048</b>                | <b>226,060,330</b>              | <b>471,730,226</b>                      |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                                   |                                 |                                         |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | -                                 | (4,374)                         | (70,083)                                |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2.b        | -                                 | -                               | -                                       |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | -                                 | -                               | -                                       |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | -                                 | -                               | -                                       |
| Bank Overdraft                                             |            | (6,301)                           | -                               | -                                       |
| Payable on Investment Purchased                            |            | -                                 | -                               | -                                       |
| Payable to Shareholders                                    |            | (33,822)                          | (533,218)                       | (573,990)                               |
| Other Liabilities                                          |            | (58,974)                          | (192,589)                       | (284,045)                               |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (15)                              | -                               | (42)                                    |
| Dividend Payable                                           |            | -                                 | (248,352)                       | -                                       |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(99,112)</b>                   | <b>(978,533)</b>                | <b>(929,160)</b>                        |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>200,213,936</b>                | <b>225,081,797</b>              | <b>470,802,066</b>                      |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                                   |                                 |                                         |
| 31 March 2024                                              |            | 112,865,607                       | 310,744,251                     | 302,248,142                             |
| 31 March 2023                                              |            | 29,600,886                        | 297,237,965                     | 136,633,554                             |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Hong Kong Equity   | BRIC Equity <sup>a</sup> | BRIC Markets Equity <sup>a</sup> |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------------|----------------------------------|
|                                                            | Notes      | USD                | USD                      | USD                              |
| <b>Assets</b>                                              |            |                    |                          |                                  |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 126,252,255        | 117,479,940              | 43,330,402                       |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 24,475,791         | (19,809,390)             | (5,588,830)                      |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>150,728,046</b> | <b>97,670,550</b>        | <b>37,741,572</b>                |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Cash at Bank                                               |            | 2,208,156          | 718,818                  | 341,830                          |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | -                  | 74                       | 441                              |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 893,727            | 1,424,931                | 548,353                          |
| Receivable from Shareholders                               |            | 2,132,955          | 13,081                   | 40,579                           |
| Other Assets                                               |            | -                  | -                        | -                                |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 471,905            | 214,317                  | 84,407                           |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>156,434,789</b> | <b>100,041,771</b>       | <b>38,767,182</b>                |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                    |                          |                                  |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | -                  | -                        | -                                |
| Bank Overdraft                                             |            | (103,674)          | -                        | (17)                             |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (1,000,223)        | (504,965)                | (194,750)                        |
| Payable to Shareholders                                    |            | (521,532)          | (334,879)                | (254,133)                        |
| Other Liabilities                                          |            | (184,018)          | (1,024,942)              | (351,602)                        |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (600)              | -                        | -                                |
| Dividend Payable                                           |            | -                  | -                        | -                                |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(1,810,047)</b> | <b>(1,864,786)</b>       | <b>(800,502)</b>                 |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>154,624,742</b> | <b>98,176,985</b>        | <b>37,966,680</b>                |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                    |                          |                                  |
| 31 March 2024                                              |            | 125,396,814        | 101,452,411              | 40,191,911                       |
| 31 March 2023                                              |            | 137,904,206        | 112,091,346              | 42,001,466                       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Frontier Markets    | Global Equity Volatility Focused* | Brazil Equity      |
|------------------------------------------------------------|------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                            | Notes      | USD                 | USD                               | USD                |
| <b>Assets</b>                                              |            |                     |                                   |                    |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 581,099,395         | 133,135,125                       | 122,955,531        |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 51,048,119          | 13,390,956                        | (8,409,850)        |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2.b</b> | <b>632,147,514</b>  | <b>146,526,081</b>                | <b>114,545,681</b> |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | -                   | 1,016                             | -                  |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Cash at Bank                                               |            | 5,346,746           | 6,136,107                         | 1,224,823          |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | 266                 | -                                 | -                  |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 13,186,533          | 1,841,753                         | 161,521            |
| Receivable from Shareholders                               |            | 994,352             | 771,984                           | 197,923            |
| Other Assets                                               |            | -                   | 78,733                            | -                  |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 2,276,180           | 609,232                           | 507,288            |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>653,951,591</b>  | <b>155,764,906</b>                | <b>116,637,236</b> |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                     |                                   |                    |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b        | (9)                 | (160,484)                         | -                  |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b        | -                   | (17,713)                          | -                  |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b        | -                   | -                                 | -                  |
| Bank Overdraft                                             |            | (17,783,770)        | (280,853)                         | (68,753)           |
| Payable on Investment Purchased                            |            | -                   | (81,104)                          | -                  |
| Payable to Shareholders                                    |            | (244,987)           | (7,809,906)                       | (545,624)          |
| Other Liabilities                                          |            | (848,631)           | (151,373)                         | (248,598)          |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | -                   | (2,270)                           | (75)               |
| Dividend Payable                                           |            | -                   | (162,264)                         | -                  |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(18,877,397)</b> | <b>(8,665,967)</b>                | <b>(863,050)</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>635,074,194</b>  | <b>147,098,939</b>                | <b>115,774,186</b> |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                     |                                   |                    |
| 31 March 2024                                              |            | 452,235,342         | 129,131,294                       | 148,204,136        |
| 31 March 2023                                              |            | 235,789,493         | 118,997,825                       | 139,910,375        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Economic Scale US Equity | Indian Equity        | Russia Equity**   |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|----------------------|-------------------|
|                                                            | Notes      | USD                      | USD                  | USD               |
| <b>Assets</b>                                              |            |                          |                      |                   |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 251,792,490              | 880,103,976          | 98,805,276        |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | 53,967,010               | 372,247,905          | (98,805,276)      |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>305,759,500</b>       | <b>1,232,351,881</b> | -                 |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | 1,859                    | -                    | -                 |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2 b        | -                        | -                    | -                 |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | -                        | -                    | -                 |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | -                        | -                    | -                 |
| Cash at Bank                                               |            | 4,714,919                | 16,633,744           | 12,906,653        |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | -                        | -                    | -                 |
| Receivable on Investment Sold                              |            | -                        | 434,704              | -                 |
| Receivable from Shareholders                               |            | 945,406                  | 1,989,588            | -                 |
| Other Assets                                               |            | -                        | -                    | -                 |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 341,557                  | 283,752              | 35,610            |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>311,763,241</b>       | <b>1,251,693,669</b> | <b>12,942,263</b> |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                          |                      |                   |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | (168,758)                | -                    | -                 |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2 b        | -                        | -                    | -                 |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | (181,155)                | -                    | -                 |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | -                        | -                    | -                 |
| Bank Overdraft                                             |            | -                        | -                    | -                 |
| Payable on Investment Purchased                            |            | -                        | (2,127,645)          | -                 |
| Payable to Shareholders                                    |            | (1,505,880)              | (6,733,140)          | -                 |
| Other Liabilities                                          |            | (417,758)                | (41,716,667)         | -                 |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (243)                    | (259)                | -                 |
| Dividend Payable                                           |            | -                        | -                    | -                 |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(2,273,794)</b>       | <b>(60,577,711)</b>  | -                 |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>309,489,447</b>       | <b>1,201,116,968</b> | <b>12,942,263</b> |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                          |                      |                   |
| 31 March 2024                                              |            | 265,657,320              | 1,413,083,015        | 11,787,329        |
| 31 March 2023                                              |            | 260,843,203              | 953,319,973          | 10,312,334        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |            | Global Emerging<br>Markets Bond | Global Emerging Markets<br>Corporate Sustainable Bond | Global Emerging Markets<br>ESG Bond |
|------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                            | Notes      | USD                             | USD                                                   | USD                                 |
| <b>Assets</b>                                              |            |                                 |                                                       |                                     |
| Investment in Securities at Cost                           |            | 987,549,353                     | 159,567,215                                           | 81,891,803                          |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |            | (5,536,626)                     | 3,527,276                                             | 523,667                             |
| <b>Investments in Securities at Market Value</b>           | <b>2 b</b> | <b>982,012,727</b>              | <b>163,094,491</b>                                    | <b>82,415,670</b>                   |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | 760,747                         | 19,141                                                | 60,428                              |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2 b        | -                               | -                                                     | -                                   |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2 b        | 1,859,997                       | -                                                     | 171,988                             |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2 b        | 104,880                         | -                                                     | 7,331                               |
| Cash at Bank                                               |            | 7,406,010                       | 3,265,131                                             | 1,260,486                           |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |            | -                               | -                                                     | 182                                 |
| Receivable on Investment Sold                              |            | 4,463,448                       | -                                                     | 1,471,188                           |
| Receivable from Shareholders                               |            | 1,328,885                       | -                                                     | 5,480,879                           |
| Other Assets                                               |            | -                               | 48,626                                                | -                                   |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |            | 13,928,367                      | 2,737,253                                             | 1,193,389                           |
| <b>Total Assets</b>                                        |            | <b>1,011,865,041</b>            | <b>169,164,642</b>                                    | <b>92,061,641</b>                   |
| <b>Liabilities</b>                                         |            |                                 |                                                       |                                     |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2 b        | (2,316,842)                     | (4)                                                   | (235,295)                           |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2 b        | -                               | -                                                     | -                                   |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2 b        | (587,286)                       | -                                                     | (45,967)                            |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2 b        | (47,747)                        | -                                                     | (3,328)                             |
| Bank Overdraft                                             |            | (2,707,064)                     | -                                                     | (152,380)                           |
| Payable on Investment Purchased                            |            | (25,838,741)                    | (1,983,540)                                           | (2,571,740)                         |
| Payable to Shareholders                                    |            | (1,433,611)                     | (9,000,000)                                           | (76,097)                            |
| Other Liabilities                                          |            | (386,200)                       | (89,732)                                              | (16,506)                            |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |            | (12,442)                        | -                                                     | -                                   |
| Dividend Payable                                           |            | (12,829,422)                    | (489)                                                 | (1,152,014)                         |
| <b>Total Liabilities</b>                                   |            | <b>(46,169,365)</b>             | <b>(11,073,765)</b>                                   | <b>(4,253,327)</b>                  |
| <b>Total Net Assets</b>                                    |            | <b>965,705,696</b>              | <b>158,090,877</b>                                    | <b>87,808,214</b>                   |
| <b>Two Years Asset Summary</b>                             |            |                                 |                                                       |                                     |
| 31 March 2024                                              |            | 1,023,505,006                   | 142,782,734                                           | 85,392,364                          |
| 31 March 2023                                              |            | 1,172,999,393                   | 112,217,456                                           | 100,352,835                         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Net Assets

As at 31 March 2025

|                                                            |       | Multi-Strategy Target Return | US Income Focused |
|------------------------------------------------------------|-------|------------------------------|-------------------|
|                                                            | Notes | EUR                          | USD               |
| Assets                                                     |       |                              |                   |
| Investment in Securities at Cost                           |       | 92,957,817                   | 871,964,545       |
| Unrealised Appreciation/(Depreciation)                     |       | 4,210,235                    | 11,935,413        |
| Investments in Securities at Market Value                  | 2.b   | 97,168,052                   | 883,899,968       |
| Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b   | 810,443                      | 15,099            |
| Unrealised Gain on Options                                 | 2.b   | 54,070                       | -                 |
| Unrealised Gain on Futures Contracts                       | 2.b   | 1,872,324                    | 672,179           |
| Unrealised Gain on Swaps                                   | 2.b   | 18,132                       | -                 |
| Cash at Bank                                               |       | 18,340,841                   | 30,064,359        |
| Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions |       | 504                          | 38,382            |
| Receivable on Investment Sold                              |       | 39,330                       | -                 |
| Receivable from Shareholders                               |       | 341,786                      | 30,719,970        |
| Other Assets                                               |       | 116,070                      | -                 |
| Dividend and Interest Receivable, Net                      |       | 26,188                       | 7,734,513         |
| Total Assets                                               |       | 118,787,740                  | 953,144,460       |
| Liabilities                                                |       |                              |                   |
| Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts      | 2.b   | (654,249)                    | (770,498)         |
| Unrealised Loss on Options                                 | 2.b   | (77,025)                     | -                 |
| Unrealised Loss on Futures Contracts                       | 2.b   | (2,093,350)                  | (215,758)         |
| Unrealised Loss on Swaps                                   | 2.b   | (14,491)                     | (24,412)          |
| Bank Overdraft                                             |       | (572,481)                    | (2,369,585)       |
| Payable on Investment Purchased                            |       | -                            | (38,027,701)      |
| Payable to Shareholders                                    |       | (119,685)                    | (24,195,961)      |
| Other Liabilities                                          |       | (23,096)                     | (1,262,847)       |
| Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions    |       | -                            | -                 |
| Dividend Payable                                           |       | -                            | (3,442,447)       |
| Total Liabilities                                          |       | (3,554,377)                  | (70,309,209)      |
| Total Net Assets                                           |       | 115,233,363                  | 882,835,251       |
| Two Years Asset Summary                                    |       |                              |                   |
|                                                            |       | ***                          |                   |
| 31 March 2024                                              |       | 109,999,724                  | 511,105,564       |
| 31 March 2023                                              |       | 108,915,477                  | 408,772,242       |

\* Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

\*\* Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange. An indicative Net Asset Value as at 31 March 2025 has been calculated for presentation purposes in the financial statements only. The Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

\*\*\* The Total Net Assets of Multi-Strategy Target Return Sub-Fund and the Net Asset Value per Share on Share Classes IC, ICH GBP and ID have been adjusted for the prior year end as at 31 March 2024, following an over-accrual on Management Fees accrual, amounting to a total of USD 122,656, detected post year-end on 16 April 2024.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             | Notes | Combined<br>USD       | ASEAN Equity<br>USD | Asia ex Japan Equity<br>USD |
|-------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>33,253,516,031</b> | <b>27,496,959</b>   | <b>307,460,692</b>          |
| <b>Income</b>                                               |       |                       |                     |                             |
| <b>Investment income, net</b>                               |       | <b>1,777,368,196</b>  | <b>895,501</b>      | <b>7,007,971</b>            |
| Deposit Interest                                            |       | 15,068,540            | 14,211              | 212,383                     |
| Management Fees Rebate                                      |       | 39,016                | -                   | -                           |
| Other Income                                                | 10    | 35,753,969            | 30,370              | 296,006                     |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>1,828,229,721</b>  | <b>940,082</b>      | <b>7,516,360</b>            |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                       |                     |                             |
| Management Fees                                             | 4 b   | (161,131,575)         | (430,977)           | (2,886,411)                 |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4 d   | (72,215,407)          | (99,758)            | (894,856)                   |
| Bank Interest                                               |       | (123,741)             | -                   | -                           |
| Other Fees                                                  |       | (45,283)              | -                   | -                           |
| Transaction fees                                            | 5     | (16,730,917)          | (30,244)            | (1,345,136)                 |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(250,246,923)</b>  | <b>(560,979)</b>    | <b>(5,126,403)</b>          |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>1,577,982,798</b>  | <b>379,103</b>      | <b>2,389,957</b>            |
| <b>Realised Gains/(Losses) on</b>                           |       |                       |                     |                             |
| - Investments in Securities                                 | 2 e   | 582,512,061           | (90,679)            | 26,382,004                  |
| - Derivatives                                               | 2 b   | 247,225,434           | -                   | (206,841)                   |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2 d   | (320,023,535)         | (16,001)            | (390,059)                   |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>509,713,960</b>    | <b>(106,680)</b>    | <b>25,785,304</b>           |
| <b>Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on</b>  |       |                       |                     |                             |
| - Investments in Securities                                 |       | (21,221,166)          | 2,519,684           | (5,384,507)                 |
| - Derivatives                                               |       | (141,999,114)         | -                   | 89,988                      |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>(163,220,280)</b>  | <b>2,519,684</b>    | <b>(5,294,519)</b>          |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 28,714,915,183        | 10,117,147          | 107,349,192                 |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (21,709,980,561)      | (14,520,751)        | (141,045,456)               |
| Dividends Paid                                              | 9     | (1,124,507,747)       | (326,623)           | (1,026,467)                 |
| Currency Translation Adjustment                             | 2 f   | 1,391,908             | -                   | -                           |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>41,059,811,292</b> | <b>25,558,839</b>   | <b>295,618,703</b>          |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Asia ex Japan Equity Smaller Companies | Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend | China A-shares Equity |
|-------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
|                                                             | Notes | USD                                    | USD                                        | USD                   |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>392,631,869</b>                     | <b>269,983,224</b>                         | <b>23,715,001</b>     |
| <b>Income</b>                                               |       |                                        |                                            |                       |
| <b>Investment income, net</b>                               |       | <b>15,149,197</b>                      | <b>9,667,295</b>                           | <b>882,202</b>        |
| Deposit Interest                                            |       | 247,037                                | 191,578                                    | 15,198                |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                                      | -                                          | -                     |
| Other Income                                                | 10    | 1,368,704                              | 268,296                                    | 81,497                |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>16,764,938</b>                      | <b>10,128,169</b>                          | <b>978,897</b>        |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                                        |                                            |                       |
| Management Fees                                             | 4 b   | (3,688,152)                            | (2,588,101)                                | (15,248)              |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4 d   | (1,055,670)                            | (746,281)                                  | (91,218)              |
| Bank Interest                                               |       | -                                      | -                                          | -                     |
| Other Fees                                                  |       | -                                      | (1)                                        | -                     |
| Transaction fees                                            | 5     | (2,347,962)                            | (533,321)                                  | (109,606)             |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(7,091,784)</b>                     | <b>(3,867,704)</b>                         | <b>(216,072)</b>      |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>9,673,154</b>                       | <b>6,260,465</b>                           | <b>762,825</b>        |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                                        |                                            |                       |
| - Investments in Securities                                 | 2 e   | 24,395,092                             | 18,905,252                                 | 703,216               |
| - Derivatives                                               | 2 b   | -                                      | (121,741)                                  | (162,344)             |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2 d   | (822,797)                              | 18,010                                     | 17,130                |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>23,572,295</b>                      | <b>18,801,521</b>                          | <b>558,002</b>        |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                                        |                                            |                       |
| - Investments in Securities                                 |       | (35,672,726)                           | (7,118,798)                                | 968,848               |
| - Derivatives                                               |       | -                                      | 36,046                                     | (1,691)               |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>(35,672,726)</b>                    | <b>(7,082,762)</b>                         | <b>967,157</b>        |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 152,702,335                            | 215,950,221                                | 24,561,120            |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (253,349,677)                          | (211,886,749)                              | (14,150,289)          |
| Dividends Paid                                              | 9     | (695,368)                              | (6,002,274)                                | -                     |
| Currency Translation Adjustment                             | 2 f   | -                                      | -                                          | -                     |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>288,861,862</b>                     | <b>286,223,656</b>                         | <b>36,413,816</b>     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Chinese Equity      | Euroland Equity Smaller Companies | Euroland Growth     |
|-------------------------------------------------------------|-------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|
|                                                             | Notes | USD                 | EUR                               | EUR                 |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>581,414,749</b>  | <b>103,726,044</b>                | <b>199,893,545</b>  |
| <b>Income</b>                                               |       |                     |                                   |                     |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>17,825,080</b>   | <b>3,080,346</b>                  | <b>2,670,306</b>    |
| Deposit Interest                                            |       | 128,524             | 29,189                            | 40,217              |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                   | -                                 | -                   |
| Other Income                                                | 10    | 418,804             | 62,406                            | 72,714              |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>18,372,408</b>   | <b>3,171,941</b>                  | <b>2,783,237</b>    |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                     |                                   |                     |
| Management Fees                                             | 4 b   | (8,798,818)         | (739,541)                         | (986,018)           |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4 d   | (2,442,741)         | (262,566)                         | (340,848)           |
| Bank Interest                                               |       | -                   | -                                 | -                   |
| Other Fees                                                  |       | -                   | (4,936)                           | -                   |
| Transaction fees                                            | 5     | (1,999,539)         | (79,923)                          | (47,262)            |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(13,241,098)</b> | <b>(1,086,966)</b>                | <b>(1,373,928)</b>  |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>5,131,310</b>    | <b>2,084,975</b>                  | <b>1,409,309</b>    |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                     |                                   |                     |
| - Investments in Securities                                 | 2 e   | 33,970,432          | 919,808                           | 19,930,971          |
| - Derivatives                                               | 2 b   | -                   | 831                               | 238,846             |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2 d   | (124,370)           | 3,914                             | 956                 |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>33,846,062</b>   | <b>924,553</b>                    | <b>20,170,773</b>   |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                     |                                   |                     |
| - Investments in Securities                                 |       | 114,728,811         | (2,331,829)                       | (27,327,745)        |
| - Derivatives                                               |       | -                   | (275)                             | (130,940)           |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>114,728,811</b>  | <b>(2,332,104)</b>                | <b>(27,458,686)</b> |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 224,199,571         | 17,044,330                        | 24,701,235          |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (216,587,944)       | (16,792,037)                      | (104,635,189)       |
| Dividends Paid                                              | 9     | (3,715,197)         | (25,730)                          | (6,299)             |
| Currency Translation Adjustment                             | 2 f   | -                   | -                                 | -                   |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>739,017,362</b>  | <b>104,630,031</b>                | <b>114,074,689</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Euroland Value     | Europe Value      | Global Emerging Markets Equity |
|-------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                             | Notes | EUR                | EUR               | USD                            |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>251,927,005</b> | <b>51,706,710</b> | <b>369,138,091</b>             |
| <b>Income</b>                                               |       |                    |                   |                                |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>8,463,704</b>   | <b>1,952,180</b>  | <b>8,221,784</b>               |
| Deposit Interest                                            |       | 126,754            | 3,607             | 518,870                        |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                  | -                 | -                              |
| Other Income                                                | 10    | 159,806            | 9,787             | 166,341                        |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>8,750,264</b>   | <b>1,965,574</b>  | <b>8,906,795</b>               |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                    |                   |                                |
| Management Fees                                             | 4 b   | (2,103,716)        | (574,508)         | (4,350,721)                    |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4 d   | (600,611)          | (178,244)         | (1,305,163)                    |
| Bank Interest                                               |       | -                  | -                 | -                              |
| Other Fees                                                  |       | (3,705)            | -                 | -                              |
| Transaction fees                                            | 5     | (140,597)          | (17,363)          | (1,045,692)                    |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(2,848,629)</b> | <b>(770,115)</b>  | <b>(6,701,576)</b>             |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>5,901,635</b>   | <b>1,195,459</b>  | <b>2,205,219</b>               |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                    |                   |                                |
| - Investments in Securities                                 | 2 e   | 20,006,025         | 2,261,981         | 3,925,173                      |
| - Derivatives                                               | 2 b   | 373,984            | -                 | (93,889)                       |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2 d   | 28,200             | (4,118)           | (1,261,143)                    |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>20,408,209</b>  | <b>2,257,863</b>  | <b>2,570,161</b>               |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                    |                   |                                |
| - Investments in Securities                                 |       | 4,574,076          | (537,033)         | 21,999,851                     |
| - Derivatives                                               |       | (284,567)          | -                 | -                              |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>4,289,509</b>   | <b>(537,033)</b>  | <b>21,999,851</b>              |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 120,020,125        | 3,634,882         | 69,364,174                     |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (152,534,299)      | (16,987,330)      | (53,495,388)                   |
| Dividends Paid                                              | 9     | (546,110)          | (967,358)         | (259,087)                      |
| Currency Translation Adjustment                             | 2 f   | -                  | -                 | -                              |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>249,466,074</b> | <b>50,303,193</b> | <b>410,523,021</b>             |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Global Equity Circular<br>Economy | Global Equity Climate<br>Change | Global Equity Sustainable<br>Healthcare |
|-------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                             | Notes | USD                               | USD                             | USD                                     |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>112,865,607</b>                | <b>310,744,261</b>              | <b>302,248,142</b>                      |
| <b>Income</b>                                               |       |                                   |                                 |                                         |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>2,866,937</b>                  | <b>3,035,139</b>                | <b>2,000,788</b>                        |
| Deposit Interest                                            |       | 117,519                           | 163,622                         | 474,489                                 |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                                 | -                               | -                                       |
| Other Income                                                | 10    | 131,931                           | 62,702                          | 210,911                                 |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>3,116,387</b>                  | <b>3,261,463</b>                | <b>2,686,188</b>                        |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                                   |                                 |                                         |
| Management Fees                                             | 4 b   | (336,968)                         | (2,031,766)                     | (2,211,773)                             |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4 d   | (310,450)                         | (636,503)                       | (817,008)                               |
| Bank Interest                                               |       | -                                 | -                               | -                                       |
| Other Fees                                                  |       | -                                 | -                               | -                                       |
| Transaction fees                                            | 5     | (228,469)                         | (148,836)                       | (339,096)                               |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(876,887)</b>                  | <b>(2,817,105)</b>              | <b>(3,367,877)</b>                      |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>2,240,500</b>                  | <b>444,358</b>                  | <b>(681,689)</b>                        |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                                   |                                 |                                         |
| - Investments in Securities                                 | 2 e   | 5,512,831                         | 139,522                         | 24,112,407                              |
| - Derivatives                                               | 2 b   | 67,976                            | (8,160)                         | (237,238)                               |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2 d   | (19,546)                          | (24,276)                        | (9,986)                                 |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>5,561,261</b>                  | <b>107,086</b>                  | <b>23,865,183</b>                       |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                                   |                                 |                                         |
| - Investments in Securities                                 |       | (2,595,341)                       | (14,631,564)                    | (42,978,199)                            |
| - Derivatives                                               |       | -                                 | 3,494                           | 6,491                                   |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>(2,596,341)</b>                | <b>(14,628,070)</b>             | <b>(42,971,708)</b>                     |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 140,716,610                       | 104,360,771                     | 367,761,662                             |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (58,594,701)                      | (174,890,995)                   | (179,419,524)                           |
| Dividends Paid                                              | 9     | -                                 | (1,255,604)                     | -                                       |
| Currency Translation Adjustment                             | 2 f   |                                   |                                 |                                         |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>200,213,936</b>                | <b>225,081,797</b>              | <b>470,802,066</b>                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Hong Kong Equity   | BRIC Equity <sup>a</sup> | BRIC Markets Equity <sup>a</sup> |
|-------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------------|----------------------------------|
|                                                             | Notes | USD                | USD                      | USD                              |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>125,396,814</b> | <b>101,452,411</b>       | <b>40,191,911</b>                |
| <b>Income</b>                                               |       |                    |                          |                                  |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>6,045,589</b>   | <b>3,229,864</b>         | <b>1,264,618</b>                 |
| Deposit Interest                                            |       | 15,913             | 63,978                   | 31,608                           |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                  | -                        | -                                |
| Other Income                                                | 10    | 602,671            | -                        | 2,865                            |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>6,664,173</b>   | <b>3,293,842</b>         | <b>1,298,891</b>                 |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                    |                          |                                  |
| Management Fees                                             | 4. b  | (1,565,014)        | (1,068,537)              | (575,476)                        |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4. d  | (462,479)          | (344,948)                | (134,735)                        |
| Bank Interest                                               |       | -                  | -                        | -                                |
| Other Fees                                                  |       | (1)                | -                        | -                                |
| Transaction fees                                            | 5     | (462,217)          | (104,107)                | (39,479)                         |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(2,509,711)</b> | <b>(1,517,592)</b>       | <b>(749,690)</b>                 |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>4,154,462</b>   | <b>1,776,250</b>         | <b>549,201</b>                   |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                    |                          |                                  |
| - Investments in Securities                                 | 2. e  | 5,243,989          | 225,937                  | 86,697                           |
| - Derivatives                                               | 2. b  | -                  | -                        | -                                |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2. d  | (9,155)            | (65,155)                 | (38,089)                         |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>5,234,825</b>   | <b>160,782</b>           | <b>48,608</b>                    |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                    |                          |                                  |
| - Investments in Securities                                 |       | 30,867,785         | 7,497,833                | 2,841,637                        |
| - Derivatives                                               |       | -                  | -                        | -                                |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>30,867,786</b>  | <b>7,497,833</b>         | <b>2,841,637</b>                 |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 147,671,505        | 1,850,650                | 1,922,614                        |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (156,878,527)      | (13,973,529)             | (7,466,195)                      |
| Dividends Paid                                              | 9     | (1,822,122)        | (387,412)                | (131,096)                        |
| Currency Translation Adjustment                             | 2. f  | -                  | -                        | -                                |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>154,624,742</b> | <b>98,176,965</b>        | <b>37,956,680</b>                |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Frontier Markets   | Global Equity Volatility Focused* | Brazil Equity       |
|-------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-----------------------------------|---------------------|
|                                                             | Notes | USD                | USD                               | USD                 |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>452,235,342</b> | <b>129,131,294</b>                | <b>148,204,136</b>  |
| <b>Income</b>                                               |       |                    |                                   |                     |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>17,557,519</b>  | <b>3,234,369</b>                  | <b>6,624,298</b>    |
| Deposit Interest                                            |       | -                  | 78,087                            | 130,097             |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                  | -                                 | -                   |
| Other Income                                                | 10    | 2,907,686          | 276,441                           | 73,865              |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>20,465,205</b>  | <b>3,588,897</b>                  | <b>6,828,260</b>    |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                    |                                   |                     |
| Management Fees                                             | 4 b   | (5,414,109)        | (1,183,230)                       | (1,788,628)         |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4 d   | (1,648,855)        | (522,922)                         | (486,551)           |
| Bank Interest                                               |       | (122,377)          | -                                 | -                   |
| Other Fees                                                  |       | (11,363)           | (108)                             | (655)               |
| Transaction fees                                            | 5     | (1,535,347)        | (167,135)                         | (72,003)            |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(8,732,051)</b> | <b>(1,873,395)</b>                | <b>(2,347,837)</b>  |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>11,733,154</b>  | <b>1,715,502</b>                  | <b>4,480,423</b>    |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                    |                                   |                     |
| - Investments in Securities                                 | 2 e   | 37,101,095         | 14,063,980                        | (10,399,875)        |
| - Derivatives                                               | 2 b   | 87                 | (696,205)                         | -                   |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2 d   | (687,212)          | (24,430)                          | (212,820)           |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>36,413,970</b>  | <b>13,343,345</b>                 | <b>(10,612,695)</b> |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                    |                                   |                     |
| - Investments in Securities                                 |       | (8,808,151)        | (4,269,451)                       | (14,701,441)        |
| - Derivatives                                               |       | (9)                | (2,971)                           | -                   |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>(8,808,160)</b> | <b>(4,272,422)</b>                | <b>(14,701,441)</b> |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 339,735,972        | 171,496,785                       | 41,178,984          |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (191,679,036)      | (162,741,758)                     | (50,452,090)        |
| Dividends Paid                                              | 9     | (4,557,048)        | (1,573,807)                       | (2,323,131)         |
| Currency Translation Adjustment                             | 2 f   |                    |                                   |                     |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>635,074,194</b> | <b>147,098,939</b>                | <b>115,774,186</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Economic Scale US Equity | Indian Equity        | Russia Equity**   |
|-------------------------------------------------------------|-------|--------------------------|----------------------|-------------------|
|                                                             | Notes | USD                      | USD                  | USD               |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>265,657,320</b>       | <b>1,413,083,015</b> | <b>11,787,329</b> |
| <b>Income</b>                                               |       |                          |                      |                   |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>3,817,629</b>         | <b>11,224,033</b>    | <b>-</b>          |
| Deposit Interest                                            |       | 181,683                  | 776,674              | 562,706           |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                        | -                    | -                 |
| Other Income                                                | 10    | 190,755                  | 1,293,191            | -                 |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>4,190,067</b>         | <b>13,293,898</b>    | <b>562,706</b>    |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                          |                      |                   |
| Management Fees                                             | 4. b  | (1,406,572)              | (18,541,616)         | -                 |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4. d  | (973,971)                | (5,343,863)          | -                 |
| Bank Interest                                               |       | -                        | -                    | -                 |
| Other Fees                                                  |       | -                        | -                    | -                 |
| Transaction fees                                            | 5     | (28,161)                 | (2,095,097)          | -                 |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(2,408,704)</b>       | <b>(26,980,576)</b>  | <b>-</b>          |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>1,781,363</b>         | <b>(12,686,678)</b>  | <b>562,706</b>    |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                          |                      |                   |
| - Investments in Securities                                 | 2. e  | 22,602,186               | 219,818,402          | (21,156)          |
| - Derivatives                                               | 2. b  | (1,252,147)              | -                    | -                 |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2. d  | (1,137)                  | 621,638              | 1                 |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>21,348,902</b>        | <b>220,440,040</b>   | <b>(21,155)</b>   |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                          |                      |                   |
| - Investments in Securities                                 |       | (13,115,251)             | (188,547,083)        | 613,383           |
| - Derivatives                                               |       | 63,428                   | -                    | -                 |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>(13,061,823)</b>      | <b>(188,547,083)</b> | <b>613,383</b>    |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 179,762,977              | 434,009,963          | -                 |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (145,058,202)            | (664,058,967)        | -                 |
| Dividends Paid                                              | 9     | (951,090)                | (1,124,332)          | -                 |
| Currency Translation Adjustment                             | 2. f  | -                        | -                    | -                 |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>309,489,447</b>       | <b>1,201,115,958</b> | <b>12,942,263</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.



# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Global Corporate Bond | Global Emerging Markets Bond | Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond |
|-------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                             | Notes | USD                   | USD                          | USD                                                |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>3,321,464,616</b>  | <b>1,023,506,006</b>         | <b>142,782,734</b>                                 |
| <b>Income</b>                                               |       |                       |                              |                                                    |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>140,142,729</b>    | <b>62,510,475</b>            | <b>11,143,453</b>                                  |
| Deposit Interest                                            |       | 1,049,046             | 165,658                      | 188,673                                            |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                     | -                            | -                                                  |
| Other Income                                                | 10    | 1,427,935             | 1,002,486                    | 36,758                                             |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>142,619,710</b>    | <b>63,678,619</b>            | <b>11,368,884</b>                                  |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                       |                              |                                                    |
| Management Fees                                             | 4 b   | (209,477)             | (1,781,763)                  | (783,012)                                          |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4 d   | (3,770,434)           | (1,517,108)                  | (216,519)                                          |
| Bank Interest                                               |       | -                     | -                            | -                                                  |
| Other Fees                                                  |       | (11,300)              | (18)                         | -                                                  |
| Transaction fees                                            | 5     | -                     | (53,646)                     | -                                                  |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(3,991,211)</b>    | <b>(3,362,535)</b>           | <b>(999,531)</b>                                   |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>138,628,499</b>    | <b>60,326,084</b>            | <b>10,369,353</b>                                  |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                       |                              |                                                    |
| - Investments in Securities                                 | 2 e   | (20,737,957)          | 8,899,275                    | 1,519,283                                          |
| - Derivatives                                               | 2 b   | 52,711,502            | (6,806,453)                  | (158,871)                                          |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2 d   | 28,489,880            | (3,558,381)                  | 22,798                                             |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>60,463,425</b>     | <b>(1,465,559)</b>           | <b>1,383,210</b>                                   |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                       |                              |                                                    |
| - Investments in Securities                                 |       | 31,788,063            | (791,547)                    | 148,444                                            |
| - Derivatives                                               |       | (38,182,544)          | 4,598,975                    | (25,914)                                           |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>(6,394,481)</b>    | <b>3,807,428</b>             | <b>122,530</b>                                     |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 1,583,197,932         | 304,955,403                  | 12,463,342                                         |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (914,207,989)         | (374,291,958)                | (9,027,207)                                        |
| Dividends Paid                                              | 9     | (135,177,895)         | (51,130,718)                 | (3,085)                                            |
| Currency Translation Adjustment                             | 2 f   |                       |                              |                                                    |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>4,047,974,107</b>  | <b>965,705,686</b>           | <b>158,090,877</b>                                 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Statement of Operations and Changes in Net Assets

For the year ended 31 March 2025

|                                                             |       | Multi-Asset Style Factors | Multi-Strategy Target Return | US Income Focused   |
|-------------------------------------------------------------|-------|---------------------------|------------------------------|---------------------|
|                                                             | Notes | EUR                       | EUR                          | USD                 |
| <b>Net Assets at the Beginning of the Year/Period</b>       |       | <b>822,139,985</b>        | <b>109,999,724</b>           | <b>511,105,564</b>  |
| <b>Income</b>                                               |       |                           |                              |                     |
| <b>Investment Income, net</b>                               |       | <b>273,614,129</b>        | <b>3,250,924</b>             | <b>20,348,669</b>   |
| Deposit Interest                                            |       | 879,834                   | 110,931                      | 721,699             |
| Management Fees Rebate                                      |       | -                         | 36,119                       | -                   |
| Other Income                                                | 10    | 253,650                   | 4,416                        | 631,616             |
| <b>Total Income</b>                                         |       | <b>274,747,613</b>        | <b>3,402,390</b>             | <b>21,701,884</b>   |
| <b>Expenses</b>                                             |       |                           |                              |                     |
| Management Fees                                             | 4. b  | (1,593,068)               | (131,220)                    | (7,143,338)         |
| Operating, Administrative and Servicing Fees                | 4. d  | (1,051,606)               | (189,015)                    | (1,443,610)         |
| Bank Interest                                               |       | -                         | -                            | -                   |
| Other Fees                                                  |       | (137)                     | (34)                         | -                   |
| Transaction fees                                            | 5     | (937)                     | (2,475)                      | (172,653)           |
| <b>Total Expenses</b>                                       |       | <b>(2,645,748)</b>        | <b>(322,744)</b>             | <b>(8,759,601)</b>  |
| <b>Net Investment Income/(Loss)</b>                         |       | <b>272,101,865</b>        | <b>3,079,646</b>             | <b>12,942,283</b>   |
| Realised Gains/(Losses) on:                                 |       |                           |                              |                     |
| - Investments in Securities                                 | 2. e  | 2,511,841                 | (420,570)                    | 27,766,546          |
| - Derivatives                                               | 2. b  | 32,291,883                | 4,869,861                    | 550,605             |
| - Foreign Exchange Transactions                             | 2. d  | (255,071,477)             | (337,614)                    | 2,227               |
| <b>Realised Gains/(Losses) for the Year/Period</b>          |       | <b>(220,267,753)</b>      | <b>4,111,677</b>             | <b>28,319,378</b>   |
| Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on:        |       |                           |                              |                     |
| - Investments in Securities                                 |       | 1,661,524                 | 3,187,093                    | (16,493,768)        |
| - Derivatives                                               |       | (2,136,099)               | (2,385,721)                  | 534,046             |
| <b>Change in Total Net Assets as a Result of Operations</b> |       | <b>(474,575)</b>          | <b>801,372</b>               | <b>(15,959,720)</b> |
| Proceeds on Issue of Shares                                 |       | 136,426,868               | 22,412,090                   | 1,399,990,312       |
| Payments on Redemption of Shares                            |       | (190,439,524)             | (25,171,040)                 | (1,025,623,046)     |
| Dividends Paid                                              | 9     | (13,712)                  | (108)                        | (27,939,520)        |
| Currency Translation Adjustment                             | 2. f  |                           |                              |                     |
| <b>Net Assets at the End of the Year/Period</b>             |       | <b>819,473,154</b>        | <b>115,233,363</b>           | <b>682,835,251</b>  |

\* Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

\*\* Dealing and Official Net Asset Value calculation of Russia Equity sub-fund have been suspended since 25 February 2022 following the closure of Moscow Stock Exchange. An indicative Net Asset Value as at 31 March 2025 has been calculated for presentation purposes in the financial statements only. The Pricing Committee and Management Company have agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

\*\*\* The Total Net Assets of the Sub-Fund and the Net Asset Value per Share on Share Classes IC, ICH GBP and ID have been adjusted for the year end as at 31 March 2025, following an over-accrual on Management Fees accrual, amounting to a total of USD 122,656, detected post year-end on 16 April 2024.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

# Notes to the Financial Statements

As at 31 March 2025

## 1. General information

HSBC Global Investment Funds (the "Company") is incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as an investment company with variable capital (Société d'Investissement à Capital Variable or "SICAV"). The capital comprises various separate portfolios (a "sub-fund") consisting of securities, cash and other sundry assets and liabilities and each sub-fund may comprise various classes of shares being distinct from the other due to their fee structure, distribution policy and target investors.

The accompanying financial statements present the assets and liabilities and the statement of operations and changes in net assets of the individual sub-funds and of the Company taken as a whole. The financial statements of each individual sub-fund are expressed in the currency designated in the Prospectus for that particular sub-fund and the combined financial statements of the Company are expressed in United States Dollars (USD). The combined statement of net assets and the combined statement of operations and changes in net assets are the sum of the statements of each sub-fund.

The financial statements have been prepared in accordance with the format prescribed by the Luxembourg authorities for Luxembourg investment companies under the going concern basis of accounting except for the sub-funds Russia Equity, Asia ESG Bond, ESG Short Duration Credit Bond and Brazil Bond. These sub-funds were put into liquidation respectively on 30 July 2025 for the first sub-fund, 16 May 2025 for the two following sub-funds and on 15 May 2024 for Brazil Bond, and as such, the financial statements for these sub-fund have been prepared on a non-going concern basis.

For the sub-funds for which the financial statements have been prepared on a non-going concern basis, the following accounting policies differ from those described in the following notes:

- Expected liquidation expenses (if any) will be covered as part of the Operating, Administrative and Servicing Fees;
- Any remaining formation expenses have been fully expensed;
- The valuation of the sub-funds' investments are based on their net realizable value.

The application of the non-going concern basis of accounting has not led to adjustments to the sub-funds' published net asset value.

The Company is an officially registered investment fund under part I of the amended 2010 Law and qualifies as a UCITS fund under the European Directive 2009/65/EC.

Certain sub-funds of the Company are authorised by the Hong Kong Securities and Futures Commission under Section 104 of the "Securities and Futures Ordinance".

In the Prospectus and in the various reports, the short names of the sub-funds are used. The complete name of each sub-fund consists of "HSBC Global Investment Funds" plus the short name of the sub-fund.

From 1 April 2024 to 31 March 2025:

a) The following sub-fund has been closed:

- ▶ Brazil Bond on 15 May 2024

b) The following sub-fund has been launched:

- ▶ Strategic Duration and Income Bond on 6 September 2024

## 2. Accounting policies

The following accounting policies have been used consistently in dealing with items which are considered material in relation to the Company's financial statements.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 2. Accounting policies (continued)

#### a. Accounting convention

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds.

#### b. Assets and portfolio securities valuation

Portfolio securities and/or financial derivative instruments which are listed on an official stock exchange are valued at the last available price on the principal market on which such securities are traded. Securities traded on other organised markets are valued at the last available price or yield equivalents obtained from one or more dealers in such organised markets at the time of valuation.

If such prices are not representative of their fair value, all such securities and all other permitted assets shall be valued at their fair value at which it is expected they may be resold as determined in good faith by or under the direction of the Board of Directors.

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2025, being the last business day of the reporting year.

The financial derivative instruments which are not listed on any official stock exchange or traded on any other organised market are valued in accordance with market practice as follows:

##### *Options*

Outstanding options traded on a regulated market are valued based on the intraday price or the last available market price of the instruments.

OTC options are marked to market based upon daily prices obtained from third party pricing agents and verified against the value from the counterparty.

The market value of options is included in the statement of net assets under the headings "Unrealised Gain/(Loss) on Options".

The realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) on options are disclosed in the statement of operations and changes in net assets respectively under the headings "Realised Gains/(Losses) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

##### *Futures Contracts*

Upon entering into a futures contract, the Company is required to deposit with the broker, cash or securities in an amount equal to a certain percentage of the contract amount which is referred to as the initial margin account. Subsequent payments, referred to as variation margin, are made or received by each sub-fund periodically and are based on changes in the market value of open futures contracts.

The unrealised appreciation/(depreciation) on futures contracts is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Futures" and "Unrealised Loss on Futures". Changes in the market value of open futures contracts are recorded as unrealised appreciation/(depreciation) in the statement of operations and changes in net assets under "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives". Realised gains or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the statement of operations and changes in net assets under "Realised Gains/(Losses) on Derivatives". Securities deposited as initial margin account are designated in the Portfolio of investments and other Net Assets and cash deposited is recorded in the statement of net assets in "Cash at bank". A receivable and/or a payable to brokers for the daily variation margin is also recorded in the statement of net assets under caption Cash at Bank or Bank Overdraft.



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 2. Accounting policies (continued)

### b. Assets and portfolio securities valuation (continued)

#### *Forward Foreign Exchange Contracts*

The values of the Forward Foreign Exchange Contracts are adjusted daily based on the applicable forward exchange rate of the underlying currency for the remaining period, until maturity. Changes in the value of these contracts are recorded as unrealised appreciation or depreciation until the contract settlement date. When the forward contract is Securities are initially recognised at cost, being closed, the sub-fund records a realised gain or loss equal to the difference between the value at the time the contract was opened and the value at the time it was closed.

The unrealised appreciation/(depreciation) on Forward Foreign Exchange Contracts is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Forward Foreign Exchange Contracts" and "Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

#### *Interest Rate Swaps*

Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and changes in unrealised appreciation/(depreciation) as a result thereof are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

#### *Credit Default Swaps*

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation.

If a credit event occurs, the protection seller would be obliged to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a Company's portfolio up to the notional amount of swap agreements.

Credit default swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives."

#### *Total Return Swaps*

A total return swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying instrument represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and in return, receives a regular stream of payments. The total performance will include gains and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The cash flows to be exchanged are calculated by reference to an agreed upon notional amount or quantity. To the extent the total return of the reference asset underlying the transaction exceeds or falls short of the offsetting payment, the Company will receive a payment from or make a payment to the counterparty.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 2. Accounting policies (continued)

#### b. Assets and portfolio securities valuation (continued)

##### *Total Return Swaps (continued)*

Total return swaps are marked to market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contract, and is obtained from third party pricing agents, market makers or internal models.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised Gain on Swaps" and "Unrealised Loss on Swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting therefrom are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Realised Profit/(Loss) on Derivatives" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Derivatives".

##### *Collective Investment Schemes*

Shares or units in underlying open-ended investment sub-funds are valued at their last available Net Asset Value reduced by any applicable charges.

##### *Money Market Investments*

The Company uses the amortized cost method of valuation in valuing its portfolio of financial instruments in the form of short term debt (such as commercial paper, certificate of deposit, treasury bills). In addition, in the rare circumstances where a fixed income instrument with a time to maturity exceeding 90 days becomes stale, the Company will effectively value it at amortised cost until such date when it is either sold or its market becomes active again.

##### *Mortgage related securities - To Be Announced securities (TBAs)*

TBA positions refer to the common trading practice in the mortgage backed securities market in which a security is to be bought from a mortgage pool (e.g. Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) for a fixed price at a future date. At the time of the purchase the exact security is not known, but the main characteristics of it are specified. Although the price has been established at the time of the purchase, the principal value has not been finalised. TBA positions are disclosed in the portfolio of investments and other net assets. The purchase of this type of security has not been settled and as a consequence, the amount corresponding to the payable due when the transaction is settled, is disclosed under "Payable on Investment Purchase" in the statement of net assets. Negative positions in the portfolio of investments and other net assets reflect the Fund's sale commitments of TBAs. The amount corresponding to the receivable due when the transaction is settled, is disclosed under "Receivable on Investment Sold" in the statement of net assets. The realised gains/(losses) on TBAs and changes in unrealised appreciation/(depreciation) are disclosed in the statement of operations and changes in net assets respectively under the headings "Realised Profit/(Loss) on Investments" and "Change in Unrealised Appreciation/(Depreciation) on Investments".

#### c. Income and expenses

Dividends are accounted for on an ex-dividend basis. Dividends are reflected in the Statement of Operations and Changes in Net Assets, net of withholding taxes, under the caption "Investment Income, net".

Interest income on debt securities is accrued on a day-to-day basis. In the case of debt securities issued at discount or premium to maturity value, the total income arising on such securities, taking into account the amortisation of such discount or premium on an effective interest rate basis, is spread over the life of the security. Interest income on bonds are accounted for using the effective interest rate ("EIR") method. Interest income on debt securities are reflected in the statement of operations and changes in net assets under the caption "Investment Income, net".

The interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are accrued on a day-to-day basis. The net interest income / expense on interest rate swap contracts (IRS) are reflected in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under the caption "Investment Income, net".



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 2. Accounting policies (continued)

#### d. Foreign exchange

The cost of investments, income and expenses in currencies other than the sub-funds' relevant reporting currency have been recorded at the rate of exchange ruling at the time of the transaction. The market value of investments and other assets and liabilities in currencies other than the relevant reporting currency have been converted at the rates of exchange ruling at 31 March 2025.

#### e. Realised profit/(loss) on sale of investments

Realised profit/(loss) on sale of investments is the difference between the historical average cost of the investment and the sale proceeds (excluding any transaction expenses as further explained in Note 5).

The realised (loss) on investment amounting to USD 21,156 recorded in the Statement of Operations and Changes in Net Assets of Russia Equity sub-fund (suspended since February 2022) is mainly due to the proceeds on 26,811 shares of security Nebius Group sold on 30 October 2024 at the price of USD 22.10.

The Nebius Group is built on the foundation of Yandex N.V., following the divestment by Yandex N.V., a Dutch public company, of all of its Russian and Russia-related assets and subsidiaries (including, among others Yandex LLC and Yandex Technologies LLC). Nebius Group N.V. no longer owns any Russian legal entities. The transaction was completed July 2024 and Nebius shares commenced trading on Nasdaq 21 October 2024.

The security is not in the list of sanctioned securities, the transaction sale was placed in the best interest of the investors of the sub-fund.

#### f. Foreign currency translation

The reference currency of the Fund is USD and the combined statements are expressed in that currency. The books and records of each sub-fund are denominated in the reference currency of the corresponding sub-fund.

Income and expenses, assets and liabilities expressed in currencies other than the reference currency of the Fund are converted at exchange rate prevailing at year-end.

Here are the main exchange rates applied at year-end.

1 USD = EUR 0.9258

SGD 1.3441

#### g. Segregated liability

The Company has segregated liability between its sub-funds; meaning, the assets of a sub-fund are exclusively available to satisfy the rights of shareholders in relation to that sub-fund and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, operation and liquidation of that sub-fund.

#### h. Securities lending

The Company may enter into Securities Lending transactions by which a counterparty transfers securities subject to a commitment that the borrower will return equivalent securities at a future date or when requested to do so by the transferor, that transaction being considered as securities lending for the counterparty transferring the securities and being considered as securities borrowing for the counterparty to which they are transferred.

The Company will ensure that it is able at any time to recall any securities that has been lent out or terminate any Securities Lending agreement into which it has entered.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 2. Accounting policies (continued)

#### h. Securities lending (continued)

All revenues (less transaction costs) from Securities Lending transactions are accrued to the relevant sub-fund based on information confirmed by the Lending Agent.

Detail on Security Lending transaction is disclosed in Note 11 of the current report.

To guarantee this transaction, the relevant sub-fund receives collateral. Securities on loan are delivered to a third party broker, the assets lent continue to be valued as part of the portfolio of the relevant sub-fund. Upon termination of a loan, the relevant sub-fund is required to return to the borrower the posted collateral. This remuneration is accounted for in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Investment income, net".

#### i. Spot foreign currency transactions

Unsettled spot foreign currency transactions as at 31 March 2025 are recorded under "Receivable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" and "Payable on Unsettled Spot Foreign Currency Transactions" in the Statement of Net Assets.

#### j. Trailer fees and rebates

The Company pays management fees to the Management Company. Trailer fees are either taken out of the management fees or the Management Company may instruct the Company to pay a portion of the management fees directly out of the assets of a sub-fund to a recognised intermediary. In both cases, the management fees due are reduced accordingly.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 3. Share capital

The Company has issued either A, B, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, T, U, W, X, Y, YP, Z and ZP Shares to investors in one or several sub-funds as detailed below.

Within each Share Class of a sub-fund, the Company shall be entitled to create different sub-classes, distinguished by their distribution policy (Capital Accumulation (C) and Distribution (D) Shares), their reference currency, their hedging activity (H) and/or by any other criteria stipulated by the Board of Directors.

All share classes are available as both "Capital Accumulation" and "Distribution" shares.

| Class    | Description                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     | Minimum Initial Investment<br>Minimum Holding<br>(in US Dollar or equivalent<br>amount in a major currency) |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Class A  | A Shares are available to all investors.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class B  | B Shares are available to:<br>• Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or<br>• Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MiFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties. | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class E  | E Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor. E Shares shall incur annual management fees equivalent to that of the Class A Shares plus 0.3% to 0.5% per annum of the Net Asset Value of Class E Shares, which may be payable to the selected distributors in certain countries.                                                                                                                                                                           | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |
| Class F  | F Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                    | USD | 1,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                    |
| Class I  | I Shares are available to all investors through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | USD | 1,000,000                                                                                                   |
| Class J* | J Shares are available to funds of funds managed by the HSBC Group or managed by specific entities selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | USD | 100,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                      |
| Class K  | K Shares are available to HSBC Group insurance companies that qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | USD | 100,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                      |
| Class L* | L Shares are available through distributors selected by the Global Distributor, provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | USD | 1,000,000                                                                                                   |
| Class M* | M Shares are available to all investors.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | USD | 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                        |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 3. Share capital (continued)

| Class     | Description                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Minimum Initial Investment<br>Minimum Holding<br>(in US Dollar or equivalent<br>amount in a major currency) |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Class N*  | N Shares are available to:<br>• Sub-distributors who are prohibited from accepting and retaining inducements from third parties under applicable laws and regulations or court rulings, such as in the United Kingdom or the Netherlands; or<br>• Sub-distributors who have a separate fee arrangement with their clients in relation to the provision of investment services and activities (for example, in the European Union, services and activities performed under MiFID II) and who have opted not to accept and retain inducements from third parties. | USD 5,000                                                                                                   |
| Class P   | P Shares are available in certain countries or through certain distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | USD 50,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                   |
| Class R*  | R Shares are available in certain countries, subject to the relevant regulatory approval, through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.<br>R Shares shall incur annual management fees equivalent to that of the Class M Shares plus 0.3% to 0.5% per annum of the Net Asset Value of Class R Shares which may be payable to specific distributors in certain countries.                                                                                                                                               | USD 5,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                    |
| Class S** | S Shares are available in certain countries or through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | USD 100,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                  |
| Class SP  | SP Shares are available in certain countries and/or through Distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | USD 25,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus               |
| Class T   | T Shares are available to all investors.<br>T Shares are available to eligible investors until such time the assets under management of the associated sub-fund reach a pre-defined threshold at which point the T Shares will be closed for further subscriptions or conversions from both new and existing investors. In the event that a subfunds' assets under management fall below this threshold or at the Board of Director's discretion, the Board of Directors may elect to reinstate the availability of the T Shares.                               | USD 5,000                                                                                                   |
| Class U   | U Shares are available to all investors through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | USD 30,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus               |
| Class W   | W Shares are available through distributors that shall also be Members or affiliated entities of the HSBC Group as selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.<br>No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to this Class shall be paid directly by members or affiliated entities of the HSBC Group.                                                                 | USD 100,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus                  |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 3. Share capital (continued)

| Class     | Description                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Minimum Initial Investment<br>Minimum Holding<br>(in US Dollar or equivalent<br>amount in a major currency) |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Class X   | X Shares are available through distributors selected by the Global Distributor provided that the investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law and fall into one of the following categories: companies or company pension funds, insurance companies, registered charities or Funds managed or advised by an HSBC Group entity and other such institutional investors, as agreed by the Board of Directors. | USD 10,000,000<br>Unless otherwise provided in the sub-fund characteristics of the Prospectus               |
| Class Y   | Y Shares are available in certain countries through distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | USD 1,000                                                                                                   |
| Class YP* | YP Shares are available in certain countries through Distributors selected by the Global Distributor on application to the Company.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | USD 1,000                                                                                                   |
| Class Z   | Z Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                  | USD 1,000,000                                                                                               |
| Class ZP* | ZP Shares are available to investors who have entered into a discretionary management agreement with an HSBC Group entity and to investors subscribing via Distributors selected by the Global Distributor provided that such investors qualify as institutional investors within the meaning of article 174 of the 2010 Law.                                                                                                                                 | USD 1,000,000                                                                                               |

\* Successive J, L, M, R, YP and ZP Share Classes in a given sub-fund may be numbered 1, 2, 3.... and would be referred to as J1, J2, J3 (...), L1, L2, L3 (...), M1, M2, M3 (...), N1, N2, N3 (...), R1, R2, R3 (...), YP1, YP2, YP3 (...) and ZP1, ZP2, ZP3 (...).

\*\* Successive S Share Classes will be issued in one or different sub-funds, numbered 1, 2, 3 etc. and named S1, S2, S3 etc. for the first, second and third S Class launched respectively.

The Board of Directors of the Company is authorised to issue different Classes of Shares in one or more sub-funds. Details of the characteristics of such Share Classes offered shall be determined at the sole discretion of the Board of Directors. In case of the creation of any additional Classes of Shares, the Prospectus shall be updated.

The subscription proceeds of all Shares in a sub-fund are invested in one common underlying portfolio of investments. All Shares of the same Class have equal rights and privileges. Each Share is, upon issue, entitled to participate equally in assets of the relevant class of the sub-fund to which it relates on liquidation and in dividends and other distributions as declared for such sub-fund. The Shares shall carry no preferential or pre-emptive rights and each whole Share shall be entitled to one vote at all meetings of shareholders.

The Board of Directors may suspend the right to vote of any shareholder who does not comply with his/her/its obligations set out in the Articles of Incorporation and/or any document (including any application form) stating his/her/its obligations towards the Company and/or the other shareholders. In case the voting rights of one or more shareholders are suspended in accordance with the above paragraph, such shareholders shall be sent the convening notice for any general meeting and may attend the general meeting but their Shares shall not be taken into account for determining whether the quorum and majority requirements are satisfied. Any shareholder may undertake (personally) not to exercise his/her/its voting rights in respect of all or part of his/her/its Shares, temporarily or indefinitely.

The minimum initial investment amount may be waived or reduced at the discretion of the Board of Directors of the Company.

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 3. Share capital (continued)

### Share Class Denominations and Successive Classes:

The Share Classes issued in the different sub-funds are designated by their class name, followed by their distribution characteristics and, if applicable, their specific hedging policy and the currency into which the Base Currency is hedged. This means that for example Shares issued in Class A which are distributing income and applying a hedging policy to Euro, as defined above, would be identified as ADHEUR whereas Class I Shares accumulating income would be identified as IC.

Distribution Shares are identifiable by a "D" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AD), with the exception of Monthly Distribution Shares which are identifiable by a "M" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AM), Bi-Monthly Distribution Shares which are identifiable by a "B" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AB), Quarterly Distribution Shares which are identified by a "Q" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AQ) and Semi-Annual Distribution Shares which are identified by a "S" following the sub-fund and Class names (e.g.: Class AS).

Within each Share Class of a sub-fund, separate currency hedged classes may be issued (suffixed by "H" or "O" and the currency into which the Base Currency is hedged or the currency into which the sub-fund total assets are primarily invested in, is hedged. These currency hedged share classes shall be named: "ACHEUR" or "ACOEUR" for a Capital-Accumulation Share Class hedged into Euro). Any fees of the Administrator or other appointed parties relating to the execution of the currency hedging policy shall be borne by the relevant currency hedged class. These fees are in addition to the operating, administrative and servicing expenses detailed below. Any gains or losses shall also accrue to the relevant currency hedged class.

## 4. Charges and expenses

### a. Explanation of the charging structure

Investment in the Company is generally offered via charging structures, as represented by the A, B, E, F, I, J, K, L, M, N, P, R, S, SP, T, U, W, X, Y, YP, Z and ZP Classes of Shares.

HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A. (the "Management Company") is entitled, in respect of each Class of Shares, to a management fee to cover all investment management, investment advisory and distribution services provided in relation to the relevant class (see paragraph (b) headed "Management Fee" below).

In addition, the Company pays to the Management Company a fee to cover operating, administrative and servicing expenses. To safeguard shareholders from fluctuations in a sub-fund's operating, administrative and servicing expenses, the Company has agreed with the Management Company that the fee charged to cover such operating, administrative and servicing expenses is fixed at an annual rate.

The potential excess of such expenses above such annual rate shall be borne directly by the Management Company (see paragraph (e) headed "Operating, Administrative and Servicing Expenses/Operating Currency Hedged Share Class Fees" below).

### b. Management fee

The Company pays to the Management Company an annual management fee calculated as a percentage of the Net Asset Value of each sub-fund or share class ("Management Fee"). The Management Fee is accrued daily and payable monthly in arrears.

The Management Fee covers investment management, investment advisory and distribution services provided in relation to the relevant sub-fund of the Company by the Management Company, the Investment Advisers and the Distributors. The Management Company is responsible for paying, out of such fee, the fees of the Investment Advisers and the Distributors and may pay part of such fee to recognised intermediaries or such other person as the Management Company may determine, at its discretion.



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 4. Charges and expenses (continued)

### b. Management fee (continued)

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the Management Fee directly out of the assets of the Company to any of such service providers or identified persons. In such case, the Management Fee due to the Management Company is reduced accordingly. If the Company invests in shares or units of UCITS (including other sub-funds of the Company) and other eligible UCIs that are managed directly or indirectly by the Management Company itself or a company with which it is linked by way of common management or control or by way of a direct or indirect stake of more than 10% of the capital or votes, then there will be no duplication of management, subscription or repurchase fees between the Company and the UCIs into which the Company invests.

The effective management fee payable to the Management Company out of the net asset value of the relevant category of shares issued in the sub-fund is presented in the Key Figures section of the report. The maximum management fees payable to the Management Company are presented in the latest prospectus of the Company.

### c. Directors' fees, expenses and interests

A Director may be a party to, or otherwise interested in, any transaction or arrangement with the Company or in which the Company is interested, provided that he has disclosed to the other Directors, prior to the conclusion of any such transaction or arrangement, the nature and extent of any interest of his therein. Subject to approval of the Board, a Director may vote in respect of any contract or arrangement or any proposal whatsoever in which he has an interest, having first disclosed such interest. He shall not be disqualified by his office from contracting with the Company. If a Director declares his interest in any contract which the Company is considering entering into, he may be counted in the quorum of any meeting to consider the contract and may vote on any resolution to enter into such contract, provided that the decision to be taken by the Board of Directors relates to the current operations entered into under normal conditions.

The Company pays an annual fee to each of the Independent Directors amounting to EUR 55,000. This amount is paid by the Management Company through the operating, administrative and servicing expenses paid by the Company. The amount of Operating, Administrative and Servicing Expenses is accrued with every net asset value calculation and paid quarterly in arrears. For the year-end as at 31 March 2025, a total of EUR 165,000 has been charged as Independent Directors' fees.

### d. Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees

The Company pays to the Management Company fees to cover certain Operating, Administrative and Servicing expenses and the execution of the currency hedging policy. The Management Company is responsible for discharging out of this fee, the expenses described below, inter alia, payable to the Depositary Bank, the Administration Agent and the Registrar and Transfer Agent or any other appointed entity. If the total actual expenses described below exceeds the total of Operating, Administrative and Services Expenses and the Operating Currency Hedged Share Class Fee set for each sub-fund and Share class, the excess of such expenses above such annual percentage will be borne directly by the Management Company or its affiliates, and equally the Management Company or its affiliates may retain any surplus.

(i) Operating, Administrative and Servicing Expenses cover the ongoing custody/depositary fees and safekeeping charges payable to the Depositary Bank and its correspondent banks, fees for Fund accounting and administration services (including domiciliary services) payable to the Administration Agent and transfer agency fees for registrar and transfer agency services payable to the Registrar and Transfer Agent.

Operating, Administrative and Servicing Expenses also cover expenses relating to the creation of new sub-funds; the costs of the Subsidiaries; the Luxembourg asset-based *taxe d'abonnement*, at the rate referred to under Section "Taxation" of the Company's Prospectus; fees and reasonable out-of-pocket expenses incurred by the Board of Directors; legal and auditing fees and expenses; ongoing registration and listing fees, including translation expenses; the costs and expenses of preparing, printing, and distributing the Company's Prospectus, Key Investor Information Documents, financial reports, statements and other documents made available directly or through intermediaries to its shareholders.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 4. Charges and expenses (continued)

#### d. Operating, Administrative and Servicing Expenses / Operating Currency Hedged Share Class Fees (continued)

This fee is set, for each sub-fund and/or Class, at a fixed percentage of the Net Asset Value of the relevant sub-fund or Class specified in the Company's Prospectus dated February 2025 (as specified in the table on page 77 and following).

No Operating, Administrative and Servicing Expenses shall be charged to Class W Shares. All the fees and charges allocated to such Class of Shares shall be paid directly by a member or an affiliated entity of HSBC Group.

(ii) Operating Currency Hedging Fees cover the fees of the Administration Agent or other appointed parties relating to the execution of the currency Hedged Share Class policy for the Currency Hedged Share Classes as described in "Profile of the Typical Investor Categories".

The maximum rate for (i) and (ii) together for Class A, B, E, I, J, L, M, N, P, R, S, X, Y, YP, Z and ZP Shares is 1.0%. However, the Board of Directors reserves the right to amend the levels of the above fees applicable to each Class of Shares. In the event of an increase of such expenses, the concerned shareholders will be given at least one-month prior notice, of such increase. During this notice period, such shareholders may request the redemption of their Shares, free of charge.

The Management Company may instruct the Company to pay a portion of the aforesaid fees directly out of the assets of the Company to any of the aforementioned service providers. In such case the fee due to the Management Company is reduced accordingly.

The effective Operating fees payable out of the net asset value of the relevant category of shares issued in the sub-fund is presented in the Key Figures section of the report.

### 5. Transaction expenses and extraordinary expenses

Transaction expenses linked to security dealing are included with the cost of investments purchased and deducted from the proceeds received on sales of investments and are included in the statement of operations and changes in net assets under the heading "Transaction Fees".

Each sub-fund bears the costs and expenses of buying and selling portfolio securities and financial instruments, brokerage fees and commissions, interest or taxes payable, and other transaction related expenses. These transaction fees are accounted for on a cash basis and are paid when incurred or invoiced from the net assets of the sub-fund to which they are attributable. Transaction fees are allocated across each sub-fund's Share Classes.

The Company bears any extraordinary expenses including, without limitation, litigation expenses and the full amount of any tax, levy, duty or similar charge and any unforeseen charges imposed on the Company or its assets.

For debt securities and derivatives, transaction costs are not separately identifiable from the purchase price of the security and therefore cannot be disclosed separately.

### 6. Taxation of the Company

The following is based on the Company's understanding of the law and practice currently in force in the Grand Duchy of Luxembourg and is subject to changes therein.

The Company is not liable to any Luxembourg tax on profits or income and is not subject to net wealth tax in the Grand Duchy of Luxembourg. No stamp duty, capital duty or other tax will payable in Luxembourg upon the issue of the Shares of the Company. Distributions made by the Company as well as liquidation proceeds and capital gains derived therefrom are not subject to withholding tax or VAT in the Grand Duchy of Luxembourg.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 6. Taxation of the Company (continued)

The Company is however liable in Luxembourg to a tax of 0.05% per annum of its Net Asset Value, such tax being payable quarterly on the basis of the value of the net assets of the Company at the end of the relevant calendar quarter. The tax rate is reduced to 0.01% per annum for Classes SP, ZP, J, L, S, W, X and Z Shares in the relevant sub-funds.

The classes/sub-funds may be exempted from this 0.01% tax if they comply with the requirements of the articles 174 and 175 of the 2010 Law which include: (i) the shares of the class/sub-fund must be reserved to institutional investors; (ii) the exclusive object of the class/sub-fund's portfolio must be the investment in money market instruments and/or deposits with credit institutions; (iii) the remaining average maturity of the class/sub-fund's portfolio must be less than 90 days; and (iv) the class/sub-fund must benefit from the highest possible rating of a recognized rating agency.

Since 1 January 2021, subject to certification and in case the proportion of net assets of an individual sub-fund invested in sustainable economic activities ("Sustainable Economic Activities") as defined in Article 3 of the Taxonomy Regulation (except for the proportion of net assets an individual sub-fund invested in fossil gas and/or nuclear energy related activities), a reduced subscription tax rate applies as indicated in the list below:

The reduced subscription tax rates would be of:

- 0.04% if at least 5% of the total net assets of the sub-fund, are invested in Sustainable Economic Activities;
- 0.03% if at least 20% of the total net assets of the sub-fund are invested in Sustainable Economic Activities;
- 0.02% if at least 35% of the total net assets of the sub-fund are invested in Sustainable Economic Activities; and
- 0.01% if at least 50% of the total net assets of the sub-fund are invested in Sustainable Economic Activities.

Following are also exempt from this tax:

- a) The portion of any sub-fund's assets (prorata) invested in a Luxembourg investment fund or any of its sub-funds to the extent it is subject to the subscription tax;
- b) Any sub-fund, whose securities are reserved for (i) institutions for occupational retirement pension or similar investment vehicles, set up on one or more employers' initiative for the benefit of their employees and (ii) companies of one or more employers investing funds they hold, to provide retirement benefits to their employees and (iii) savers in the context of a pan-European personal pension product established under Regulation (EU) 2019/1238 of the European Parliament and of the Council of 20 June 2019 on a pan-European personal pension product (PEPP);
- c) Any sub-funds whose main objective is the investment in microfinance institutions; and
- d) Any sub-fund, (i) whose securities are listed or traded on a stock exchange and (ii) whose exclusive object is to replicate the performance of one or more indices. If several Share Classes are in issue in the relevant sub-fund meeting (i) above, only those Share Classes meeting (i) above will benefit from this exemption.

No Luxembourg tax is payable on the realised or unrealised capital appreciation of the assets of the Company.

#### Other Taxes

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates. For the summary of foreign tax laws and practices, refer to Appendix I.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 6. Taxation of the Company (continued)

#### General

In many markets the Company, as a foreign investment fund, may be subject to non-recoverable tax on income and gains (either by withholding or direct assessment) in relation to the investment returns it realizes from its holdings of shares and securities in those markets. Where practicable the Company shall make claims under the relevant double tax treaties and domestic law of the countries concerned in order to minimize the impact of local taxation on the investment return and to obtain the best return for its shareholders. Those claims shall be made on the basis of the Company's understanding of the validity of such claims given the information available from the Company's depositaries, external advisers and other sources as to the interpretation and application of the relevant legal provisions by the tax authorities in the country concerned.

The Company shall seek to provide for tax on capital gains where it considers that it is more likely than not that the tax shall be payable, given the advice and information available to the Company at the date concerned. However, any provision held may be insufficient to cover, or be in excess of, any final liability.

The Company shall seek to claim concessionary tax treatment and account for tax on a best efforts basis, given the tax law and practices at that date. Any change in tax law or practice in any country where the Company is registered, marketed or invested could affect the value of the Company's investments in the affected country. In particular, where retrospective changes to tax law or practice are applied by the legislature or tax authorities in a particular country these may result in a loss for current Shareholders in the affected sub-fund. The Company does not offer any warranty as to the tax position of returns from investments held in a particular market nor of the risk of a retrospective assessment to tax in a particular market or country.

### 7. Net asset value disclosures

#### a. Closing prices

The assets of the sub-funds are valued using prices available at different times during the day of 31 March 2025, being the last business day of the reporting year.

The following sub-funds are valued using prices available at different dates, prior to 31 March 2025:

| Sub-fund              | Valuation date |
|-----------------------|----------------|
| ASEAN Equity          | 27 March 2025  |
| Asian Currencies Bond | 27 March 2025  |
| India Fixed Income    | 28 March 2025  |
| Indian Equity         | 28 March 2025  |
| BRIC Markets Equity   | 28 March 2025  |
| BRIC Equity           | 28 March 2025  |
| Turkey Equity         | 28 March 2025  |

If the Company had calculated the Net Asset Values solely with a view to publication, the market prices used to value the net assets would have been the closing prices on 31 March 2025. However, these Net Asset Values would not have been significantly different from those shown in these financial statements, except for the following sub-funds:

| Sub-fund                   | Currency | % difference<br>(in % of NAV) |
|----------------------------|----------|-------------------------------|
| ASEAN Equity               |          | (1.26)                        |
| Global Lower Carbon Equity |          | 1.06                          |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 7. Net asset value disclosures (continued)

#### b. Cross sub-fund investments

As at 31 March 2025, the total cross sub-fund investments amounts to USD 613,645,611 and therefore the total combined net assets at the year end without cross sub-fund investments would amount to USD 40,446,165,681.

The following table shows the amounts of cross sub-fund investments made by each sub-fund:

| Sub-fund                                                             | Investment value USD |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Global Bond                                                          | 1,545,300            |
| Global Corporate Bond                                                | 155,610,202          |
| Global Government Bond                                               | 170,053,029          |
| Global High Yield Bond                                               | 44,358,321           |
| Global High Yield ESG Bond                                           | 2,390,535            |
| Strategic Duration and Income Bond (launched as at 6 September 2024) | 30,998,764           |
| Ultra Short Duration Bond                                            | 107,945,716          |
| US Dollar Bond                                                       | 24,571,682           |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income                           | 1,497,151            |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative                        | 11,669,929           |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth                              | 4,837,773            |
| Managed Solutions - Asia Focused Income                              | 1,773,003            |
| Multi-Strategy Target Return                                         | 13,507,209           |
| US Income Focused                                                    | 42,886,997           |

As at 31 March 2025, the above mentioned sub-funds invested in "Z" share classes category which are not subject to management fees.

### 8. Cash collateral information

As at 31 March 2025, the Company has paid/(received) the following cash collateral:

| Sub-fund                 | Counterparty         | Currency | Cash Collateral (Received)/Paid in sub-fund currency |
|--------------------------|----------------------|----------|------------------------------------------------------|
| Asia Bond                |                      |          |                                                      |
|                          | Barclays             | USD      | 980,000                                              |
| Asia High Yield Bond     |                      |          |                                                      |
|                          | Barclays             | USD      | 5,610,000                                            |
| GEM Debt Total Return    |                      |          |                                                      |
|                          | Morgan Stanley       | USD      | (50,000)                                             |
| Global Bond Total Return |                      |          |                                                      |
|                          | J.P. Morgan          | USD      | 50                                                   |
| Global Corporate Bond    |                      |          |                                                      |
|                          | Royal Bank of Canada | EUR      | 6,146,341                                            |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 8. Cash collateral information (continued)

| Sub-fund                                      | Counterparty            | Currency | Cash Collateral (Received)/Paid in sub-fund currency |
|-----------------------------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------------------------|
| <b>Global Emerging Markets Bond</b>           |                         |          |                                                      |
|                                               | Bank of America         | USD      | 390,000                                              |
|                                               | Barclays                | USD      | (394,208)                                            |
|                                               | Goldman Sachs           | USD      | (330,000)                                            |
|                                               | J.P. Morgan             | USD      | 129,199                                              |
| <b>Global Emerging Markets ESG Local Debt</b> |                         |          |                                                      |
|                                               | Bank of America         | USD      | 370,000                                              |
|                                               | BNP Paribas             | USD      | 10,000                                               |
|                                               | Citibank                | USD      | (89,398)                                             |
|                                               | Morgan Stanley          | USD      | (10,000)                                             |
|                                               | Standard Chartered Bank | USD      | 140,000                                              |
|                                               | UBS                     | USD      | 930,000                                              |
| <b>Global Emerging Markets Local Debt</b>     |                         |          |                                                      |
|                                               | Bank of America         | USD      | 1,790,000                                            |
|                                               | Barclays                | USD      | 2,610,000                                            |
|                                               | BNP Paribas             | USD      | 1,848,177                                            |
|                                               | Citibank                | USD      | (2,431,195)                                          |
|                                               | Crédit Agricole         | USD      | (5,180,000)                                          |
|                                               | Crédit Suisse           | USD      | 3,900,000                                            |
|                                               | Goldman Sachs           | USD      | (8,460,000)                                          |
|                                               | J.P. Morgan             | USD      | 200,000                                              |
|                                               | Morgan Stanley          | USD      | (360,000)                                            |
|                                               | Standard Chartered Bank | USD      | 2,490,000                                            |
|                                               | UBS                     | USD      | 1,360,000                                            |
| <b>Global ESG Corporate Bond</b>              |                         |          |                                                      |
|                                               | Barclays                | USD      | 450,000                                              |
|                                               | Crédit Agricole         | USD      | 1,420,000                                            |
| <b>Global Government Bond</b>                 |                         |          |                                                      |
|                                               | HSBC Bank               | USD      | 1,950,000                                            |
| <b>Global Green Bond</b>                      |                         |          |                                                      |
|                                               | Barclays                | USD      | (290,000)                                            |
|                                               | Crédit Agricole         | USD      | 640,000                                              |
| <b>Global High Income Bond</b>                |                         |          |                                                      |
|                                               | Bank of America         | USD      | 90,000                                               |
|                                               | Barclays                | USD      | (93,101)                                             |
|                                               | Goldman Sachs           | USD      | (110,000)                                            |
|                                               | Société Générale        | EUR      | 4,288,396                                            |
|                                               | Standard Chartered Bank | USD      | (210,000)                                            |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 8. Cash collateral information (continued)

| Sub-fund                                 | Counterparty            | Currency | Cash Collateral (Received)/Paid in sub-fund currency |
|------------------------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------------------------|
| <b>Global High Yield Bond</b>            |                         |          |                                                      |
|                                          | Bank of America         | USD      | 300,000                                              |
|                                          | Crédit Agricole         | USD      | 820,000                                              |
|                                          | Société Générale        | EUR      | 5,066,141                                            |
|                                          | Standard Chartered Bank | USD      | (130,000)                                            |
|                                          | UBS                     | USD      | (4,000)                                              |
| <b>Global High Yield ESG Bond</b>        |                         |          |                                                      |
|                                          | Bank of America         | USD      | 380,000                                              |
|                                          | UBS                     | USD      | 130,000                                              |
| <b>Global Lower Carbon Bond</b>          |                         |          |                                                      |
|                                          | Royal Bank of Canada    | USD      | 1,720,000                                            |
| <b>Global Short Duration Bond</b>        |                         |          |                                                      |
|                                          | HSBC Bank               | USD      | 2,010,000                                            |
| <b>India Fixed Income</b>                |                         |          |                                                      |
|                                          | Citibank                | USD      | 290,000                                              |
| <b>Ultra Short Duration Bond</b>         |                         |          |                                                      |
|                                          | Standard Chartered Bank | USD      | 980,000                                              |
| <b>US Dollar Bond</b>                    |                         |          |                                                      |
|                                          | Barclays                | USD      | 380,972                                              |
| <b>US Short Duration High Yield Bond</b> |                         |          |                                                      |
|                                          | Bank of America         | USD      | 350,000                                              |
|                                          | Barclays                | USD      | 10,000                                               |
| <b>Multi-Asset Style Factors</b>         |                         |          |                                                      |
|                                          | Bank of America         | EUR      | 580,000                                              |
|                                          | Barclays                | EUR      | (360,000)                                            |
|                                          | Citibank                | EUR      | 610,000                                              |
|                                          | Crédit Agricole         | EUR      | (3,060,000)                                          |
|                                          | HSBC Bank               | EUR      | 1,200,000                                            |
|                                          | J.P. Morgan             | EUR      | (300,000)                                            |
|                                          | Morgan Stanley          | EUR      | (400,000)                                            |
|                                          | Royal Bank of Canada    | EUR      | 290,000                                              |
|                                          | Standard Chartered Bank | EUR      | (1,410,000)                                          |
|                                          | UBS                     | EUR      | (70,000)                                             |
| <b>Multi-Strategy Target Return</b>      |                         |          |                                                      |
|                                          | Crédit Agricole         | EUR      | (310,000)                                            |
|                                          | Société Générale        | EUR      | (30,000)                                             |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 9. Dividends

Most distributing fund share classes in issue as at 31 March 2025 have had UK Reporting Fund status, either from 1 April 2010 or from the launch of the fund share class concerned. All Distributing and Accumulating Share Classes have UK Reporting Fund status from 1 April 2025. As and when new fund share classes are launched, UK Reporting Fund applications shall be made to HM Revenue & Customs accordingly. Details of the share classes that have UK Reporting Fund status can be found on the HM Revenue & Customs' website ([www.hmrc.gov.uk](http://www.hmrc.gov.uk))

At the date of this report, the status can be found at <https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>

The Company publishes annual reportable income information that shareholders require for their UK tax returns at [www.kpmgreportingfunds.co.uk](http://www.kpmgreportingfunds.co.uk). If investors do not have access to the internet they can apply in writing at the registered office of the Company.

The Company paid the following per share dividends (ex-date) during the year ended 31 March 2025. The dividend rates disclosed in the note are reported in share class currency.

| Sub-fund / share class                            | Share class Currency | Apr.- 2024 | May.- 2024 | Jun.- 2024 | Jul.- 2024 | Aug.- 2024 | Sep.- 2024 | Oct.- 2024 | Nov.- 2024 | Dec.- 2024 | Jan.- 2025 | Feb.- 2025 | Mar.- 2025 |
|---------------------------------------------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>ASEAN Equity</b>                               |                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| AD                                                | USD                  | -          | 0.219206   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Asia ex Japan Equity</b>                       |                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| ADO EUR                                           | EUR                  | -          | 0.088329   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| BD                                                | USD                  | -          | 0.129921   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| BD GBP                                            | GBP                  | -          | 0.213944   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ED                                                | USD                  | -          | 0.038737   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ID                                                | USD                  | -          | 0.873162   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ZD                                                | USD                  | -          | 1.300737   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| AD                                                | USD                  | -          | 0.322962   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Asia ex Japan Equity Smaller Companies</b>     |                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| BD                                                | USD                  | -          | 0.276539   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| BD GBP                                            | GBP                  | -          | 0.509605   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ID                                                | USD                  | -          | 0.505391   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| XD (closed as at 12 February 2025)                | USD                  | -          | 0.430351   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| AD HKD                                            | HKD                  | -          | 0.215237   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| AD                                                | USD                  | -          | 0.841508   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend</b> |                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| AS                                                | USD                  | -          | -          | -          | 0.210025   | -          | -          | -          | -          | -          | 0.117413   | -          | -          |
| BD EUR                                            | EUR                  | -          | 0.311255   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| BS GBP                                            | GBP                  | -          | -          | -          | 0.206473   | -          | -          | -          | -          | -          | 0.167147   | -          | -          |
| S49M2 SGD                                         | SGD                  | 0.032935   | 0.033789   | 0.034858   | 0.034781   | 0.034751   | 0.035445   | 0.035806   | 0.036445   | 0.037217   | 0.036462   | 0.035724   | 0.036139   |
| S9S                                               | USD                  | -          | -          | -          | 0.185049   | -          | -          | -          | -          | -          | 0.154772   | -          | -          |
| XD                                                | USD                  | -          | 0.348718   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| XD EUR                                            | EUR                  | -          | 0.308655   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ZS                                                | USD                  | -          | -          | -          | 0.335504   | -          | -          | -          | -          | -          | 0.314803   | -          | -          |
| AM30 RMB                                          | CNH                  | 0.008134   | 0.018479   | 0.005331   | 0.004250   | 0.010499   | -          | -          | 0.008227   | 0.020470   | 0.019477   | 0.010891   | 0.010713   |
| AM2 HKD                                           | HKD                  | 0.028578   | 0.028998   | 0.030177   | 0.029968   | 0.030349   | 0.031715   | 0.032430   | 0.032010   | 0.032277   | 0.031014   | 0.030742   | 0.031119   |
| AM2                                               | USD                  | 0.028395   | 0.028912   | 0.029998   | 0.029835   | 0.030200   | 0.031807   | 0.032457   | 0.032010   | 0.032347   | 0.031040   | 0.030678   | 0.031109   |
| <b>Global High Yield Bond</b>                     |                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| AM2                                               | USD                  | 0.050019   | 0.050454   | 0.050467   | 0.045993   | 0.048274   | 0.048440   | 0.045989   | 0.045983   | 0.045644   | 0.041330   | 0.041457   | 0.041258   |
| AM2 HKD                                           | HKD                  | 0.050528   | 0.050918   | 0.050903   | 0.048202   | 0.048541   | 0.048596   | 0.048072   | 0.048131   | 0.045703   | 0.041497   | 0.041539   | 0.041350   |
| AM3H AUD                                          | AUD                  | 0.042038   | 0.041902   | 0.041839   | 0.037889   | 0.040109   | 0.039532   | 0.041793   | 0.042486   | 0.042877   | 0.038643   | 0.040279   | 0.039714   |
| AM3H EUR                                          | EUR                  | 0.039144   | 0.039391   | 0.039560   | 0.033078   | 0.034079   | 0.034282   | 0.035172   | 0.034984   | 0.033552   | 0.029348   | 0.029832   | 0.029582   |
| AM3H RMB                                          | CNH                  | 0.032454   | 0.041945   | 0.031416   | 0.029455   | 0.031669   | 0.021585   | 0.022048   | 0.028945   | 0.038275   | 0.033879   | 0.028506   | 0.025822   |
| BD GBP                                            | GBP                  | -          | 0.498300   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| BD1H GBP                                          | GBP                  | -          | -          | 0.576920   | -          | -          | 0.537167   | -          | -          | 0.570283   | -          | -          | 0.554909   |
| ID                                                | USD                  | -          | 0.502582   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ZBFX0.5H JPY                                      | JPY                  | 95.456990  | -          | 94.886908  | -          | 94.712610  | -          | 95.024135  | -          | 92.745327  | -          | 92.467875  | -          |
| ZD (closed as at 15 November 2024)                | USD                  | -          | 0.582589   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| AD                                                | USD                  | -          | 0.448342   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ZDH GBP                                           | GBP                  | -          | 0.494509   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ZQ1                                               | USD                  | -          | -          | 0.143691   | -          | -          | 0.138563   | -          | -          | 0.138037   | -          | -          | 0.138887   |
| ZQ1H SGD                                          | SGD                  | -          | -          | 0.131153   | -          | -          | 0.121811   | -          | -          | 0.127434   | -          | -          | 0.121829   |
| ZQ1H JPY                                          | JPY                  | -          | -          | 128.031042 | -          | -          | 114.359124 | -          | -          | 121.526942 | -          | -          | 112.502719 |
| ZQ1H EUR                                          | EUR                  | -          | -          | 0.119949   | -          | -          | 0.112250   | -          | -          | 0.110918   | -          | -          | 0.109162   |
| ZQ1H GBP                                          | GBP                  | -          | -          | 0.129333   | -          | -          | 0.120739   | -          | -          | 0.127314   | -          | -          | 0.120335   |
| ZM1H JPY                                          | JPY                  | 32.965480  | 43.811374  | 42.989360  | 42.138118  | 35.502546  | 33.104899  | 39.024988  | 36.411483  | 37.799251  | 33.913046  | 39.783450  | 33.892238  |
| ZQ1H AUD                                          | AUD                  | -          | -          | 0.131372   | -          | -          | 0.123820   | -          | -          | 0.134380   | -          | -          | 0.125073   |
| ZQ1H CHF                                          | CHF                  | -          | -          | 0.115337   | -          | -          | 0.108084   | -          | -          | 0.112919   | -          | -          | 0.105267   |
| <b>Asian Currencies Bond</b>                      |                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| BD EUR                                            | EUR                  | -          | 0.254316   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| ZD                                                | USD                  | -          | 0.287225   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| AD                                                | USD                  | -          | 0.159097   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                    | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|-------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Global High Income Bond</b>            |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                        | USD                     | -             | 0.842979      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                   | EUR                     | -             | 0.428957      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                       | USD                     | 0.047944      | 0.049115      | 0.049189      | 0.044129      | 0.044670      | 0.044960      | 0.044419      | 0.044282      | 0.045944      | 0.040121      | 0.040462      | 0.040142      |
| AM3H AUD                                  | AUD                     | 0.038369      | 0.036096      | 0.036060      | 0.032935      | 0.035180      | 0.034713      | 0.036848      | 0.037399      | 0.037791      | 0.034351      | 0.038136      | 0.034509      |
| AM3H EUR                                  | EUR                     | 0.033990      | -             | -             | 0.033208      | 0.028689      | 0.029624      | 0.029973      | 0.030719      | 0.030547      | 0.029675      | 0.025644      | 0.028274      |
| AM3H JPY                                  | JPY                     | -             | -             | 27.960137     | 8.057991      | 9.423143      | 10.837494     | 13.254096     | 15.200508     | 15.120141     | 10.295493     | 15.496036     | 15.944605     |
| AM3H RUB                                  | RUB                     | 0.027493      | 0.036654      | 0.026378      | 0.022232      | 0.027406      | 0.017517      | 0.017985      | 0.024597      | 0.033856      | 0.030224      | 0.023165      | 0.022420      |
| AM3H SGD                                  | SGD                     | 0.036502      | 0.036573      | 0.036860      | 0.031644      | 0.032404      | 0.032027      | 0.031937      | 0.032338      | 0.033272      | 0.029400      | 0.029901      | 0.029533      |
| AMTW                                      | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.059625      |
| ID                                        | USD                     | -             | 0.574123      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XDH EUR                                   | EUR                     | -             | 0.540731      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IM2                                       | USD                     | 0.049473      | 0.049785      | 0.049870      | 0.045714      | 0.048299      | 0.048821      | 0.048088      | 0.045971      | 0.045849      | 0.041897      | 0.042109      | 0.041770      |
| <b>Global Emerging Markets Bond</b>       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                        | USD                     | -             | 1.113577      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                    | GBP                     | -             | 0.448857      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                   | EUR                     | -             | 0.449248      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                       | USD                     | 0.068195      | 0.068935      | 0.068612      | 0.068073      | 0.069033      | 0.069950      | 0.069498      | 0.069242      | 0.069018      | 0.068012      | 0.067155      | 0.068251      |
| AM2 HKD                                   | HKD                     | 0.038008      | 0.038155      | 0.038040      | 0.037858      | 0.038574      | 0.038953      | 0.039065      | 0.039022      | 0.034472      | 0.033781      | 0.034158      | 0.033813      |
| AM3H AUD                                  | AUD                     | 0.028877      | 0.028739      | 0.028919      | 0.028788      | 0.030680      | 0.030467      | 0.029000      | 0.029381      | 0.029443      | 0.028743      | 0.030153      | 0.028917      |
| AM3H EUR                                  | EUR                     | 0.026980      | 0.026791      | 0.026175      | 0.025298      | 0.028299      | 0.028597      | 0.028307      | 0.024042      | 0.023005      | 0.022283      | 0.022850      | 0.021866      |
| AM3H SGD                                  | SGD                     | 0.028301      | 0.028395      | 0.028828      | 0.028601      | 0.028354      | 0.028240      | 0.028245      | 0.023487      | 0.023898      | 0.023159      | 0.023611      | 0.022871      |
| BD GBP                                    | GBP                     | -             | 0.503003      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BQ1H GBP                                  | GBP                     | -             | -             | 0.125498      | -             | -             | 0.133482      | -             | -             | 0.132128      | -             | -             | 0.147111      |
| ED                                        | USD                     | -             | 0.970723      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                        | USD                     | -             | 0.760591      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD (closed as at 18<br>December 2024 )    | USD                     | -             | 1.037387      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IDH EUR                                   | EUR                     | -             | 0.530802      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID EUR                                    | EUR                     | -             | 0.519212      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XDH EUR                                   | EUR                     | -             | 0.582251      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1H SGD                                  | SGD                     | -             | -             | 0.105888      | -             | -             | 0.111770      | -             | -             | 0.110142      | -             | -             | 0.122922      |
| ZQ1                                       | USD                     | -             | -             | 0.118534      | -             | -             | 0.128248      | -             | -             | 0.120148      | -             | -             | 0.130218      |
| ZQ1H GBP                                  | GBP                     | -             | -             | 0.108929      | -             | -             | 0.114029      | -             | -             | 0.113010      | -             | -             | 0.124815      |
| ZQ1H EUR                                  | EUR                     | -             | -             | 0.095989      | -             | -             | 0.102489      | -             | -             | 0.100473      | -             | -             | 0.109087      |
| ZQ1H CHF                                  | CHF                     | -             | -             | 0.091850      | -             | -             | 0.099118      | -             | -             | 0.096716      | -             | -             | 0.104916      |
| ZQ1H AUD                                  | AUD                     | -             | -             | 0.112880      | -             | -             | 0.121395      | -             | -             | 0.123999      | -             | -             | 0.134523      |
| <b>Euro Bond</b>                          |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                        | EUR                     | -             | 0.093824      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                        | EUR                     | -             | 0.103742      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Emerging Markets Local Debt</b> |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD GBP                                    | GBP                     | -             | 0.526703      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BQ1 (closed as at 10<br>February 2025)    | USD                     | -             | -             | 0.151700      | -             | -             | 0.159582      | -             | -             | 0.148870      | -             | -             | -             |
| ID                                        | USD                     | -             | 0.543482      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID EUR                                    | EUR                     | -             | 0.519935      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD (closed as at 04 October<br>2024)      | USD                     | -             | 0.430907      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFXB 5 JPY                               | JPY                     | 136.189011    | -             | 139.206270    | -             | 132.139441    | -             | 130.679058    | -             | 133.361868    | -             | 128.625173    | -             |
| AD                                        | USD                     | -             | 0.488917      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                        | USD                     | -             | 0.573189      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                       | USD                     | -             | -             | 0.118015      | -             | -             | 0.121847      | -             | -             | 0.114335      | -             | -             | 0.112983      |
| ZM2                                       | USD                     | 0.041148      | 0.041949      | 0.040879      | 0.042772      | 0.044031      | 0.044688      | 0.043021      | 0.042158      | 0.041428      | 0.037904      | 0.038357      | 0.038095      |
| <b>Euro Credit Bond</b>                   |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                        | EUR                     | -             | 0.270747      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                        | EUR                     | -             | 0.270370      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                        | EUR                     | -             | 0.370067      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>GEN Debt Total Return</b>              |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| L1D                                       | USD                     | -             | 0.619587      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| L1DH EUR                                  | EUR                     | -             | 0.368387      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| M1D                                       | USD                     | -             | 0.547101      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| M1D EUR                                   | EUR                     | -             | 0.502392      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| M1DH EUR                                  | EUR                     | -             | 0.383718      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| N1DH EUR                                  | EUR                     | -             | 0.415228      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>BRIC Markets Equity</b>                |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD                                        | USD                     | -             | 0.238590      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                        | USD                     | -             | 0.198633      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euro High Yield Bond</b>               |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                       | EUR                     | 0.048496      | 0.047073      | 0.048723      | 0.039951      | 0.039504      | 0.039878      | 0.039782      | 0.039782      | 0.039737      | 0.033863      | 0.034280      | 0.033799      |
| BD                                        | EUR                     | -             | 0.304438      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                        | EUR                     | -             | 0.586148      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                        | EUR                     | -             | 1.044215      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S8D                                       | EUR                     | -             | 0.353415      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                        | EUR                     | -             | 0.313054      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                        | EUR                     | -             | 0.539112      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euroland Equity Smaller Companies</b>  |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                        | EUR                     | -             | 0.809628      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Euroland Growth</b>                    |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| M1D                                       | EUR                     | -             | 0.040693      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Inflation Linked Bond</b>       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                       | USD                     | -             | -             | 0.167580      | -             | -             | 0.081492      | -             | -             | 0.053604      | -             | -             | 0.035766      |
| ZQ1H CHF                                  | CHF                     | -             | -             | 0.158473      | -             | -             | 0.074109      | -             | -             | 0.052021      | -             | -             | 0.033470      |



# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                                 | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ZQ1H EUR                                               | EUR                     | -             | -             | 0.144890      | -             | -             | 0.067888      | -             | -             | 0.047315      | -             | -             | 0.029811      |
| ZQ1H GBP                                               | GBP                     | -             | -             | 0.154207      | -             | -             | 0.072008      | -             | -             | 0.050982      | -             | -             | 0.033430      |
| ZQ1H SGD                                               | SGD                     | -             | -             | 0.171374      | -             | -             | 0.079542      | -             | -             | 0.055779      | -             | -             | 0.035839      |
| AD                                                     | USD                     | -             | 0.252848      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Brazil Equity</b>                                   |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD GBP                                                 | GBP                     | -             | 0.145322      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                                 | HKD                     | -             | 0.102911      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                     | USD                     | -             | 0.252823      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                 | GBP                     | -             | 0.224534      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                     | USD                     | -             | 0.341856      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                     | USD                     | -             | 0.541114      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S3D                                                    | USD                     | -             | 0.597672      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                                     | USD                     | -             | 0.406182      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>BRIC Equity</b>                                     |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD GBP                                                 | GBP                     | -             | 0.233130      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                 | GBP                     | -             | 0.277458      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| M2D                                                    | USD                     | -             | 0.389242      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                                     | USD                     | -             | 0.291510      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Bond</b>                                     |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| PD                                                     | USD                     | -             | 0.269758      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                     | USD                     | -             | 0.405987      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2 HKD                                                | HKD                     | 0.027091      | 0.027234      | 0.027158      | 0.028910      | 0.027791      | 0.027986      | 0.028978      | 0.028602      | 0.028299      | 0.024404      | 0.024788      | 0.024893      |
| AM2                                                    | USD                     | 0.034985      | 0.034343      | 0.034262      | 0.033949      | 0.035091      | 0.035396      | 0.034200      | 0.033674      | 0.033108      | 0.030869      | 0.031420      | 0.031290      |
| AD                                                     | USD                     | -             | 0.301894      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Investment Grade Securitized Credit Bond</b> |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ADH EUR                                                | EUR                     | -             | 0.442047      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                                    | USD                     | 0.052899      | 0.052941      | 0.052886      | 0.050493      | 0.050493      | 0.050496      | 0.050374      | 0.050282      | 0.050222      | 0.050505      | 0.050889      | 0.050487      |
| AM2 HKD                                                | HKD                     | 0.052798      | 0.052586      | 0.052603      | 0.050233      | 0.050184      | 0.050033      | 0.049859      | 0.049843      | 0.049713      | 0.050107      | 0.050167      | 0.049971      |
| AM3H AUD                                               | AUD                     | 0.048598      | 0.045415      | 0.045383      | 0.043823      | 0.045072      | 0.045125      | 0.048439      | 0.049229      | 0.050085      | 0.050400      | 0.052514      | 0.050538      |
| AM3H EUR                                               | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.041707      | 0.041239      | 0.039749      | 0.040098      | 0.040754      | 0.039089      |
| AM3H GBP                                               | GBP                     | 0.054531      | 0.054350      | 0.054706      | 0.051897      | 0.051543      | 0.051048      | 0.054335      | 0.054107      | 0.054540      | 0.054853      | 0.055479      | 0.054800      |
| AM3H JPY                                               | JPY                     | 10.343191     | 10.424181     | 10.587830     | 7.408085      | 8.642338      | 9.542170      | 12.412722     | 14.331905     | 14.353398     | 14.773775     | 19.787929     | 20.173918     |
| AM3H RUB                                               | CNH                     | 0.030899      | 0.041870      | 0.029100      | 0.028503      | 0.032392      | 0.020379      | 0.021158      | 0.029152      | 0.040582      | 0.040907      | 0.032200      | 0.031410      |
| AM3H SGD                                               | SGD                     | 0.039597      | 0.039404      | 0.039496      | 0.038103      | 0.038539      | 0.038850      | 0.038128      | 0.038634      | 0.037957      | 0.038282      | 0.038803      | 0.037224      |
| BM3H GBP                                               | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.054823      | 0.054417      | 0.054889      | 0.055195      | 0.055852      | 0.055187      |
| BM2                                                    | USD                     | -             | -             | 0.057419      | 0.054844      | 0.054871      | 0.054855      | 0.054785      | 0.054704      | 0.054680      | 0.054992      | 0.055194      | 0.054952      |
| BM3H AUD                                               | AUD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.049870      | 0.050706      | 0.051800      | 0.051945      | 0.054145      | 0.052124      |
| BM2 HKD                                                | HKD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.054233      | 0.054233      | 0.054114      | 0.054556      | 0.054643      | 0.054452      |
| BM3H RUB                                               | CNH                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.031430      | 0.043787      | 0.044134      | 0.033959      |
| BM1 EUR                                                | EUR                     | -             | 0.494460      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BM2                                                    | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BM3H EUR                                               | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.054433      | 0.054352      | 0.054309      | 0.054832      | 0.054834      | 0.054832      |
| BM3H JPY                                               | JPY                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.041757      | 0.041301      | 0.039604      | 0.040191      | 0.040873      | 0.039211      |
| BM3H SGD                                               | SGD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 12.400555     | 14.328523     | 14.352735     | 14.777867     | 19.788821     | 20.192991     |
| BM3H GBP                                               | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.038086      | 0.038936      | 0.040358      | 0.040721      | 0.041138      | 0.039626      |
| BM3H JPY                                               | JPY                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.054933      | 0.054732      | 0.055187      | 0.055527      | 0.056186      | 0.055518      |
| ZBFXD SH JPY                                           | JPY                     | 100.865703    | -             | 99.843833     | -             | -             | 98.727103     | -             | 97.823123     | -             | 96.342897     | -             | 95.477885     |
| ZM1H JPY                                               | JPY                     | 35.042845     | 42.722898     | 44.120045     | 47.383597     | 39.092013     | 39.347786     | 44.582410     | 38.782964     | 35.413805     | 33.861974     | 40.785328     | 32.197706     |
| S50QH GBP                                              | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.088134      | -             | -             | 0.118231      |
| ZQ1                                                    | USD                     | -             | -             | 0.141778      | -             | -             | 0.152828      | -             | -             | 0.140530      | -             | -             | 0.131887      |
| ZQ1H GBP                                               | GBP                     | -             | -             | 0.134904      | -             | -             | 0.140559      | -             | -             | 0.137303      | -             | -             | 0.123451      |
| ZQ2H EUR                                               | EUR                     | -             | -             | 0.152703      | -             | -             | 0.145358      | -             | -             | 0.144485      | -             | -             | 0.144886      |
| ZQ1H CHF                                               | CHF                     | -             | -             | 0.123580      | -             | -             | 0.129110      | -             | -             | 0.125183      | -             | -             | 0.109906      |
| ZQ1H SGD                                               | SGD                     | -             | -             | 0.137183      | -             | -             | 0.141938      | -             | -             | 0.137848      | -             | -             | 0.124291      |
| ZQ1H AUD                                               | AUD                     | -             | -             | 0.134574      | -             | -             | 0.141802      | -             | -             | 0.142399      | -             | -             | 0.124994      |
| BQ1H GBP                                               | GBP                     | -             | -             | 0.131822      | -             | -             | 0.136941      | -             | -             | 0.133587      | -             | -             | 0.118629      |
| <b>Global Emerging Markets Equity</b>                  |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD GBP                                                 | GBP                     | -             | 0.091088      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                                     | USD                     | -             | 0.062392      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                 | GBP                     | -             | 0.150977      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                     | USD                     | -             | 0.035572      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                                     | USD                     | -             | 0.129570      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S1D                                                    | USD                     | -             | 0.139185      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                     | USD                     | -             | 0.385327      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                                     | USD                     | -             | 0.111706      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Turkey Equity</b>                                   |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD                                                     | EUR                     | -             | 0.218404      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                 | GBP                     | -             | 0.178541      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                                 | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                                     | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>US Dollar Bond</b>                                  |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3H CAD                                               | CAD                     | 0.037404      | 0.037821      | 0.037191      | 0.034857      | 0.034987      | 0.032988      | 0.034591      | 0.032195      | 0.030039      | 0.027584      | 0.026877      | 0.028170      |
| AM3H EUR                                               | EUR                     | 0.029617      | 0.029783      | 0.028907      | 0.028580      | 0.028134      | 0.028408      | 0.029301      | 0.028731      | 0.028786      | 0.024303      | 0.025251      | 0.023859      |
| AM3H GBP                                               | GBP                     | 0.040120      | 0.040459      | 0.041050      | 0.039900      | 0.040387      | 0.040159      | 0.042495      | 0.042199      | 0.041918      | 0.039377      | 0.040487      | 0.039895      |
| ID                                                     | USD                     | -             | 0.521971      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                                     | USD                     | -             | 0.344992      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| WD (closed as at 22 November 2024)                     | USD                     | -             | 0.420121      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                                     | USD                     | -             | 0.424286      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2 HKD                                                | HKD                     | 0.332975      | 0.335400      | 0.338011      | 0.331294      | 0.337885      | 0.339385      | 0.329422      | 0.327605      | 0.321153      | 0.302948      | 0.307202      | 0.308437      |
| AM2                                                    | USD                     | 0.033200      | 0.033537      | 0.033818      | 0.033138      | 0.033832      | 0.034084      | 0.033117      | 0.032915      | 0.032303      | 0.030388      | 0.030878      | 0.030794      |
| AD                                                     | USD                     | -             | 0.319848      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                     | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|--------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Frontier Markets</b>                    |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                         | USD                     | -             | 5.247317      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                         | USD                     | -             | 0.504070      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                         | USD                     | -             | 1.010225      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR                                     | EUR                     | -             | 0.377588      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                         | USD                     | -             | 2.895992      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>RMB Fixed Income</b>                    |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                         | USD                     | -             | 0.235931      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR                                     | EUR                     | -             | 0.291101      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                        | USD                     | 0.025312      | 0.025297      | 0.025294      | 0.022053      | 0.022518      | 0.022973      | 0.022448      | 0.022025      | 0.022040      | 0.019850      | 0.019918      | 0.019828      |
| AM2 HKD                                    | HKD                     | 0.023978      | 0.023892      | 0.023875      | 0.020817      | 0.021254      | 0.021806      | 0.021074      | 0.020710      | 0.020679      | 0.018678      | 0.018699      | 0.018614      |
| AM2 RMB                                    | CNY                     | 0.028375      | 0.028383      | 0.028440      | 0.023024      | 0.023094      | 0.023207      | 0.022994      | 0.022960      | 0.023140      | 0.020785      | 0.020784      | 0.020714      |
| AM30 SGD                                   | SGD                     | 0.012431      | 0.012295      | 0.011458      | 0.008010      | 0.008783      | 0.008325      | 0.008448      | 0.008795      | 0.010018      | 0.007851      | 0.008099      | 0.008909      |
| ID                                         | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IM2 (closed as at 22<br>October 2024)      | USD                     | 0.025584      | 0.025575      | 0.025584      | 0.025804      | 0.026357      | 0.026896      | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD10 EUR (closed as at 15<br>October 2024) | EUR                     | -             | 0.302918      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD EUR (closed as at 13<br>January 2025)   | EUR                     | -             | 0.284933      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>India Fixed Income</b>                  |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                        | USD                     | 0.040243      | 0.040570      | 0.040321      | 0.040359      | 0.040089      | 0.040415      | 0.039733      | 0.039449      | 0.039845      | 0.037147      | 0.038897      | 0.037557      |
| AM2 HKD                                    | HKD                     | 0.047828      | 0.048039      | 0.047753      | 0.047454      | 0.047442      | 0.047707      | 0.046832      | 0.046860      | 0.045757      | 0.043980      | 0.043272      | 0.044278      |
| AM30 AUD                                   | AUD                     | 0.059682      | 0.059764      | 0.059449      | 0.059784      | 0.041753      | 0.041345      | 0.043348      | 0.043790      | 0.043772      | 0.041810      | 0.042782      | 0.042592      |
| AM30 CAD                                   | CAD                     | 0.055808      | 0.056080      | 0.054911      | 0.053055      | 0.052131      | 0.050770      | 0.052383      | 0.049983      | 0.047805      | 0.045204      | 0.043581      | 0.043688      |
| AM30 EUR                                   | EUR                     | 0.037433      | 0.037834      | 0.036530      | 0.035221      | 0.036008      | 0.036358      | 0.037027      | 0.036454      | 0.034805      | 0.032958      | 0.032939      | 0.032588      |
| AM30 GBP                                   | GBP                     | 0.058341      | 0.058896      | 0.058843      | 0.058000      | 0.057887      | 0.057884      | 0.060059      | 0.059499      | 0.059089      | 0.058505      | 0.058250      | 0.057108      |
| AM30 JPY                                   | JPY                     | 14.132135     | 14.330807     | 14.399205     | 13.474738     | 14.705157     | 16.131099     | 18.296502     | 20.059088     | 19.783077     | 17.758605     | 22.172574     | 23.187051     |
| AM30 RMB                                   | CNY                     | 0.028869      | 0.038410      | 0.027580      | 0.027133      | 0.032101      | 0.022192      | 0.022497      | 0.023004      | 0.037935      | 0.038054      | 0.028563      | 0.028693      |
| AM30 SGD                                   | SGD                     | 0.030093      | 0.030225      | 0.029383      | 0.029187      | 0.029488      | 0.029258      | 0.028998      | 0.029178      | 0.029655      | 0.028095      | 0.027919      | 0.027701      |
| BD                                         | USD                     | -             | 0.420048      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                     | GBP                     | -             | 0.464902      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                         | USD                     | -             | 0.325871      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID EUR                                     | EUR                     | -             | 0.419950      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XM2                                        | USD                     | 0.043843      | 0.044232      | 0.043995      | 0.043735      | 0.043798      | 0.044178      | 0.043457      | 0.043174      | 0.042540      | 0.040704      | 0.040242      | 0.041201      |
| XD                                         | USD                     | -             | 0.418990      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                         | USD                     | -             | 0.482508      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                         | USD                     | -             | 0.402978      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID GBP                                     | GBP                     | -             | 0.393034      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IM2                                        | USD                     | 0.044842      | 0.045331      | 0.045082      | 0.044818      | 0.044870      | 0.045258      | 0.044520      | 0.044224      | 0.043588      | 0.041881      | 0.041207      | 0.042190      |
| <b>Chinese Equity</b>                      |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                         | USD                     | -             | 0.066927      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                     | GBP                     | -             | 0.116473      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                     | HKD                     | -             | 0.075373      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                         | USD                     | -             | 0.182385      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                     | GBP                     | -             | 0.224291      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                         | USD                     | -             | 1.380174      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                         | USD                     | -             | 2.158707      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Hong Kong Equity</b>                    |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD GBP                                     | GBP                     | -             | 0.274082      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                         | USD                     | -             | 2.191288      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                         | USD                     | -             | 3.530395      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                     | HKD                     | -             | 0.155270      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                         | USD                     | -             | 1.725355      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Indian Equity</b>                       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                         | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR                                     | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD GBP                                     | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD HKD                                     | HKD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD                                         | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                     | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                         | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                         | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                         | USD                     | -             | 0.008570      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                         | USD                     | -             | 2.282009      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Equity Climate Change</b>        |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                         | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD EUR                                     | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID GBP                                     | GBP                     | -             | 0.009717      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                        | USD                     | -             | -             | 0.069901      | -             | -             | 0.035911      | -             | -             | 0.023879      | -             | -             | 0.033232      |
| <b>Global Corporate Bond</b>               |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BQ1H GBP                                   | GBP                     | -             | -             | 0.084804      | -             | -             | 0.091491      | -             | -             | 0.087887      | -             | -             | 0.097409      |
| ZD (closed as at 30<br>December 2024)      | USD                     | -             | 0.381282      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZDH GBP                                    | GBP                     | -             | 0.332858      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                        | USD                     | -             | -             | 0.101074      | -             | -             | 0.112675      | -             | -             | 0.102834      | -             | -             | 0.111391      |
| ZQ1H AUD                                   | AUD                     | -             | -             | 0.050478      | -             | -             | 0.098942      | -             | -             | 0.097587      | -             | -             | 0.099642      |
| ZQ1H CHF                                   | CHF                     | -             | -             | 0.078010      | -             | -             | 0.084470      | -             | -             | 0.080617      | -             | -             | 0.082331      |
| ZQ1H EUR                                   | EUR                     | -             | -             | 0.083115      | -             | -             | 0.089981      | -             | -             | 0.085452      | -             | -             | 0.087831      |
| ZQ1H GBP                                   | GBP                     | -             | -             | 0.052884      | -             | -             | 0.100081      | -             | -             | 0.098259      | -             | -             | 0.099837      |
| ZQ1H SGD                                   | SGD                     | -             | -             | 0.090115      | -             | -             | 0.098823      | -             | -             | 0.092281      | -             | -             | 0.098853      |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                 | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|----------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Global Government Bond</b>          |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3H EUR                               | EUR                     | -             | -             | 0.028302      | 0.028168      | 0.027550      | 0.027780      | 0.028922      | 0.028078      | 0.028585      | 0.024371      | 0.025031      | 0.023221      |
| AM3H GBP                               | GBP                     | -             | -             | 0.040489      | 0.039498      | 0.039719      | 0.039418      | 0.042128      | 0.041793      | 0.041753      | 0.039398      | 0.040214      | 0.039270      |
| AM3H RMB                               | CNH                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.017081      | 0.020581      | 0.027147      | 0.019152      | 0.017239      |
| BQ1H GBP (closed as at 27 August 2024) |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BQ1H GBP                               | GBP                     | -             | -             | 0.048854      | -             | -             | -             | -             | -             | 0.051885      | -             | -             | -             |
| ZD                                     | USD                     | -             | 0.342018      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.073127      | -             | -             | 0.078079      | -             | -             | 0.089888      | -             | -             | 0.079743      |
| ZQ1H AUD                               | AUD                     | -             | -             | 0.067382      | -             | -             | 0.070396      | -             | -             | 0.088557      | -             | -             | 0.073520      |
| ZQ1H CHF                               | CHF                     | -             | -             | 0.057754      | -             | -             | 0.059927      | -             | -             | 0.058253      | -             | -             | 0.080331      |
| ZQ1H EUR                               | EUR                     | -             | -             | 0.061675      | -             | -             | 0.063971      | -             | -             | 0.059785      | -             | -             | 0.064321      |
| ZQ1H GBP                               | GBP                     | -             | -             | 0.067787      | -             | -             | 0.070100      | -             | -             | 0.088383      | -             | -             | 0.072318      |
| ZQ1H SGD                               | SGD                     | -             | -             | 0.067919      | -             | -             | 0.069794      | -             | -             | 0.065602      | -             | -             | 0.072290      |
| AM3H CAD                               | CAD                     | -             | -             | 0.038801      | 0.034447      | 0.033963      | 0.032270      | 0.034204      | 0.031835      | 0.029847      | 0.027541      | 0.028827      | 0.025871      |
| AM3H AUD                               | AUD                     | -             | -             | 0.032058      | 0.032081      | 0.035164      | 0.034351      | 0.037258      | 0.037992      | 0.038444      | 0.038111      | 0.038470      | 0.038194      |
| AM2 HKD                                | HKD                     | -             | -             | 0.042490      | 0.041803      | 0.042382      | 0.042488      | 0.041587      | 0.041440      | 0.040820      | 0.038591      | 0.038884      | 0.038401      |
| AM2                                    | USD                     | -             | -             | 0.042552      | 0.041860      | 0.042484      | 0.042872      | 0.041858      | 0.041844      | 0.041105      | 0.038753      | 0.039108      | 0.038633      |
| <b>Global Real Estate Equity</b>       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3D SGD                               | SGD                     | 0.013259      | 0.013248      | 0.012042      | 0.012029      | 0.011803      | 0.010714      | 0.010888      | 0.011572      | 0.012445      | 0.012914      | 0.013055      | 0.012504      |
| BQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.088484      | -             | -             | 0.089588      | -             | -             | 0.057195      | -             | -             | 0.102291      |
| ID                                     | USD                     | -             | 0.198458      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFX03.5 JPY                           | JPY                     | 122.388085    | -             | 122.477578    | -             | -             | 124.770990    | -             | 126.048344    | -             | 121.284290    | -             | -             |
| ZD                                     | USD                     | -             | 0.275215      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZM2                                    | USD                     | 0.028950      | 0.028381      | 0.028130      | 0.028128      | 0.028418      | 0.028452      | 0.028889      | 0.028259      | 0.028289      | 0.027825      | 0.027990      | 0.028884      |
| ZQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.059555      | -             | -             | 0.060443      | -             | -             | 0.051493      | -             | -             | 0.074038      |
| AM2                                    | USD                     | 0.025010      | 0.024467      | 0.024230      | 0.024198      | 0.024407      | 0.024405      | 0.024554      | 0.024188      | 0.024141      | 0.023880      | 0.023834      | 0.024583      |
| AD                                     | USD                     | -             | 0.120380      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Asia Bond</b>                       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| FDH EUR                                | EUR                     | -             | 0.330384      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IDH EUR                                | EUR                     | -             | 0.252890      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| S47M3H SGD                             | SGD                     | 0.040790      | 0.041039      | 0.040114      | 0.034714      | 0.035707      | 0.035118      | 0.034981      | 0.035213      | 0.038090      | 0.035809      | 0.036829      | 0.036030      |
| XDH EUR (closed as at 18 August 2024)  |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| XDH EUR                                | EUR                     | -             | 0.308959      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZDH EUR                                | EUR                     | -             | 0.358889      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.052394      | -             | -             | 0.100842      | -             | -             | 0.102854      | -             | -             | 0.105725      |
| ZQ1H AUD                               | AUD                     | -             | -             | 0.080292      | -             | -             | 0.091748      | -             | -             | 0.101983      | -             | -             | 0.098434      |
| ZQ1H CHF                               | CHF                     | -             | -             | 0.081808      | -             | -             | 0.086842      | -             | -             | 0.092585      | -             | -             | 0.089616      |
| ZQ1H EUR                               | EUR                     | -             | -             | 0.088001      | -             | -             | 0.091081      | -             | -             | 0.097008      | -             | -             | 0.093975      |
| ZQ1H GBP                               | GBP                     | -             | -             | 0.087973      | -             | -             | 0.092808      | -             | -             | 0.100290      | -             | -             | 0.098287      |
| ZQ1H SGD                               | SGD                     | -             | -             | 0.088183      | -             | -             | 0.092478      | -             | -             | 0.099182      | -             | -             | 0.098058      |
| AM3H SGD                               | SGD                     | 0.030819      | 0.031003      | 0.030304      | 0.028225      | 0.028872      | 0.028524      | 0.028544      | 0.028584      | 0.027258      | 0.027041      | 0.027858      | 0.028451      |
| AM2                                    | USD                     | 0.043181      | 0.043509      | 0.043688      | 0.039513      | 0.040121      | 0.040283      | 0.039574      | 0.039270      | 0.038687      | 0.038403      | 0.038986      | 0.038718      |
| <b>Global Lower Carbon Bond</b>        |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ADH EUR                                | EUR                     | -             | 0.177818      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                    | USD                     | 0.042587      | 0.043185      | 0.043278      | 0.040512      | 0.041481      | 0.041880      | 0.041183      | 0.041021      | 0.040615      | 0.037350      | 0.037831      | 0.037491      |
| AM2 HKD                                | HKD                     | 0.042803      | 0.042991      | 0.043019      | 0.040674      | 0.041117      | 0.041314      | 0.040720      | 0.040642      | 0.040158      | 0.037070      | 0.037481      | 0.037013      |
| AM3H AUD                               | AUD                     | 0.031489      | 0.031088      | 0.031088      | 0.029484      | 0.031900      | 0.031357      | 0.033802      | 0.034425      | 0.034842      | 0.031620      | 0.030935      | 0.030290      |
| AM3H SGD                               | SGD                     | 0.027224      | 0.027282      | 0.028517      | 0.024278      | 0.024938      | 0.024532      | 0.024515      | 0.024928      | 0.025853      | 0.022900      | 0.023438      | 0.022887      |
| ZQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.068843      | -             | -             | 0.093978      | -             | -             | 0.084036      | -             | -             | 0.102400      |
| ZQ1H CHF                               | CHF                     | -             | -             | 0.078333      | -             | -             | 0.072164      | -             | -             | 0.075494      | -             | -             | 0.077221      |
| ZQ1H EUR                               | EUR                     | -             | -             | 0.080327      | -             | -             | 0.075900      | -             | -             | 0.079199      | -             | -             | 0.081124      |
| ZQ1H GBP                               | GBP                     | -             | -             | 0.086118      | -             | -             | 0.081112      | -             | -             | 0.085800      | -             | -             | 0.088875      |
| AD                                     | USD                     | -             | 0.217324      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Lower Carbon Equity</b>      |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                     | USD                     | -             | 0.240728      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.108741      | -             | -             | 0.060283      | -             | -             | 0.060811      | -             | -             | 0.048853      |
| AD HKD                                 | HKD                     | -             | 0.144038      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                     | USD                     | -             | 0.150288      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Economic Scale US Equity</b>        |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                     | USD                     | -             | 0.132182      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID GBP                                 | GBP                     | -             | 0.188910      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                     | USD                     | -             | 0.288473      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                     | USD                     | -             | 0.043559      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                     | USD                     | -             | 0.216588      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| YD                                     | USD                     | -             | 0.318792      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                     | USD                     | -             | 0.072582      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH EUR                                | EUR                     | -             | 0.299598      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                     | USD                     | -             | 0.484192      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>US High Yield Bond</b>              |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3H RMB                               | CNH                     | 0.033330      | 0.043243      | 0.032341      | 0.027124      | 0.032554      | 0.022054      | 0.022488      | 0.029613      | 0.039813      | 0.035725      | 0.028085      | 0.027327      |
| AQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.142791      | -             | -             | 0.132802      | -             | -             | 0.147845      | -             | -             | 0.140142      |
| ID1                                    | USD                     | -             | -             | 0.148088      | -             | -             | 0.138187      | -             | -             | 0.154227      | -             | -             | 0.148737      |
| XQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.148481      | -             | -             | 0.138590      | -             | -             | 0.154718      | -             | -             | 0.147250      |
| ZD                                     | USD                     | -             | 0.599787      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                    | USD                     | -             | -             | 0.152144      | -             | -             | 0.142294      | -             | -             | 0.158219      | -             | -             | 0.151927      |
| AM3H AUD                               | AUD                     | 0.044191      | 0.044081      | 0.044053      | 0.039817      | 0.042178      | 0.041594      | 0.043881      | 0.044533      | 0.044958      | 0.041443      | 0.043188      | 0.041444      |
| AM2 HKD                                | HKD                     | 0.052855      | 0.053002      | 0.053034      | 0.048172      | 0.048631      | 0.048631      | 0.047924      | 0.047942      | 0.047394      | 0.044073      | 0.044104      | 0.043832      |
| AM2                                    | USD                     | 0.052740      | 0.053237      | 0.053303      | 0.048401      | 0.048914      | 0.049032      | 0.048401      | 0.048537      | 0.047883      | 0.044405      | 0.044523      | 0.044240      |
| <b>Asia High Yield Bond</b>            |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM                                     | USD                     | 0.029187      | 0.042587      | 0.034751      | 0.044828      | 0.038970      | 0.027879      | 0.038758      | 0.041801      | 0.041999      | 0.037321      | 0.028527      | 0.029795      |
| AM2                                    | USD                     | 0.043487      | 0.044425      | 0.044495      | 0.040878      | 0.040634      | 0.040487      | 0.040673      | 0.039822      | 0.039810      | 0.037473      | 0.037932      | 0.037786      |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                       | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|----------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AM2 HKD                                      | HKD                     | 0.041506      | 0.041742      | 0.041813      | 0.038191      | 0.038152      | 0.037905      | 0.038032      | 0.037301      | 0.038648      | 0.035123      | 0.035489      | 0.035358      |
| AM3H AUD                                     | AUD                     | 0.038454      | 0.038951      | 0.038959      | 0.035605      | 0.038767      | 0.038138      | 0.038091      | 0.037751      | 0.037822      | 0.035927      | 0.037354      | 0.036320      |
| AM3H SGD                                     | SGD                     | 0.033390      | 0.034017      | 0.033594      | 0.029999      | 0.032220      | 0.029758      | 0.030084      | 0.029733      | 0.029940      | 0.028424      | 0.028999      | 0.028167      |
| BD                                           | USD                     | -             | 0.530588      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BDH CHF                                      | CHF                     | -             | 0.541790      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BDH EUR                                      | EUR                     | -             | 0.496342      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| IM2                                          | USD                     | 0.040401      | 0.041304      | 0.041352      | 0.037818      | 0.037841      | 0.037706      | 0.037921      | 0.037157      | 0.038608      | 0.035007      | 0.035498      | 0.035342      |
| IM3H SGD                                     | SGD                     | 0.034362      | 0.035049      | 0.034833      | 0.030953      | 0.031193      | 0.030734      | 0.031090      | 0.030749      | 0.030975      | 0.029424      | 0.029935      | 0.029193      |
| IM2                                          | USD                     | 0.043811      | 0.044767      | 0.044854      | 0.040960      | 0.040976      | 0.040909      | 0.041031      | 0.040180      | 0.039578      | 0.037827      | 0.038502      | 0.038183      |
| PM3H AUD                                     | AUD                     | 0.038696      | 0.039207      | 0.039222      | 0.035750      | 0.037035      | 0.036403      | 0.036384      | 0.036048      | 0.037522      | 0.036225      | 0.037698      | 0.036834      |
| PM3H EUR                                     | EUR                     | 0.037329      | 0.038079      | 0.037571      | 0.033989      | 0.033495      | 0.033399      | 0.034432      | 0.033528      | 0.033298      | 0.030661      | 0.031512      | 0.030444      |
| PM3H SGD                                     | SGD                     | 0.038180      | 0.038958      | 0.038409      | 0.032524      | 0.032788      | 0.032273      | 0.032631      | 0.032260      | 0.032491      | 0.030946      | 0.031371      | 0.030580      |
| ADH EUR                                      | EUR                     | -             | 0.812346      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1H JPY (closed as at 12 November 2024)     | JPY                     | -             | -             | 117.078891    | -             | -             | 110.445593    | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFX8.5H JPY (closed as at 12 November 2024) | JPY                     | 66.713628     | -             | 86.370153     | -             | 66.834494     | -             | 67.071573     | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1H AUD                                     | AUD                     | -             | -             | 0.119873      | -             | -             | 0.120332      | -             | -             | 0.144181      | -             | -             | 0.109329      |
| XD                                           | USD                     | -             | 0.583239      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                          | USD                     | -             | -             | 0.128377      | -             | -             | 0.132536      | -             | -             | 0.144772      | -             | -             | 0.117589      |
| ZQ1H CHF                                     | CHF                     | -             | -             | 0.113271      | -             | -             | 0.113033      | -             | -             | 0.130520      | -             | -             | 0.098917      |
| S45M2                                        | USD                     | 0.069949      | 0.061299      | 0.061440      | 0.058154      | 0.058202      | 0.058011      | 0.058345      | 0.055215      | 0.054404      | 0.052003      | 0.052725      | 0.052555      |
| ZQ1H SGD                                     | SGD                     | -             | -             | 0.125551      | -             | -             | 0.122147      | -             | -             | 0.141116      | -             | -             | 0.110076      |
| ZQ1H EUR                                     | EUR                     | -             | -             | 0.119313      | -             | -             | 0.119098      | -             | -             | 0.138883      | -             | -             | 0.104238      |
| ZQ1H GBP                                     | GBP                     | -             | -             | 0.123844      | -             | -             | 0.123128      | -             | -             | 0.143371      | -             | -             | 0.110279      |
| Europe Value                                 |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                           | EUR                     | -             | 0.254875      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| PD                                           | EUR                     | -             | 0.948908      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                           | EUR                     | -             | 1.478130      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                           | EUR                     | -             | 0.521121      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                           | EUR                     | -             | 0.744454      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Eurofund Value                               |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD                                           | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                           | EUR                     | -             | 0.556537      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZD                                           | EUR                     | -             | 1.848419      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADH USD                                      | USD                     | -             | 0.341290      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                           | EUR                     | -             | 0.765554      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Global Infrastructure Equity                 |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2 HKD                                      | HKD                     | 0.035774      | 0.036889      | 0.036428      | 0.036770      | 0.037453      | 0.037812      | 0.037755      | 0.038879      | 0.038921      | 0.038320      | 0.038901      | 0.037398      |
| AM3H AUD                                     | AUD                     | 0.025121      | 0.025501      | 0.024944      | 0.026232      | 0.029046      | 0.027991      | 0.032073      | 0.032334      | 0.033310      | 0.032945      | 0.035573      | 0.034130      |
| AM3H SGD                                     | SGD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.078165      |
| AM3H EUR                                     | EUR                     | 0.021875      | 0.022755      | 0.020959      | 0.020249      | 0.021019      | 0.020900      | 0.022891      | 0.021748      | 0.019651      | 0.020146      | 0.021152      | 0.019982      |
| AM3H GBP                                     | GBP                     | 0.032890      | 0.033713      | 0.033712      | 0.033893      | 0.034000      | 0.033603      | 0.037730      | 0.038898      | 0.037283      | 0.038870      | 0.037625      | 0.037877      |
| AM3H RMB                                     | CNH                     | 0.010087      | 0.023506      | 0.008883      | 0.009287      | 0.015301      | 0.000443      | 0.000791      | 0.010596      | 0.024176      | 0.024357      | 0.014453      | 0.014109      |
| AMFLX                                        | USD                     | 0.526225      | 0.543773      | 0.536285      | 0.535153      | 0.558822      | 0.570786      | 0.582745      | 0.585188      | 0.530972      | 0.489828      | 0.489343      | 0.485810      |
| AMFLX HKD                                    | HKD                     | 0.472757      | 0.487118      | 0.480133      | 0.479681      | 0.498731      | 0.510205      | 0.522204      | 0.505137      | 0.473605      | 0.419777      | 0.418311      | 0.432904      |
| AMFLX AUD                                    | AUD                     | 0.389238      | 0.374832      | 0.389358      | 0.389554      | 0.411977      | 0.411772      | 0.444950      | 0.458979      | 0.438624      | 0.384835      | 0.405419      | 0.399552      |
| AMFLX EUR                                    | EUR                     | 0.339524      | 0.349488      | 0.333103      | 0.312057      | 0.335225      | 0.344587      | 0.358393      | 0.355812      | 0.318644      | 0.262807      | 0.267810      | 0.260097      |
| AMFLX GBP                                    | GBP                     | 0.445310      | 0.458918      | 0.455492      | 0.449782      | 0.483708      | 0.470149      | 0.501849      | 0.502491      | 0.477157      | 0.423580      | 0.428817      | 0.438512      |
| AMFLX RMB                                    | CNH                     | 0.222842      | 0.351709      | 0.209677      | 0.193798      | 0.271208      | 0.132527      | 0.140454      | 0.237962      | 0.353592      | 0.298703      | 0.197489      | 0.196401      |
| BD                                           | USD                     | -             | 0.238584      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AM2                                          | USD                     | 0.035298      | 0.036205      | 0.035953      | 0.038372      | 0.037023      | 0.037236      | 0.037534      | 0.038631      | 0.038634      | 0.038100      | 0.038588      | 0.037331      |
| AD                                           | USD                     | -             | 0.055000      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                          | USD                     | -             | -             | 0.180722      | -             | -             | 0.055847      | -             | -             | 0.084468      | -             | -             | 0.055998      |
| ZD                                           | USD                     | -             | 0.327521      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZBFX8.5 JPY                                  | JPY                     | 155.174030    | -             | 182.144540    | -             | 181.107271    | -             | 180.471740    | -             | 185.308228    | -             | 157.907050    | -             |
| ZQ1 GBP                                      | GBP                     | -             | -             | 0.163132      | -             | -             | 0.052493      | -             | -             | 0.085797      | -             | -             | 0.055898      |
| Euro Bond Total Return                       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID (closed as at 02 December 2024)           | EUR                     | -             | 0.265433      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                           | EUR                     | -             | 0.240201      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Global Equity Sustainable Healthcare         |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AD                                           | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ADG GBP                                      | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD EUR                                       | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                       | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| JD                                           | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| JD EUR                                       | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| JD GBP                                       | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| XD                                           | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Global Sustainable Equity Income             |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                          | USD                     | -             | -             | 0.088152      | -             | -             | 0.089036      | -             | -             | 0.063968      | -             | -             | 0.063748      |
| ZM1                                          | USD                     | 0.018528      | 0.050393      | 0.035291      | 0.028138      | 0.025782      | 0.029504      | 0.028243      | 0.030364      | 0.016414      | 0.015583      | 0.022818      | 0.033888      |
| ZBFX8.5 JPY                                  | JPY                     | 188.790177    | -             | 190.718544    | -             | 191.787375    | -             | 187.833198    | -             | 201.964875    | -             | 193.848504    | -             |
| AD (closed as at 13 March 2025)              | USD                     | -             | 0.192885      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Global Emerging Markets ESG Local Debt       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZM1Q JPY                                     | JPY                     | 42.350472     | 84.459585     | 49.778031     | 59.389976     | 46.098893     | 46.944843     | 47.858745     | 47.050287     | 43.912374     | 48.490457     | 82.223107     | 49.739053     |
| ZD                                           | USD                     | -             | 0.484949      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                          | USD                     | -             | -             | 0.142915      | -             | -             | 0.143397      | -             | -             | 0.128897      | -             | -             | 0.153528      |
| ZQ1H GBP                                     | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.140892      |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                                    | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond</b> |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                                        | USD                     | -             | 0.842290      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                       | USD                     | -             | -             | 0.179093      | -             | -             | 0.191915      | -             | -             | 0.199280      | -             | -             | 0.197195      |
| AD                                                        | USD                     | -             | 0.597010      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Sustainable Long Term Equity</b>                |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD                                                        | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BD GBP                                                    | GBP                     | -             | 0.003030      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ID                                                        | USD                     | -             | 0.002298      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                       | USD                     | -             | -             | 0.024913      | -             | -             | 0.017890      | -             | -             | 0.018472      | -             | -             | 0.018593      |
| AD                                                        | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>US Short Duration High Yield Bond</b>                  |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ED                                                        | USD                     | -             | 0.417308      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                       | USD                     | -             | -             | 0.154083      | -             | -             | 0.155983      | -             | -             | 0.153209      | -             | -             | 0.158872      |
| ZQ1H CHF                                                  | CHF                     | -             | -             | 0.123541      | -             | -             | 0.120303      | -             | -             | 0.125071      | -             | -             | 0.119914      |
| ZQ1H EUR                                                  | EUR                     | -             | -             | 0.131778      | -             | -             | 0.129600      | -             | -             | 0.132885      | -             | -             | 0.127510      |
| ZQ1H GBP                                                  | GBP                     | -             | -             | 0.141984      | -             | -             | 0.137728      | -             | -             | 0.144501      | -             | -             | 0.140457      |
| ZQ1H JPY                                                  | JPY                     | -             | -             | -             | -             | -             | 26.373175     | -             | -             | 188.307385    | -             | -             | 168.490071    |
| ZQ1H SGD                                                  | SGD                     | -             | -             | 0.145734      | -             | -             | 0.140389      | -             | -             | 0.148364      | -             | -             | 0.144039      |
| ADH EUR                                                   | EUR                     | -             | 0.411406      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                                        | USD                     | -             | 0.490385      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Corporate Euro Bond Fixed Term Bond 2027</b>           |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD                                                        | EUR                     | -             | 0.284490      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| BDH USD                                                   | USD                     | -             | 0.258836      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ED                                                        | EUR                     | -             | 0.232711      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                                        | EUR                     | -             | 0.260132      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Multi-Asset Style Factors</b>                          |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                                        | EUR                     | -             | 0.142831      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| AD                                                        | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Multi-Strategy Target Return</b>                       |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ID                                                        | EUR                     | -             | 0.225393      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Global Securitized Credit Bond</b>                     |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BD2                                                       | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.062008      |
| BDH GBP                                                   | GBP                     | -             | 0.084937      | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| ZQ1                                                       | USD                     | -             | -             | 0.165894      | -             | -             | 0.163039      | -             | -             | 0.175858      | -             | -             | 0.144470      |
| ZQ1H EUR                                                  | EUR                     | -             | -             | 0.181176      | -             | -             | 0.195582      | -             | -             | 0.195133      | -             | -             | 0.243061      |
| ZQ1H GBP                                                  | GBP                     | -             | -             | 0.189687      | -             | -             | 0.181878      | -             | -             | 0.183570      | -             | -             | 0.142291      |
| ZQ1H JPY                                                  | JPY                     | -             | -             | 181.201094    | -             | -             | 178.256715    | -             | -             | 189.139066    | -             | -             | 143.602510    |
| AM2 HKD                                                   | HKD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.061940      |
| AM2                                                       | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.051977      |
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Growth</b>            |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                       | USD                     | 0.024148      | 0.026049      | 0.028472      | 0.025440      | 0.025753      | 0.028534      | 0.028437      | 0.025331      | 0.025234      | 0.023143      | 0.024110      | 0.023682      |
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Conservative</b>      |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                       | USD                     | 0.040583      | 0.042028      | 0.042319      | 0.039823      | 0.040409      | 0.040941      | 0.040368      | 0.039697      | 0.039281      | 0.036321      | 0.037183      | 0.036913      |
| AM2 HKD                                                   | HKD                     | 0.041408      | 0.042309      | 0.042510      | 0.040104      | 0.040655      | 0.041089      | 0.040449      | 0.039938      | 0.039339      | 0.036479      | 0.037246      | 0.037005      |
| AM30 RMB                                                  | CNH                     | 0.019780      | 0.020309      | 0.019923      | 0.018317      | 0.022049      | 0.011006      | 0.011814      | 0.018909      | 0.029058      | 0.026249      | 0.018671      | 0.017930      |
| <b>Managed Solutions - Asia Focused Income</b>            |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2 HKD                                                   | HKD                     | 0.036043      | 0.037847      | 0.037789      | 0.034967      | 0.035547      | 0.036072      | 0.035750      | 0.034950      | 0.034395      | 0.034075      | 0.034790      | 0.034474      |
| AM30 AUD                                                  | AUD                     | 0.024509      | 0.025221      | 0.025245      | 0.023089      | 0.025576      | 0.025322      | 0.027874      | 0.027855      | 0.027926      | 0.027986      | 0.029647      | 0.029074      |
| AM30 CAD                                                  | CAD                     | 0.041256      | 0.043295      | 0.042452      | 0.037348      | 0.038962      | 0.035851      | 0.038110      | 0.034901      | 0.032768      | 0.032303      | 0.031819      | 0.030848      |
| AM30 EUR                                                  | EUR                     | 0.022500      | 0.023493      | 0.022781      | 0.019409      | 0.020453      | 0.020864      | 0.021929      | 0.021128      | 0.019813      | 0.019511      | 0.020347      | 0.019073      |
| AM30 GBP                                                  | GBP                     | 0.044039      | 0.045031      | 0.045528      | 0.042613      | 0.042971      | 0.043196      | 0.045581      | 0.045333      | 0.045224      | 0.044687      | 0.046191      | 0.045273      |
| AM30 RMB                                                  | CNH                     | 0.015840      | 0.025233      | 0.015175      | 0.012484      | 0.017504      | 0.007820      | 0.008438      | 0.014740      | 0.023698      | 0.023374      | 0.018738      | 0.016044      |
| AM30 SGD                                                  | SGD                     | 0.021853      | 0.022579      | 0.021924      | 0.019441      | 0.020120      | 0.019929      | 0.020058      | 0.020025      | 0.020800      | 0.020489      | 0.021168      | 0.019963      |
| AM2                                                       | USD                     | 0.035709      | 0.037437      | 0.037574      | 0.034759      | 0.035389      | 0.035979      | 0.035718      | 0.034865      | 0.034378      | 0.033970      | 0.034748      | 0.034428      |
| <b>Global Equity Volatility Focused</b>                   |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                                       | USD                     | 0.028106      | 0.027918      | 0.027148      | 0.027632      | 0.028409      | 0.029904      | 0.029336      | 0.030080      | 0.029585      | 0.031194      | 0.031919      | 0.033310      |
| AM2 HKD                                                   | HKD                     | 0.028376      | 0.028167      | 0.027400      | 0.027831      | 0.028630      | 0.029185      | 0.029395      | 0.030147      | 0.029698      | 0.031230      | 0.032083      | 0.033415      |
| AM30 AUD                                                  | AUD                     | 0.013919      | 0.013315      | 0.012178      | 0.013538      | 0.018991      | 0.018073      | 0.020894      | 0.022905      | 0.023622      | 0.025203      | 0.028487      | 0.027324      |
| AM30 CAD                                                  | CAD                     | 0.020041      | 0.020098      | 0.019048      | 0.018552      | 0.015744      | 0.013854      | 0.017154      | 0.015173      | 0.012170      | 0.014207      | 0.012902      | 0.013494      |
| AM30 EUR                                                  | EUR                     | 0.010218      | 0.010387      | 0.007817      | 0.008185      | 0.007657      | 0.007930      | 0.010181      | 0.010772      | 0.007788      | 0.009693      | 0.010904      | 0.010509      |
| AM30 RMB                                                  | CNH                     | -             | 0.011519      | -             | -             | 0.000612      | -             | -             | -             | 0.013459      | 0.015519      | 0.022333      | 0.002959      |
| AM30 SGD                                                  | SGD                     | 0.007531      | 0.007754      | 0.005222      | 0.005291      | 0.008046      | 0.005195      | 0.005583      | 0.007887      | 0.009673      | 0.010910      | 0.011483      | 0.011093      |
| <b>Global Short Duration Bond</b>                         |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2 HKD                                                   | HKD                     | 0.048945      | 0.048748      | 0.048738      | 0.045959      | 0.046074      | 0.046246      | 0.045869      | 0.043690      | 0.043507      | 0.042022      | 0.042080      | 0.041982      |
| AM30 AUD                                                  | AUD                     | 0.039352      | 0.038789      | 0.038891      | 0.038513      | 0.039120      | 0.038455      | 0.041538      | 0.040166      | 0.040991      | 0.039400      | 0.041451      | 0.039593      |
| AM30 CAD                                                  | CAD                     | 0.047078      | 0.047156      | 0.046217      | 0.041690      | 0.040924      | 0.039333      | 0.041851      | 0.037034      | 0.035358      | 0.033647      | 0.032575      | 0.031827      |
| AM30 EUR                                                  | EUR                     | 0.039073      | 0.038981      | 0.037853      | 0.033549      | 0.034529      | 0.034825      | 0.036307      | 0.033529      | 0.031995      | 0.030288      | 0.030942      | 0.029294      |
| AM30 GBP                                                  | GBP                     | 0.049873      | 0.049804      | 0.050133      | 0.048778      | 0.048872      | 0.048478      | 0.049670      | 0.047118      | 0.047547      | 0.045814      | 0.046445      | 0.045828      |
| AM30 JPY                                                  | JPY                     | 4.703690      | 4.802218      | 4.957645      | 1.042370      | 2.281039      | 3.812152      | 8.088300      | 5.803509      | 5.832695      | 4.197468      | 9.168838      | 9.621499      |
| AM30 RMB                                                  | CNH                     | 0.025802      | 0.026980      | 0.024223      | 0.020988      | 0.027144      | 0.014932      | 0.015874      | 0.021754      | 0.033468      | 0.031897      | 0.022021      | 0.022185      |
| AM30 SGD                                                  | SGD                     | -             | -             | -             | -             | -             | 0.032025      | 0.032180      | 0.030471      | 0.031869      | 0.030200      | 0.030575      | 0.029111      |
| ZQ1H GBP                                                  | GBP                     | -             | -             | 0.111807      | -             | -             | 0.113422      | -             | -             | 0.104198      | -             | -             | 0.100848      |
| AM2                                                       | USD                     | 0.048987      | 0.048733      | 0.048748      | 0.045984      | 0.046126      | 0.046408      | 0.046102      | 0.043835      | 0.043753      | 0.042140      | 0.042287      | 0.042180      |
| <b>Global Emerging Markets Multi-Asset Income</b>         |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM30 EUR                                                  | EUR                     | 0.027863      | 0.028377      | 0.027344      | 0.027189      | 0.028587      | 0.029029      | 0.029332      | 0.028095      | 0.027025      | 0.023555      | 0.024363      | 0.023000      |
| AM30 GBP                                                  | GBP                     | 0.034498      | 0.035422      | 0.035279      | 0.035825      | 0.036530      | 0.036703      | 0.037954      | 0.038998      | 0.038785      | 0.033296      | 0.034247      | 0.033870      |
| AM30 RMB                                                  | CNH                     | 0.021133      | 0.020123      | 0.020342      | 0.020955      | 0.020805      | 0.017022      | 0.017180      | 0.022764      | 0.030864      | 0.027248      | 0.027147      | 0.020688      |
| AM30 SGD                                                  | SGD                     | 0.029880      | 0.030626      | 0.029553      | 0.030409      | 0.031580      | 0.031448      | 0.030828      | 0.030580      | 0.031202      | 0.027248      | 0.027797      | 0.026884      |
| AM30 AUD                                                  | AUD                     | 0.029415      | 0.029828      | 0.029466      | 0.030700      | 0.033224      | 0.033021      | 0.034423      | 0.034225      | 0.034313      | 0.030888      | 0.032814      | 0.031540      |
| AM2 HKD                                                   | HKD                     | 0.037081      | 0.038051      | 0.037659      | 0.038407      | 0.039397      | 0.039841      | 0.038646      | 0.037824      | 0.037207      | 0.033735      | 0.034330      | 0.034275      |
| AM2                                                       | USD                     | 0.036994      | 0.038073      | 0.037703      | 0.038441      | 0.039474      | 0.040014      | 0.038890      | 0.037996      | 0.037429      | 0.033861      | 0.034531      | 0.034486      |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                       | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|----------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Singapore Dollar Income Bond</b>          |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3H USD                                     | USD                     | 0.043554      | 0.044095      | 0.044955      | 0.047949      | 0.048709      | 0.049824      | 0.044851      | 0.044078      | 0.042258      | 0.041878      | 0.041748      | 0.042783      |
| AM3H AUD                                     | AUD                     | 0.055705      | 0.055915      | 0.056300      | 0.059618      | 0.041776      | 0.043023      | 0.040793      | 0.040586      | 0.039594      | 0.039242      | 0.040299      | 0.040008      |
| AM2                                          | SGD                     | 0.032269      | 0.032582      | 0.032819      | 0.035584      | 0.035987      | 0.036351      | 0.031771      | 0.031574      | 0.031098      | 0.030798      | 0.030878      | 0.030824      |
| <b>US Income Focused</b>                     |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3H EUR                                     | EUR                     | 0.030083      | 0.030945      | 0.030438      | 0.025502      | 0.027054      | 0.027450      | 0.029059      | 0.028918      | 0.027078      | 0.025899      | 0.026418      | 0.024302      |
| AM3H GBP                                     | GBP                     | 0.039504      | 0.040581      | 0.041734      | 0.037844      | 0.038451      | 0.038434      | 0.041743      | 0.041972      | 0.041887      | 0.040601      | 0.041316      | 0.039889      |
| AM3H JPY                                     | JPY                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 1.852387      | 1.882152      | 0.074058      | 5.429876      | 5.805976      |
| AM3H RMB                                     | CNH                     | 0.019977      | 0.031932      | 0.019358      | 0.015343      | 0.022053      | 0.009219      | 0.010090      | 0.019034      | 0.031283      | 0.029509      | 0.020382      | 0.019183      |
| AM3H CAD                                     | CAD                     | 0.037185      | 0.038412      | 0.038230      | 0.032955      | 0.033099      | 0.031700      | 0.034142      | 0.032243      | 0.030239      | 0.028960      | 0.027916      | 0.028830      |
| AM3H AUD                                     | AUD                     | 0.032524      | 0.032989      | 0.033488      | 0.030857      | 0.033911      | 0.033285      | 0.036850      | 0.037868      | 0.038275      | 0.038962      | 0.039225      | 0.039523      |
| AM2 HKD                                      | HKD                     | 0.042104      | 0.044199      | 0.045002      | 0.041982      | 0.042295      | 0.042892      | 0.042527      | 0.042952      | 0.042283      | 0.041085      | 0.041283      | 0.040299      |
| AM2                                          | USD                     | 0.042568      | 0.043954      | 0.044780      | 0.041172      | 0.042122      | 0.042618      | 0.042529      | 0.042882      | 0.042304      | 0.040988      | 0.041247      | 0.040279      |
| <b>Ultra Short Duration Bond</b>             |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| BM3H GBP                                     | GBP                     | 0.048382      | 0.048300      | 0.048819      | 0.043356      | 0.043028      | 0.042805      | 0.045895      | 0.045722      | 0.048200      | 0.042825      | 0.043148      | 0.039850      |
| PM2                                          | USD                     | 0.047507      | 0.047971      | 0.047978      | 0.044973      | 0.044992      | 0.045027      | 0.044548      | 0.044900      | 0.044867      | 0.041287      | 0.041341      | 0.038502      |
| PM2 HKD                                      | HKD                     | 0.048388      | 0.048255      | 0.048239      | 0.045230      | 0.045200      | 0.045125      | 0.044971      | 0.044990      | 0.044871      | 0.041404      | 0.041374      | 0.039640      |
| PM3H AUD                                     | AUD                     | 0.038290      | 0.037870      | 0.037593      | 0.035352      | 0.037890      | 0.036982      | 0.040358      | 0.041212      | 0.042131      | 0.038588      | 0.040618      | 0.035980      |
| PM3H EUR                                     | EUR                     | 0.035386      | 0.035283      | 0.034170      | 0.029849      | 0.030811      | 0.030928      | 0.032529      | 0.032103      | 0.030680      | 0.027080      | 0.027685      | 0.023322      |
| PM3H GBP                                     | GBP                     | 0.045574      | 0.045487      | 0.045905      | 0.042552      | 0.042208      | 0.041795      | 0.045089      | 0.044908      | 0.045395      | 0.041812      | 0.042329      | 0.039040      |
| PM3H RMB                                     | CNH                     | 0.024066      | 0.035815      | 0.022358      | 0.019153      | 0.025435      | 0.012854      | 0.013509      | 0.022072      | 0.034329      | 0.030771      | 0.021378      | 0.017844      |
| PM3H SGD                                     | SGD                     | 0.032925      | 0.032789      | 0.031807      | 0.028925      | 0.028989      | 0.028814      | 0.028925      | 0.029495      | 0.030919      | 0.027370      | 0.027889      | 0.023517      |
| LM2 (closed as at 20<br>December 2024)       | USD                     | 0.049717      | 0.049747      | 0.049759      | 0.048711      | 0.048738      | 0.048772      | 0.048890      | 0.048840      | -             | -             | -             | -             |
| BM2                                          | USD                     | 0.048821      | 0.048850      | 0.048882      | 0.045852      | 0.045869      | 0.045910      | 0.045825      | 0.045775      | 0.045745      | 0.042157      | 0.042218      | 0.039888      |
| LM2 HKD                                      | HKD                     | 0.049687      | 0.049558      | 0.049540      | 0.048521      | 0.048494      | 0.048423      | 0.048283      | 0.048282      | 0.048158      | 0.042891      | 0.042881      | 0.039817      |
| ZM                                           | USD                     | 0.037155      | 0.048282      | 0.048620      | 0.050023      | 0.044858      | 0.043537      | 0.043323      | 0.044036      | 0.040130      | 0.037954      | 0.045185      | 0.039953      |
| <b>Global Sustainable Long Term Dividend</b> |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AMFLX                                        | USD                     | 0.038143      | 0.065749      | 0.071122      | 0.037754      | 0.065706      | 0.068078      | 0.030588      | 0.018511      | 0.097357      | 0.030641      | 0.049319      | 0.038784      |
| AQ2                                          | USD                     | -             | -             | 0.067090      | -             | -             | 0.069918      | -             | -             | 0.071284      | -             | -             | 0.059508      |
| EQ2                                          | USD                     | -             | -             | 0.082905      | -             | -             | 0.085205      | -             | -             | 0.087438      | -             | -             | 0.085578      |
| W2                                           | USD                     | -             | -             | 0.038870      | -             | -             | 0.010087      | -             | -             | 0.010372      | -             | -             | 0.014487      |
| ZM2                                          | USD                     | 0.022548      | 0.023201      | 0.023028      | 0.023888      | 0.023073      | 0.023895      | 0.026005      | 0.039954      | 0.024629      | 0.024207      | 0.024386      | 0.024079      |
| AM2 HKD                                      | HKD                     | 0.022028      | 0.022620      | 0.022426      | 0.022590      | 0.022572      | 0.022919      | 0.024050      | 0.023028      | 0.023669      | 0.023176      | 0.023401      | 0.023034      |
| AM2                                          | USD                     | 0.021818      | 0.022418      | 0.022220      | 0.022231      | 0.022398      | 0.022775      | 0.024001      | 0.022960      | 0.023579      | 0.023143      | 0.023281      | 0.022599      |
| <b>Asia ESG Bond</b>                         |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM2                                          | USD                     | 0.043612      | 0.044147      | 0.044214      | 0.041595      | 0.042122      | 0.042283      | 0.041741      | 0.041434      | 0.040819      | 0.037794      | 0.038229      | 0.038070      |
| AM2 HKD                                      | HKD                     | 0.043874      | 0.044263      | 0.044332      | 0.041715      | 0.042200      | 0.042257      | 0.041647      | 0.041402      | 0.040704      | 0.037799      | 0.038157      | 0.038002      |
| AM30 AUD                                     | AUD                     | 0.038012      | 0.035931      | 0.035909      | 0.033880      | 0.033820      | 0.035899      | 0.036014      | 0.038448      | 0.038609      | 0.035814      | 0.037601      | 0.038020      |
| AM30 EUR                                     | EUR                     | 0.033559      | 0.033872      | 0.033041      | 0.029330      | 0.030488      | 0.030847      | 0.031571      | 0.031029      | 0.029449      | 0.028481      | 0.027208      | 0.025906      |
| AM30 GBP                                     | GBP                     | 0.041882      | 0.042104      | 0.042405      | 0.039592      | 0.039801      | 0.039582      | 0.041787      | 0.041384      | 0.041138      | 0.038123      | 0.038920      | 0.038397      |
| AM30 HKD                                     | HKD                     | 0.037430      | 0.033098      | 0.037147      | 0.035531      | 0.035190      | 0.032218      | 0.034330      | 0.038880      | 0.038077      | 0.036078      | 0.032042      | 0.035045      |
| AM30 RMB                                     | CNH                     | 0.024911      | 0.034531      | 0.023908      | 0.020988      | 0.028340      | 0.018048      | 0.018543      | 0.023267      | 0.032556      | 0.029580      | 0.022436      | 0.021778      |
| AM30 SGD                                     | SGD                     | 0.031889      | 0.032150      | 0.031412      | 0.028751      | 0.028471      | 0.029014      | 0.028950      | 0.029196      | 0.029889      | 0.028917      | 0.027444      | 0.028258      |
| <b>ESG Short Duration Credit Bond</b>        |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AM3H EUR                                     | EUR                     | 0.036084      | 0.039177      | 0.039107      | 0.033490      | 0.034729      | 0.034957      | 0.032323      | 0.031819      | 0.030186      | 0.029182      | 0.029832      | 0.028297      |
| AM3H GBP                                     | GBP                     | 0.049338      | 0.049496      | 0.049837      | 0.046338      | 0.046364      | 0.048097      | 0.045039      | 0.044749      | 0.044528      | 0.043941      | 0.044574      | 0.044053      |
| BM2                                          | USD                     | 0.051825      | 0.052131      | 0.052184      | 0.048648      | 0.049070      | 0.049001      | 0.045131      | 0.044977      | 0.044679      | 0.043895      | 0.043893      | 0.043845      |
| BM3H CHF                                     | CHF                     | 0.017817      | 0.017852      | 0.017502      | 0.011558      | 0.012774      | 0.013273      | 0.009837      | 0.012000      | 0.009828      | 0.008784      | 0.009722      | 0.009080      |
| BM3H EUR                                     | EUR                     | 0.039260      | 0.039364      | 0.038305      | 0.033677      | 0.034931      | 0.035173      | 0.032528      | 0.032032      | 0.030399      | 0.029396      | 0.030082      | 0.028521      |
| BM3H GBP                                     | GBP                     | 0.049573      | 0.049747      | 0.050108      | 0.048800      | 0.048642      | 0.048091      | 0.045339      | 0.045081      | 0.045253      | 0.044277      | 0.044926      | 0.044416      |
| ZQ1                                          | USD                     | -             | -             | 0.138509      | -             | -             | 0.136943      | -             | -             | 0.136752      | -             | -             | 0.141693      |
| ZQ1H CHF                                     | CHF                     | -             | -             | 0.130182      | -             | -             | 0.125109      | -             | -             | 0.133847      | -             | -             | 0.127525      |
| ZQ1H EUR                                     | EUR                     | -             | -             | 0.135535      | -             | -             | 0.130329      | -             | -             | 0.138770      | -             | -             | 0.132428      |
| ZQ1H GBP                                     | GBP                     | -             | -             | 0.137085      | -             | -             | 0.131491      | -             | -             | 0.141763      | -             | -             | 0.136933      |
| AM3H AUD                                     | AUD                     | 0.042169      | 0.041758      | 0.041898      | 0.039174      | 0.041992      | 0.041232      | 0.040325      | 0.041071      | 0.041704      | 0.040728      | 0.042699      | 0.041020      |
| AM2H SGD                                     | SGD                     | 0.050718      | 0.050903      | 0.050881      | 0.047804      | 0.047928      | 0.048055      | 0.043831      | 0.043401      | 0.043040      | 0.042025      | 0.042134      | 0.042011      |
| AM2                                          | USD                     | 0.051589      | 0.051878      | 0.051920      | 0.048679      | 0.049091      | 0.049297      | 0.044842      | 0.044670      | 0.044383      | 0.043374      | 0.043554      | 0.043492      |
| <b>Strategic Duration and Income Bond</b>    |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| AMFLX                                        | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.583409      | 0.587720      | 0.580673      |
| AMFLX HKD                                    | HKD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.584380      | 0.587486      | 0.580550      |
| AMFLX AUD                                    | AUD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.583283      | 0.587815      | 0.580582      |
| AMFLX CAD                                    | CAD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.582484      | 0.585917      | 0.578080      |
| AMFLX EUR                                    | EUR                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.580458      | 0.585899      | 0.578040      |
| AMFLX GBP                                    | GBP                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.583390      | 0.587865      | 0.580930      |
| AMFLX JPY                                    | JPY                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 5.804525      | 5.823785      | 5.738692      |
| AMFLX NZD                                    | NZD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.583088      | 0.587317      | 0.580154      |
| AMFLX RMB                                    | CNH                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.582656      | 0.585886      | 0.577840      |
| AMFLX SGD                                    | SGD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.582452      | 0.585923      | 0.579060      |
| AM3H SGD                                     | SGD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.032048      | 0.032618      | 0.030906      |
| AM2                                          | USD                     | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0.045904      | 0.046320      | 0.045820      |
| <b>Global Bond Total Return</b>              |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| IQ1H EUR                                     | EUR                     | -             | -             | 0.104017      | -             | -             | 0.111806      | -             | -             | 0.103825      | -             | -             | 0.103144      |
| IQ1H GBP                                     | GBP                     | -             | -             | 0.107832      | -             | -             | 0.115336      | -             | -             | 0.109437      | -             | -             | 0.109885      |
| QX1H GBP                                     | GBP                     | -             | -             | 0.108254      | -             | -             | 0.118007      | -             | -             | 0.109134      | -             | -             | 0.109713      |
| ZQ1                                          | USD                     | -             | -             | 0.109513      | -             | -             | 0.121121      | -             | -             | 0.107859      | -             | -             | 0.113889      |
| ZQ1H GBP                                     | GBP                     | -             | -             | 0.107081      | -             | -             | 0.114838      | -             | -             | 0.108181      | -             | -             | 0.109913      |
| <b>Global ESG Corporate Bond</b>             |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1H GBP                                     | GBP                     | -             | -             | 0.074022      | -             | -             | 0.077811      | -             | -             | 0.083119      | -             | -             | 0.074060      |
| ZQ1H EUR                                     | EUR                     | -             | -             | 0.072297      | -             | -             | 0.075687      | -             | -             | 0.078887      | -             | -             | 0.068113      |
| ZQ1                                          | USD                     | -             | -             | 0.075747      | -             | -             | 0.082027      | -             | -             | 0.080680      | -             | -             | 0.079810      |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 9. Dividends (continued)

| Sub-fund / share class                           | Share class<br>Currency | Apr.-<br>2024 | May.-<br>2024 | Jun.-<br>2024 | Jul.-<br>2024 | Aug.-<br>2024 | Sep.-<br>2024 | Oct.-<br>2024 | Nov.-<br>2024 | Dec.-<br>2024 | Jan.-<br>2025 | Feb.-<br>2025 | Mar.-<br>2025 |
|--------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Global High Yield ESG Bond</b>                |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                              | USD                     | -             | -             | 0.132858      | -             | -             | 0.129025      | -             | -             | 0.132852      | -             | -             | 0.135844      |
| ZQ1H EUR                                         | EUR                     | -             | -             | 0.136987      | -             | -             | 0.129229      | -             | -             | 0.136928      | -             | -             | 0.133715      |
| ZQ1H GBP                                         | GBP                     | -             | -             | 0.136910      | -             | -             | 0.129078      | -             | -             | 0.140718      | -             | -             | 0.136904      |
| <b>Global Emerging Markets ESG Bond</b>          |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1H EUR                                         | EUR                     | -             | -             | 0.152091      | -             | -             | 0.147818      | -             | -             | 0.148159      | -             | -             | 0.158110      |
| ZQ1H GBP                                         | GBP                     | -             | -             | 0.149412      | -             | -             | 0.144709      | -             | -             | 0.147557      | -             | -             | 0.160363      |
| ZQ1                                              | USD                     | -             | -             | 0.135335      | -             | -             | 0.135797      | -             | -             | 0.130534      | -             | -             | 0.149658      |
| <b>Global Green Bond</b>                         |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1                                              | USD                     | -             | -             | 0.074847      | -             | -             | 0.080018      | -             | -             | 0.075082      | -             | -             | 0.072156      |
| ZQ1H EUR                                         | EUR                     | -             | -             | 0.084297      | -             | -             | 0.087960      | -             | -             | 0.082331      | -             | -             | 0.083301      |
| ZQ1H GBP                                         | GBP                     | -             | -             | 0.084838      | -             | -             | 0.089281      | -             | -             | 0.083795      | -             | -             | 0.085879      |
| <b>Global High Yield Securitised Credit Bond</b> |                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| ZQ1H JPY                                         | JPY                     | -             | -             | 233.032224    | -             | -             | 216.819143    | -             | -             | 228.695771    | -             | -             | 173.859147    |

### 10. Other Income

Other income mainly consists of dilution levy (refer to Note 14).

### 11. Security Lending

Each sub-fund may for the purpose of generating additional capital or income (either through the fee paid by the borrowers or the reinvestment of the cash collateral) or for reducing costs participate in Securities Lending subject to complying with the provisions set forth in Regulation (EU) 2015/2365 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on transparency of securities financing transactions and of reuse ("SFTR"), ESMA's Guidelines of 1 August 2014 on ETFs and other UCITS issues (ESMA/2014/937EN) (the "ESMA Guidelines on ETFs and other UCITS issues"), CSSF Circular 08/356 relating to the rules applicable to undertakings for collective investment when they use certain techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments and CSSF Circular 14/592 relating to the ESMA Guidelines on ETFs and other UCITS issues (the "CSSF Circular 14/592") and any other applicable laws, regulations, circulars or CSSF positions as may be amended or replaced.

The Board of Directors has delegated the implementation, management and day to day oversight of a Securities Lending Programme to the Management Company. The Management Company may decide which sub-fund should participate in a Securities Lending programme in which securities are transferred temporarily to approved borrowers by the Management Company in exchange for collateral. Any of the transferable securities or money market instruments belonging to a sub-fund may be subject to Securities Lending. The Management Company report regularly to the board on the Securities Lending activity and remain subject to the ongoing supervision and control of the board in relation to the Securities Lending Programme.

The aim is to use Securities Lending on a continuous basis. The proportion of a sub-fund's net assets subject to Securities Lending transactions is intended to be around 25%.

The Lending Agent, shall receive a fee of 15% of the gross revenue for its services related to Securities Lending and the Management Company a fee of 10% of the gross revenue for the oversight work undertaken in relation to Securities Lending. The remainder (75%) of the gross revenue is received by the relevant sub-funds taking part in the Securities Lending program. The detail of return and cost for each sub-fund are disclosed on Appendix VII (Unaudited Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") from page 562 to page 564.

The approval and selection process for counterparties to Securities Lending is a dynamic assessment of counterparties based on various criteria. Criteria used for approval of counterparties may include, but are not limited to, a counterparty's minimum credit rating, country or origin, accessibility, execution of specialized trade and regulatory risk profile.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 11. Security Lending (continued)

| Sub-funds                                  | Currency | Market value of securities lent | Market value of collateral received | Securities lending income (Net)* |
|--------------------------------------------|----------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| ASEAN Equity                               | USD      | 503,844                         | 531,102                             | 3,005                            |
| Asia ex Japan Equity                       | USD      | 6,066,093                       | 14,507,456                          | 15,276                           |
| Asia ex Japan Equity Smaller Companies     | USD      | 26,770,929                      | 28,710,015                          | 750,239                          |
| Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend | USD      | 6,846,694                       | 16,215,827                          | 14,875                           |
| Chinese Equity                             | USD      | 21,836,559                      | 29,107,714                          | 69,917                           |
| Euroland Equity Smaller Companies          | EUR      | 18,088,262                      | 19,103,956                          | 30,082                           |
| Euroland Growth                            | EUR      | 13,675,795                      | 14,462,464                          | 17,229                           |
| Euroland Value                             | EUR      | 26,209,243                      | 27,737,009                          | 36,456                           |
| Europe Value                               | EUR      | 9,487,540                       | 10,057,694                          | 13,065                           |
| Global Emerging Markets Equity             | USD      | 182,762                         | 194,808                             | 26,312                           |
| Global Infrastructure Equity               | USD      | 227,013,603                     | 238,414,596                         | 1,085,047                        |
| Global Lower Carbon Equity                 | USD      | 8,264,878                       | 8,762,262                           | 34,818                           |
| Global Real Estate Equity                  | USD      | 101,767,644                     | 108,395,297                         | 163,448                          |
| Global Sustainable Long Term Dividend      | USD      | 3,055,745                       | 3,239,550                           | 3,936                            |
| Hong Kong Equity                           | USD      | 4,126,093                       | 4,686,432                           | 19,944                           |
| BRIC Equity                                | USD      | 3,212,573                       | 3,396,040                           | 2,092                            |
| BRIC Markets Equity                        | USD      | 1,290,630                       | 1,369,369                           | 767                              |
| Frontier Markets                           | USD      | -                               | -                                   | 319                              |
| Global Equity Volatility Focused           | USD      | 24,711,395                      | 26,003,311                          | 17,715                           |
| Economic Scale US Equity                   | USD      | 58,521,725                      | 63,576,864                          | 28,557                           |
| Indian Equity                              | EUR      | 16,708,460                      | 17,711,126                          | 103,729                          |
| Turkey Equity                              | USD      | 22,680,679                      | 23,968,946                          | 236,924                          |
| Asia Bond                                  | USD      | 19,202,153                      | 20,643,839                          | 208,553                          |
| Asia High Yield Bond                       | EUR      | 96,867,431                      | 103,951,884                         | 867,286                          |
| Euro Bond                                  | EUR      | 3,946,480                       | 4,144,687                           | 3,623                            |
| Euro Bond Total Return                     | EUR      | 6,678,965                       | 7,305,487                           | 11,730                           |
| Euro Credit Bond                           | EUR      | 50,106,414                      | 53,162,234                          | 56,237                           |
| Euro High Yield Bond                       | USD      | 118,674,701                     | 124,958,403                         | 210,611                          |
| GEM Debt Total Return                      | USD      | -                               | -                                   | 1,684                            |
| Global Bond Total Return                   | USD      | 11,653,335                      | 12,471,861                          | 35,863                           |
| Global Corporate Bond                      | USD      | 659,246,224                     | 727,639,119                         | 706,586                          |
| Global Emerging Markets Bond               | USD      | 144,889,154                     | 152,173,864                         | 341,559                          |
| Global Emerging Markets Local Debt         | USD      | 284,853,053                     | 309,082,147                         | 354,527                          |
| Global Government Bond                     | USD      | 937,690,347                     | 1,152,830,798                       | 1,641,879                        |
| Global High Income Bond                    | USD      | 106,358,302                     | 120,566,465                         | 352,310                          |
| Global High Yield Bond                     | USD      | 126,288,044                     | 150,765,494                         | 453,750                          |
| Global Inflation Linked Bond               | USD      | 145,413,036                     | 168,416,990                         | 155,846                          |

410

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 11. Security Lending (continued)

| Sub-funds                                     | Currency | Market value of securities lent | Market value of collateral received | Securities lending income (Net)* |
|-----------------------------------------------|----------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Global Short Duration Bond                    | USD      | 419,351,649                     | 452,972,491                         | 542,125                          |
| India Fixed Income                            | USD      | -                               | -                                   | 11,468                           |
| RMB Fixed Income                              | USD      | 1,289,622                       | 1,355,083                           | 8,521                            |
| Singapore Dollar Income Bond                  | USD      | 23,440,985                      | 25,107,811                          | 106,027                          |
| Ultra Short Duration Bond                     | SGD      | 66,384,813                      | 88,429,798                          | 107,260                          |
| US Dollar Bond                                | USD      | 15,880,291                      | 16,675,551                          | 59,608                           |
| US High Yield Bond                            | USD      | -                               | -                                   | 8,377                            |
| US Short Duration High Yield Bond             | USD      | 907,682                         | 1,359,161                           | 15,157                           |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income    | USD      | 687,452                         | 975,828                             | 75                               |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative | USD      | 1,755,193                       | 1,843,230                           | 1,839                            |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth       | USD      | 72,048                          | 76,685                              | 118                              |
| Managed Solutions - Asia Focused Income       | EUR      | 16,005,525                      | 17,297,321                          | 62,605                           |
| Multi-Asset Style Factors                     | USD      | 17,672,142                      | 19,463,789                          | 61,020                           |
| Multi-Strategy Target Return                  | EUR      | 126,620                         | 133,374                             | 14,703                           |
| US Income Focused                             | USD      | 17,081,497                      | 19,349,617                          | 54,440                           |

\*All revenues (less transaction costs) from securities lending transactions are accrued to the relevant sub-fund and are included in the caption "Investment Income, net" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The total gross income amounts by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Return and Cost section of the current report.

The security lending agent is The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited which is an affiliated entity of the management company.

The collateral type received on security lending are corresponding to bonds and shares.

The names of each counterparty by sub-fund are disclosed in Appendix VII (Additional Disclosures) – Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") in Concentration data section from page 486 to page 513 of the current report.

There was no collateral reused on securities lending during the year ended 31 March 2025.

### 12. Transactions with connected persons

All transactions with connected parties were carried out on an arm's length basis.

#### a. Bank accounts and deposits with related parties

Bank accounts are maintained and deposits are made mainly with HSBC Continental Europe, a member of HSBC Group.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 12. Transactions with connected persons (continued)

#### a. Bank accounts and deposits with related parties (continued)

| Sub-fund                                   | Currency | Cash at bank* | Cash at broker* | Interest income earned from deposits | Bank overdraft* | Interest on bank overdraft |
|--------------------------------------------|----------|---------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|----------------------------|
| ASEAN Equity                               | USD      | 434,157       | -               | 14,211                               | -               | -                          |
| Asia ex Japan Equity                       | USD      | 2,742,424     | -               | 212,384                              | (1,057,185)     | -                          |
| Asia ex Japan Equity Smaller Companies     | USD      | 7,627,906     | -               | 247,037                              | (168,310)       | -                          |
| Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend | USD      | 4,107,643     | -               | 191,578                              | (111,646)       | -                          |
| China A-shares Equity                      | USD      | 278,336       | 13,545          | 18,328                               | -               | -                          |
| Chinese Equity                             | USD      | 22,627,985    | -               | 128,524                              | (32,817)        | -                          |
| Euroland Equity Smaller Companies          | EUR      | 2,464,198     | -               | 29,189                               | -               | -                          |
| Euroland Growth                            | EUR      | 1,087,285     | 96,603          | 45,612                               | -               | -                          |
| Euroland Value                             | EUR      | 872,768       | 243,084         | 134,429                              | (63,853)        | -                          |
| Europe Value                               | EUR      | 293,424       | -               | 3,607                                | -               | -                          |
| Global Emerging Markets Equity             | USD      | 8,342,996     | 50,000          | 524,000                              | -               | -                          |
| Global Equity Circular Economy             | USD      | 2,055,589     | -               | 117,519                              | (6,301)         | -                          |
| Global Equity Climate Change               | USD      | 4,356,947     | -               | 163,622                              | -               | -                          |
| Global Equity Sustainable Healthcare       | USD      | 11,056,734    | -               | 474,489                              | -               | -                          |
| Global Infrastructure Equity               | USD      | 3,732,263     | -               | -                                    | (1,029,651)     | (1,364)                    |
| Global Lower Carbon Equity                 | USD      | 7,018,618     | 385,370         | 196,018                              | -               | -                          |
| Global Real Estate Equity                  | USD      | 3,040,698     | -               | 313,842                              | (1,070,979)     | -                          |
| Global Sustainable Equity Income           | USD      | 13,607,720    | 225,692         | 141,385                              | -               | -                          |
| Global Sustainable Long Term Dividend      | USD      | 456,506       | -               | -                                    | (2,999)         | -                          |
| Global Sustainable Long Term Equity        | USD      | 1,197,009     | -               | 67,352                               | -               | -                          |
| Hong Kong Equity                           | USD      | 2,208,166     | -               | 15,913                               | (103,674)       | -                          |
| BRIC Equity                                | USD      | 718,818       | -               | 63,978                               | -               | -                          |
| BRIC Markets Equity                        | USD      | 341,830       | -               | 31,608                               | (17)            | -                          |
| Frontier Markets                           | USD      | 5,346,746     | -               | -                                    | (17,783,770)    | (122,377)                  |
| Global Equity Volatility Focused           | USD      | 6,040,551     | 85,387          | 84,415                               | (280,853)       | -                          |
| Brazil Equity                              | USD      | 1,224,823     | -               | 130,097                              | (68,753)        | -                          |
| Economic Scale US Equity                   | USD      | 4,328,352     | 390,200         | 192,381                              | -               | -                          |
| Indian Equity                              | USD      | 16,633,744    | -               | 776,674                              | -               | -                          |
| Russia Equity*                             | USD      | 12,906,653    | -               | 562,706                              | -               | -                          |
| Turkey Equity                              | EUR      | 3,553,818     | -               | 1,763,748                            | -               | -                          |
| Asia Bond                                  | USD      | 4,131,337     | 316,745         | 94,607                               | (96,376)        | -                          |
| Asia ESG Bond                              | USD      | 471,130       | 6,164           | 7,626                                | -               | -                          |
| Asia High Yield Bond                       | USD      | 18,295,641    | 315,206         | 422,207                              | -               | -                          |
| Asian Currencies Bond                      | USD      | 219,101       | -               | 6,635                                | -               | -                          |
| Corporate Euro Bond Fixed Term Bond 2027   | EUR      | 100,289       | -               | 6,379                                | -               | -                          |
| Euro Bond                                  | EUR      | 757,454       | 40,094          | 10,420                               | -               | -                          |
| Euro Bond Total Return                     | EUR      | 1,666,809     | 266,026         | 71,196                               | (13,603)        | -                          |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 12. Transactions with connected persons (continued)

#### a. Bank accounts and deposits with related parties (continued)

| Sub-fund                                                             | Currency | Cash at bank* | Cash at broker* | Interest income earned from deposits | Bank overdraft* | Interest on bank overdraft |
|----------------------------------------------------------------------|----------|---------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|----------------------------|
| Euro Credit Bond                                                     | EUR      | 8,831,399     | 561,610         | 131,657                              | -               | -                          |
| Euro High Yield Bond                                                 | EUR      | 2,227,403     | -               | 24,671                               | -               | -                          |
| ESG Short Duration Credit Bond                                       | USD      | 11,711        | -               | 1,429                                | -               | -                          |
| GEM Debt Total Return                                                | USD      | 1,746,757     | -               | 24,572                               | -               | -                          |
| Global Bond                                                          | USD      | 328,512       | 133,872         | 34,455                               | -               | -                          |
| Global Bond Total Return                                             | USD      | 2,353,793     | 1,627,533       | 124,644                              | -               | -                          |
| Global Corporate Bond                                                | USD      | 77,274,570    | 4,046,529       | 1,313,810                            | (453,535)       | -                          |
| Global Emerging Markets Bond                                         | USD      | 2,309,521     | -               | 249,454                              | -               | -                          |
| Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond                   | USD      | 3,215,131     | 50,000          | 192,079                              | -               | -                          |
| Global Emerging Markets ESG Bond                                     | USD      | 963,825       | -               | 37,141                               | (3,034)         | -                          |
| Global Emerging Markets ESG Local Debt                               | USD      | 1,625,146     | -               | 57,177                               | -               | -                          |
| Global Emerging Markets Local Debt                                   | USD      | 10,320,154    | -               | 163,738                              | -               | -                          |
| Global ESG Corporate Bond                                            | USD      | 7,773,478     | 264,157         | 122,361                              | -               | -                          |
| Global Government Bond                                               | USD      | 31,501,395    | 8,124,534       | 484,459                              | (126,117)       | -                          |
| Global Green Bond                                                    | USD      | 1,252,300     | 36,232          | 55,597                               | (11,427)        | -                          |
| Global High Income Bond                                              | USD      | 10,998,168    | -               | 530,835                              | (218,099)       | -                          |
| Global High Yield Bond                                               | USD      | 4,065,540     | -               | 426,131                              | (70,375,472)    | -                          |
| Global High Yield ESG Bond                                           | USD      | 544,150       | -               | 16,732                               | -               | -                          |
| Global High Yield Securitised Credit Bond                            | USD      | 2,689,429     | 50,000          | 45,456                               | -               | -                          |
| Global Inflation Linked Bond                                         | USD      | 12,931,329    | 470,060         | 74,195                               | -               | -                          |
| Global Investment Grade Securitised Credit Bond                      | USD      | 9,866,605     | 50,000          | 951,284                              | (829,983)       | -                          |
| Global Lower Carbon Bond                                             | USD      | 5,774,895     | 235,297         | 249,603                              | (77,990)        | -                          |
| Global Securitised Credit Bond                                       | USD      | 1,726,544     | -               | 47,627                               | -               | -                          |
| Global Short Duration Bond                                           | USD      | 6,872,869     | 5,492,669       | 711,193                              | (5,054,050)     | -                          |
| India Fixed Income                                                   | USD      | 447,124       | 294             | 247,159                              | (2,848,490)     | -                          |
| RMB Fixed Income                                                     | USD      | 1,397,581     | 44,543          | 39,735                               | -               | -                          |
| Singapore Dollar Income Bond                                         | SGD      | 2,756,195     | -               | 84,786                               | -               | -                          |
| Strategic Duration and Income Bond (launched as at 6 September 2024) | USD      | 158,190       | 2,847,149       | 7,568                                | (3,139,034)     | -                          |
| Ultra Short Duration Bond                                            | USD      | 111,807       | -               | 17,381                               | (25,925,871)    | -                          |
| US Dollar Bond                                                       | USD      | 466,664       | -               | 71,343                               | (364,375)       | -                          |
| US High Yield Bond                                                   | USD      | 45,427        | -               | 3,454                                | (12,070)        | -                          |
| US Short Duration High Yield Bond                                    | USD      | 1,770,932     | -               | 46,651                               | -               | -                          |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income                           | USD      | 536,974       | 28,088          | 23,949                               | -               | -                          |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative                        | USD      | 515,843       | 245,565         | 5,421                                | -               | -                          |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth                              | USD      | 207,254       | 229,051         | 4,429                                | (6,635)         | -                          |
| Managed Solutions - Asia Focused Income                              | USD      | 6,974,663     | 2,401,188       | 174,248                              | (545,236)       | -                          |
| Multi-Asset Style Factors                                            | EUR      | 42,913,261    | 9,953,512       | 3,635,750                            | (2,910,206)     | -                          |



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 12. Transactions with connected persons (continued)

#### a. Bank accounts and deposits with related parties (continued)

| Sub-fund                     | Currency | Cash at bank* | Cash at broker* | Interest income earned from deposits | Bank overdraft* | Interest on bank overdraft |
|------------------------------|----------|---------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|----------------------------|
| Multi-Strategy Target Return | EUR      | 7,679,866     | 3,315,689       | 414,009                              | (232,481)       | -                          |
| US Income Focused            | USD      | 28,290,896    | 1,271,260       | 766,456                              | (2,054,215)     | -                          |

\* Cash at bank, Cash at broker and Bank Overdraft are mainly made with HSBC Continental Europe

#### b. Investment transactions with related parties

In their purchases and sales of investments, the sub-funds utilise the services of members of HSBC Group. Details of such transactions executed during the year ended 31 March 2025 are shown below.

| Sub-fund                                           | Currency | Total aggregate value of such transactions during the year | Percentage of such transactions in value to total transactions during the year | Commission paid during the year | Average rate of commission |
|----------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Asia ex Japan Equity Smaller Companies             | USD      | 38,911,067                                                 | 2.32%                                                                          | 42,451                          | 0.25%                      |
| Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend         | USD      | 6,574,334                                                  | 1.17%                                                                          | 8,357                           | 0.30%                      |
| China A-shares Equity                              | USD      | 36,222,111                                                 | 18.28%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Euroland Value                                     | EUR      | 11,567,573                                                 | 5.22%                                                                          | 1,471                           | 0.01%                      |
| Global Infrastructure Equity                       | USD      | 8,691,784                                                  | 0.58%                                                                          | 6,084                           | 0.07%                      |
| Global Lower Carbon Equity                         | USD      | 27,742,394                                                 | 3.55%                                                                          | 85                              | 0.00%                      |
| Global Sustainable Equity Income                   | USD      | 46,016,768                                                 | 10.47%                                                                         | 55                              | 0.00%                      |
| Hong Kong Equity                                   | USD      | 25,469,703                                                 | 8.10%                                                                          | 7,647                           | 0.12%                      |
| Economic Scale US Equity                           | USD      | 61,204,247                                                 | 16.18%                                                                         | 169                             | 0.00%                      |
| Asia Bond                                          | USD      | 102,351,433                                                | 4.64%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Asia ESG Bond                                      | USD      | 4,975,316                                                  | 8.36%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Asia High Yield Bond                               | USD      | 176,348,962                                                | 2.92%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Asian Currencies Bond                              | USD      | 6,771,287                                                  | 11.54%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Corporate Euro Bond Fixed Term Bond 2027           | EUR      | 1,423,916                                                  | 3.46%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Euro Bond                                          | EUR      | 1,921,989                                                  | 6.29%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Euro Bond Total Return                             | EUR      | 346,932,520                                                | 20.57%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Euro Credit Bond                                   | EUR      | 701,974,875                                                | 16.08%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| GEM Debt Total Return                              | USD      | 4,103,342                                                  | 0.86%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Bond                                        | USD      | 81,394,471                                                 | 16.69%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Bond Total Return                           | USD      | 1,345,081,750                                              | 41.29%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets Bond                       | USD      | 41,869,946                                                 | 0.49%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets Corporate Sustainable Bond | USD      | 21,875,106                                                 | 10.25%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global ESG Corporate Bond                          | USD      | 34,443,116                                                 | 3.96%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Government Bond                             | USD      | 4,501,774,176                                              | 32.38%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Green Bond                                  | USD      | 18,869,140                                                 | 17.20%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global High Income Bond                            | USD      | 27,522,612                                                 | 0.46%                                                                          | -                               | 0.00%                      |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 12. Transactions with connected persons (continued)

#### b. Investment transactions with related parties (continued)

| Sub-fund                                                             | Currency | Total aggregate value of such transactions during the year | Percentage of such transactions in value to total transactions during the year | Commission paid during the year | Average rate of commission |
|----------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Global High Yield Bond                                               | USD      | 20,585,966                                                 | 0.68%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global High Yield ESG Bond                                           | USD      | 1,806,141                                                  | 1.06%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global High Yield Securitised Credit Bond                            | USD      | 1,324,225                                                  | 0.41%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Inflation Linked Bond                                         | USD      | 362,084,274                                                | 24.76%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Investment Grade Securitised Credit Bond                      | USD      | 146,888,552                                                | 1.08%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Lower Carbon Bond                                             | USD      | 7,307,943                                                  | 0.69%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Securitised Credit Bond                                       | USD      | 2,605,036                                                  | 1.43%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Short Duration Bond                                           | USD      | 11,299,433,318                                             | 42.22%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| India Fixed Income                                                   | USD      | 310,093,784                                                | 17.61%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| RMB Fixed Income                                                     | USD      | 77,532,207                                                 | 13.52%                                                                         | 1                               | 0.00%                      |
| Singapore Dollar Income Bond                                         | SGD      | 82,213,930                                                 | 6.11%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Strategic Duration and Income Bond (launched as at 6 September 2024) | USD      | 964,773,966                                                | 36.81%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets Multi-Asset Income                           | USD      | 6,062,904                                                  | 2.93%                                                                          | 1,075                           | 0.03%                      |
| Managed Solutions - Asia Focused Conservative                        | USD      | 43,990,772                                                 | 30.69%                                                                         | 13                              | 0.00%                      |
| Managed Solutions - Asia Focused Growth                              | USD      | 23,958,084                                                 | 24.96%                                                                         | -                               | 0.00%                      |
| Managed Solutions - Asia Focused Income                              | USD      | 254,213,455                                                | 20.73%                                                                         | 1,903                           | 0.18%                      |
| Multi-Asset Style Factors                                            | EUR      | 8,750,838,778                                              | 20.67%                                                                         | 741                             | 0.00%                      |
| Multi-Strategy Target Return                                         | EUR      | 1,787,850,314                                              | 35.90%                                                                         | 122                             | 0.00%                      |
| Chinese Equity                                                       | USD      | 144,865,547                                                | 9.26%                                                                          | 5,331                           | 0.10%                      |
| Global Emerging Markets Equity                                       | USD      | 1,592,808                                                  | 0.19%                                                                          | 1,642                           | 0.10%                      |
| Global Equity Climate Change                                         | USD      | 44,306,522                                                 | 14.86%                                                                         | 19,619                          | 0.04%                      |
| Frontier Markets                                                     | USD      | 77,562,095                                                 | 9.06%                                                                          | 94,125                          | 0.12%                      |
| Indian Equity                                                        | USD      | 11,169,528                                                 | 0.57%                                                                          | 22,138                          | 0.20%                      |
| Turkey Equity                                                        | EUR      | 2,143,385                                                  | 0.43%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Euro High Yield Bond                                                 | EUR      | 104,086,606                                                | 2.95%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Corporate Bond                                                | USD      | 493,818,313                                                | 3.03%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Global Emerging Markets ESG Bond                                     | USD      | 941,606                                                    | 0.15%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| Ultra Short Duration Bond                                            | USD      | 58,000,000                                                 | 0.56%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| US Dollar Bond                                                       | USD      | 17,400,000                                                 | 0.28%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| US Short Duration High Yield Bond                                    | USD      | 1,122,999                                                  | 0.53%                                                                          | -                               | 0.00%                      |
| US Income Focused                                                    | USD      | 325,069,591                                                | 8.92%                                                                          | 1,293                           | 0.05%                      |

No soft commission arrangements are in place, except commission sharing arrangements as specifically detailed below.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 12. Transactions with connected persons (continued)

#### b. Investment transactions with related parties (continued)

In some locations, the investment adviser and its connected persons have entered into commission sharing arrangements (related solely to research services, defined as soft commissions by the Hong Kong Securities and Futures Commission, that are utilized by the Fund) with certain brokers, for which goods and services used to support the investment decision making process were received by it or its connected persons.

The investment adviser or its connected persons do not make direct payment for these services, but transact and agree an amount of business with brokers on behalf of the sub-funds concerned. All transactions were entered into in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Commissions were paid by the Company on these transactions. The goods and services utilized for the Company include the following: research and advisory services, economic and political analysis, portfolio analysis, market analysis and investment related publications.

#### c. Director holdings in the Company

Timothy Palmer acquired, prior to his appointment as a Director of the Company, and holds shares in HGIF Turkey Equity.

### 13. List of movements in the investment portfolio

The detailed list of movements in the investment portfolio can be obtained free of charge upon request at the registered office of the Company.

### 14. Anti-Dilution Mechanisms

There are two Anti-Dilution Mechanisms available to each sub-fund, a Pricing Adjustment and an Anti-Dilution Levy, both mechanisms aim to protect shareholders in a sub-fund. There are 2 different Pricing Adjustment mechanisms: a Partial Swing Pricing Adjustment and a Full Swing Pricing Adjustment (which operates only for Sub-Fund Corporate Euro Bond Fixed Term 2027).

When investors buy or sell Shares in a sub-fund, the Investment Adviser may need to buy or sell the underlying investments within the sub-fund. Without an Anti-Dilution Mechanism to take account of these transactions, all Shareholders in the sub-fund would pay the associated costs of buying and selling these underlying investments. These transaction costs can include, but are not limited to, bid-offer spreads, brokerage and taxes on transactions.

#### *Anti-Dilution Levy*

Until Anti-Dilution Mechanism's threshold rate is triggered, no Anti-Dilution Levy or Pricing Adjustment is applied and the transaction costs will be borne by the sub-fund. This will result in a dilution (reduction in the Net Asset Value per Share) to existing Shareholders. Investors should note that sub-distributors may levy the sales charge (if any) on an investor's full subscription and may not take into account the application of an Anti-Dilution Levy. For the avoidance of doubt, it is clarified that fees other than the sales charge will continue to be calculated on the basis of the unadjusted Net Asset Value for Pricing Adjustment.

There is an adjustment of the Net Asset Value per Share only when a Pricing Adjustment is applied. When Anti-Dilution Levy is applied, in the case of net capital inflows, the Anti-Dilution Levy will be deducted from each subscription amount and accordingly reduce the number of Shares received by an investor or, in the case of net capital outflows, will be deducted from each redemption amount and accordingly reduce the redemption proceeds received by an investor. The amount of the Anti-Dilution Levy may be up to a maximum of 2% and may be reduced or waived at the discretion of the Board of Directors. In the case of Pricing Adjustment, the adjustment will not exceed 2%. However, it may be significantly higher during exceptional market conditions such as periods of high volatility, reduced asset liquidity and market stress.

Details of each Mechanism are specified in the latest Company's offering document from page 48 to page 50.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

#### Pricing Adjustment

Partial Swing Pricing Adjustment has been applied by the Company during the year.

No Full Swing Pricing Adjustment has been applied during the year on eligible sub-fund Corporate Euro Bond Fixed Term 2027.

Details of which Anti-Dilution Mechanism is applicable on a particular sub-fund can be obtained from the Management Company. Should the Company decide to change the Anti-Dilution Mechanism in operation for a particular sub-fund (i.e. from a Pricing Adjustment to Anti-Dilution Levy or vice versa), prior approval will be sought from relevant regulators (where required) and affected investors will receive at least one month's prior written notification.

A list of the sub-funds that have applied the mechanism of pricing adjustment (whether the NAV has swung or not) during the financial year is available at <https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/funds>

The table below discloses the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency before pricing adjustment (the "Unswung NAV per share") and the Net Asset Value per Share in each sub-fund's reference currency pricing adjustment (the "Swung NAV per share") for sub-funds which have been impacted by pricing adjustment on 31 March 2025.

| Sub-fund               | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Global High Yield Bond |                             |                           |
| AC                     | 13.59                       | 13.62                     |
| ACH CAD                | 12.21                       | 12.23                     |
| ACH GBP                | 11.95                       | 11.97                     |
| AD                     | 9.33                        | 9.35                      |
| AM2                    | 7.58                        | 7.60                      |
| AM2 HKD                | 7.61                        | 7.62                      |
| AM3H AUD               | 7.45                        | 7.47                      |
| AM3H EUR               | 7.36                        | 7.37                      |
| AM3H RMB               | 7.73                        | 7.75                      |
| BD GBP                 | 9.20                        | 9.22                      |
| BQ1H GBP               | 36.00                       | 36.07                     |
| ECH EUR                | 11.30                       | 11.32                     |
| IC                     | 14.48                       | 14.51                     |
| ICH EUR                | 12.26                       | 12.28                     |
| ID                     | 9.38                        | 9.40                      |
| ZBFIX9.5H JPY          | 6,369.23                    | 6,381.33                  |
| ZC                     | 15.63                       | 15.66                     |
| ZCH EUR                | 11.67                       | 11.69                     |
| ZDH GBP                | 8.51                        | 8.53                      |
| ZM1H JPY               | 7,103.39                    | 7,116.89                  |
| ZQ1                    | 9.01                        | 9.02                      |
| ZQ1H AUD               | 8.28                        | 8.29                      |
| ZQ1H CHF               | 7.02                        | 7.03                      |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund                                               | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| ZQ1H EUR                                               | 7.37                        | 7.38                      |
| ZQ1H GBP                                               | 8.13                        | 8.14                      |
| ZQ1H JPY                                               | 7,473.15                    | 7,487.35                  |
| ZQ1H SGD                                               | 8.06                        | 8.07                      |
| <b>Global High Yield Securitised Credit Bond</b>       |                             |                           |
| AC                                                     | 13.42                       | 13.47                     |
| IC                                                     | 14.23                       | 14.29                     |
| XC                                                     | 16.38                       | 16.44                     |
| XCH GBP                                                | 10.71                       | 10.75                     |
| XCH JPY                                                | 11,555.70                   | 11,603.07                 |
| ZC                                                     | 271.79                      | 272.90                    |
| ZCH EUR                                                | 12.46                       | 12.51                     |
| ZQ1H JPY                                               | 9,865.50                    | 9,905.94                  |
| <b>Global Investment Grade Securitised Credit Bond</b> |                             |                           |
| AC                                                     | 11.94                       | 11.96                     |
| AC HKD                                                 | 10.25                       | 10.27                     |
| ACH AUD                                                | 10.24                       | 10.26                     |
| ACH EUR                                                | 10.50                       | 10.51                     |
| ACH GBP                                                | 10.26                       | 10.28                     |
| ACH JPY                                                | 10,017.99                   | 10,034.02                 |
| ACH RMB                                                | 10.15                       | 10.16                     |
| ACH SGD                                                | 11.23                       | 11.25                     |
| ADH EUR                                                | 9.46                        | 9.48                      |
| AM2                                                    | 9.21                        | 9.22                      |
| AM2 HKD                                                | 9.12                        | 9.14                      |
| AM3H AUD                                               | 9.64                        | 9.65                      |
| AM3H EUR                                               | 9.92                        | 9.94                      |
| AM3H GBP                                               | 9.88                        | 9.89                      |
| AM3H JPY                                               | 9,927.76                    | 9,943.65                  |
| AM3H RMB                                               | 9.24                        | 9.25                      |
| AM3H SGD                                               | 9.35                        | 9.37                      |
| BC                                                     | 10.46                       | 10.48                     |
| BC HKD                                                 | 10.28                       | 10.29                     |
| BCH AUD                                                | 10.26                       | 10.28                     |
| BCH EUR                                                | 10.81                       | 10.82                     |
| BCH GBP                                                | 10.40                       | 10.42                     |
| BCH JPY                                                | 10,032.06                   | 10,048.11                 |
| BCH RMB                                                | 10.16                       | 10.18                     |
| BCH SGD                                                | 10.19                       | 10.21                     |
| BD                                                     | 10.28                       | 10.30                     |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund                  | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| BDH EUR                   | 9.50                        | 9.51                      |
| BM2                       | 9.97                        | 9.98                      |
| BM2 HKD                   | 9.94                        | 9.96                      |
| BM3H AUD                  | 9.95                        | 9.96                      |
| BM3H EUR                  | 9.96                        | 9.97                      |
| BM3H GBP                  | 9.95                        | 9.96                      |
| BM3H JPY                  | 9,937.87                    | 9,953.77                  |
| BM3H RMB                  | 9.97                        | 9.99                      |
| BM3H SGD                  | 9.96                        | 9.97                      |
| BQ1H GBP                  | 9.34                        | 9.36                      |
| IC                        | 12.33                       | 12.35                     |
| IM2                       | 10.03                       | 10.05                     |
| IM3H GBP                  | 10.01                       | 10.02                     |
| S50CH GBP                 | 11.13                       | 11.15                     |
| S50QH GBP                 | 9.68                        | 9.69                      |
| XC                        | 11.76                       | 11.78                     |
| XCH EUR                   | 10.78                       | 10.80                     |
| XCH GBP                   | 11.81                       | 11.83                     |
| ZBFIX3.5H JPY             | 6,642.71                    | 6,653.34                  |
| ZC                        | 184.22                      | 184.51                    |
| ZM1H JPY                  | 8,211.70                    | 8,224.84                  |
| ZQ1                       | 10.09                       | 10.11                     |
| ZQ1H AUD                  | 9.63                        | 9.64                      |
| ZQ1H CHF                  | 8.53                        | 8.55                      |
| ZQ1H GBP                  | 9.63                        | 9.64                      |
| ZQ1H SGD                  | 9.57                        | 9.59                      |
| ZQ2H EUR                  | 8.71                        | 8.73                      |
| <b>India Fixed Income</b> |                             |                           |
| AC                        | 14.01                       | 14.00                     |
| AC EUR                    | 15.97                       | 15.96                     |
| AC SGD                    | 12.13                       | 12.12                     |
| AD                        | 7.71                        | 7.70                      |
| AM2                       | 6.43                        | 6.42                      |
| AM2 HKD                   | 7.58                        | 7.58                      |
| AM3O AUD                  | 7.57                        | 7.56                      |
| AM3O CAD                  | 9.66                        | 9.65                      |
| AM3O EUR                  | 7.56                        | 7.55                      |
| AM3O GBP                  | 9.67                        | 9.66                      |
| AM3O JPY                  | 9,610.54                    | 9,600.93                  |
| AM3O RMB                  | 7.61                        | 7.60                      |

# Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

## 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund                  | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| AM30 SGD                  | 6.37                        | 6.36                      |
| BC                        | 13.75                       | 13.73                     |
| BC EUR                    | 10.36                       | 10.35                     |
| BD                        | 8.82                        | 8.81                      |
| BD GBP                    | 10.18                       | 10.17                     |
| EC                        | 12.86                       | 12.85                     |
| IC                        | 15.20                       | 15.19                     |
| IC CHF                    | 12.18                       | 12.17                     |
| IC EUR                    | 17.05                       | 17.03                     |
| IC GBP                    | 11.44                       | 11.43                     |
| ID                        | 8.44                        | 8.43                      |
| ID EUR                    | 8.68                        | 8.67                      |
| ID GBP                    | 7.92                        | 7.91                      |
| IM2                       | 7.22                        | 7.22                      |
| XC                        | 12.61                       | 12.60                     |
| XCO EUR                   | 11.77                       | 11.76                     |
| XD                        | 8.40                        | 8.40                      |
| XM2                       | 7.05                        | 7.05                      |
| ZD                        | 8.87                        | 8.86                      |
| Ultra Short Duration Bond |                             |                           |
| AC                        | 11.47                       | 11.48                     |
| ACH SGD                   | 10.04                       | 10.05                     |
| BC                        | 11.55                       | 11.55                     |
| BM2                       | 9.91                        | 9.92                      |
| BM3H GBP                  | 9.91                        | 9.92                      |
| IC                        | 11.25                       | 11.25                     |
| ICH EUR                   | 10.10                       | 10.11                     |
| PC                        | 11.52                       | 11.53                     |
| PC HKD                    | 11.53                       | 11.54                     |
| PCH AUD                   | 11.16                       | 11.17                     |
| PCH GBP                   | 11.35                       | 11.36                     |
| PCH RMB                   | 11.04                       | 11.05                     |
| PM2                       | 9.90                        | 9.91                      |
| PM2 HKD                   | 9.92                        | 9.93                      |
| PM3H AUD                  | 9.91                        | 9.92                      |
| PM3H EUR                  | 9.98                        | 9.99                      |
| PM3H GBP                  | 9.91                        | 9.92                      |
| PM3H RMB                  | 9.93                        | 9.94                      |
| PM3H SGD                  | 9.90                        | 9.91                      |
| UC                        | 10.25                       | 10.26                     |

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 14. Anti-Dilution Mechanisms (continued)

| Sub-fund                 | Unswung NAV price per share | Swung NAV price per share |
|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| UM2 HKD                  | 9.93                        | 9.94                      |
| XC                       | 11.06                       | 11.06                     |
| XCH EUR                  | 11.02                       | 11.03                     |
| XCH GBP                  | 11.41                       | 11.42                     |
| ZM                       | 10.21                       | 10.22                     |
| <b>US Dollar Bond</b>    |                             |                           |
| AC                       | 16.79                       | 16.79                     |
| AD                       | 9.95                        | 9.94                      |
| AM2                      | 7.93                        | 7.92                      |
| AM2 HKD                  | 78.96                       | 78.91                     |
| AM3H CAD                 | 10.10                       | 10.09                     |
| AM3H EUR                 | 10.07                       | 10.07                     |
| AM3H GBP                 | 10.10                       | 10.10                     |
| EC                       | 15.89                       | 15.88                     |
| IC                       | 18.08                       | 18.07                     |
| ID                       | 14.22                       | 14.21                     |
| PD                       | 9.98                        | 9.98                      |
| ZC                       | 19.85                       | 19.84                     |
| ZD                       | 10.53                       | 10.53                     |
| <b>US Income Focused</b> |                             |                           |
| AM2                      | 9.93                        | 9.94                      |
| AM2 HKD                  | 9.94                        | 9.95                      |
| AM3H AUD                 | 9.58                        | 9.59                      |
| AM3H CAD                 | 9.72                        | 9.73                      |
| AM3H EUR                 | 9.75                        | 9.76                      |
| AM3H GBP                 | 9.67                        | 9.68                      |
| AM3H JPY                 | 10,318.46                   | 10,329.81                 |
| AM3H RMB                 | 9.84                        | 9.85                      |

### 15. Total expense ratio

The Total Expense Ratio ("TER") has been computed by the Administrator as required per the AMAS (Asset Management Association Switzerland) guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes. The actual expenses incurred during the period are annualised and calculated as a percentage of the average Assets Under Management of the share class for the period. The TER also includes the percentage corresponding to passive hedging fees.

Synthetic TER is applicable for each sub-fund that invests at least 10% of its net assets as a fund of funds in other collective investment schemes (target funds) which publish a TER within the meaning of the present guidelines. A composite (synthetic) TER of the fund of funds is to be calculated by the administrator, as of the closing date of the financial year or the end of the financial year.

## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 16. Liquidation of sub-funds

The following sub-funds have been closed during the year or during previous periods. As at 31 March 2025, the following cash positions are still held by the "Depository Bank" of the following liquidated sub-funds:

|                | Brazil Bond<br>(closed as at 15<br>May 2024)<br>USD | China<br>Consumer<br>Opportunities<br>(closed as at 25<br>May 2021)<br>USD | China Multi-<br>Assets Income<br>(closed as at 26<br>October 2020)<br>USD | Economic Scale<br>GEM Equity<br>(closed as at 22<br>October 2020)<br>USD | Economic Scale<br>Global Equity<br>(closed as at 15<br>April 2021)<br>USD |
|----------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Cash at Bank   | 9,058                                               | 6,319                                                                      | 31                                                                        | 495,398                                                                  | 86,550                                                                    |
| Bank Overdraft | -                                                   | -                                                                          | -                                                                         | -                                                                        | -                                                                         |

|                | Emerging<br>Wealth (closed<br>as at 10 May<br>2021)<br>USD | Euro<br>Convertible<br>Bond (closed as<br>at 24 March<br>2023)<br>USD | Global<br>Corporate Fixed<br>Term Bond 2022<br>(closed as at 06<br>January 2022)<br>USD | Global Credit<br>Floating Rate<br>Fixed Term<br>Bond 2022 – 1<br>(closed as at 10<br>January 2023)<br>USD | GEM Inflation<br>Linked Bond<br>(closed as at 09<br>January 2020)<br>USD |
|----------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Cash at Bank   | 14,137                                                     | 108                                                                   | 65,796                                                                                  | 1,334                                                                                                     | 193                                                                      |
| Bank Overdraft | -                                                          | -                                                                     | -                                                                                       | -                                                                                                         | -                                                                        |

|                | GEM Equity Volatility<br>Focused (closed as at 02<br>December 2020)<br>USD | Mexico Equity<br>(closed as at 28 July<br>2023)<br>USD | UK Equity (closed<br>as at 03 July 2020)<br>GBP |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Cash at Bank   | 52,574                                                                     | 144                                                    | 19,764                                          |
| Bank Overdraft | -                                                                          | -                                                      | -                                               |

As at 31 March 2025, the following securities are still held by the "Depository Bank" of the following liquidated sub-funds:

#### Stock pending

| Sub Fund                   | Description                | Quantity |
|----------------------------|----------------------------|----------|
| Economic Scale GEM Equity* | Folli Follie Group         | 3,361    |
| Economic Scale GEM Equity* | Yes Bank                   | 125,960  |
| Economic Scale GEM Equity* | Inter RAO UES              | 1        |
| Economic Scale GEM Equity* | Wintek Corp                | 333,820  |
| Brazil Bond**              | HSBC Global Liquidity Fund | 1        |
| ASEAN Equity***            | Security BK VAR            | 54,010   |

\*Closed as at 22 October 2020. These assets have not been sold due to constraint and restriction on the market not allowing the transactions.



## Notes to the Financial Statements (continued)

As at 31 March 2025

### 16. Liquidation of sub-funds (continued)

\*\*Closed as at 15 May 2024. This asset has been instructed to be fully redeemed, however, a residual of the dividend is still to be earned by the Sub-Fund and is representing the quantity of shares still held as at 30 September 2024. The remaining quantity is amounting to 0.54 shares.

\*\*\*Closed as at 25 March 2019. This asset has not been sold due to constraint and restriction on the market not allowing the transaction. The sub-fund referred to is distinct from the existing sub-fund named "ASEAN Equity" as presented in the Statement of Net Assets.

### 17. Significant Events

#### Changes in the Board of Directors

Mrs. Carine Feipel and Mr. Benjamin Lam were appointed respectively on 2 April 2024 and on 5 March 2025 as Independent Directors by co-optation of the Board of Directors. Eimear Cowhey resigned from the Board of Directors on 5 March 2025.

#### Other events

Brazil Bond has been closed as at 15 May 2024.

Strategic Duration and Income Bond has launched as at 6 September 2024.

### 18. Subsequent Events

Global Sustainable Equity Income has been renamed Global Equity Income as at 30 April 2025.

Global Lower Carbon Bond and Global Lower Carbon Equity have been renamed respectively Global Corporate Bond Climate Transition and Global Equity Climate Transition as at 16 May 2025.

Asia ESG Bond and ESG Short Duration Credit Bond were closed as at 16 May 2025.

The Board of Directors has taken the decision to initiate on 30 July 2025 the liquidation of HGIF Russia Equity, which has been suspended since 2 March 2022.



## 2【外国投資法人の現況】

### 【純資産額計算書】

（注）下記は、管理事務代行会社のファンド・アカウンティング・システムから出力された2026年7月31日現在の各NAV Reportに基づく数値です（ただし、2026年7月31日のファンド株式の取引は反映されていません）。ロシア・エクイティについては、財務書類への表示目的でのみ計算された2026年3月31日現在の推定値です。

#### 1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

（2026年7月末現在）

|                   | 米ドル            | 千円          |
|-------------------|----------------|-------------|
| a. 資産総額           | 722,385,097.41 | 116,101,733 |
| b. 負債総額           | 6,608,126.94   | 1,062,058   |
| c. 純資産総額          |                |             |
| ファンド全体（a－b）       | 715,776,970.47 | 115,039,675 |
| クラスAS株式           | 29,503,666.58  | 4,741,829   |
| d. 発行済株数          |                |             |
| クラスAS株式           | 894,620.921 株  |             |
| e. 1株当り純資産価格（c／d） |                |             |
| クラスAS株式           | 32.979         | 5,300円      |

#### 2. 中国エクイティ

（2026年7月末現在）

|                   | 米ドル             | 千円          |
|-------------------|-----------------|-------------|
| a. 資産総額           | 801,247,065.92  | 128,776,428 |
| b. 負債総額           | 10,136,306.62   | 1,629,107   |
| c. 純資産総額          |                 |             |
| ファンド全体（a－b）       | 791,110,759.30  | 127,147,321 |
| クラスAD株式           | 459,721,084.32  | 73,886,373  |
| d. 発行済株数          |                 |             |
| クラスAD株式           | 4,107,261.829 株 |             |
| e. 1株当り純資産価格（c／d） | 111.929         | 17,989円     |
| クラスAD株式           |                 |             |

#### 3. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

（2026年7月末現在）

|             | 米ドル            | 千円          |
|-------------|----------------|-------------|
| a. 資産総額     | 759,467,694.92 | 122,061,648 |
| b. 負債総額     | 24,997,012.48  | 4,017,520   |
| c. 純資産総額    |                |             |
| ファンド全体（a－b） | 734,470,682.44 | 118,044,128 |
| クラスAD株式     | 26,582,985.49  | 4,272,417   |
| d. 発行済株数    |                |             |
| クラスAD株式     | 952,913.470 株  |             |

|                               |        |        |
|-------------------------------|--------|--------|
| e. 1株当たり純資産価格（c／d）<br>クラスAD株式 | 27.897 | 4,484円 |
|-------------------------------|--------|--------|

#### 4. グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

（2026年7月末現在）

|                               | 米ドル             | 千円         |
|-------------------------------|-----------------|------------|
| a. 資産総額                       | 158,691,548.07  | 25,504,906 |
| b. 負債総額                       | 250,818.42      | 40,312     |
| c. 純資産総額                      |                 |            |
| ファンド全体（a－b）                   | 158,440,729.65  | 25,464,594 |
| クラスAD株式                       | 14,428,213.97   | 2,318,903  |
| d. 発行済株数                      |                 |            |
| クラスAD株式                       | 1,000,670.092 株 |            |
| e. 1株当たり純資産価格（c／d）<br>クラスAD株式 | 14.419          | 2,317円     |

#### 5. 香港エクイティ

（2026年7月末現在）

|                               | 米ドル            | 千円         |
|-------------------------------|----------------|------------|
| a. 資産総額                       | 181,664,351.93 | 29,197,095 |
| b. 負債総額                       | 1,819,323.01   | 292,402    |
| c. 純資産総額                      |                |            |
| ファンド全体（a－b）                   | 179,845,028.92 | 28,904,693 |
| クラスPD株式                       | 47,305,364.94  | 7,602,918  |
| d. 発行済株数                      |                |            |
| クラスPD株式                       | 347,283.443 株  |            |
| e. 1株当たり純資産価格（c／d）<br>クラスPD株式 | 136.215        | 21,892円    |

#### 6. BRIC エクイティ

（2026年7月末現在）

|                                | 米ドル             | 千円         |
|--------------------------------|-----------------|------------|
| a. 資産総額                        | 94,402,432.27   | 15,172,359 |
| b. 負債総額                        | 1,480,729.82    | 237,983    |
| c. 純資産総額                       |                 |            |
| ファンド全体（a－b）                    | 92,921,702.45   | 14,934,376 |
| クラスM2C株式                       | 58,976,670.78   | 9,478,731  |
| d. 発行済株数                       |                 |            |
| クラスM2C株式                       | 1,937,001.689 株 |            |
| e. 1株当たり純資産価格（c／d）<br>クラスM2C株式 | 30.447          | 4,893円     |

**7. ブラジル・エクイティ**

(2026年7月末現在)

|                     | 米ドル             | 千円         |
|---------------------|-----------------|------------|
| a. 資産総額             | 163,873,619.74  | 26,337,768 |
| b. 負債総額             | 1,088,888.75    | 175,006    |
| c. 純資産総額            |                 |            |
| ファンド全体 (a-b)        | 162,784,730.99  | 26,162,762 |
| クラスAD株式             | 60,322,504.74   | 9,695,033  |
| d. 発行済株数            |                 |            |
| クラスAD株式             | 4,042,667.496 株 |            |
| e. 1株当たり純資産価格 (c/d) |                 |            |
| クラスAD株式             | 14.921          | 2,398円     |

**8. エコノミック・スケール・米国エクイティ**

(2026年7月末現在)

|                     | 米ドル             | 千円         |
|---------------------|-----------------|------------|
| a. 資産総額             | 355,454,842.70  | 57,128,702 |
| b. 負債総額             | 2,099,300.04    | 337,400    |
| c. 純資産総額            |                 |            |
| ファンド全体 (a-b)        | 353,355,542.66  | 56,791,303 |
| クラスPD株式             | 142,107,994.67  | 22,839,597 |
| d. 発行済株数            |                 |            |
| クラスPD株式             | 1,283,097.465 株 |            |
| e. 1株当たり純資産価格 (c/d) |                 |            |
| クラスPD株式             | 110.754         | 17,800円    |

**9. インド・エクイティ**

(2026年7月末現在)

|                     | 米ドル              | 千円          |
|---------------------|------------------|-------------|
| a. 資産総額             | 1,110,565,613.72 | 178,490,105 |
| b. 負債総額             | 43,304,032.80    | 6,959,824   |
| c. 純資産総額            |                  |             |
| ファンド全体 (a-b)        | 1,067,261,580.92 | 171,530,281 |
| クラスAD株式             | 649,160,759.21   | 104,333,117 |
| d. 発行済株数            |                  |             |
| クラスAD株式             | 2,235,837.281 株  |             |
| e. 1株当たり純資産価格 (c/d) |                  |             |
| クラスAD株式             | 290.343          | 46,664円     |

**10. ロシア・エクイティ（清算手続中）**

(2026年3月末現在)

|  | 米ドル | 千円 |
|--|-----|----|
|--|-----|----|

|                   |                  |           |
|-------------------|------------------|-----------|
| a. 資産総額           | 8,629,334.78     | 1,386,907 |
| b. 負債総額           | 0.01             | 0         |
| c. 純資産総額（a－b）     |                  |           |
| ファンド全体            | 8,629,334.77     | 1,386,907 |
| クラスAD株式           | 6,480,313.00     | 1,041,516 |
| d. 発行済株数          |                  |           |
| クラスAD株式           | 13,075,073.414 株 |           |
| e. 1株当り純資産価格（c／d） |                  |           |
| クラスAD株式           | 0.496            | 80円       |

# 11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド

（2026年7月末現在）

|                   |                  |             |
|-------------------|------------------|-------------|
|                   | 米ドル              | 千円          |
| a. 資産総額           | 1,251,322,728.79 | 201,112,589 |
| b. 負債総額           | 15,784,373.72    | 2,536,865   |
| c. 純資産総額          |                  |             |
| ファンド全体（a－b）       | 1,235,538,355.07 | 198,575,724 |
| クラスPD株式           | 5,515,890.21     | 886,514     |
| d. 発行済株数          |                  |             |
| クラスPD株式           | 364,471.045 株    |             |
| e. 1株当り純資産価格（c／d） |                  |             |
| クラスPD株式           | 15.134           | 2,432円      |

## 第6【販売及び買戻しの実績】

- 直近3計算期間について、販売および買戻しの実績ならびに期末の発行済株式数は以下のとおりです。
- （注1）括弧内の数値は日本国内におけるファンド株式の販売および買戻しの実績ならびに発行済株式数を示します。  
日本においては、2009年3月12日にファンド株式の募集を開始しましたが、2012年3月8日以降、新規の募集は行っておりません。
- （注2）販売株数には再投資数および乗換数(+)を含み、買戻株数には乗換数(マイナス)を含みます（ただし、日本において乗換はありません）。
- （注3）ロシア・エクイティの販売および買戻しは、2022年3月1日以降停止されており、また2025年7月30日より清算手続きが開始されています。詳細は、前記「第1－1－(1)主要な経営指標等の推移（注記7）」をご参照ください。

### 1. アジア・パシフィック高配当エクイティ

#### クラスAS株式

| 計算期間                                | 期中販売株数             | 期中買戻株数             | 期末発行済株数                    |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 66,812.420<br>(0)  | 274,264.328<br>(0) | 898,584.765<br>(1,015.741) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 258,810.521<br>(0) | 311,980.004<br>(0) | 845,415.282<br>(1,015.741) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 370,078.363<br>(0) | 226,146.108<br>(0) | 989,347.537<br>(1,015.741) |

### 2. 中国エクイティ

#### クラスAD株式

| 計算期間                                | 期中販売株数             | 期中買戻株数             | 期末発行済株数                      |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 310,257.720<br>(0) | 768,928.653<br>(0) | 4,945,212.220<br>(4,906.044) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 436,300.495<br>(0) | 765,722.924<br>(0) | 4,615,789.791<br>(4,906.044) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 345,693.997<br>(0) | 669,943.960<br>(0) | 4,291,539.828<br>(4,906.044) |

### 3. グローバル・エマージング・マーケット・エクイティ

#### クラスAD株式

| 計算期間 | 期中販売株数 | 期中買戻株数 | 期末発行済株数 |
|------|--------|--------|---------|
|      |        |        |         |

|                                     |                    |                    |                            |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 295,266.576<br>(0) | 466,376.205<br>(0) | 608,361.495<br>(7,975.784) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 38,371.385<br>(0)  | 85,571.632<br>(0)  | 561,161.248<br>(7,975.784) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 997,733.932<br>(0) | 801,813.419<br>(0) | 757,081.761<br>(7,975.784) |

#### 4. グローバル・エクイティ・クライメイト・ソリューションズ

##### クラスAD株式

| 計算期間                                | 期中販売株数             | 期中買戻株数               | 期末発行済株数                      |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 739,114.347<br>(0) | 1,695,828.841<br>(0) | 2,718,165.107<br>(4,767.232) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 42,874.885<br>(0)  | 1,009,533.242<br>(0) | 1,751,506.750<br>(4,767.232) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 36,565.710<br>(0)  | 593,009.928<br>(0)   | 1,195,062.532<br>(4,767.232) |

#### 5. 香港エクイティ

##### クラスPD株式

| 計算期間                                | 期中販売株数            | 期中買戻株数            | 期末発行済株数                  |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 27,289.220<br>(0) | 48,579.385<br>(0) | 419,353.798<br>(160.027) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 48,695.227<br>(0) | 70,010.536<br>(0) | 398,038.489<br>(160.027) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 35,219.387<br>(0) | 82,794.429<br>(0) | 350,463.447<br>(160.027) |

#### 6. BRIC エクイティ

##### クラスM2C株式

| 計算期間                                | 期中販売株数            | 期中買戻株数             | 期末発行済株数                    |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 9,143.498<br>(0)  | 388,656.095<br>(0) | 2,515,054.710<br>(910.930) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 20,226.239<br>(0) | 278,978.971<br>(0) | 2,256,301.978<br>(910.930) |

|                                     |                    |                    |                            |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 497,576.000<br>(0) | 770,707.913<br>(0) | 1,983,170.065<br>(910.930) |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|

## 7. ブラジル・エクイティ

### クラスAD株式

| 計算期間                                | 期中販売株数               | 期中買戻株数                       | 期末発行済株数                       |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 1,015,269.799<br>(0) | 1,416,866.898<br>(1,029.630) | 5,067,782.933<br>(17,037.108) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 1,908,135.674<br>(0) | 1,486,552.906<br>(1,500.000) | 5,489,365.701<br>(15,537.108) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 1,609,474.016<br>(0) | 3,030,549.943<br>(3,325.918) | 4,068,289.774<br>(12,211.190) |

## 8. エコノミック・スケール・米国エクイティ

### クラスPD株式

| 計算期間                                | 期中販売株数               | 期中買戻株数               | 期末発行済株数                      |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 905,153.746<br>(0)   | 1,229,501.542<br>(0) | 1,069,713.243<br>(1,401.971) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 1,834,799.583<br>(0) | 1,338,900.694<br>(0) | 1,565,612.132<br>(1,401.971) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 825,261.991<br>(0)   | 1,383,438.992<br>(0) | 1,007,435.131<br>(1,401.971) |

## 9. インド・エクイティ

### クラスAD株式

| 計算期間                                | 期中販売株数             | 期中買戻株数                  | 期末発行済株数                    |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 442,563.956<br>(0) | 514,521.843<br>(0)      | 2,798,957.906<br>(824.147) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 471,158.534<br>(0) | 652,025.234<br>(0)      | 2,618,091.206<br>(824.147) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 214,460.641<br>(0) | 491,927.233<br>(59.701) | 2,340,624.614<br>(764.446) |

## 10. ロシア・エクイティ（清算手続中）



**クラスAD株式**

| 計算期間                                | 期中販売株数   | 期中買戻株数   | 期末発行済株数                        |
|-------------------------------------|----------|----------|--------------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 0<br>(0) | 0<br>(0) | 13,075,073.414<br>(35,236.402) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 0<br>(0) | 0<br>(0) | 13,075,073.414<br>(35,236.402) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 0<br>(0) | 0<br>(0) | 13,075,073.414<br>(35,236.402) |

**11. グローバル・エマージング・マーケット・ボンド****クラスPD株式**

| 計算期間                                | 期中販売株数            | 期中買戻株数            | 期末発行済株数                    |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| (第38期)<br>自2023年4月1日<br>至2024年3月31日 | 11,770.872<br>(0) | 54,397.763<br>(0) | 428,239.162<br>(9,024.642) |
| (第39期)<br>自2024年4月1日<br>至2025年3月31日 | 15,724.153<br>(0) | 55,789.693<br>(0) | 388,173.622<br>(9,024.642) |
| (第40期)<br>自2025年4月1日<br>至2026年3月31日 | 13,391.709<br>(0) | 29,116.860<br>(0) | 372,448.471<br>(9,024.642) |

## 第三部【特別情報】

### 第1【投資信託制度の概要】

#### 投資信託制度の概要

#### 定 義

|           |                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1915年法    | 商事会社に関する1915年8月10日法（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                                                       |
| 1993年法    | 金融セクターに関する1993年4月5日法（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                                                      |
| 2002年法    | U C I に関する2002年12月20日法（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                                                    |
| 2007年法    | S I F に関する2007年2月13日法（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                                                     |
| 2010年法    | U C I に関する2010年12月17日法（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                                                    |
| 2013年法    | A I F M に関する2013年7月12日法（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                                                   |
| 2016年法    | R A I F に関する2016年7月23日法（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                                                   |
| A I F     | A I F M D 第4条第1項（a号）に記載のU C I（その投資コンパートメントを含む。）であり、以下のオルタナティブ投資ファンドをいう。<br>（a）多数の投資家から資金を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資金を投資することを目的とする。<br>（b）U C I T S 指令第5条に基づく認可を要しない。<br>ルクセンブルグにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。 |
| A I F M   | その通常の事業活動として一または複数のA I F を運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用会社をいう。                                                                                                                                                                              |
| A I F M D | A I F M に関する2011年6月8日付の欧州議会・理事会の指令2011/61/EU（随時改正および補足済）                                                                                                                                                                              |
| C E S R   | 欧州証券規制委員会（2011年以降、現在は、E S M A が継承している）                                                                                                                                                                                                |
| C S S F   | ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会                                                                                                                                                                                                                 |
| 預託機関      | 2010年法の規定に従ってファンドにより任命される預託銀行をいう。                                                                                                                                                                                                     |
| E C       | 欧州共同体（2009年以降、E U が継承している。）                                                                                                                                                                                                           |
| E E C     | 欧州経済共同体（1993年以降、現在はE C が継承している。）                                                                                                                                                                                                      |
| E S M A   | 欧州証券市場監督局                                                                                                                                                                                                                             |
| E U       | 欧州連合（特に、E C により構成される。）                                                                                                                                                                                                                |
| F C P     | 共有持分型投資信託（ <i>Fonds Commun de Placement</i> ）と呼ばれる契約型投資信託                                                                                                                                                                             |
| 管理会社      | 2010年法の規定に従ってファンドにより任命される管理会社                                                                                                                                                                                                         |
| 加盟国       | E U 加盟国または欧州経済地域を設立する契約の当事者であるその他の国をいう。                                                                                                                                                                                               |
| メモリアル     | ルクセンブルグの官報であるメモリアルA                                                                                                                                                                                                                   |

|             |                                                                                                          |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| パート I ファンド  | （UCITS指令をルクセンブルグ法に導入した）2010年法パート I に基づく UCITS。かかるファンドは、一般に「UCITS」と言われる。                                  |
| パート II ファンド | 2010年法パート II に基づく UC I                                                                                   |
| RAIF        | 特定オルタナティブ投資ファンド                                                                                          |
| RCS         | ルクセンブルグ大公国の商業および法人登記所<br>( <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> )                                 |
| RESA        | ルクセンブルグ大公国の電子的中央プラットフォームである企業・団体電子公告<br>( <i>Recueil Electronique des Sociétés et des Associations</i> ) |
| SICAF       | 固定資本を有する投資法人                                                                                             |
| SICAV       | 変動資本を有する投資法人                                                                                             |
| SIF         | 専門投資信託                                                                                                   |
| ツールボックス法    | (1) 2004年法、(2) 2007年法、(3) 2010年法、(4) 2013年法および(5) 2016年法を改正する2023年7月21日法                                 |
| UCI         | 投資信託                                                                                                     |
| UCITS       | 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託                                                                                     |
| UCITS指令     | UCITSに関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付の欧州議会・理事会の指令2009/65/EC（随時改正および補足済）                                |

## I. ルクセンブルグにおける投資信託制度および統計

ルクセンブルグにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定され、2026年5月31日現在、FCPの形態の規制UCI<sup>(1)</sup>の数は1,069、その純資産総額は1兆682億6,600万ユーロ（約198兆31億円）に達している<sup>(2)</sup>。

投資法人として組織されたファンドは1959年から1960年にかけて始まり、その代表的な例として、パン・ホールディング（Pan-Holding）、セレクトッド・リスクス・インベストメント（Selected Risks Investments）およびコモンウェルス・アンド・ヨーロッパ・インベストメント・トラスト（Commonwealth and European Investment Trust）が挙げられる。オープン・エンド型の仕組みを有する法人形態の投資ファンドは1967年から1968年にかけて設立が開始された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド（United States Trust Investment Fund）であった。2026年5月31日現在で、SICAV型の規制UCIの数は1,725、SICAR（リスク資本に投資する投資法人）型の規制UCIの数は154、その純資産総額は、5兆4,597億9,100万ユーロ（約1,011兆9,723億円）に達している<sup>(2)</sup>。

2026年5月31日現在、ルクセンブルグのファンドが運用する純資産合計額は、6兆6,343億9,300万ユーロ（約1,229兆6,847億円）に達している<sup>(2)</sup>。

(1) この数字は、UCITS、2010年法パート II に基づく UC I、SIF および SICAR を含む。

(2) 最新の統計は、CSSF のウェブサイト（<https://www.cssf.lu/fr/Document/principales-statistiques-concernant-les-opc-mai-2026/>）を参照のこと。

## II. ルクセンブルグ投資信託の監督

ルクセンブルグの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年6月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。

かかる監督権限は、その後1983年5月20日法によりルクセンブルグ金融庁（以下「IML」という。）に付託され（IMLは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。）、IMLは1998年4月22日法に従いルクセンブルグ中央銀行（以下「中央銀行」という。）となった。

1999年1月1日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関であるC S S Fによって行使されている。C S S Fは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関およびU C Iに関する監督、ならびに証券取引所理事長に付託されていた、ルクセンブルグ証券取引所および証券の公募ならびにルクセンブルグ証券取引所への証券上場に関するすべての監督権限を行使している。

### III. ルクセンブルグの投資信託の形態

#### 1. 前書き

##### 1.1 一般(注)

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、U C Iに関する1983年8月25日法 1915年法ならびに共有に関する民法および一般の契約法の一定の規定に従って設定されていた。

(注) ルクセンブルグの投資信託制度は、特にE Uの法令に基づいており、かかる法律は、現時点の概要において適宜考慮されているが、すべてのE Uの法令が、特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合に、必ずしも現時点の概要に反映されているとは限らないことに留意されたい。

##### 1.2 U C I T S / U C I

1983年8月25日法は、U C I T Sに関する指令85/611/EECの規定をルクセンブルグの法律に組入れ、またその他の変更をルクセンブルグの投資信託制度に盛り込む、U C Iに関する1988年3月30日法（改正済）（以下「1988年3月30日法」という。）により承継された。

2002年法により、ルクセンブルグは、指令85/611/EECを改正する指令2001/107/ECおよび指令2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日に施行された。

経過規定に従い、2002年法は、ただちに1988年3月30日法に代わるものではなく、1988年3月30日法は2004年2月13日まで全体として効力を有し、U C I T Sに適用される経過規定として2007年2月13日まで効力を有していた。

2010年法により、ルクセンブルグは、U C I T S指令を施行した。この指令（以下「U C I T S IV指令」という。）は、2014年7月23日付指令2014/91/EUにより預託機能、報酬方針および制裁に関する改正が行われている。

2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に承継した。

2010年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され同日付で施行された2013年法により改正され、また、2016年5月12日にメモリアルに公告され、2016年6月1日から施行された預託機能、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会指令2014/91/EU（以下「U C I T S V指令」という。）をルクセンブルグ法として実施する2016年5月10日法により改正された。

最近の改正は、(i) 国境を越える販売に関する指令(EU) 2019/1160を置き換える2021年7月21日付法律、(ii) 2021年12月9日のメモリアル845号に公告されたカバードボンドの発行に関する2021年12月8日付法律、および(iii) ツールボックス法により行われた。

さらに、2010年の法律は、2022年2月25日付の法律によって改正された。この法律は、2022年のメモリアルA 第82号に掲載されており、2021年12月15日付の欧州議会および理事会の指令（EU）2021/2261を国内法化するものである。この指令は、譲渡可能証券への集団投資事業（UCITS）の運用会社による「重要情報文書」の使用に関するUCITS指令の改正を目的としている。また、2010年の法律は、2023年度予算に関連する2022年12月23日付の法律によっても改正されている。

2010年法はツールボックス法の導入に伴い改正された。この法律は、2023年7月24日付のメモリアル第442号に掲載されており、ルクセンブルグの投資ファンドに関連するツールボックスの改善と近代化を目的としている<sup>(1)</sup>。

2010年法はさらに、2026年3月3日法により改正された。この法律は、2026年のメモリアルA 第115号に掲載されており、投資ファンドに係る流動性管理、規制当局への報告および委任の監督の調和を目的とする指令（EU）2024/927（UCITS IV）を国内法化するものである。

2010年法はさらに、2026年3月27日法により改正された。この法律は、2026年のメモリアルAに掲載されており、（i）欧州単一アクセスポイント（以下「ESAP」という。）の設立および運営に関して一定の指令を改正する2023年12月13日付欧州議会および理事会指令（EU）2023/2864を国内法化し、（ii）環境、社会およびガバナンス（ESG）格付活動の透明性および完全性に関する2024年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2024/3005（規則（EU）2019/2088および（EU）2023/2859を改正するもの）を施行するものである。

2010年法に対する直近の改正は、2026年5月5日法により行われた。この法律は、メモリアルA 227号8627に掲載されており、（i）監督当局の権限、制裁、第三国支店ならびに環境、社会およびガバナンス（ESG）リスクに関して指令2013/36/EUを改正する2024年5月31日付欧州議会および理事会指令（EU）2024/1619を国内法化し、（ii）中央清算機関に対するエクスポージャーから生じる集中リスクおよび中央清算されたデリバティブ取引におけるカウンターパーティ・リスクの取扱いに関して指令2009/65/EC、指令2013/36/EUおよび指令（EU）2019/2034を改正する2024年11月27日付欧州議会および理事会指令（EU）2024/2994を国内法化し、ならびに、（iii）第三国の中央清算機関に対する過度なエクスポージャーを軽減するための措置およびEU域内の清算市場の効率性向上に関して規則（EU）648/2012、規則（EU）575/2013および規則（EU）2017/1131を改正する2024年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2024/2987を施行するものである。

（1） ツールボックス法はフランス語で公布されている。本書における2007年法、2010年法および2016年法に対する改正に関する記載は、非公式訳に基づくものである。

### 1.3 S I F

一般に募集されることを予定しない証券へのUCIに関する1991年7月19日法（以下「1991年法」という。）は、ルクセンブルグの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

2007年法は、2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わり、これによりその証券が一般に募集されることを予定しないUCIに代わり、SIFが導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。2017年法の直近の改正は、2019年4月11日にメモリアル238号に公告された英国および北アイルランドのEU離脱の際に金融セクターについて講じられるべき措置に関する2019年4月8日法により導入された。

SIFは、かかるピークルへの投資に関するリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。SIFは、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIに区分されている。SIFは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、とりわけCSSFに認可されるためにプロモーターを必要とせず、監督義務がより緩やかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

### 1.4 R A I F

2016年法は、2013年法と2010年法の両方を改正し、新たな形態のA I FであるR A I Fを導入した。R A I Fは、A I FMDの範囲内で認可されたA I F Mにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、R A I Fは、C S S Fによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。R A I Fは、C S S Fの監督に服することなく、S I F制度およびS I C A R制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

さらに、2016年法は、2019年7月18日にメモリアル第514号により公告されたE u V E C A（欧州ベンチャー・キャピタル・ファンド）規則、E u S E F（欧州社会起業家ファンド）規則、M M F規則、E L T I F（欧州長期投資ファンド）規則および証券化S T S（シンプルで透明性があり標準化された証券化）規則の適切な適用のための規則を策定する2019年7月16日法、およびツールボックス法により改正されている。

## 2. 2010年法

### 2.1. 一般規定とその範囲

#### 2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

- パート I U C I T S（以下「パート I」という。）
- パート II その他のU C I（以下「パート II」という。）
- パート III 外国のU C I（以下「パート III」という。）
- パート IV 管理会社（以下「パート IV」という。）
- パート V U C I T Sおよびその他のU C Iに適用される一般規定（以下「パート V」という。）

2010年法は、パート Iが適用されるU C I T Sとパート IIが適用されるU C Iを区分して取り扱っている。2010年法パート IIに準拠するU C Iは2013年法の規定に含まれるA I Fとしての資格を有しているのに対し、U C I T Sは2013年法の範囲から除外される。

#### 2.1.2. いずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法に基づきパート Iとしての資格を有しているすべてのファンドは、他の加盟国においても、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

#### 2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート Iファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券および／または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするファンド、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻されるファンド（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのU C I T Sの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。）。

#### 2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のU C I T Sの定義に該当するが、パート Iファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

- a) クローズド・エンド型のU C I T S
- b) E Uまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するU C I T S
- c) 約款または設立文書に基づき、E U加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるU C I T S
- d) 2010年法第5章によりパート Iファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S Fが判断する種類のU C I T S

2.1.5. 上記d)の分類は、2003年1月22日付C S S F通達03/88（2002年法に関連して示達されたものだが、2010年法に関しても有効である。）によって以下のとおり定義されている。

- a) 2002年法第41条第1項（現2010年法第41条第1項）に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および／またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託
- b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。
- c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託（以下「レバレッジ・ファンド」という。）
- d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート I（現在は2010年法のパート I）の条項を充足していない投資信託

2.1.6. 2010年法は、他の条項と共にU C I T Sの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パート I ファンドおよびパート II ファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

- 1) 契約型投資信託 (*fonds commun de placement* (F C P))
- 2) 投資法人、これは
  - S I C A Vである場合と、
  - S I C A Fである場合がある。

上記の種類の投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

現在、監督はC S S Fにより行われている。

## 2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に詳述される特徴に加え、2010年法の特定の条項は、特定の要件を規定し、または、大公規則またはC S S F規則により特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注) 本書の日付現在、2010年法第174条（以前は2002年法第129条）において言及されている年次税を適用する条件および基準を決定する2003年4月14日付の大公規則を除き、この旨の大公規則またはC S S F規則は制定されていない。

### 2.2.1. 契約型投資信託 (F C P)

契約型の投資信託は、F C Pそれ自体、管理会社および預託機関の三要素から成り立っている。

#### ファンドの概要

F C Pは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。F C Pは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法（すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条を含むがこれらに限られない。）および2010年法に従っている。

投資家は、F C Pに投資することにより投資家自らと管理会社の間に確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、F C Pの約款（以下を参照のこと。）に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、F C Pの受益証券（以下「受益証券」という。）を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組みは、以下のとおりである。



- － ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格（約款にその詳細が規定される。）に基づいて継続的に発行される。
- － 管理会社は、預託機関の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。
- － 受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- － F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての許可が得られてから、U C I T Sに関しては6か月、パートII U C Iに関しては12か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- － 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款の枠組みに従って執行する。U C I T Sは2010年法第15章に従って管理会社により管理され、パートIIが適用される「その他のU C I」は2010年法第16章に従って管理会社により管理される。
- － 発行価格および買戻価格は、パートI ファンドの場合、少なくとも1か月に2度計算されなければならない。パートIIが適用されるその他のすべてのU C Iについては、少なくとも1か月に1度計算されなければならない。ただし、C S S Fは、U C I T Sについては、受益者の利益を損なわないことを条件に、この頻度を月に1回に減らすことを許可することができ、パートIIが適用される「その他のU C I」については、正当な理由がある申請に基づき、適用除外を認めることができる。
- － 約款には以下の事項が記載される。
  - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および預託機関の名称
  - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
  - (c) 分配方針
  - (d) 管理会社がF C Pから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
  - (e) 公告に関する規定
  - (f) F C Pの会計期間
  - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由
  - (h) 約款変更手続
  - (i) 受益証券発行手続
  - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

(注) 2010年法パートIに基づくF C Pに関しては、管理会社は、特別な事情があり、かつ、受益者の利益を考慮して停止が正当化される場合、受益証券の買戻しを一時停止することができる。いかなる場合も、純資産価格計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、特に、F C Pの活動および運営に関する法律、規則または合意において規定がないときは、C S S Fはこれらの停止を命ずることができる。

#### 2.2.1.1. 投資制限

F C Pに適用される投資制限に関しては、2010年法は、パートI ファンドの資格を有する投資信託に適用される制限とその他のU C Iに適用される制限とを明確に区別している。

A) パートI ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されており、主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) U C I T Sは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産

の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制された市場がEU加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるUCITSの構成文書に規定されていなければならない。

- (2) UCITSは、UCITS指令に従い認可されたUCITSおよび／またはUCITS指令第1条第2項第1号および第2号に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に（設立国が加盟国であるか否かにかかわらず）投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- かかるその他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものであり、かつ、監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
- かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること。
- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02号において公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは以下の基準を遵守しなければならない。

- (i) その他のUCIは、UCITS指令第1条第2項(a)に従い、非流動性資産（商品および不動産など）に投資することを禁止される。
  - (ii) その他のUCIは、UCITS指令第50条第1項(e)(ii)に従い、UCITS指令の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。
  - (iii) ファンドの規則または設立文書において、UCITS指令第50条第1項(e)(iv)条に従い、その他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関が加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品（現金決済商品と同等のものを含む。）および／または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（以下「OTCデリバティブ」という。）に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)乃至(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
  - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。

- O T C デリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、U C I T S の主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するU C I T S に適用される条件および制限について、C S S F は、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通達11/512(改正済)を發布した。C S S F 通達11/512は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付C E S R / E S M A ガイドラインならびに2010年12月20日付C S S F 規則10-4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。C S S F 通達11/512は、洗練されたU C I T S と洗練されていないU C I T S の従前の区別およびデリバティブ商品の利用に関連する差異に対処する。グローバル・エクスポージャーを計算する適切な方法を選択するに際し、管理会社は投資方針および投資戦略(金融デリバティブ商品の取扱いを含む。)に基づいて各U C I T S のリスク特性を評価するものとする。

- (5) U C I T S は、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。

- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、E U もしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
- 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
- 3) E U 法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともE U 法が規定するのと同程度厳格とC S S F が判断する慎重なルールに服し、これに適合する発行体により発行または保証される短期金融商品
- 4) C S S F が承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロを有し、指令2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのピークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

- (6) U C I T S は、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。

- (7) 投資法人として組成されているU C I T S は、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。

- (8) U C I T S は、2010年法第41条第2項第2号に従って補助的な流動資産を、またC S S F 管理プラクティスに従って現金と同等な金融商品を保有することができる。(注)

(注) かかる補助的な流動資産の保有はU C I T S の純資産の20%に制限されている。20%の制限は、例外的に不利な市況を理由として状況により必要とされる場合、および投資家の利益を考慮して正当化される場合において、厳密に必要な期間にのみ一時的に超過することが認められる。

- (9) (a) U C I T S は、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。U C I T S はまた、O T C デリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。

U C I T S は、C S S F が規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S F に定期的に報告しなければならない。

(b) U C I T S は、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段を C S S F が定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。これらの運用がデリバティブ商品の利用に関するものである場合、これらの条件および上限は、2010年法の規定に従うものとする。いかなる場合においても、U C I T S は、U C I T S の約款または英文目論見書に定められた投資目的から逸脱してはならない。

(c) U C I T S は、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

U C I T S は、その投資方針の一部として、以下の(10) (e) に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12) および(13) に規定する投資制限を超過してはならない。U C I T S が指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10) に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10) (a) U C I T S は、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

U C I T S は、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。規則(EU) 648/2012第14条に基づき認可され、または同規則第25条に基づき承認された中央清算機関<sup>(1)</sup>により清算されないデリバティブ取引におけるU C I T S の取引の相手方に対するリスクのエクスポージャーは、当該取引の相手方が上記(3)に規定する信用機関であるときはその資産の10%を超えてはならず、それ以外の場合はその資産の5%を超えてはならない。

(1) 2012年7月4日付欧州議会および理事会規則(EU) 648/2012(OTCデリバティブ、中央清算機関および取引情報蓄積機関に関するもの)第2条第1号に定義されるところによる。

(b) U C I T S がその資産の5%を超えて投資する発行体について、U C I T S が保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、U C I T S は、純資産の20%以上を同一発行体に投資することになる場合、以下のいずれかを組み合わせることはないものとする。

- 当該発行体により発行された譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 当該発行体に開設された預金および／または
- 当該発行体から引き受けたOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャー

(c) 上記(a)の第1文に記載された制限は、加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載された制限は、カバードボンドが発行される時点で2019年11月27日付指令(EU)2019/2162の第3条第1項の規定の通りのカバードボンドについて、およびその登録事務所が加盟国内にある信用機関により2022年7月8日より前に発行されているカバードボンドである場合、法律により、2022年7月8日より前に発行された当該債券

の保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、2022年7月8日より前に発行されたこれらの債券の発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

U C I T Sがその資産の5%超を第1項に記載する一つの単一の発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該U C I T Sの資産価額の80%を超過してはならない。

C S S Fは、本（10）に定める基準を遵守した債券の発行に関する本（10）（d）の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本（10）（d）の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストをE S M A（欧州証券市場監督局）に送付するものとする。

（e）上記（c）および（d）に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

（a）、（b）、（c）および（d）に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記（a）、（b）、（c）および（d）に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該U C I T Sの資産の35%を超えてはならない。

指令2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては同一発行体とみなされる。

U C I T Sは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

（11）以下の（15）に記載される制限に反することなく、（10）に記載する制限は、U C I T Sの設立文書に従って、その投資方針の目的が（以下のベースで）C S S Fの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および／または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、同一発行体のみ許される。

（12）（a）（10）にかかわらず、C S S Fは、U C I T Sに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、加盟国、その地方自治体、非加盟国または一もしくは複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

C S S Fは、（10）および（11）に記載する制限に適合するU C I T Sの受益者への保護と同等の保護を当該U C I T Sの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのU C I T Sは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

（b）（a）に記載するU C I T Sは、その設立文書において、明示的に、その純資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

- (c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その純資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。
- (13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその純資産の20%を超えて投資することはできない。
- この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。
- (b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。
- UCITSがUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。
- (c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび／またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。
- その他のUCITSおよび／またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定するその他のUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。
- (14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パートIに該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。

(b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。

- 同一発行体の議決権のない株式の10%
- 同一発行体の債務証券の10%
- 同一UCITSまたは2010年法第2条第2項の意味におけるその他のUCIの受益証券の25%
- 一発行体の短期金融商品の10%

上記2番目乃至4番目の項の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。

(c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。

- 1) 加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
- 2) 非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
- 3) 一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
- 4) 非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。

(16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。

リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。

(b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

(c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。

(17) (a) 投資法人またはFCPのために行う管理会社もしくは預託機関は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。(注)

(注) 本項は、2010年法第50条第17項a)の文言を反映している。なお、2010年法(改正後)に関するCSSFのFAQにおいて、CSSFは、ローンがUCITSの適格投資対象とみなされないことを明確にしている。

(b) (a)にかかわらず、UCITSは以下に相当する借入れを行うことができる。

- 1) 借入れが一時的な場合、その資産の10%を上限とする。



- 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%を上限とする。この場合、この借入れと1)による借入れは、合計でUCITSの資産の15%を超過してはならない。
- (18) (a) 上記(1)乃至(8)の適用を害することなく、
- －投資法人、または
  - －FCPのために行為する管理会社もしくは預託機関
- のいずれも貸付けを行い、または第三者の保証人となってはならない。
- (b) (a)は、当該投資法人、管理会社または預託機関が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) (2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品につき
- －投資法人、または
  - －FCPのために行為する管理会社もしくは預託機関
- のいずれも空売りを行ってはならない。
- (20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド（以下「フィーダー」という。）またはかかるUCITS（以下「マスター」という。）のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなることまたはフィーダー・ファンドの受益証券の保有を行ってはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。
- フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。
- － 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産
  - － 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品（ヘッジ目的のためにのみ利用可能）
  - － フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
- フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。
- コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還（ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計）の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。
- UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。
- (21) UCITSのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUCITS（以下「ターゲット・ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および／または保有する場合がある。
- － ターゲット・ファンドが、反対に、ターゲット・ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
  - － 合計でターゲット・ファンドの10%を超える資産を、その他のターゲット・ファンドの受益証券に投資することはできない。
  - － ターゲット・ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。

- いかなる場合も、これらの証券がU C I に保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのU C I の純資産の計算について考慮されない。
- ターゲット・ファンドに投資しているU C I のコンパートメントの段階とターゲット・ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および／または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、以下の法的文書は特にU C I T S の文脈で一般的に考慮されなければならない。

- 一定の定義の明確化に関する指令85／611／EECおよびU C I T S の投資対象としての適格資産に関する2007年3月付C E S Rガイドラインを実施する、2007年3月19日付E U指令2007／16／ECを、ルクセンブルグにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則（以下「2008年大公規則」という。）
- 2008年大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付C S S F通達08／380により改正済である、2008年2月19日付C S S F通達08／339。

C S S F通達08／339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ2008年大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、U C I T S がこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- 2008年6月4日付C S S F通達08／356（C S S F通達11／512（それ自体もC S S F通達18／698により改正済）およびC S S F通達25／901は、特定の証券貸借取引においてU C I T S （および原則としてU C I も）が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について詳細に定めている。

C S S F通達08／356は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。同通達は、U C I T S （U C I ）のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。同通達は、証券貸借取引によってU C I T S （U C I ）のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- 2008年11月26日付C S S F通達08／380は、U C I T S による投資適格資産に関するC E S Rのガイドラインを規定し、U C I T S による投資適格資産に関する、C S S F通達08／339を通じて委員会により公表された2007年3月付の参照番号CESR／07－044のCESRのガイドラインを取り消し置き換えた。

C S S F通達08／380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とした技術および商品に関するU C I T S による投資適格資産についてのC E S Rのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。C S S F通達08／380は、指令85／611／EEC第21条の規定を遵守する要件は、特に、U C I T S がレポまたは証券貸付の利用を承認された場合、これらの運用はU C I T S のグローバル・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならないことを含意することを示している。

- 2011年7月1日時点の欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関する2010年5月19日付C E S Rガイドライン10－049（改正済）。なお、マネー・マーケット・ファンドとして認可を受けたU C I については、2017年6月14日付規則（EU）2017／1131（マネー・マーケット・ファンドに関するもの）が主要な拘束力を有する法的枠組みを構成し、当該ガイドラインと抵触する場合には、同規則が優先して適用される。

- 組織上の要件、利益相反、事業の運営、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関するU C I T S指令を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/43/EUを置き換える2010年12月20日付C S S F規則No.10-04（2022年7月27日付C S S F規則No.22-05により改正済）
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る一定の規定に関するU C I T S指令を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/44/EUを置き換える、2010年12月20日付C S S F規則No.10-05（改正済）
- C S S F規則10-4およびE S M Aによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するC S S Fによるさらなる明確化ならびにC S S Fに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容および様式の定義に関する2011年5月30日付C S S F通達11/512。C S S F通達11/512は、C S S F通達18/698によって改正された。
- ローンチ前のコンパートメント、再開を待つコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する2012年7月9日付C S S F通達12/540
- オープン・エンド型U C Iにおける重大な変更の場合の投資家保護に関する2014年7月22日付C S S F通達14/591
- 2014年9月30日付C S S F通達14/592。同通達は、ETFおよびその他のU C I T Sに関する改正済みE S M Aガイドライン2014/937（C S S F通達13/559により実施された、2012年公告の関連するE S M Aガイドライン（E S M A/2012/832）に代わるもの）を参照している。  
C S S F通達14/592は、主に、インデックス・トラッキングU C I T S、レバレッジU C I T Sおよび逆レバレッジU C I T S、証券貸付、レポ契約および逆レポ契約などの担保を利用するU C I T Sに関するものである。この点に関して、EU規則2015/2365も考慮されなければならない。
- 欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するC E S Rのガイドライン（CESR/10-049）のレビューに関するE S M Aの意見に関する2014年12月2日付のC S S F通達14/598
- 税務情報の自動的交換および税務におけるマネー・ロンダリング防止の進展に関する2015年3月27日付C S S F通達15/609
- C S S Fに対する新たな月次報告に関する2015年12月3日付C S S F通達15/627（2025年2月7日付C S S F通達25/871により改正済）
- C S S F通達15/627は、C S S F通達25/871により改正された。
- 休眠口座または不使用口座に関する2015年12月28日付C S S F通達15/631
- U C I sに関する2010年法パートIの適用対象となるU C I T Sの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのU C I T S（該当する場合）に適用される規定に関する2016年10月11日付C S S F通達16/644。同C S S F通達は、2018年8月23日付C S S F通達18/697により改正された。
- ルクセンブルグ法に準拠する投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年8月23日付C S S F通達18/698
- 証券（E S M A）および銀行（E B A）セクターの苦情処理に関する2018年10月4日付ガイドラインの採択に関する2019年4月30日付C S S F通達19/718
- 資産担保コマーシャル・ペーパー（A B C P）証券化および非A B C P証券化のためのS T S（簡素で、透明性が高く、標準化された）基準に関する欧州銀行監督局（E B A）ガイドラインの施行に関する2019年5月15日付C S S F通達19/719
- C S S F通達19/719はC S S F通達24/868により改正された。

- オープン・エンド型UCIの流動化リスク管理についての証券監督者国際機構（IOSCO）の提言に関する2019年12月20日付CSSF通達19/733
- COVID-19パンデミック期間中の金融犯罪およびAML/CFTの影響に関する2020年4月10日付CSSF通達20/740
- 税務違反を認定するためのマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達防止に関する2004年11月12日法（随時改正される。）およびAML/CFT法令の一定の規定に関する詳細を定めた2010年2月1日付大公規則の適用に関するCSSF通達17/650を補完する2020年7月3日付CSSF通達20/744
- UCITSの成功報酬および一定の種類のAIFに係るガイドラインに関する2020年12月18日付CSSF通達20/764
- SFTR第4条および12条に基づく報告書に関するESMAガイドラインに関する2021年4月13日付CSSF通達21/770
- MiFID IIに基づくコンプライアンス機能に係る要件の一定の側面に関するESMAガイドライン（ESMA35-36-1952）の採択に関する2021年7月30日付CSSF通達21/779
- CSSFのAML/CFTに関する外部報告書に関する投資信託セクターのためのガイドラインに関する2021年12月17日付CSSF通達21/788
- ルクセンブルグの投資信託管理会社が毎年提出する自己評価質問票に関する実務規則に関する2021年12月17日付CSSF通達21/789（CSSF通達23/839により改正済）
- ルクセンブルグの投資信託が毎年提出する自己評価質問票に関する実務規則に関する2021年12月17日付CSSF通達21/790
- 投資信託の国境を越える販売の促進に関するかつ規則(EU)No 345/2013、(EU)No 346/2013および(EU)No 1286/2014（「CBDF規則」）を改正する2019年6月20日付欧州議会および理事会規則（EU）2019/1156に基づくマーケティング・コミュニケーションに関する欧州証券市場監督機構ガイドライン（ESMA34-45-1272）の適用に関する2022年1月31日付CSSF通達22/795
- 外部委託の取決めにに関する改訂EBAガイドラインに関する2022年4月22日付CSSF通達22/805
- CSSF通達25/883により改正された2022年4月22日付CSSF通達22/806。同通達は、外部委託契約に関するものであり、外部委託の取決めにに関するEBAガイドライン（EBA/GL/2019/02）の要件を実施するものである。  
この通達の主な目的は、外部委託の取決めにに関するEBAガイドライン（EBA/GL/2019/02）の要件を実施し、外部委託の取決めにについて、透明、均質かつ調和のとれた国内的枠組みを提供することである。
- CSSF通達25/883により改正されたCSSF通達22/806
- 事前マーケティングおよび国境を越えたマーケティングのためにルクセンブルグの投資信託および投資信託管理会社により順守される通知手続きおよび通知解除手続きに関する2022年5月12日付CSSF通達22/810
- 2025年12月16日付CSSF通達25/900により改正されたUCIの管理事務代行会社に関する2022年5月16日付CSSF通達22/81
- より高度なデュー・ディリジェンスおよび（適切な場合に）対応策が実施される高リスク法域ならびにFATFによる監視の強化の対象となる法域に関するFATFの声明に関する2022年10月27日付CSSF通達22/822；CSSF通達22/822は別紙によって保管されており、その最新版は2026年6月25日に公表されている。当該別紙には、より高度なデュー・ディリジェンスおよび（適切な場合に）対応策が実施される高リスク法域ならびにFATFによる監視の強化の対象となる国・地域が掲載されている。 — CSSFに対する請求および報告

の通信手段に関する2023年5月16日付C S S F通達23／833（報告企業向けの暗号化仕様に  
関するC S S F通達08／334および報告ファイルのC S S Fへの送付に関連する規定に関  
するC S S F通達08／344の廃止）

- － M i F I D II適正要件の一定の側面に関するE S M Aガイドラインに関する2023年5月16  
日付C S S F通達23／835
- － A I F Mに係る報告義務に関する2023年11月2日付C S S F通達23／844（C S S F通達  
14／581の廃止）
- － E M I R 2023年12月1日付 C S S F 通達 23／846 - EMIR（欧州市場基盤規則）に基づく  
報告に関する欧州証券市場監督局（E S M A）によるガイドラインの適用に関する2023年12  
月1日付C S S F通達23／846
- － U C Iのレベルでの純資産価額の計算の誤り、投資規則の不順守およびその他の誤りがある場  
合の投資家保護に関する2024年3月29日付C S S F通達24／856
- － E S Gまたはサステナビリティ関連の用語を使用したファンドの名称に関するガイドライン  
に関する2024年10月21日付C S S F通達24／863
- － U C Iの管理事務代行会社に関する2025年12月16日付C S S F通達25／900（C S S F通達  
22／811を改正するもの）
- － S I F、S I C A Rおよび2010年法パートIIに関する2025年12月19日付C S S F通達25／  
901
- － 中央管理、内部統制およびリスク管理に関する2026年6月16日付C S S F通達26／906
- － U C I T Sおよびオープン・エンド型A I Fの流動性管理ツール（LMT）に関するE S M  
Aガイドラインを実施する2026年4月15日付C S S F通達26／910
- － 2026年5月22日付C S S F通達26／912（U C Iを対象とした1988年3月30日法の適用を受  
けるルクセンブルクの事業体に従うべき規則の見直しおよび再編成に関するI M L通達91／  
75の廃止を実施するもの）

（注1）上記のC S S F通達および2008年大公規則は、2010年法の下においても引続き適用される。

（注2）法的行為ではない場合でも、2010年法に関するC S S FのF A Qは考慮されなければならない。2025年1月2  
日、C S S Fは上記のC S S F通達24／856の施行を受けて修正を加えたF A Qの更新版を公告した。

（注3）法的行為ではない場合でも、2013年法に関するC S S FのF A Qは考慮する必要がある。2026年2月17日、  
C S S FはF A Qの改訂版を公表し、U C I T S E T Fに適用されるポートフォリオの透明性要件に関す  
る具体的な指針を示すとともに、U C I T Sが付随的流動資産を保有することができる条件を明確化した。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施に際し、ルクセンブルクの管理会社およ  
びS I C A Vは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況  
への自己の寄与度をモニタリング・測定することを可能とし、かつOTCデリバティブの価値を正  
確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。か  
かるリスク管理プロセスは、2011年5月30日付C S S F通達11／512（C S S F通達16／698に  
より改正済）に定められた要件を遵守するものとする。同通達はリスク管理における主要な規  
制変更を示し、C S S Fによりリスク管理ルールがさらに明確化され、かつC S S Fに対して  
伝達されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達によ  
り、U C I T Sの目論見書には、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されてい  
なければならない。

- － コミットメント・アプローチ、レラティブVaRまたは絶対的VaRアプローチの間を区別す  
る、グローバル・エクスポージャー決定方法
- － 予想されるレバレッジ・レベル、および（VaRアプローチを用いるU C I T Sについ  
て）より高いレバレッジ・レベルの可能性

ー レラティブVaRアプローチを用いるUCITSの参照ポートフォリオに関する情報

また、CSSF通達14/592により実施された、ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937（改定済）も、同文脈の中で考慮されるべきである。同ガイドラインの目的は、インデックス・トラッキングUCITSおよびUCITS ETFに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UCITSが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う際および効率的なポートフォリオ管理を行う際に適用する特定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パートIIファンドとしての適格性を有するFCPに適用される投資制限に関して、2010年法パートIIには、UCIの投資規則または借入規則についての規定はない。パートIファンドに該当しないFCPに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、CSSF規則によって決定され得る。

（注）かかるCSSF規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パートIIに準拠するUCIに適用される投資制限は、SIF、SICARおよびパートII UCIに関する2025年12月19日付CSSF通達25/901（1991年1月21日付IML通達91/75およびオルタナティブ投資戦略を実行するUCIに関するCSSF通達02/80を廃止するもの）において定められている。

#### 2.2.1.2. 管理会社

パートIファンドを管理する管理会社には、2010年法第15章に規定される要件に準拠しなければならない（下記を参照のこと）。

パートIIファンドのみを管理する管理会社には、2010年法第16章が適用される。

パートIIファンドとしての適格性を有するFCPの管理は、ルクセンブルグに登録上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

#### 2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125-1条、第125-2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125-1条に服する管理会社と同法第125-2条に従う管理会社とを区別している。

##### （1）2010年法第125-1条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。

2010年法第125-2条の適用を損なうことなく、本（1）に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

（a）AIFMDに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること

（b）AIFMDに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および／または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人（いずれも、単数か複数かを問わない。）のために、2010年法第88-2条第2項a）に従い外部AIFMを任命しなければならない。

（c）自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

ー 自社が管理するAIFについてCSSFに確認すること

- － 自社が管理するA I Fの投資戦略に関する情報を、C S S Fに提供すること
- － C S S Fが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するA I Fの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、C S S Fに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88－2条第2項a)に規定する外部A I F Mを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、C S S Fに認可を申請しなければならない。A I F M Dに規定するA I F以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、U C Iの管理以外の活動に従事してはならない（ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる）。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に準拠するU C Iでなければならない。

当該管理会社の本店（中央管理機構）および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) 管理会社はC S S Fに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、U C Iが管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、C S S Fと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- e) (c) または(d) の条件が充足されない場合、当該委託は、C S S Fによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
- f) 投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

本(1)の範囲内に該当し、本(1)第4段落目(b)において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部A I F M自身が、前記の機能を引き受けていない範囲において、事業のより効率的な運営のため、管理事務および販売に係る自らの一または複数の機能にかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

- a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

C S S Fは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低



資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F 規則により最大で 625,000ユーロまで引き上げることができる。管理会社の自己資金は、125,000ユーロ、または該当する場合にはC S S F 規則で設定された最低基準を下回ってはならない。ただし、状況が正当である場合には、C S S F は、管理会社に対して、その状況を是正し、またはその活動を終了するための限られた期間を与えることができる。

(注)：現在かかる規則は存在しない。

- b) 上記 a) 記載の自己資金は管理会社の永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。これは、流動性のある資産、または短期間で容易かつ迅速に現金化できる資産に投資されなければならない、投機的なポジションを含んではならない。
- c) 管理会社の管理機関のメンバーは、十分に良好な評価、およびその義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を正当に充たしていなければならない。その目標は以下のとおりとする：

(i) 株式会社 (*sociétés anonymes*) については、取締役会のメンバー、および二層構造の場合には監督機関のメンバー、さらに、管理会社を統括するメンバーと異なる場合には該当する経営機関のメンバーを含む。

(ii) その他の管理会社については、法令または設立文書で規定されている管理会社を代表する機関のメンバー。

- d) 管理会社の参照株主またはメンバーの身元情報がC S S F に提供されなければならない。C S S F は株主に、とりわけ自己資産に関する要件について、適用法上定められる慎重な要件に管理会社が適合する／適合する予定を保証するスポンサーシップ・レターを要求することができる。

- e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

完全な申請書が提出されてから 6 か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S F が認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S F に通知を行う義務を負うこととなる。

C S S F は、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または 6 か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。
- e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するU C I の資産を使用してはならない。

管理するU C I の資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

2010年法第111条はまた、2010年法第125— 1 条の規定に該当する管理会社にも適用される。

## (2) 2010年法第125— 2 条に服する管理会社

2010年法第88— 2 条第 2 項a) に規定する外部A I F M を任命することなく、任命を受けた管理会社として、A I F M D に規定する一または複数のA I F を管理し、2010年法第125— 2 条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第 3 条第 2 項に規定される閾値の 1 つを上回った場合、2013年法第 2 章に基づくA I F のA I F M として、C S S F による事前認可も得なければならない。

当該管理会社は、2013年法第5条第4項に記載される付随的業務および同法別紙Iに記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理するA I Fに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を適切な職務経験を有しその適切な職務経験の根拠を示すことのできる、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にC S S Fの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される（下記2.2.1.2.2.の（17）および（18）を参照のこと。）。

#### 2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

##### A. 業務を行うための条件

- （1）第15章の意味における管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S Fのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後のみ実行可能である。

- （2）管理会社は、U C I T S指令に従い認可されるU C I T Sの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のU C Iの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、U C I T S指令の下でその他の加盟国において販売することはできない。

U C I T Sの管理のための活動は、2010年法別表IIに記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

（注）当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

- （3）上記（2）とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

- （a）ポートフォリオが金融セクターに関する1993年法の附属書IIのセクションBに列挙される商品を含む場合において、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う当該投資ポートフォリオの管理（年金基金が保有するものも含む）

- （b）付随的業務としての、

- 金融セクターに関する1993年法の附属書IIのセクションBに列挙される商品に関する投資顧問業務、ならびに
- U C Iの受益証券に関する保管および管理事務業務。
- 金融商品に関する注文の受領および伝達
- 管理会社が管理するU C I T Sに関して、または本項に従って提供するサービスに関連して管理会社が既に提供しているその他の機能または業務。ただし、当該機能または業務を第三者に提供することにより生じ得る利益相反について、適切に管理されることを条件とする。

- （c）2016年6月8日付欧州議会および理事会規則（EU）2016/1011（金融商品および金融契約のベンチマークとして使用され、または投資ファンドの運用実績を測定するために使用される指数に関するものであり、指令2008/48/EC、指令2014/17/EUおよび規則（EU）596/2014を改正するもの）に従ったベンチマークの管理。管理会社は、自らが

管理するUCITSにおいて使用されるベンチマークについて、ベンチマーク管理業務を提供することは認められない。

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または（a）の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

- （4）上記（2）からの一部修正として、AIFMDに規定するAIFのAIFMとして任命され、ルクセンブルグに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、CSSFによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項（7）に基づき認可を申請するに際し、自らがCSSFに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙Iに記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するUCITSの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するAIFの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本（4）に規定するAIFのAIFMとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

- （5）1993年法第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記（3）の業務提供に準用される。

上記（3）（a）で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定および信用機関の業務へのアクセスならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に関する2013年6月26日付欧州議会および理事会指令2013/36/EUを施行するルクセンブルグ規則を遵守しなければならない。

- （6）管理会社が支払不能となった場合、上記（2）および（3）の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

- （7）CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

（a）管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。
- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。
  - （i）管理会社が運用するFCP（管理会社が運用機能を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）
  - （ii）管理会社が指定管理会社とされた投資法人
  - （iii）管理会社が運用するUCI（管理会社が運用機能を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）
- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、EU規則575/2013の第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、加盟国またはCSSFがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。これらの資産は、流動性のある資産、または容易かつ迅速に現金化可能な資産に投資される必要があり、投機的なポジションで構成されていない。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理する U C I T S に関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、C S S F に直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たし、かつ、当該管理会社においてフルタイムで雇用されている者または当該管理会社の業務の遂行にフルタイムに従事する管理会社の執行役員もしくは経営機関の構成員であって、欧州連合域内に居住する少なくとも二名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載し、ならびに、管理会社の業務の遂行に用いられる人的資源および技術的資源ならびに当該管理会社の業務を実質的に遂行する者に関する情報(以下を含む。)を明示した事業計画書を添付しなければならない。

- 当該者の役割、役職および職位に関する説明
- 当該者の管理会社の内外における報告系統および責任に関する説明
- 当該各人が各責任に充てる時間の概要
- 管理会社が、2010年法に基づく義務ならびにサステナビリティ関連の金融サービス・セクターにおける開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則(EU) 2019/2088第3条第1項、第6条第1項(a)および第13条第1項に基づく義務を遵守するための方針に関する情報

事業計画書には、2010年法第110条に従った第三者への機能の委任および再委任に関する体制についての情報も記載しなければならない。少なくとも以下の事項を含めなければならない。すなわち、管理会社の正式名称および関連識別子、各受任者について、その正式名称および関連識別子、設立法域ならびに該当する場合にはその監督当局、管理会社が日常的なポートフォリオ運用業務またはリスク管理業務を遂行し、かつ、委任された業務を監督するために用いる人的資源および技術的資源の詳細な説明、管理されているまたは管理される予定の各 U C I T S について、委任されるポートフォリオ運用機能およびリスク管理機能(当該委任が一部委任または全面委任のいずれに該当するかを含む。)の簡潔な説明、ならびに、委任された業務を監督するために管理会社が実施する定期的なデュー・ディリジェンス措置の説明である。

(e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 管理会社の業務執行機関の構成員は、職務を遂行するために十分な信用および十分な経験を有する者でなければならない。対象となるのは以下のとおりである：

- 株式会社においては、取締役会の構成員に加え、二層構造の場合には監督機関の構成員、さらに該当する場合には、(c)項に該当する者とは異なる経営機関の構成員；
- その他の運用会社については、法律または設立文書により定められた、当該運用会社を代表する機関の構成員。

(8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S F は、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S F は、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

C S S Fは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。  
当該認可の付与により、管理会社の経営陣の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) C S S Fは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
  - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
  - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
  - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2013/36/EUの施行の結果である1993年法に適合しない場合。
  - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
  - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) C S S Fは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、1993年法第18条の規定と同様の規定に服する。  
C S S Fは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。  
関係する他の加盟国の権限のある当局は、以下のいずれかの管理会社の認可について事前に協議されるものとする。
- (a) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の子会社
  - (b) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の親会社の子会社、または
  - (c) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社を支配する者と同じ自然人または法人によって支配される管理会社
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第1100—15条により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。清算が完了すると、法定監査人により清算報告書が作成される。この報告書は、清算人が社会的資産の使用状況について報告し、会計帳簿および関連書類を提出する総会において提示される。その後、総会では(i)清算報告書の承認、(ii)清算人の免責および(iii)清算の終了につき決議を行う。

運用会社が、上記の任命に基づく現任の法定監査人とは異なる法定監査人の任命を検討している場合、当該任命にはC S S Fの事前承認が必要となります。

(17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

(18) 承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはU C Iに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、C S S Fに対し速やかに報告しなければならない。

- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
- 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
- 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をC S S Fに対し速やかに報告する義務を有する。

承認された法定監査人がその義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはC S S Fに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、承認された法定監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、C S S Fに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がC S S Fに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

C S S Fは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

## B. ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

(1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社の健全性監督は、管理会社が2010年法第1条に定義する支店を設立するか、または他の加盟国でサービスを提供するか否かにかかわらず、C S S Fの責任とする。ただし、U C I T S指令のホスト国である加盟国の当局に責任を与える規定は損なうものではない。

管理会社の適格な保有については、1993年法第18条が投資会社について定めた規則と同じものに服するものとする。

2010年法の目的において、1993年法第18条にある「会社・投資会社」および「投資会社」は、「管理会社」と読み替えられる。

(2) 管理会社が管理するU C I T Sの性格に関し、またU C I T Sの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、U C I T S IV指令に従い、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備（金融分野におけるデジタル業務上のレジリエンスに関する2022年12月14日付欧州議会および理事会規則（EU）2022/2554（規則（EC）No 1060/2009、規則（EU）No 648/2012、規則（EU）No 600/2014、規則（EU）No 909/2014および規則（EU）2016/1011を改正するもの）に従って整備および管理されるネットワークおよび情報システムに関するものを含む。）ならびに適切な内部管理メカニズム（特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 2.2.1.2.2のA. (3) (a) に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
- (i) 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。
- (ii) (3) の業務に関し、1993年法に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- (a) 管理会社は、CSSFに上記を適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- (b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、UCITSがそのように管理されることを妨げてはならない。
- (c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- (d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- (e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- (f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- (g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- (h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- (i) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
- (j) 管理会社が、その委任体制全体について、客観的な理由に基づき正当化することができること。



管理会社または預託機関の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、その委託の結果、実質的に、もはやUCITSの管理者または2010年法第101条第3項に規定するサービスの提供者とみなすことができなくなる程度にまで、その機能またはサービスを委任してはならず、また、郵便受け（レターボックス）しか実体がない程度にまで、その機能またはサービスを委託してはならない。前記にかかわらず、2010年法別紙IIに定める販売機能が、自らの名において行動し、指令2014/65/EUに基づきUCITSを販売し、または保険販売に関する2016年1月20日付欧州議会および理事会指令(EU) 2016/97に従って保険ベース投資商品を販売する一または複数の販売会社によって遂行される場合には、管理会社と当該販売会社との間に販売契約が締結されているか否かを問わず、当該機能は、前記の要件の適用を受ける委任とはみなされない。

管理会社は、2010年法別紙IIに定める機能の遂行および2010年法第101条第3項に規定するサービスの提供が、2010年法に適合することを確保しなければならない。当該義務は、受任者または再受任者の規制上の地位または所在地にかかわらず適用される。

(5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。

2010年法は、管理会社は、UCITSの健全で効率的なリスク管理に合致し、またこれを促進し、リスク・プロファイルおよび関連するUCITSが準拠するファンドの規則に合致しないリスクをとることを奨励せず、かつ、UCITSの最善の利益のために行動する管理会社の義務の遵守を妨げない、報酬に関する方針および慣行を定めるものと規定している。

報酬に関する方針および慣行には、給与および裁量的年金給付の固定および変動の構成要素を含むものとする。

報酬に関する方針および慣行は、上級管理職、リスク・テイク、管理職ならびに上級管理職の報酬階層に該当する総報酬を受け取る従業員およびその専門的活動が管理会社またはその管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼすリスク・テイクを含む、スタッフ区分に適用されるものとする。

(6) 管理会社は、上記(5)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用する範囲において遵守するものとする。

- (a) 報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイル、規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励しない。
- (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。

- (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監督するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わず、かつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。
- (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監督機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形での社内レビューの対象とされる。
- (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
- (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監督下に置かれる。
- (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
- (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われ、かつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
- (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
- (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
- (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
- (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績の測定には、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
- (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくはは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用されない。本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。
- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について繰り延べられ、また、当該UCITSのリスク特性に正確に合致するよう調整される。本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基いて支払われ

る報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。

- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われ、または権利が発生する。変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクローバックを含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。
- (p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。
- (q) 役職員は、報酬に関する保険や役員賠償に関する保険の個人的ヘッジ戦略を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。
- (r) 変動報酬は、2010年法の法的要件を回避することを容易にするビークルや方式を通じては支払われない。

上記(6)の各原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスク・テイカー、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスク・テイカーと同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に適うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。指令2009/65/EC第14a条第(4)項で言及されるESMAガイドラインに従って設置される報酬委員会（該当する場合）は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監督機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイク・ホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

- (7) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちのいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

(8) 2026年3月3日法により新設された2010年法第117条の1に基づき、管理会社は、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、定期的な報告を行う義務を負う。管理会社は、自己が管理するUCITSに代わって取引を行う市場および金融商品について、当該管理会社が取引を行っている金融商品、会員となっている市場または積極的に取引を行っている市場ならびにUCITSのエクスポージャーおよび資産に関する情報を含め、定期的に報告しなければならない。さらに、管理会社は、自己が管理する各UCITSについて、以下の情報を提供しなければならない。

(i) UCITSの流動性を管理するための体制（現在採用している流動性管理ツールおよびその発動または解除を含む）

(ii) UCITSの現在のリスク・プロファイル（市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティ・リスク、オペレーショナル・リスクを含むその他のリスクならびにUCITSが利用しているレバレッジの総額を含む）

(iii) 2010年法第42条第1項に従って実施されたストレステストの結果

(iv) ポートフォリオ運用機能またはリスク管理機能の委託に関する情報（受託者に関する情報、日常的なポートフォリオ運用業務またはリスク管理業務に従事する常勤換算の人的資源数、委託された業務の内容、委託の対象となる資産の金額および割合ならびに定期的なデュー・ディリジェンス・レビューの詳細を含む）

(v) UCITSのユニットが実際に販売されている加盟国の一覧

CSSFは、収集したすべての情報について、他の関係する監督当局、ESMA、欧州銀行監督機構、欧州保険・企業年金監督機構および欧州システミック・リスク理事会がその職務を遂行するために必要な場合には、これらの機関が利用できるようにしなければならない。なお、第117条の第1項および第2項に基づく報告義務は、2027年4月16日に施行される。

(9) 管理会社は、1993年法第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命するよう決定した場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、1993年法第37―8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37―8条にある「投資会社」は、「管理会社」と読み替えられる。

#### C. 設立の権利および業務提供の自由

(1) UCITS指令に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置または業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルグにおいて設定されたUCITSは、UCITS指令第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または同指令に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

(2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置または業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、ルクセンブルグ法に基づいて設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698によりさらに取組みが行われる。CSSF通達18/698は、AIFに関する法制度の変更を考慮に入れることを目的として、また、CSSF通達18/698が適用されるルクセンブルグ法に基づいて設立

されたすべての投資ファンドのマネージャー（以下「I F M」という。）（すなわち、2010年法第15章に従うルクセンブルグ法に基づく全管理会社、2010年法第16章第125－1条または第125－2条に従うルクセンブルグ法に基づく管理会社、2010年法第17章に従うI F Mのルクセンブルグ籍支店、2010年法第27条に規定する自己管理投資法人（S I A G）、2013年法第2章の認可を受けたA I F M、2013年法第4条第1項（b）に規定する内部的に管理されるA I F（F I A A G））の認可の取得および維持に係る条件を単一の通達に規定することを目的として、2012年10月24日付C S S F通達12／546（改正済）を置き換えることをその目的とする。C S S F通達18／698は、I F Mがルクセンブルグおよび／または海外に設立した支店および駐在員事務所にも適用される。C S S F通達18／698は、認可に係る特定の要件（特に、株主構成、資本要件、経営体、中央管理および内部統制に関する取決めならびに委託の管理に関する規則に関するものを含む。）に関して追加的な説明を提示することを目的とする。また、同通達は、投資ファンド・マネージャーおよび登録事務代行業務を行う事業体に適用されるマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関する特定の規定を定める。

#### 2.2.1.3. 預託機関

預託機能に関するU C I T Sに関する法律、規則および行政規定の調整に関するU C I T S指令を改正する欧州議会および理事会の指令を先取りして、C S S Fは、U C I T Sの預託機関として活動するルクセンブルグの信用機関に適用される規定を明確にすることを目的としたC S S F通達14／587を2014年7月11日に公表した（以下「通達14／587」という。）（注）。C S S Fは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、U C I T Sの預託機能を管理するためのより規範的で詳細な規則を制定した。通達14／587の結果、I M L通達91／75の第E章はもはやU C I T Sには適用されないが、A I F M Dの範囲に属さないすべてのファンドには適用される。現在U C I T Sの預託機関として活動しているルクセンブルグの信用機関は、C S S Fの新たな要件に合わせて業務体制を整備しなければならなかった。

（注）C S S F通達14／587は、以下に詳述される通りC S S F通達16／644により承継された。

2014年7月23日、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国が実施しなければならないU C I T S V指令の最終文を正式に採択した。U C I T S V指令は、U C I T Sの預託機関の機能と責任を明確にし、過度のリスクテイクを制限するためにU C I T Sの管理会社のための報酬の方針のパラメーターを提供し、国内規定の違反に関する最低限の行政上の制裁を調和させるものである。

U C I T S Vのレベル2の措置は、2015年12月17日に公表され、2016年10月13日を効力発生日とする。

2016年5月10日、ルクセンブルグ議会は、2010年法およびA I F M法を改正し、U C I T S V指令をルクセンブルグ法に導入する法律を通過させた。

2016年10月11日、C S S Fは、U C I T Sの預託機関として活動するルクセンブルグの信用機関ならびにすべてのルクセンブルグのU C I T SおよびU C I T Sのために活動する管理会社に宛ててC S S F通達16／644を公表した。本C S S F通達16／644は、U C I T S Vレベル2の措置と矛盾する通達14／587のいかなる規定も撤回し、2010年法およびU C I T S Vレベル2の措置に規定される預託機関に関する規則の一部に関して明確化する。特に、保管の手続や特定の状況（U C I T Sがデリバティブに投資する場合、担保を受領する場合など）に関して、組織上の要件を明確化された。

2018年8月23日に、C S S Fは、2010年法パートIの適用対象外の資金預託機関、またはそのブランチ（該当する場合）に適用される組織的取決めに関するC S S F通達18／697を発布した。C S S F通達18／697は、2010年法パートIに従いU C I T Sの預託機関として活動する信用機関（該当する場合は、その管理会社により代理される。）に適用される規定に関するC S S F通達16／644およびU C Iに関する1988年3月30日法に準拠するルクセンブルグの事業体に従う規則の変更および改訂に関するI M L通達91／75（C S S F通達05／177およびC S S F通達18／697により改正済）を改定する。I M L通達91／75は、その後、2026年5月22日付C S S F通達26／912により廃止された。

C S S Fが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびF C Pのために行為する管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、預託機関またはその指定する者がF C Pの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。

A) 預託機関は、パート I ファンドとしての適格性を有するF C Pにつき以下を行わなければならない。

- F C Pのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- F C Pの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って使用されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、F C Pの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、F C Pのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関は、F C PおよびF C Pの受益者に対し、預託機関または2010年法第18条第4項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、F C Pのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、F C Pおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりF C Pおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

預託機関の受益者に対する責任は、直接的または管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

預託機関は、2010年法第18条第4項に規定される保管機能を、同項に定める条件に従い、第三者に委託することができる。保管機能が委託される第三者が、規則（EU）909/2014第29条第3項および第48条第10項に基づき採択された委託法令に定義される投資家中央証券預託機関（以下「C S D」という。）として行為するC S Dである場合、預託機関は、当該投資家側C S Dの選定および任命に際して事前デュー・ディリジェンスを実施する義務を免除される。ただし、預託機関は、保管機能が委託された投資家側C S Dおよび当該投資家側C S Dによる委託事項に係る取決めについて、定期的な見直しおよび継続的なモニタリングを行うに当たり、引き続き十分な技能、注意およびデュー・ディリジェンスを尽くさなければならない。

上記の目的上、規則（EU）909/2014第29条第3項および第48条第10項に基づき採択された委託法令において定義されるC S Dとして行為するサービスの提供は、預託機関の保管機能の委託とはみなされない。一方、投資家側C S Dとして行為するC S Dによるサービスの提供は、当該委託に該当するものとみなされる。

U C I T S V 指令がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、（i）一般的な保管受託義務、（ii）保管、（iii）デュー・ディリジェンス、（iv）支払不能保証および（v）独立性に関係するものである。また、管理会社

は、客観性のある所定の基準に基づき、F C PおよびF C Pの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。預託機関は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。パートIファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他の加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、1993年法に定める金融機関でなければならない。

預託機関の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するU C I T Sに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後任者の身元情報はC S S Fに直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、F C Pが2010年法を遵守しているかをC S S Fがモニタリングするために必要なすべての情報を、C S S Fに対し提供しなければならない。

C S S Fは、2016年10月11日に、U C I T Sの預託機関を務めるルクセンブルグの信用機関に適用される規定を明確化することを目的としたC S S F通達16/644を発出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、C S S Fは、U C I T Sの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を發布した。

C S S F通達16/644は、上記でさらに記載されるとおり、C S S F通達18/697により改定された。

- B) 預託機関は、パートIIファンドとしての適格性を有するF C Pについては、以下のとおりである。2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mが管理するF C Pと、2013年法第3条に規定される例外規定の利益を享受しかつ同例外規定に依拠するA I F Mが管理するF C Pとを区別している。

F C P（パートIIファンド）に関しては、F C Pの資産は、2010年法第88—3条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

U C I T Sの保管受託体制は、パートIIファンドの預託機関に適用される。2018年3月1日にメモリアルにおいて公表され、2018年3月5日に発効した2018年2月27日付法律が採択されたことにより、U C I T Sの保管受託体制の適用は、ルクセンブルグの小口投資家に対しても販売されるパートIIファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべてのパートIIファンドの預託機関にはA I F Mの保管受託体制が適用される（2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。）。

#### 2.2.1.4. 関係法人

##### (i) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、F C Pの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB（4）に従う。

##### (ii) 販売会社および販売代理人

管理会社は、F C Pの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる（ただし、その義務はない。）。

現行のF C Pの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

#### 2.2.2. 会社型投資信託



会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、他の法的形態が可能であったとしても、通常、公開有限責任会社（*sociétés anonymes*）として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

- この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。1915年法は、また公開有限責任会社が無議決権株式および複数議決権株式を発行できる旨規定する。
- 会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主総会が決定した定款に定める授權資本の額まで引き上げることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授權の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金（プレミアム）を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回することはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった授權資本部分については、株主総会による再授權が必要となる。株主は、株主総会が上記再授權毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

ただし、上記の特徴は、2010年法に従うすべての会社型投資信託に完全に適用されるものではない。

実際、かかる特徴は、固定資本を有する投資法人には適用されるが、変動資本を有する投資法人については、以下に定めるとおり完全には適用されない。

#### 2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人（S I C A V）

2010年法に従いS I C A Vの形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

S I C A Vは、株式会社（*société anonyme*）、株式合資会社（*société en commandite par actions*）、単純合資会社（*société en commandite simple*）、特別合資会社（*société en commandite spéciale*）、有限責任会社（*société à responsabilité limitée*）、または株式会社形態で組織された協同組合（*société cooperative organisée sous forme de société anonyme*）として定義され、株主の利益のために、資産を多様な証券ポートフォリオに投資することをその唯一の目的とし、証券または持分は、公募または私募のいずれかにより一般に募集されるものとし、定款または社会契約には、資本金の額が常に会社の純資産額と等しいことが明記されている。

S I C A Vが、株式合資会社（*société en commandite par actions*）、単純合資会社（*société en commandite simple*）、または特別合資会社（*société en commandite spéciale*）として定義される場合、それらは単独の運営会社によって管理される。この運営会社は、ルクセンブルグで設立され、2013年法第2章に基づき承認されているか、他の加盟国または非加盟国において設立され、A I F M D第2章に基づき承認されている必要がある。

S I C A Vは、株式会社、株式合資会社、単純合資会社、特別合資会社、有限責任会社、または株式会社形態で組織された協同組合の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって排除されていない範囲でのみ適用される。

S I C A Vの定款およびその修正は、出頭した当事者が決定するフランス語、ドイツ語または英語で作成された特別公証証書に記録される。本証書が英語によるものである場合は、布告11年プレリアル24の規定の適用を免除することにより、登録当局に提出されたときに、当該証書に公用語への翻訳文を添付する要件は適用されない。本要件はまた、S I C A Vの株主総会の議事録を記録した公正証書またはS I C A Vに関する合併提案書など、公証証書に記録しなければならないその他の証書にも適用されない。

株式会社、株式合資会社、または株式会社形態で組織された協同組合の形態を取っているS I C A Vは、1915年法の適用が除外されることにより、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および年次株主総会の招集通知と同時に監督ポートが登録株主に対して提出したコメント（該当する場合）を送付する必要はない。招集通知には、株主にこれらの書類を提供する場所および実務上の取り決めを記載

し、各株主が年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督ボードが提出したコメント（該当する場合）を株主に送付するよう要請することができることを明記するものとする。さらに、2026年3月3日法により新設された2010年法第26条第5項に基づき、投資家の公平な取扱いを考慮することを条件として、現物出資と引換えにユニットを発行する場合には、S I C A Vは独立監査人による報告書の作成を要しない。

株式会社、株式合資会社、または株式会社形態で組織された協同組合の形態を取っているS I C A Vの株主総会の招集通知には、株主総会の定足数および過半数は、株主総会の5日前（以下「基準日」という。）の午前0時（ルクセンブルグ時間）時点の発行済株式に基づいて決定される旨を定めることができる。株主が株主総会に出席し、その株式の議決権を行使する権利は、基準日において当該株主が保有する株式に基づいて決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株発行の場合、定款が明示の規程により新株優先引受権を認めない限り、既存株主はかかる権利を主張できない。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時において300,000ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定しているS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、発行プレミアムおよび出資持分を加えた額で、S I C A Vの認可から、U C I T Sの場合は6か月以内に、またパートII U C Iの場合は12か月以内に、1,250,000ユーロに達していなければならない。認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金を、600,000ユーロおよび2,500,000ユーロにそれぞれ引上げることができる。（注：本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。）
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる（このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。）。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。これは2010年法第95条第1項および1 bis項に該当する、クローズドエンド型のS I C A Vには適用されない。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。
- 定款中に発行および買戻し価格の計算を行う頻度を規定すること（パートIファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パートI以外のファンドについては最低1か月に1回とする。）。
- 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならない、その価値を表示してはならない。

(注) 2010年法に基づくS I C A Vに関しては、U C Iの定款に、株式の申込および／または償還を一時停止できる条件を明記する必要がある。いずれの場合でも、純資産価額の算定および株式の発行、買戻しの一時停止が株主全体の利益となる場合には、C S S Fによりその停止が命じられることがある。特に、S I C A Vの活動および運営に関する法律、規則、契約の規定が遵守されていない場合に適用される。

株式の申込および買戻しは、(a) S I C A Vに保管機関が存在しない期間、および(b) 清算、破産の場合、または債務調整（concordat）申請、支払停止の場合、または管理下での運営、または預託会社を対象とするその他類似の措置が行われている場合には、禁止される。

#### 2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルグ法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき（買戻手数料を課され、または課されずに）販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手続に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

ファンドによって買い戻され、所有されているファンドの株式には議決権および配当請求権がなく、また、ファンドの解散による残余財産請求権もない。ただし、これらの株式は発行されているものとして取扱われ、再販売することもできる。

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後1か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも3か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルグの公証人の面前で陳述され、さらに1か月以内にR C Sに公告するため地方裁判所の記録部に届出られなければならない。

(注) S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

#### 2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

#### 2.2.2.4. 預託機関

会社型投資法人の資産の保管は、預託機関に委託されなければならない。預託機関が、保管資産の全部または一部を第三者に委託した事実により、その責任が影響を受けることはない。預託機関は、ルクセンブルグ法に従い、投資会社および株主に対し、義務の正当な理由なき不履行または不適切な履行により彼らが被った損失につき責任を負う。

預託機関の業務は以下のとおりである。

- S I C A Vの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびS I C A Vのファンドの定款に従って執行されるようにすること。
- S I C A Vの株式の価額が法律およびS I C A Vの定款に従って計算されるようにすること。
- 法律およびS I C A Vの定款に反しない限りにおいて、S I C A VまたはS I C A Vに代わって行為する管理会社の指示を行うようにすること。
- S I C A V資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- S I C A Vの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

S I C A Vが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、S I C A Vの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、S I C A Vのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関のS I C A Vの株主に対する責任は、管理会社を通じて直接または間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

預託機関は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、預託機関または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

UCITS V指令がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、(ii) 保管、(iii) デュー・ディリジェンス、(iv) 支払不能保証および(v) 独立性に関するものである。また、S I C A Vは、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章（2010年法第95条を参照のこと。）に基づき認可されるAIFMが管理するS I C A Vには特別規定が適用される。

預託機関としての役割を果たすにあたり、預託機関は、株主の利益のためにのみ行動しなければならない。

#### 2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

#### 2.2.2.6 パートIファンドである会社型投資信託の追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パートIファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) S I C A Vが、UCITS IV指令に従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がCSFに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たし、かつ、当該S I C A Vにフルタイムで雇用されている者または当該S I C A Vの業務の遂行にフルタイムで従事するS I C A Vの執行役員もしくは経営機関の構成員であって、欧州連合域内に居住する少なくとも2名により

決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づき S I C A V を代理するか、または S I C A V の方針を実質的に決定する者をいう。

- 一 さらに、S I C A V と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S F は、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S F は、また、S I C A V が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

S I C A V は、C S S F に対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから 6 か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

S I C A V は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、S I C A V の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S F が認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にて C S S F に通知を行う義務を負うこととなる。

C S S F は、S I C A V が以下のいずれかに該当する場合に限り、当該 S I C A V に付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12 か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または 6 か月以上活動を中止する場合。
  - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
  - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
  - (d) 2010 年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。
  - (e) 2010 年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合
- (2) 上記 2.2.1.2.2. の (21) および (22) に定める規定は、U C I T S 指令に基づき認可された管理会社を指定していない S I C A V に適用される。ただし、「管理会社」を S I C A V と読み替える。
- S I C A V は、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。
- (3) U C I T S 指令に基づき認可された管理会社を指定していない S I C A V は、2018 年 8 月 23 日付 C S S F 通達 18 / 698 に基づいて、ルクセンブルグ法に準拠している投資ファンドのマネージャーの認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。
- 特に、C S S F は、S I C A V の性格にも配慮し、当該 S I C A V が健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム（特に、当該 S I C A V の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、当該 S I C A V に係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理する S I C A V の資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

### 2.3. ルクセンブルグにおける投資信託に関する追加の法規定

1983 年より前には投資信託に関する特別な法律は制定されていなかったが、特定の大公国規則は、政府に投資信託を規制する権限を与える法律に基づいていた。当該大公国規則は法的効力を有した。また、政府および銀行監査官のいくつかの決定は、現行法を革新的に解釈し、開示、財務報告および業務の統制に関して制限および行政上の規定を設定した。

当該大公国規則および政府決定は、投資信託に関する準拠法とみなされるべきものであった。

この状況は、投資信託に関する1983年8月25日法が施行された後に変化した。当該法は、投資信託に関する1988年3月30日法に置き換えられた。2003年1月1日、投資信託に関する2002年法が施行され、2007年2月13日より1988年3月30日法を完全に置き換えた。

投資信託に関する2010年法は2011年1月1日に施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

### 2.3.1. 設立に関する法律および法令

#### 2.3.1.1. 1915年法

1915年法は、（F C Pおよび／または非セルフ・マネージドS I C A V）の管理会社、および（2010年法により明確に適用除外されていない限り）S I C A Vの形態をとるか公開有限責任会社（société anonyme）の形態をとるかにかかわらず投資法人自身（および会社型投資信託における買戻子会社（もしあれば））に対し適用される。

以下は、公開有限責任会社の形態をとった場合についてのものであるが、S I C A Vにもある程度適用される。

##### 2.3.1.1.1. 会社設立の要件（1915年法第420の1条）

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

##### 2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項（1915年法第420の15条）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- (i) 定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元
- (ii) 会社の形態および名称
- (iii) 登録事務所の所在地
- (iv) 会社の目的
- (v) 発行済資本および授權資本（もしあれば）の額
- (vi) 当初払込済の発行済資本の額
- (vii) 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記載
- (viii) 記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定
- (ix) 現金以外での出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論  
(注) 1915年法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。
- (x) 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
- (x i) 資本の一部を構成しない株式（もしあれば）およびかかる株式に付随する権利に関する記載
- (x ii) 取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
- (x iii) 会社の存続期間
- (x iv) 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬（その種類を問わない。）の見積

##### 2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420の17条）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- (i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをR C Sに公告すること
- (ii) 応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

##### 2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任（1915年法第420の19（2）条および第420の23（2）条）

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律の該当条項に記載されたいずれかの理由に

よって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

#### 2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルグの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

##### 2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

##### 2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

##### 2.3.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルグの投資信託は、2010年法第2条および第87条に準拠すること。
- EU加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のEU加盟国で設立・設定された投資信託でU C I T Sでないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

適用除外の対象となるのは、2013年法第58条第5項の規定に従い、2013年法第6章および第7章の規定に準拠して行われる（ルクセンブルグにおいて設立されたA I F Mにより販売が行われる場合）、または（指令2011/61/EU第VI章および第VII章の規定に準拠して行われる（他の加盟国または第三国に設立されたA I F Mにより販売が行われる場合）ルクセンブルグの専門投資家を対象とした外国法A I Fの受益証券または投資口の販売である。

(ii) 認可を受けたU C I は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に言及されるU C I については、設立から1か月以内にかかるリストへの記入の申請書をC S S Fに提出しなければならない。

(iii) ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（*tribunal administratif*）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのU C I の解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託（*fonds d'investissement*）の定義は、1991年1月21日付I M L通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証券、およびかかる証券もしくは証券を表章しまたはその取得権を与える一切の証券の公募または私募によって公衆から調達した資金を集散的に投資することを目的とするもの」とされている。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

2.3.1.3.2. 1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって創立された金融庁（*Institut Monétaire Luxembourgeois*）（I M L）によりとってかわられた。I M Lは、1998年4月22日法によりルクセンブルグ中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、C S S Fに移転された。



2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人（または、F C Pの場合は管理会社）に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人／管理会社（F C Pの場合）は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない（監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。）。パートIIファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される（2010年法第150条第2項）。

パートIファンドに関しては、投資法人／管理会社（F C Pの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「K I I」という。）を作成しなければならない（2010年法の第159条を参照のこと）。K I Iは、該当するU C I T Sの本質的な特徴について適切な情報を含んでいなければならない、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

K I Iは、該当するU C I T Sについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) U C I T Sの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するU C I T Sへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク／利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

K I Iは、提案されている投資に関する追加情報の入手場所および入手方法（請求に応じていつでも無料により、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を入手できる場所および方法、ならびにかかる情報を投資家が入手できる言語を含むが、それらに限らない。）を明示する。

K I Iは、簡潔に、かつ、非専門用語により記載される。比較できるように共通の形式により作成され、かつ、小口投資家が理解しやすいように提示される。

ただし、投資会社、または管理会社が自社が管理する各契約型投資信託に関して、パッケージ型小売・保険ベース投資商品（P R I I P s）に係る重要情報文書に関する欧州議会および理事会規則（EU）第1286／2014号（2014年11月26日制定）（以下「規則(EU)第1286／2014号」という。）に定められた重要情報文書に係る要件に準拠した重要情報文書を作成、提供、改訂および翻訳する場合、C S S Fは、当該文書が本法第55条および第159条乃至第163条に定められた重要投資家情報の要件を満たしているものとみなす（2010年法第163-1条参照）。

投資会社、または管理会社が自社が管理する各契約型投資信託に関して、規則(EU)第1286／2014号に定められた重要情報文書の要件に準拠した重要情報文書を作成、提供、改訂および翻訳する場合、C S S Fは、当該会社に対し本法第55条および第159条乃至第163条に従った重要投資家情報の作成を求めない。K I Iは、当該U C I T Sが2010年法第54条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010年法第21章は、さらに以下の要件を定めている（2010年法第155条および第156条）。

- U C Iはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない。年次報告書および半期報告書は、それぞれ4か月および2か月以内にC S S Fに送付されなければならない。

- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。
- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するKIIに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

重要情報文書に関する新たなEU規則は、小口投資家に対する投資商品の開示に関する統一規則を定めており、かかる投資家が小口投資家向け投資商品の重要な性質およびリスクを理解し、異なる商品の特質を比較できるようにすることを目的としている。KIIを作成する義務は、PRIIP（投資信託を含む。）が小口投資家にも入手可能となる場合に適用される。

UCITSは、PRIIPの定義を満たす投資信託であるが、同EU規則は、UCITSの販売者に対して施行から5年間の移行期間を認め、かかる販売者は、当該期間中は同規則の条件を免除される。

#### 2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

##### (i) 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドはその活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

##### (ii) 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書および預託機関の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、パートIIファンドは、2010年法第88—2条第2項a)に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。2010年法第88—2条第2項b)に規定する内部的に管理されるパートIIファンドは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88—2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

##### (iii) 外国で使用する目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてCSSFに提出された場合の事前の意見確認

CSSFの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、CSSFに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付CSSF通達05/177（2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。）に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をCSSFに提出する必要はない。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

##### (iv) 目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

##### (v) 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

(vi) 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をR E S Aに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人（*réviseur d'entreprises agréé*）による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、U C I の報告書またはその他の書類に投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C I の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。監査人は、C S S Fに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F通達02/81に基づき、C S S Fは、法定監査人に対し、各U C Iについて毎年、いわゆる「長文報告書」を作成するよう求めており、C S S F通達21/790により置換えられた。この後者の通達は、一方で、U C I が毎年記入すべき自己評価質問票を導入するとともに、U C I の年次報告書に含まれる会計データの法定監査においてR E A（外部監査人）が修正付き監査意見を発行した場合、U C I がC S S Fに自主的に提出すべき情報の詳細を示している。他方で、この通達は、U C I の法定監査におけるR E Aの役割と関与につき広範な説明を行っている。さらに、マネジメントレターに適用される特定の規制枠組みを定めるとともに、別途の報告書の作成も導入している。これら2つの文書は、U C I のR E Aによって毎年作成されなければならない。この別途の報告書には、U C I の自己評価質問票に関連してC S S FがR E Aに実施を求める手続きが含まれている。

(vii) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書を2010年法第150条第2項に規定された期限内にC S S Fに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

I M L通達97/136（C S S F通達08/348により改正済）およびC S S F通達15/627（C S S F通達25/871により改正済）に基づき、2002年法（現在の2010年法）に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。さらに、2015年12月3日に、C S S FはC S S Fに対する新たな月次報告（U 1.1報告）に関する通達を公布した。

(viii) 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの1915年法および2010年法に基づき、投資信託の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および／または罰金刑に処される。

## 2.3.2 マネー・ロンダリングおよびテロ資金調達防止に関する法律および規制

### 2.3.2.1 2004年11月12日付法律（「AML／CTF法」）およびC S S F規則第12-02

C S S Fは、法的使命の枠組みにおいて、監督、認可または登録の対象となっている者が専門的なA M L／C T Fの義務を遵守することを確保する役割を担っている。

C S S Fは、その職務を遂行するためにA M L／C T F法およびC S S F規則第12-02に規定されたすべての監督権限および調査権限を有している。例として、C S S Fは必要とみなすあらゆる文書を閲覧しまたその写しを入手する権限を有する。また、C S S Fの監督に服す者に対する情報請求を、特にかかる者を召喚しまたは現地調査を実施することにより行うことができる。

C S S FによるAML／CTFについての監督に服する者がAML／CTFに関連する規定を遵守しない場合、C S S Fはその者に対し是正命令を出す権限を有する。C S S Fにより指定された期限が過ぎても監督対象者が状況を改善していない場合、C S S Fはその者に対して続いて行政制裁を科することができる。

さらに、C S S Fは、広範な制裁権限を有している。C S S FはAML／CTFについてのC S S Fの監督に服する者に対して、警告、懲戒、行政罰金または業務禁止を科することが可能である。これらの制裁措置は、一般的にC S S Fにより公表される。

C S S Fによる行政上のまたは慎重な制裁措置は、刑事裁判所による専門家に対する刑事制裁（投獄および／または罰金）の科刑を害することなく課され、それらは、この点において法律条項を故意に違反する専門家に適用される。

2020年8月24日、C S S Fは、マネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関するC S S F規則第12-02を改正する2020年8月14日付の規則第20-05を公布した。これは2020年8月24日に施行された。同日に、改正されたAML／CTF法の一定の条項に関する詳細を規定する以前の2010年2月1日付大公規則を改正する、2020年8月14日付大公規則も施行された。C S S F規則第20-05および2020年8月14日付大公規則の目的は、AML D4およびAML D5が近時ルクセンブルグの法律に組込まれたことを受けて、これらの規則がルクセンブルグのAML／CTF規則の枠組みに準拠するための必要な適応を行うことにある。これらの規則によりもたらされた主たる変更は、AML／CTFの義務に服し、C S S Fにより規制され、登録され、または監督されている専門家（例：金融機関、投資会社および金融セクターの専門家、投資ファンドおよびその管理会社など）に影響を与える。具体的な変更点の概要は以下のとおりである：

- 特に投資ファンド業界におけるリスクベース・アプローチの実施に関する明確化；
- 顧客デュー・ディリジェンス手続きの実施に関する仕様；
- 資金移動に伴う情報に関する規則(EU)2015／847により設定された規則の施行；
- アウトソーシング手配の利用に関する仕様。
- 業務関係および取引の監督のための内部システムに関する仕様。
- C S S Fと金融情報調整センター（*Cellule de Renseignement Financier*）との間の協力要件に関する仕様。

2024年6月19日、AML R、AML D 6およびAML A設立に関する規則（「AML A規則」）がEU官報において公布された。AML Rは、施行後3年目となる2027年7月10日に適用される。加盟国は、AML D 6のEUレベルでの施行から3年以内、今から2027年7月までに国内法に移行させる必要がある。AML A規則は2025年7月1日から適用される。

#### AML Rの主要な側面：

- 義務を有する者の拡大。 新たな規則では、暗号資産サービス提供者（C A S P）を含む暗号資産セクターのほとんど、贅沢品の取引業者（貴金属および宝石だけでなく、高級車、飛行機およびヨットなど）、ならびにプロサッカークラブおよび代理人も対象となる。
- 強化されたデュー・ディリジェンス。 新しい規則には、C A S P sとの国境を越えたコルレス関係、および非常に裕福な個人とのビジネス関係が多額の資産を取扱うことを含む時の信用機関や金融機関に関するデュー・ディリジェンス手続きを含む。
- 実質所有者。 この合意は実質所有者に関する規則を統一し、実質所有者は「所有権」および「支配権」という2つの要素に基づくことを明確にしている。この合意では実質所有者とみなされるための持分比率の基準を25%と設定している。

- **内部方針、手続きおよび管理体制。** 新たな規則は、こうした方針の範囲（グループ全体レベルも含む。）をより詳細に規定し、および（コンプライアンス担当マネージャーおよび役員に関する側面も含む。）採用すべき必要な内部の措置もいる。

#### **AML D 6の主要な側面：**

実質所有者の登録簿の統一された内容および利用、金融情報機関（FIUs）の権限強化、管轄当局による新たな登録簿や必要な情報源へのアクセス

#### **AMLA規則の主要な側面：**

新しい当局は、EUのマネー・ロンダリング防止枠組みの改革の中心的存在である。AMLAは、義務を有する団体に対し直接的および間接的な監督権限を持ち、制裁および行政措置を課す権限も有する。

## 2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルグで設立されたUCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- UCITS（またはそのうちの一または複数のコンパートメント）（以下「吸収される側のUCITS」という。）が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のUCITS（以下「吸収する側のUCITS」という。）に移転する場合
- 2つ以上のUCITS（またはその／それらの一または複数のコンパートメント）が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUCITSに移転する場合
- 負債が消滅するまで存続する一または複数のUCITS（またはコンパートメント）が、自らが設立した同一のUCITSの別のコンパートメントまたは別のUCITS（またはコンパートメント）に資産を移転する場合

吸収される側のUCITS（一部または全部が吸収される）がルクセンブルグで設立された場合、合併はCSSFから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、CSSFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関（複数の場合もある。）は、合併の条件のドラフト（特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの）がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルグにある場合、2010年法第67条は、CSSFは以下の一連の情報を提供されていないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、UCITS指令第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f) およびg)に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、UCITS指令第41条に従い、2010年法第40条第1項a)、f) およびg)に記載された詳細が、UCITS指令およびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。

d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルグにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条（1）によれば、吸収される側のUCITSおよび／または吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルグで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会（該当する場合）のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルグで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款（本項の規定が適用されることが了解されている。）に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

合併により消滅する側のUCITSについては、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

合併するUCITSが消滅するFCPである合併については、約款に別段の定めがある場合を除き、合併の効力発生日を当該UCITSの管理会社が決定しなければならない。合併により消滅する契約型投資信託については、1915年法の規定に基づき、合併の効力発生日に関する決定は、商業および法人登記所に宣言されなければならない、かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法によりRESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に関係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

## 2.5. 清算

### 2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C Pが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。法は、以下の特別な場合を規定している。

#### 2.5.1.1 F C Pの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または預託機関がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的には清算されないが、C S S Fは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

#### 2.5.1.2. S I C A Vについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1（場合による）を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるように招集されなければならない。

#### 2.5.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

#### 2.5.2. 清算の方法

##### 2.5.2.1. 通常の清算（裁判所の命令によらないもの）

清算は、通常次の者により行われる。

##### a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定（もしあれば）に基づき受益者によって選任された清算人。

##### b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする（2010年法第145条第1項）。

公式リストからの削除後、裁判外の清算を担当する部門が関連書類を分析するため、以下の情報が要求される。

- ・ 財務報告書（清算中の各会計期間に関してファンドの清算日までの期間をカバーする財務諸表、半期財務諸表および清算人報告書（1915年法第1100—14条）、清算期間をカバーする最終清算財務諸表、清算人報告書および監査役報告書など）
- ・ 非財務報告書（個々の場合に応じて、清算の進捗に関する清算人の定期報告書（清算の完了を妨げる可能性のある問題の説明を含む。）、清算期間延長要請（清算期間が9か月の期限を超えると予想される場合）、清算後の情報（預金供託金庫（*Caisse de Consignation*）（注）へのエスクロー預託、残存する現金の監視、銀行口座閉鎖確認など）、その他の書類など）

（注）ルクセンブルグの国立機関

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S Fを含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。



清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、預金供託金庫（*Caisse de Consignation*）、すなわちルクセンブルグの公的信託機関（国立機関）にエスクロー預託され、ルクセンブルグの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

#### 2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S F の請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S F の監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

### 2.6. 税制

以下は現在ルクセンブルグにおいて有効な法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

#### 2.6.1. ファンドの税制

##### 2.6.1.1. 固定登録税

資本拠出税に関連する企業に適用される規則を改正する2008年12月19日付の法律に基づき、すべてのルクセンブルグ企業はその設立時に一律75ユーロの登録税を納付する必要がある。

##### 2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、軽減された年率0.01%が以下について適用される。

- 短期金融商品ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会・理事会規則（EU）2017/1131（以下「規則（EU）2017/1131」という。）に基づき短期金融商品ファンドとして認可されたUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントは、本法第175条b項を損なうことなく、同規則の適用を受ける。
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書（CD）、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証券として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に關係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第174条（3）に従い、サステナブル投資を促進するための枠組みの構築に関する2020年6月18日付欧州議会・理事会規則（EU）2020/852（規則（EU）2019/2088を改正する。）（以下「規則（EU）2020/852」という。）第3条に定義されるサステナブルな経済活動に投資されるUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントの純資産の割合が当該規則に従って開示される場合、一定の条件下で、かつ、当該UCIまたは当該複数のコンパートメントを有するUCIの当該個別のコンパートメントの純資産総額に対するかかる投資割合に応じて、より低い税率が適用される場合がある。

2010年法第174条（3）において言及される軽減税率のうちいずれかの恩恵を受けるために、UCIの会計年度最終日時点におけるサステナブルな経済活動に投資される純資産の割合（規則（EU）2020/852に従って開示される。）は、監査業に関するルクセンブルグ2016年法第62条（b）に基づき企業監

査人協会（*Institut des Réviseurs d'Entreprises*）が採用する国際的な監査基準に従う合理的な保証監査という観点から、2010年法第154条（1）に基づく要件に従い、承認された法定監査人により監査されるか、または場合に応じて、承認された法定監査人により証明されるものとする。かかる割合および当該UCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの当該個別のコンパートメントの純資産総額に関する当該割合に相当する比率は、年次報告書または保証報告書に記載されるものとする。

年次報告書または保証報告書に示されるサステナブルな経済活動に投資される純資産の割合が記載され、承認された法定監査人により証明された証明書は、年次報告書または（場合に応じて）保証報告書の完成後に行われる年次税（*taxe d'abonnement*）の初回申告のために、ルクセンブルグのVAT当局（*Administration de l'Enregistrement et des Domaines et de la TVA*）に提出されるものとする。

2010年法第177条を損なうことなく、提出された証明書に記載されるサステナブルな経済活動に投資される純資産の比率は、ルクセンブルグのVAT当局への当該証明書の提出後の4四半期に関して、規則（EU）2020/852第3条に定義されるサステナブルな経済活動に投資される純資産の割合（当該規則に従って開示され、かつ各四半期末日に評価される。）に適用される税率を決定する基準となる。

第2項および第3項で言及されている軽減税率の適用を受けるためには、UCIは、登録機関に対して提出する定期申告書において、課税対象である純資産の価額を個別に明示しなければならない。2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券／投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券／投資口が、2007年法第174条もしくは第68条において、または2016年法第46条により規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。

すでに年次税が課されている他の投資信託の受益証券により表される資産価値に対する年次税の免除を受けるためには、当該受益証券を保有する事業体は、登録機関に対して提出する定期申告書において、その価額を個別に明示しなければならない。

- b) 以下のUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

- (i) その受益証券が機関投資家の保有と限定される場合
- (ii) 規則(EU)2017/1131に従って短期金融商品ファンドとしての認可を受けている場合
- (iii) 公認の格付機関から最高の格付を取得した場合

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- c) UCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントで、その投資口または受益証券が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークル、および(ii) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるUCIおよびそのコンパートメント、および(iii) 汎欧州個人年金商品（「PEPP」）に関する2019年6月20日付欧州議会・理事会規則（EU）2019/1238に基づき設定された汎欧州個人年金商品に関連する脈絡の中での貯蓄家。

複数のクラスの有価証券がUCIまたはコンパートメント内に存在する場合、免除は、その有価証券が本項の小項目(i)、(ii)および(iii)、第1項に記載の投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- d) 主な目的が小規模金融マイクロ・ファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

- e) 以下のUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

- (i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、
- (ii) 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

UCI またはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、（i）の条件を満たすクラスにのみ適用される。

f) 欧州長期投資信託に関する2015年4月29日付の欧州議会・理事会規則(EU)2015/760（2023年3月15日付規則(EU)2023/606により改正済）の定義するところの欧州長期投資信託として認可されたUCI および複数のコンパートメントを有するUCI の個々のコンパートメント（以下「ELTIF」という。）。

#### 2.6.2. 日本の投資主または受益者／ルクセンブルグに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルグ大公国に住所、居所または恒久的施設／常駐者を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

#### 2.6.3. 投資主または受益者への課税関係

ルクセンブルグ法について概説すると、契約型および会社型の投資信託ともに、原則として、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主がルクセンブルグ大公国に住所、居所または恒久的施設／常駐者を有している場合については、この限りでない。

ルクセンブルグに居住しないFCP（UCITSまたはパートIIUCI）の受益者は、ルクセンブルグの株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）を課せられることはない。ただし、関連する二重課税防止条約の規定（もしあれば）の適用の下、かかる受益者が、FCP（UCITSまたはパートIIUCI）を通じて、ルクセンブルグ籍企業（SICAR、法人形態のUCI または同族管理会社を除く。）の資本金の10%を超えて保有する場合はこの限りでなく、また、（i）当該会社の株式が取得後6か月以内に処分される場合、また（ii）当該受益者が15年を超えてルクセンブルグの居住者であり、かつ、その受益証券の譲渡の前5年以内にルクセンブルグの居住者でなくなった場合はこの限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉課税を受けることがある。

現在、2010年法に基づくUCI としての資格を有するルクセンブルグの法人の投資主またはFCPの受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルグの源泉徴収税が課されることはない。

#### 2.6.4. 付加価値税

ルクセンブルグ付加価値税（以下「VAT」という。）の法制に基づき、法人型の投資信託（すなわち、SICAV、SICAFまたはSICAR）および契約型の投資信託（すなわち、FCP）は、VATの目的で課税対象者としての地位を有する。したがって、投資ファンドは、ルクセンブルグにおいて付加価値税の控除を受ける権利なしに、付加価値税の課税対象者とみなされる。

ルクセンブルグでは、ファンド・マネジメント・サービスとして適格なサービスに対して、付加価値税の免除が適用される。そのような投資信託（またはFCPの場合はその管理会社）に提供されるその他のサービスは、潜在的にVATを引き起こし、ルクセンブルグの投資信託／その管理会社のVAT登録を必要とする可能性がある。そのようなVAT登録の結果、投資信託／その管理会社は、ルクセンブルグにおいて海外から購入した課税サービス（または一定の商品）に支払うべきと扱われるVATを自己評価する義務を履行する立場にたつ。

ルクセンブルグでは、投資ファンドの受益者に対する支払いに関して、そのような支払いが投資ファンドの受益証券の購入に関するものであり、従って、投資ファンドに提供される課税サービスに対するものとして受領される対価を構成しない限りにおいて、原則としてVAT債務は発生しない。

2016年9月30日、ルクセンブルグのVAT当局は、企業の取締役のVATの状況およびその活動に対するVATの取扱いに関する通達第781号（以下「通達第781号」という。）を公表した。

通達第781号において、ルクセンブルグのVAT当局は、独立取締役がVATの対象者であることを改めて強調した。さらに、通達第781号は、使用者のために取締役として行動する従業員は付加価値税の対象とならず、したがって付加価値税の登録義務を負わないことを明確にした。付加価値税（もしあれば）の登録義務は使用者にある。

しかしながら、通達第781号は、会社形態の投資ファンドの取締役およびマネージャーの報酬、管理会社またはジェネラル・パートナーの取締役およびマネージャーの報酬（後者の場合、ジェネラル・パートナーの企業活動に関するものを除く）に対する付加価値税の免除の適用に関しては触れていない。欧州の法理によれば、VATの免除は、関連するサービスがファンドの運営にとって「特別かつ不可欠な」ものとして適格な場合に与えられる。

管理会社の取締役に支払われる報酬は、管理会社（契約型投資信託／F C Pおよび管理会社を指定した法人）のファンドの管理に関する部分は免除されるべきである一方、管理会社（法人）の経営に関する部分は付加価値税の対象となる。管理会社の取締役は、付加価値税の免除の適用を実証できる立場になければならない。

#### 2.6.5. 共通報告基準（以下「C R S」という。）

本条において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、以下に定義されるC R S法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014/107/EUを施行する2015年12月18日付ルクセンブルグ法（随時改正または補完される。）（以下「C R S法」という。）に定められるC R Sの対象となる場合がある。上記指令は、2014年10月29日にベルリンで署名され2016年1月1日付で発効した金融口座情報の自動的な情報交換に関する経済協力開発機構の多国間の権限ある当局間の契約に加え加盟国間の金融口座情報の自動的な情報交換を規定するものである。

C R S法の条項に基づいて、ファンドは、ルクセンブルグの報告金融機関として扱われることが予測される。

C R S法の条件に基づき、ファンドは毎年、ルクセンブルグの税務当局（*administration des contributions directes*）（以下「L T A」という。）に対し、i）C R S法の意味における口座保有者である各報告対象者の場合、名称、住所、居住加盟国、T I N、ならびに生年月日および出生地を、また（ii）C R S法の意味における受動的N F E（金融機関事業体）の場合、報告対象者である各支配者の上記事項を報告することを要求されることがある。C R S法別紙Iに網羅的に定められるかかる情報（以下「本情報」という。）は、報告対象者に関する個人情報を含む。L T Aは、当該情報を外国の税務当局に開示することができる。

ファンドがC R S法に基づく報告義務を履行する能力は、各投資家がファンドに各投資家の直接または間接的な所有者に関する情報を含む情報を、必要な根拠書類とともに提供することに依存する。ファンドの要請に応じて、各投資家はファンドにかかる情報を提供することに同意するものとする。ファンドは、データ管理者として、C R S法に定められる目的のために本情報を処理するものとする。

受動的非金融機関事業体としての適格性を有する投資家は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの本情報を処理する旨を通知することを約束する。

また、ファンドは、個人データの処理について責任を負い、各投資家は、L T Aに提供されたデータにアクセスし、（必要に応じて）当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、適用あるデータ保護法に従って処理される。

報告対象者に関連する情報は、C R S法に定められる目的のために毎年L T Aに開示される。L T Aは、最終的に、その責任の下、一または複数の報告対象法域の管轄当局に対し、報告された情報を提供する。特に、報告対象者は、取引明細書の発行により報告対象者が行った特定の取引が報告対象者に対して報告

されること、および、かかる情報の一部に基づいてL T Aに対する毎年の開示が行われる旨が通知される。

同様に、投資家は、記載された個人データが正確でない場合、これらの明細書の受領後30日以内にファンドに通知することを約束する。投資家は、本情報に関連する一切の変更について、当該変更が発生した後、ファンドに再度通知し、かつ、その裏付けとなるすべての証拠書類をファンドに提出することを約束する。

ファンドは、C R S法によって課される税金または課徴金を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できることを保証することはできない。ファンドがC R S法の結果として税金または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する出資持分の価値は重大な損失を被る可能性がある。

ファンドの文書要求を遵守しない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドまたは管理会社に課される税金および課徴金を負担させられることがあり、また、ファンドはその独自の裁量によって当該投資家の出資持分を償還することができる。

投資家は、C R S法が投資に与える影響について、自らの税務顧問に相談したり、専門的な助言を求めるべきである。

#### 2.6.6. F A T C A

本項において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、F A T C A法（以下に定義される。）に規定される意味を有する。

ファンドは、いわゆるF A T C A規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、F A T C Aを遵守していない非米国金融機関および米国人による非米国事業体の直接または間接保有を米国内国歳入庁に報告することを義務付けている。F A T C Aの実施プロセスの一環として、米国政府は、一定の外国法域と政府間協定について交渉しており、かかる協定は、当該外国法域において設立されF A T C Aの対象となる事業体の報告要件および遵守要件を合理化することを目的とする。

F A T C Aの実施プロセスの一環として、ルクセンブルグは、2015年7月24日付のルクセンブルグ法（随時改正または補完される。）（以下「F A T C A法」という。）により実施されたモデル1政府間協定を締結した。この協定は、ルクセンブルグに所在する金融機関が、必要に応じて、特定米国人が保有する金融口座に関する情報をL T Aに報告することを義務付けている。

F A T C A法の条項に基づき、ファンドは、ルクセンブルグの報告金融機関として扱われることが予測される。

このような状態においては、ファンドにはすべての投資家に関する情報を定期的に入手し、検証する義務が課される。ファンドの要請に応じて、各投資家は、金融機関以外の外国事業体（以下「N F F E」という。）の場合、当該NFFEのコントローリング・パーソンの情報を含む一定の情報を、必要な証拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、例えば、新しい郵送先住所または新しい居住先住所など、その地位に影響を及ぼす情報を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

F A T C A法は、F A T C A法の目的のために、ファンドに投資家の名前、住所および納税者識別番号（入手可能な場合）ならびに口座残高、収益および総収入（非網羅的リスト）などの情報をL T Aに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、LTAにより米国内国歳入庁に報告される。

受動的N F F Eとしての適格性を有する株主は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの情報を処理する旨を通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理に責任を負い、各投資家はL T Aに通知されたデータにアクセスし、必要に応じて当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、データ保護に関する適用法案に従って処理されるものとする。

ファンドは、F A T C Aの源泉徴収税の賦課を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できるという保証はない。F A T C A制度によってファンドが源泉徴収税また

は課徴金の対象となった場合、投資家が保有する投資証券／受益証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報を入手し、それをL T Aに送付しない場合、米国の源泉所得の支払い、および米国を源泉とする利息および配当金を発生させる可能性のある財産またはその他資産の売却による手取り金に対し、課徴金および30%の源泉徴収税が課される可能性がある。

ファンドの書面による要請に従わない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドに課される税金を負担させられることがあり、ファンドはその独自の裁量により、当該投資家の持分を償還することができる。

仲介者を通じて投資を行う投資家は、仲介者がこの米国の源泉徴収税および報告制度を遵守するかどうか、またどのように遵守するかを確認するように注意するべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めるべきである。

### 3. ルクセンブルグのS I F

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、2007年法を採択した。

2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されないU C Iに関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関U C Iは、自動的に2007年2月13日付で、2007年法に準拠するS I Fになった。

#### 3.1. 範囲

S I F制度は、（i）その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるU C Iおよび（ii）その設立文書によりS I F制度に服するU C Iに特別に適用される。

さらに、S I Fは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりU C Iとしての適格性も有している。かかる地位は、特にE U規則2017／1129（改正済）等の各種欧州指令または規則（いわゆる「目論見書規則」。）の適用可能性の有無について重要性を有する。

S I Fは、当該ビークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、指令2002／92／ECおよび指令2011／61／EUを改正する、金融商品に関する欧州議会・理事会2014年5月15日付指令2014／65／EU（以下「指令2014／65／EU」という。）別紙IIに規定されるところのその他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、100,000ユーロ以上の投資を行う投資家か、または予定されている投資およびそのリスクを評価する能力を有することを証明する、金融機関の業務の遂行および追求に関する指令2013／36／EUに定める金融機関、金融商品市場に関する指令2014／65／EUに定める投資会社もしくはU C I T Sに関連する法律、規則および行政規定の調整に関するU C I T S指令に定める管理会社が行った査定から利益を得られる投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がS I Fへの投資を認められることを意味する。

S I F制度に従うためには、具体的に、設立文書（定款または約款）に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもS I F制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

#### 3.2. 法的構或および機能にかかる規則

##### 3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

###### 3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、F C PおよびS I C A Vについて言及しているが、S I Fが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくS I Fの設立も可能である。

#### ・契約型投資信託

特性の要約については、FCPの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

FCPへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

#### ・投資法人（SICAVまたはSICAF）

特性の要約については、SICAVの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、SICAVは、2010年法に準拠するSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で創設されるSIFは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式による有限責任パートナーシップ、一般有限責任パートナーシップ、特別有限責任パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルグの1915年法の条項に服する。

しかし、2007年法は、SIFについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

#### 3.2.1.2 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するSIF（いわゆる「アンブレラ・ファンド」。）を創設できると規定している。

さらに、SIF内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたSIFのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

#### 3.2.1.3. 資本構造

2007年法の規定により、SIFの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、SIFの認可から24か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年法に準拠するUCIについては6か月以内、2010年パートIIに準拠するファンドについては12か月以内である。FCPに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

SIFは会社型の形態において、一部払込済の株式／受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するSIFを設立することができる。さらに、SIFは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく（買戻しおよび／または申込みについて）オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

#### 3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するUCIに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還（該当する場合。）に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するSICAVまたはFCPの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、SIFは、（例えば、SIFが発行したワラントの行使時に）所定の確定価格で株式を発行することができ、または（例えば、クローズド・エンド型SIFの場合にディスカウント額を減じるため）純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

SIFは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式（当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。）によっても行うことができる。



### 3.3. 投資規制

EU圏外の統一UCIについて定める2010年法パートIIと同様に、2007年法は、SIFが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、CSSFの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するビークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CSSFは特に、2025年12月19日付CSSF通達25/901（2007年7月24日付CSSF通達07/309を廃止するもの）を公表しており、同通達は、SIF、SICARおよびパートII UCIに関するものであって、SIFがリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型SIFのコンパートメントは、管理規則または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一SIF（以下「対象ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引受け、取得し、および／または保有することができる。

- － 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- － 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- － いずれの場合も、SIFがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるSIFの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

### 3.4 規制上の側面

#### 3.4.1 健全性レジーム

SIFは、CSSFによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実には照らし、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役／マネージャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

2007年法の規定により、SIFは、CSSFによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うSIFは、2013年法が適用される範囲のAIFの資格を自動的に得るわけではない。SIFは、AIFの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するSIFに対しては、2007年法パートIIの特定の規定が適用される。

#### 3.4.2 預託機関

SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登録上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルグ支店である信用機関または、1993年法（改正済）の意味における投資会社に委託しなければならない。投資会社は、当該投資会社が2013年法第19条第3項に規定する条件を満たす場合に限り、預託機関としての資格を有するものとする。

最初の投資日から5年間に償還請求権を行使することができないFCPおよびSICAVのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第8項a)号に基づき保管されなければならない資産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、1993年法第26－1条の意味における金融商品以外の資産の専門的預託機関としての地位にあって、ルクセンブルグ法に準拠する主体でもよい。

資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、預託機関は、常にSIFの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは資産の物理的な安全保管を地域の副預託機関に委ねることを妨げるものではない。

2007年法は、預託機関に対し、2010年法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした預託機関の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

2007年法に基づき、投資運用会社の中心的職務に関するいかなる委託も預託期間に対して出されていない。（詳しくは下記3.4.4に記載のとおり。）

#### 3.4.3 監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルグの独立監査人による監査を受けなければならない。

#### 3.4.4 機能の委託

S I Fは、事業のより効率的な遂行のため、S I Fを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) C S S Fは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がS I Fに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、S I Fが投資家の最善の利益のために活動し、またはS I Fがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記（c）の条件を充足しない場合、委託は、C S S Fが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該S I Fのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) S I Fの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) S I Fの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、S I Fの取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I Fの目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

#### 3.4.5 リスクの管理

S I Fは、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

#### 3.4.6 利益相反

S I Fは、更に、必要に応じて、S I FとS I Fの事業活動に寄与している者、またはS I Fに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I Fは、投資家の利益の保護を確保する。S I Fは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

#### 3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最少限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。C S S F通達25/901に基づき、募集書類に記載される情報は、投資家が提案される投資について十分な情報に基づく判断を行うことができるよう、正確、

明確かつ誤解を招かないものでなければならない。募集書類には、とりわけ、投資方針、投資制限およびその算定基準、中間ビークルの利用、予定される投資に伴うリスクおよび潜在的な利益相反、申込みおよび買戻しの条件（利用可能な流動性管理ツールを含む。）ならびに借入れの上限を記載しなければならない。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルグ会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

募集書類および直近に公表された年次報告書は、請求があれば申込人に対し無償で提供されるものとする。年次報告書は、請求があれば投資家に対し無償で提供されるものとする。

2018年1月1日以降、S I Fは、EU規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書（P R I I P K I D）を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が指令2014/65/EUの別紙IIに定める専門投資家にのみ販売される場合（かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でC S S Fに提出されなければならない。）または、2018年1月1日以前にU C I T S－K IIに類似した文書を発行することを選択した場合（この場合、S I F 2019年1月31日までP R I I P K I Dの作成義務を免除される。）はこの限りでない。

### 3.5 S I Fの税制の特徴

以下はルクセンブルグにおける法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

S I Fは、0.01%（2010年法に基づき存続する大部分のU C Iについては、0.05%）の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税を免除している。

年次税の免除を受けるのは、

- a) 他のU C Iが保有する受益証券／投資証券が表章する資産価値。ただしかかる受益証券がR A I Fに係る2007年法第68条、2010年法第174条または2016年R A I F法第46条すでに年次税が課されている他の投資信託の受益証券により表される資産価値に対する年次税の免除を受けるためには、当該受益証券を保有する特別投資信託は、登録機関に対して提出する定期申告書において、その価額を個別に申告しなければならない。
- b) 以下のS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメント
  - (i) 短期金融商品ファンドに関する2017年6月14日付欧州理事会規則（EU）2017/1131における短期金融商品ファンドとして認可されており、かつ
  - (ii) 公認の格付機関から最高の格付を取得しているもの。
- c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび(ii) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるS I F。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメントおよびS I F内または複数のコンパートメントを有するS I Fのあるコンパートメント内に設定された個別のクラスに準用される。
- d) 主たる目的がマイクロ・ファイナンス機関への投資であるS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメント
- e) 欧州長期投資ファンドに関する2015年4月29日付欧州議会・理事会規則（EU）2015/760（2023年3月15日付規則（EU）2023/606により改正済）に基づき、E L T I Fとして認可されたS I Fならびに複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメント。

かかる免除を受けるために、S I Fは、登録機関に提出する定期申告書において、適格純資産の価額を個別に明示する必要がある。

S I Fが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

## 4. RAIF

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のAIFであるRAIFを導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で認可されたAIFMにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、RAIFは、CSSFによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。

RAIF制度の重要な特徴は、以下のように要約することができる。

- 法的構造の柔軟性： ルクセンブルグのすべての法人、パートナーシップおよび契約型法的形態が利用可能である。RAIFは変動資本構造を選択することもできる。さらに、RAIFは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる（すなわち、複数のコンパートメントまたはサブファンドを有する。）。リスク分散の要件は、RAIFが適格リスク・キャピタル投資のみに投資することを選択する場合を除き、SIFに適用される要件と整合したものとなっており、この場合、リスク分散の要件は適用されない。RAIFは、採用できるファンド戦略に限定はなく、いかなる資産クラスにも投資することができるうえ、一定の条件下では資産ポートフォリオの分散も要求されない。
- 適格投資家： RAIFは、情報に精通した投資家向けである。このカテゴリーには、機関投資家、指令2014/65/ECの別紙IIに規定されるプロフェッショナル投資家および最低金額（100,000ユーロ）以上を投資する投資家または情報に精通した投資家として適格な投資家が含まれる。
- RAIFは、CSSFの監督対象とならない： SIFまたはSICARと異なり、RAIFは、CSSFによる事前の認可に服さずまた健全性監督を受けることはない。RAIFは、その設立または設立から10日以内にルクセンブルグの商業・会社登録簿に登録されなければならない。
- 承認されたAIFMを任命しなければならない： RAIFは自動的にAIFの資格を取得し、ルクセンブルグ、他の加盟国または場合によっては第三国（ただしAIFMD運用パスポートが第三国の運用会社に利用可能になった場合のみ）に設立されたAIFMを任命しなければならない。
- 税制： RAIFは、0.01%の税率での年次税（さまざまな免除規定に服する。）またはSICARに適用される税制（すなわち、リスク・キャピタルの収益および増大に適用される節税に完全に服する。）に服する。AIF運用サービスに対する付加価値税の免除も適用される。
- 転換： 既存のSIF、SICARおよび規制されないAIFは、投資家および（該当する場合）CSSFから適切な承認を得ることを条件に、RAIF制度を選択することができる。

## 5. サステナブル関連規則

### 5.1 金融サービス・セクターにおける持続可能性関連の開示

金融サービス・セクターにおける持続可能性関連の開示に関する欧州議会および理事会規則（EU）2019/2088（改正済）は、2021年3月10日より適用されている（以下「SFDR」という。）。SFDRは、ファンド・マネージャーおよびアドバイザーに対して、会社レベルおよび金融商品レベルで、ウェブサイト上での強制的なテンプレートに従った具体的な開示、募集資料による投資家への契約締結前の開示および年次報告書による定期的な開示を要求する環境、社会およびガバナンス（ESG）に関係する透明性のある義務を定めている。ファンド・マネージャーおよびアドバイザーは、その規模にかかわらず、持続可能性リスクを考慮しなければならない。環境的および／または社会的な特徴を促進する金融商品および持続可能な投資をその目的とする金融商品については、特定の開示義務が追加で課される。

SFDRの商品レベルでの開示の目的は、グリーンウォッシング（見せかけの環境配慮）を防止し、且つ最終的な投資家に対して「正確、公平、明確、誤解を招かない」商品固有の情報を提供することである。

2021年6月以降、大規模な金融市場参加者、すなわちマネージャーは、そのウェブサイト上に主要な持続可能性への悪影響（「PASIs」）を必ず考慮することを確認する声明を掲載し、これに関連する方針、手続き、計画された行為についての概要も（SFDRのレベル1規則だけを参照して）公表しなければならない。

S F D Rのレベル2 規制技術基準（以下「R T S」という。）は、サステナビリティ指標、サステナビリティへの悪影響ならびに契約締結前書類、ウェブサイトおよび定期報告書における環境的もしくは社会的特性の促進およびサステナブル投資目的に関する情報の内容および表示方法の詳細を定めるR T Sに関して、規則（EU）2019／2088を補足するものとして、2022年4月6日付欧州委員会委任規則（EU）2022／1288により欧州委員会によって採択された。欧州委員会委任規則（EU）2022／1288は、その後、2023年2月に改正された。また、欧州委員会は、S F D Rの枠組みを見直すための立法提案を公表しており、当該提案は、規則（EU）2019／2088および規則（EU）1286／2014（P R I I P）を改正するとともに、欧州委員会委任規則（EU）2022／1288を廃止するものである。

## 5.2 欧州議会および理事会による規則（EU）2020／852（以下「タクソノミー規則」という。）

タクソノミー規則は、持続可能な投資の拡大を促進する目的をかなえさせる重要なものであり、企業や投資家に対して、環境的に持続可能（つまり、EUの環境目標（例：気候変動の緩和）に実質的に貢献しながら、他の環境目標に重大な害を及ぼさないもの）とみなされる経済活動に関し、会社および投資家にとって統一的な基準を提供し、このようにして、かかる活動の分類における透明性および一貫性を高め、関連市場におけるグリーンウォッシングおよび断片化のリスクを抑えることを目的としている。

特に、タクソノミー規則は、ある経済活動が環境的に持続可能としての確であるために満たさなければならない4つの条件を定めることにより、EUタクソノミーの枠組みを確立するものである。適格性が認められる活動は、以下の条件を満たさなければならない：

- 1) タクソノミー規則第9条に規定された6つの環境目標の1つ以上に対し、同規則第10条乃至16条に従って実質的に貢献すること；
- 2) タクソノミー規則第9条に規定された他の環境目標のいずれにも同規則第17条に従った重大な害を及ぼさないこと；
- 3) タクソノミー規則第18条で定められた最低限の（社会的）セーフガードを遵守しながら実行されていること；
- 4) タクソノミー規則第10条第3項、第11条第3項、第12条第2項、第13条第2項、第14条第2項または第15条第2項に従い、欧州委員会が委任した行為を通じて定めた技術的適格審査基準を遵守していること。技術的適格審査基準は、いかなる条件のもとで当該活動が( i )設定された環境上の目的に対し多大な貢献があり、および( ii )他の目的に重大な害を及ぼさないか、を決定する経済活動に対する履行要件を特定する必要がある。

2022年1月1日以降、すべての投資ファンドは、タクソノミー規則に従い、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮しているか否か、また考慮している場合、その投資のうちいずれの部分が持続可能かを開示することを求められている。

タクソノミー規則第9条に規定された6つの環境目標に従い、欧州委員会は、気候変動の緩和および気候変動への適応に関するEUタクソノミーを確立するための技術的詳細を提供する委任規則を施行（これに関連するすべての付属書も施行）した。

## 第２【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において以下の書類が関東財務局長に提出されています。

- |                 |               |
|-----------------|---------------|
| (1) 2025年9月30日  | 有価証券報告書（第39期） |
| (2) 2025年12月26日 | 半期報告書（第40期中）  |
| (3) 2026年2月19日  | 臨時報告書         |

### 定 義

|            |                                                                                                                                                                                                                |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「1915年法」   | ルクセンブルグの商業会社に関する1915年8月15日法（改正済）をいいます。                                                                                                                                                                         |
| 「2010年法」   | UCITS IV指令2009/65/ECをルクセンブルグで施行するために制定された集団投資事業に関する2010年12月17日法（改正済）をいいます。                                                                                                                                     |
| 「管理事務代行会社」 | HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグをいいます。                                                                                                                                                                                |
| 「申込書」      | 海外における販売会社および登録・名義書換代行会社から入手できる申込書をいいます。                                                                                                                                                                       |
| 「定款」       | ファンドの定款（随時行われる変更を含みます。）をいいます。                                                                                                                                                                                  |
| 「ASEAN」    | 東南アジア諸国連合の加盟国（ブルネイ、カンボジア、インドネシア、ミャンマー、ラオス、マレーシア、フィリピン、シンガポール、タイおよびベトナム）をいいます。                                                                                                                                  |
| 「アジア」      | 中国本土、香港、インド、インドネシア、日本、韓国、マレーシア、フィリピン、シンガポール、台湾、タイおよびバングラデシュ、ブルネイ、カンボジア、パキスタン、モンゴル、ミャンマー、ネパール、スリランカ、ブータン、東ティモール、カザフスタン、キルギスタン、タジキスタン、トゥルクメニスタン、ウズベキスタンおよびベトナムを含むがこれらに限定されない、アジア大陸のその他の国々をいいます。                  |
| 「アジア太平洋地域」 | 中国本土、香港、インド、インドネシア、日本、韓国、マレーシア、フィリピン、シンガポール、台湾、タイ、オーストラリア、ニュージーランドおよびバングラデシュ、ブルネイ、カンボジア、パキスタン、モンゴル、ミャンマー、ネパール、スリランカ、ブータン、東ティモール、カザフスタン、キルギスタン、タジキスタン、トゥルクメニスタン、ウズベキスタンおよびベトナムを含むがこれらに限定されない、アジア大陸のその他の国々をいいます。 |
| 「基準通貨」     | サブ・ファンドの純資産総額が表示され、計算される通貨をいいます。                                                                                                                                                                               |
| 「取締役会」     | ファンドの取締役会をいいます。                                                                                                                                                                                                |

|                           |                                                                                                                                                                            |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「ボンド・コネクト」                | 外国機関投資家が中国インターバンク債券市場（CIBM）で取引される中国オンショア債券およびその他の負債性証券に投資することを可能にする、中国本土と香港との間の債券の相互取引をいいます。ボンド・コネクトにより、外国機関投資家はCIBMに対して合理的にアクセスできるようになりました。                               |
| 「BRIC」                    | ブラジル、ロシア、インドおよび中国（香港を含みます。）をいいます。                                                                                                                                          |
| 「ファンド営業日」                 | ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（土日を除く）をいいます。                                                                                                                                           |
| 「CAAP」                    | 該当中国A株または中国A株のポートフォリオの経済的便益を合成的に複製することを目的とする中国A株または中国A株のポートフォリオに連動する中国A株アクセス・プロダクト（すなわち、有価証券（参加手形、ワラント、オプション、参加証書等））をいいます。                                                 |
| 「欧州委員会委任規則(EU) 2020/1818」 | EU気候移行ベンチマークおよびEUパリ協定準拠ベンチマークの最低基準について定める、欧州議会・理事会規則（EU）2016/1011を補完する2020年7月17日付委員会委任規則（EU）2020/1818                                                                      |
| 「CHF」                     | スイス・フランをいいます。                                                                                                                                                              |
| 「中国」 「PRC」                | 中華人民共和国をいいます。ただし、サブ・ファンドの投資目的および投資方法のみに関連している場合には、香港特別行政区、マカオ特別行政区および台湾は含まれません。                                                                                            |
| 「中国A株」                    | 人民元建て、上海または深セン証券取引所に上場される企業により発行される株式をいいます。                                                                                                                                |
| 「中国B株」                    | 米ドルまたは香港ドル建て、上海または深セン証券取引所に上場される企業により発行される株式をいいます。                                                                                                                         |
| 「CIBM」                    | 店頭市場である中国インターバンク債券市場（CIBM）をいいます。                                                                                                                                           |
| 「CIBMイニシアチブ」              | 中国当局によって公布された適用ある法令規則を遵守することを条件として、外国機関投資家に対して、CIBMで取引される中国オンショア債券およびその他の負債性証券へのアクセスを提供する中国人民銀行によるイニシアチブをいいます。                                                             |
| 「クラス株式」／「クラス」             | 定款に従って、取締役会は、各サブ・ファンド内に異なるクラスの株式（以下、場合に応じて「クラス株式」または「ファンド株式のクラス」または「クラス」といいます。）を発行することを決定できます。これらの異なるクラス株式の資産は共同で投資されますが、各クラスは、投資申込手数料または買戻手数料、報酬体系、最低申込金額、通貨、配当方針等が異なります。 |
| 「ファンド」                    | HSBC グローバル・インベストメント・ファンドをいいます。                                                                                                                                             |



|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「関係当事者」                      | <p>ある会社に関連して、</p> <ul style="list-style-type: none"><li>－ 当該会社の普通株式資本の20%以上を直接または間接に、かつ実質的に保有する者または会社、または当該会社の全議決権の20%以上を直接または間接に行使できる者または会社、または、</li><li>－ (a) の記載のいずれかまたは両方を満足できる者によって支配される者または会社、または、</li><li>－ 当該会社が帰属するグループのメンバー会社</li><li>－ 当該会社または (a) 、(b) もしくは(c) に定義される当該会社のいずれかの関係当事者の取締役または役員をいいます。</li></ul>                                                                  |
| 「CSRC」                       | 中国证券监督管理委员会をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 「CSSF」                       | ルクセンブルグの監督官庁である金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 「取引日」                        | <p>純資産価格の計算に関連して別段の規定が適用される特定のサブ・ファンド（注）を除き、各ファンド営業日（ファンド株式の取引の停止期間中の日を除きます。）で、かつ各サブ・ファンドに関し、当該サブ・ファンドの重要部分が投資される国の証券取引所および規制された市場が通常の取引のために開いている日をいいます。</p> <p>（注）BRIC エクイティおよびグローバル・エマージング・マーケット・エクイティについては、各年の1月1日および12月25日の直前のファンド営業日に当る日は、純資産価格の計算が行われないため取引日ではありません。</p> <p>取引日ではないファンド営業日の一覧表は、年次報告書および半期報告書に記載されるものとし、ファンドの登記上の事務所で入手できます。当該一覧表に対する訂正事項分も、ファンドの登記上の事務所で入手できます。</p> |
| 「保管銀行」                       | HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「デュレーション」                    | 有価証券の全将来キャッシュフローの現在価値の加重平均継続期間をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 「適格国」                        | EU加盟国または東西ヨーロッパ、アジア、アフリカ、オーストラリア、北米、南米およびオセアニアのその他の国をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 「新興国市場」                      | <p>以下の先進工業国のグループに含まれない国の市場をいいます。</p> <p>アメリカ合衆国およびカナダ、スイスおよびヨーロッパ経済地域の加盟国、英国、日本、オーストラリアおよびニュージーランド</p> <p>上記のグループに含まれる国のうち、金融市場が完全に開発されていない国を含む場合もあります。</p>                                                                                                                                                                                                                                |
| 「エクイタイゼ이션<br>(Equitisation)」 | 未投資の現金について、その適切な投資機会を特定するまでの間、パフォーマンスの停滞を回避する目的で、指数先物等の金融デリバティブ商品を利用することにより合成的な株式エクスポージャーをとることをいいます。かかる現金のエクイタイゼーションは、いずれのサブ・ファンドについても行われる可能性があります。                                                                                                                                                                                                                                        |

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「ESG」               | 倫理、持続可能性および企業統治の問題など、非財務業績指標として考慮することができる環境・社会・ガバナンス要素をいいます。                                                                                                                                                                                                                                         |
| 「EU」                | ヨーロッパ連合をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 「EUR」               | ユーロをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「除外事業」              | HSBCアセット・マネジメントの責任投資方針に基づく除外事業に該当する企業および／または発行体をいう（随時変更される場合がある）。                                                                                                                                                                                                                                    |
| 「FPI」               | インド証券取引理事会により発行された規則に定義される外国ポートフォリオ投資家をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 「フロンティア・マーケット」      | 以下の国々を含みますが、これらに限定されません：アルゼンチン、バーレーン、バングラデシュ、ボツワナ、ブルガリア、カンボジア、コロンビア、クロアチア、キプロス、エクアドル、エジプト、エストニア、ジョージア、ガーナ、インドネシア、コートジボワール、ジャマイカ、ヨルダン、カザフスタン、クウェート、ラトビア、レバノン、リトアニア、モロッコ、ナンビア、ナイジェリア、オマーン、パキスタン、パナマ、ペルー、フィリピン、カタール、ルーマニア、セルビア、スロバキア、スロベニア、スリランカ、トリニダードトバゴ、チュニジア、アラブ首長国連邦、ベネズエラ、ベトナム、ザンビアおよびジンバブエをいいます。 |
| 「ポンド」               | 英国ポンド、英ポンドをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 「GEM」               | グローバル・エマージング・マーケット、新興国市場をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 「海外における総販売会社」       | ファンドの総販売会社として行為するHSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイをいいます。                                                                                                                                                                                                                                              |
| 「グリーン・ボンド」          | 気候および環境プロジェクトに要する資金を調達するために発行される債券をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 「G20」               | 主要経済国20か国（アルゼンチン、オーストラリア、ブラジル、カナダ、中国、フランス、ドイツ、インド、インドネシア、イタリア、日本、メキシコ、ロシア、サウジアラビア、南アフリカ、韓国、トルコ、英国、米国およびEU）の20名の財務大臣および中央銀行総裁で構成される非公式のグループをいいます。                                                                                                                                                     |
| 「HKD」               | 香港ドルをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 「香港」                | 香港特別行政区をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 「HSBC」または「HSBCグループ」 | 集合的に、または個別に、HSBCホールディングズ・ピーエルシー、その関係会社、子会社およびそれらの支店・事務所ならびにHSBCグループの各メンバー会社をいう。                                                                                                                                                                                                                      |

|                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「香港における取引日」                                 | 純資産価格の計算に関連して別段の規定が適用される特定のサブ・ファンドを除き、香港においては、ルクセンブルグと香港の両国における通常の銀行営業日（土曜日およびファンド株式の取引の停止期間中の日を除きます。）で、かつ、各サブ・ファンドに関し、当該サブ・ファンドの重要部分が投資される国の証券取引所および規制された市場が通常の取引のために開いている日をいいます。<br>香港における取引日ではないファンド営業日の一覧表は、年次報告書および半期報告書に記載され、ファンドの登記上の事務所で入手できます。当該一覧表に対する訂正事項分も、ファンドの登記上の事務所で入手できます。                                                                    |
| 「香港における販売会社」                                | HSBC インベストメント・ファンズ（ホンコン）リミテッドをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「HSBCアセット・マネジメント独自のESGマテリアリティ（重要課題）フレームワーク」 | ESGマテリアリティ(重要課題)フレームワークは、HSBCのバーチャル・セクター・チームによって策定され、資産クラスおよび地域ごとにセクター固有のESG知識を得ることを目的としています。このフレームワークは、セクターごとの重要なESGテーマおよびそれに関連する課題を特定し、評価することを可能にするものです。これにより提供された情報は、HSBCアセット・マネジメントのセクターごとのESGスコア判定プロセスにおいて考慮され、その結果、「E」（環境）、「S」（社会）、「G」（ガバナンス）要素の重要課題がセクターごとに評価されます。例えば、公益事業および自動車セクターについては、全体の比重のうち大部分が「E」要素によって占められますが、銀行および金融セクターでは「G」要素がより大きな比重を占めます。 |
| 「投資適格」                                      | ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはその他の公認格付機関による格付がBaa3／BBB-以上である確定利付証券をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「INR」                                       | インドルピーをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 「JPY」                                       | 日本円をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 「ラテンアメリカ」                                   | 南米、中米、メキシコおよびカリブ海地域から構成されます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 「管理会社」                                      | HSBC インベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）エス・エイをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 「マカオ」                                       | マカオ特別行政区をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 「EU加盟国」                                     | EUの加盟国をいいます。EUの加盟国以外の国で、欧州経済地域の創設に関する協定を締結した国は、当該協定および関連条約に規定される制限の範囲内で、EUの加盟国と同等とみなされます。                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 「メモリアル」                                     | ルクセンブルグの官報であるMémorial C, Recueil des Société et Associationsをいいます。これは2016年6月1日にRESAに替わりしました。                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 「短期金融市場商品」                                  | 通常、短期金融市場で取扱われ、流動性があり、いつでも正確な評価額が確定できる金融商品をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 「純資産」「NAV」                                  | 純資産総額をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「1株当たり純資産価格」  | 各サブ・ファンドの各クラスの各株式に関して、本書の記載に従って決定された1株当たりの価額をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 「非投資適格」       | ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはその他の公認格付機関による格付がBa1／BBB+以下である確定利付証券をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 「OECD」        | 経済協力開発機構をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 「その他の適格UCI」   | <p>指令2009/65/ECの第1条(2)項a)およびb)の意味におけるオープン・エンド型の投資信託／投資法人で、以下を遵守するものをいいます。</p> <p>a. CSSFが欧州共同体法に定めるものと同等であると判断する監督に服しており、かつ監督当局間の協力が十分に確保される旨を規定する法律の下で承認されていること</p> <p>b. その受益者保護の水準は、UCITSの受益者について規定されているものと同等であるものとし、特に資産分離、借入、貸付ならびに譲渡可能有価証券および短期金融市場商品の空売りに関する規則が、指令2009/65/EC（改正済）の要件と同等であること</p> <p>c. 半期および年次の報告期間についてその資産および負債、損益および運用の評価を可能となるように、その事業が半期報告書および年次報告書に報告されること</p> <p>d. その約款または設立文書に従い、他のUCITSまたはその他のUCIには、合計でその資産の10%を超えて投資することはできないこと</p> <p>クローズド・エンド型UCIは、「その他の適格UCI」とみなされませんが、譲渡可能有価証券として適格とする場合があります。</p> |
| 「パリ気候協定」      | フランス、パリ近郊で開催された2015年国連気候変動会議において、196の参加国による協議により2015年に採択された気候変動に関する国際条約をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「QFII」        | 2006年の内国証券投資管理措置に従って中国証券監督管理委員会（CSRC）によって承認された適格外国機関投資家をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「レアル」         | ブラジルのレアル（ブラジルの通貨）をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 「参照通貨」        | <p>参照通貨建株式クラス、ポートフォリオ通貨ヘッジ付株式クラスまたは基準通貨ヘッジ付株式クラスの1株当たり純資産価格が表示され、計算される通貨をいいます。</p> <p>ただし、いずれの時点においてもサブ・ファンドの資産が投資される通貨と必ずしも一致しません。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 「登録・名義書換代行会社」 | HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、ルクセンブルグをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「規制された市場」「規制市場」       | 2014年5月15日付金融商品市場命令2014/65/EU（命令2014/65/EU）の第4(21)条に定義される規制市場をいいます。すなわち、自らの規則やシステムの下で取引を認可された金融商品について、多数の第三者による金融商品の売買持分を、契約に至るように、システム上で、かつ非裁量的規則に従い集約し（または集約を促進し）、かつ命令2014/65/EUの第III章に従い承認され、定期的に機能する、市場運営者によって運営および／または管理される多角的システム、ならびに適格国において規制され、定期的に運営され、かつ公認かつ一般に公開されているその他の市場をいいます。 |
| 「REIT」                | 不動産の所有および（多くの場合において）不動産の管理を専門とする事業体をいいます。これには、住宅セクター（集合住宅）、商業セクター（ショッピングセンター、オフィス）、産業セクター（工場、倉庫）が含まれますが、これらに限定されません。一部のREITは、不動産ファイナンス取引およびその他不動産開発事業に従事している場合もあります。                                                                                                                          |
| 「RESA」                | ルクセンブルグの正式な公告の中央電子プラットフォーム、Recueil Electronique des Sociétés et Associationsをいいます。                                                                                                                                                                                                            |
| 「リバースレポ取引（売戻条件付購入取引）」 | 契約の満了時または終了時に、取引相手方（売り手）は売却した資産を買い戻す義務を負い、ファンド（買い手）は当該取引により購入した資産を返還する義務を負う取引をいいます。                                                                                                                                                                                                           |
| 「人民元」                 | 中華人民共和国の法廷通貨をいいます。文脈により、オンショア人民(CNY)および／またはオフショア人民元(CNH)のいずれかを意味します。                                                                                                                                                                                                                          |
| 「SAT」                 | 中国国家税務総局をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 「SEBI」                | インドの証券取引理事会をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 「証券貸付取引」              | 証券の貸借取引であり、一方の当事者が他方当事者（借手）に対して、定められた将来の期日に借手が同等の証券を返還することを条件に証券を譲渡する取引をいい、証券を譲渡する当事者から見れば証券貸付取引となり、証券を譲渡される当事者から見れば証券借入取引となります。                                                                                                                                                              |
| 「SEK」                 | スウェーデン・クローナをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 「SFDR」                | 金融セクターのサステナビリティ関連開示に関する2019年11月27日付欧州議会および欧州委員会規則（EU）2019/2088（爾後の改正、追補、併合、置き換え、その他の改訂を含む）をいいます。<br>SFDRに従って、各サブ・ファンドは、第6条ファンド、第8条ファンドまたは第9条ファンドのいずれかに分類されています。                                                                                                                               |

|                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「SFDRレベル2細則」       | 「重大な害を及ぼさない（Do No Significant Harm）原則」に関する情報の内容および表示を定める、サステナビリティ指標およびサステナビリティに関する悪影響に関する情報の内容、方法および表示ならびに環境または社会の特性の促進とサステナビリティに配慮した投資目的に関する情報の契約前書類、ウェブサイトおよび定期的報告書への記載の内容および表示を定める、規制に関する技術上の基準に関して、欧州議会および欧州委員会規則（EU）2019/2088を補足するための2022年4月6日付欧州議会および欧州委員会の委員会委任規則（EU）2022/1288をいいます。 |
| 「SGD」              | シンガポール・ドルをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 「ファンド株式」／「株式」      | ファンドおよび各サブ・ファンドの株式をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 「ソーシャル・ボンド」        | 社会的課題を解決するためのプロジェクトに要する資金を調達するために発行される債券をいいます。                                                                                                                                                                                                                                              |
| 「ストック・コネクト」        | 上海-香港ストック・コネクト制度および／または深セン-香港ストック・コネクト制度をいいます。                                                                                                                                                                                                                                              |
| 「スクーク」             | シャリーア（イスラム法）を遵守したイスラム債券をいいます。発行体は、投資者に証券を販売し、その手取金で資産を購入します。当該証券の所持人は、当該資産に対する非分離のエクスポージャーを所有し、当該資産によって生み出されるキャッシュフローもしくは収益に対する請求権および当該資産全体に対する所有請求権を有します。当該所持人は、固定の金利を受け取るかわりに、当該資産の利益とリスクの両方を共有します。契約上、発行体は、将来の所定の期日に当該証券を額面価額で買戻すことに合意します。                                               |
| 「サステナビリティ・リンク・ボンド」 | 発行体が事前に定義したサステナビリティ／ESG目標を達成しているか否かに応じて、債券の財務的および／または構造的特性が変化し得る債券をいいます。                                                                                                                                                                                                                    |
| 「タクソノミー規則」         | 持続可能な投資を促進するための枠組を定める2020年6月18日付欧州議会および欧州委員会規則（EU）2020/852（爾後の改正、追補、併合、置き換え、その他の改訂を含む）をいいます。                                                                                                                                                                                                |
| 「トータル・リターン」        | 投資目的で使用される場合、トータル・リターンは、元本の値上がり益と利息または配当金等の収益をいいます。                                                                                                                                                                                                                                         |
| 「トータル・リターン戦略」      | サブ・ファンドの名称および投資目的で使用される場合、トータル・リターン戦略は、ダウンサイド・リスクを制限しながら投資銘柄群の上昇の大部分を捉えることを目的とする戦略を意味します。ただし、サブ・ファンドは、いかなるときも市場リスクおよび資本の損失リスクにさらされます。典型的な場合、当該戦略では、利用可能な投資の全領域にわたる柔軟なアセット・アロケーションが用いられます。                                                                                                   |

|                  |                                                                                                                                                                       |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「トータル・リターン・スワップ」 | トータル・リターン・スワップ（「TRS」）は、通常、一方の当事者が固定または変動レートの一連のキャッシュフローを受領する代わりに、他方に対し、参照資産の「すべての経済的パフォーマンス」（利息・報酬からの収益、価格変動からの損益および信用損失を含みます。）を支払うことに合意する店頭スワップ契約の一般的名称をいいます。        |
| 「トランジション・ボンド」    | 発行体の低炭素事業モデルへの移行の推進のための資金を調達するために発行される債券をいいます。                                                                                                                        |
| 「譲渡可能有価証券」       | 株式および株式と同等のその他証券、債券およびその他の負債性商品、ならびに申込みもしくは交換により当該譲渡可能有価証券を引受けるまたは交換する権利が付随するその他の流通性証券をいいます。譲渡可能有価証券および短期金融市場商品に関連する技法および商品は除きます。                                     |
| 「UCITS」          | 指令2009/65/EC（改正済）に従って認められる譲渡可能有価証券を投資対象とする集団投資事業をいいます。                                                                                                                |
| 「英国」             | グレート・ブリテンおよび北アイルランド連合王国をいいます。                                                                                                                                         |
| 「米国」「アメリカ合衆国」    | アメリカ合衆国（各州およびコロンビア地区を含みます。）、その領土、属領およびその管轄に属するその他すべての地域をいいます。                                                                                                         |
| 「USD」／「米ドル」／「ドル」 | アメリカ合衆国ドルをいいます。                                                                                                                                                       |
| 「米国市民」           | アメリカ合衆国で出生した個人もしくは親が米国市民である個人、または外国人であった者で米国市民として帰化した個人をいいます。                                                                                                         |
| 「米国法」            | アメリカ合衆国（各州およびコロンビア地区を含みます。）その領土、属領およびその管轄に服するその他すべての地域の法律をいいます。米国法は、追加で証券取引委員会および商品先物取引委員会を含みますが、これらに限定されない、米国の規制当局により公布される、随時補足され、改正されるすべての適用ある規範および規則を追加的に含むものとします。 |



## 監 査 報 告 書

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

株主各位

### 我々の意見

我々は、添付の財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して、HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「ファンド」という。）およびその各サブ・ファンドの2025年3月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動を適正に表示しているものと認める。

### 監査の対象

ファンドの財務書類は、以下により構成されている：

- ・ 2025年3月31日現在のファンドの合算純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 同日に終了した年度に関するファンドの合算損益計算書および各サブ・ファンドの損益計算書
- ・ 2025年3月31日現在の投資有価証券明細表
- ・ 重要な会計方針の要約を含む、財務書類に対する注記

### 意見表明の基礎

我々は、ルクセンブルグのために金融監督委員会（「CSSF」）によって採択された職業的監査に関する2016年7月23日法（「2016年7月23日法」）および国際監査基準（「ISAs」）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグに関して採択したISAsの下での我々の責任については、本報告書の後記「財務書類の監査に対する公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)の責任」の区分に詳述されている。

我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

我々は、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された国際会計士倫理基準審議会によって発行された職業会計士のための倫理規程（国際独立性基準を含む）（「IESBA規程」）ならびに本財務書類に対する我々の監査に関連する職業倫理規程に基づき、ファンドから独立しており、我々は、これらの職業倫理規程の要件に従い我々の倫理上のその他責任を果たした。

### その他の記載内容

ファンドの取締役会は、その他の記載内容に責任を有する。その他の記載内容は、本財務書類と本財務書類に対する我々の監査報告書を除く年次報告書に記載される情報から構成される。

本財務書類に対する我々の意見は、その他の記載内容を網羅しておらず、我々は、その他の記載内容について保証する、いかなる形式の結論も表明しない。

本財務書類に対する我々の監査に関連して、我々の責任は、上記に特定されたその他の記載内容を通読し、その過程において、その他の記載内容が本財務書類や監査において入手した我々の知識と照らして重要な相違がないか、またはその他重大な虚偽記載が見受けられないかを検討することである。我々が行った作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると我々が結論づけた場合は、我々はその事実を報告する義務を負う。我々は、この点につき報告すべき事項はない。

### 財務書類に対するファンドの取締役会の責任

ファンドの取締役会の責任は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して財務書類を作成し適正に表示することであり、また、不正か誤謬かを問わず、重要な虚偽表示のない財務書類を作成するためにファンドの取締役会が必要と判断する内部統制を整備し運用することにある。

財務書類の作成に当り、ファンドの取締役会は、ファンドおよびその各サブ・ファンドの継続企業として存続する能力について評価を行うこと、継続企業に関連する事項を適宜開示すること、ならびにファンドの取締役会にファンドの清算もしくはそのいずれかのサブ・ファンドのクローズもしくは運用停止の意図がない限りまたはそうする以外に現実的な代替案がない限りにおいて、継続企業の前提の下で会計処理を行うことに責任を有する。

#### 財務書類の監査に対する公認企業監査人の責任

我々の目的は、全体としての財務書類に、不正かまたは誤謬か問わず、重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を記載した監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠して実施された監査が、存在する重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、本財務書類に基づき行われる利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠した監査の一環として、我々は、監査のすべての過程について職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。また我々は、

- ・ 不正または誤謬を問わず、財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、我々の監査意見の基礎を提供する十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書を偽造すること、意図的な除外、虚偽の言明、および内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ ファンドの取締役会によって使用されている会計方針の適切性、ならびにファンドの取締役会によって行われた会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ ファンドの取締役会が継続企業の前提の下で財務書類を作成していることが適切であること、ならびに入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を投げかけるような、事象または状況に関連する重要な不確実性が存在するか否かについて結論付ける。重要な不確実性が存在すると我々が結論付ける場合、我々には、我々の監査報告書において、財務書類中の関連する開示に対する注意喚起を行うことが求められ、かかる開示が不十分である場合には、我々の意見を修正することが求められる。我々の結論は、我々の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づくものである。ただし、将来の事象または状況により、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンド（清算の決定が存在するアジアESGボンド、ESGショート・デュレーション・クレジット・ボンド、ブラジル・ボンドおよびロシア・エクイティを除く。）の継続企業としての存続が停止される結果となる可能性がある。

- ・ 財務書類の全体的な表示、構成および内容（開示を含む）、ならびに財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

我々は、統治責任者との間で、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査上の重要な発見事項（監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む）についてコミュニケーションを行う。

また我々は、統治責任者に対して、我々が独立性に関し関連ある倫理規程を遵守している旨の声明書を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項ならびに（適用ある場合）阻害要因の排除のための措置または適用されるセーフガードについて伝達する。

ルクセンブルグ、2025年7月31日

プライスウォーターハウスクーパースアシュアランス、ソシエテ・コオペラティブ

代表

（電子署名）

クリステル・クレパン

[次へ](#)

## **Audit report**

To the Shareholders of  
**HSBC Global Investment Funds**

### ***Our opinion***

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of HSBC Global Investment Funds (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 March 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

### ***What we have audited***

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 March 2025;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the statement of investments as at 31 March 2025; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

### ***Basis for opinion***

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

### ***Other information***

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise

appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

### ***Responsibilities of the Board of Director of the Fund for the financial statements***

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### ***Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements***

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report.

However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for Asia ESG Bond, ESG Short Duration Credit Bond, Brazil Bond and Russia Equity where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

Luxembourg, 31 July 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Represented by

(signed by)

Christelle Crépin

## 監 査 報 告 書

HSBCグローバル・インベストメント・ファンド

株主各位

### 我々の意見

我々は、添付の財務書類が、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令および規制基準に準拠して、HSBCグローバル・インベストメント・ファンド（以下「ファンド」という。）およびその各サブ・ファンドの2026年3月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動を適正に表示しているものと認める。

### 監査の対象

ファンドの財務書類は、以下により構成されている：

- ・ 2026年3月31日現在のファンドの合算純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 同日に終了した年度に関するファンドの合算損益計算書および各サブ・ファンドの損益計算書
- ・ 2026年3月31日現在の投資有価証券明細表
- ・ 重要な会計方針の要約を含む、財務書類に対する注記

### 意見表明の基礎

我々は、ルクセンブルグのために金融監督委員会（「CSSF」）によって採択された職業的監査に関する2016年7月23日法（「2016年7月23日法」）および国際監査基準（「ISAs」）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグに関して採択したISAsの下での我々の責任については、本報告書の後記「財務書類の監査に対する公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)の責任」の区分に詳述されている。

我々は、我々の意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

我々は、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された国際会計士倫理基準審議会によって発行された職業会計士のための倫理規程（国際独立性基準を含む）（「IESBA規程」）ならびに本財務書類に対する我々の監査に関連する職業倫理規程に基づき、ファンドから独立しており、我々は、これらの職業倫理規程の要件に従い我々の倫理上のその他責任を果たした。

### その他の記載内容

ファンドの取締役会は、その他の記載内容に責任を有する。その他の記載内容は、本財務書類と本財務書類に対する我々の監査報告書を除く年次報告書に記載される情報から構成される。

本財務書類に対する我々の意見は、その他の記載内容を網羅しておらず、我々は、その他の記載内容について保証する、いかなる形式の結論も表明しない。

本財務書類に対する我々の監査に関連して、我々の責任は、上記に特定されたその他の記載内容を通読し、その過程において、その他の記載内容が本財務書類や監査において入手した我々の知識と照らして重要な相違がないか、またはその他重大な虚偽記載が見受けられないかを検討することである。我々が行った作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると我々が結論づけた場合は、我々はその事実を報告する義務を負う。我々は、この点につき報告すべき事項はない。

### 財務書類に対するファンドの取締役会の責任



ファンドの取締役会の責任は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルクの法令および規制基準に準拠して財務書類を作成し適正に表示することであり、また、不正か誤謬かを問わず、重要な虚偽表示のない財務書類を作成するためにファンドの取締役会が必要と判断する内部統制を整備し運用することにある。

財務書類の作成に当り、ファンドの取締役会は、ファンドおよびその各サブ・ファンドの継続企業として存続する能力について評価を行うこと、継続企業に関連する事項を適宜開示すること、ならびにファンドの取締役会にファンドの清算もしくはそのいずれかのサブ・ファンドのクローズもしくは運用停止の意図がない限りまたはそうする以外に現実的な代替案がない限りにおいて、継続企業の前提の下で会計処理を行うことに責任を有する。

#### 財務書類の監査に対する公認企業監査人の責任

我々の目的は、全体としての財務書類に、不正かまたは誤謬か問わず、重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、我々の意見を記載した監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠して実施された監査が、存在する重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、本財務書類に基づき行われる利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

ルクセンブルグのためにCSSFによって採択された2016年7月23日法およびISAsに準拠した監査の一環として、我々は、監査のすべての過程について職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。また我々は、

- ・ 不正または誤謬を問わず、財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、我々の監査意見の基礎を提供する十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書を偽造すること、意図的な除外、虚偽の言明、および内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ ファンドの取締役会によって使用されている会計方針の適切性、ならびにファンドの取締役会によって行われた会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ ファンドの取締役会が継続企業の前提の下で財務書類を作成していることが適切であること、ならびに入手した監査証拠に基づき、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を投げかけるような、事象または状況に関連する重要な不確実性が存在するか否かについて結論付ける。重要な不確実性が存在すると我々が結論付ける場合、我々には、我々の監査報告書において、財務書類中の関連する開示に対する注意喚起を行うことが求められ、かかる開示が不十分である場合には、我々の意見を修正することが求められる。我々の結論は、我々の監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づくものである。ただし、将来の事象または状況により、ファンドまたはそのいずれかのサブ・ファンド（清算の決定が存在するアジアESGボンドおよびESGショート・デュレーション・クレジット・ボンドおよびロシア・エクイティを除く。）の継続企業としての存続が停止される結果となる可能性がある。

- ・ 財務書類の全体的な表示、構成および内容（開示を含む）、ならびに財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

我々は、統治責任者との間で、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査上の重要な発見事項（監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む）についてコミュニケーションを行う。

また我々は、統治責任者に対して、我々が独立性に関し関連ある倫理規程を遵守している旨の声明書を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項ならびに（適用ある場合）阻害要因の排除のための措置または適用されるセーフガードについて伝達する。

ルクセンブルグ、2026年7月29日

プライスウォーターハウスクーパースアシュアランス、ソシエテ・コオペラティブ

代表

（電子署名）

クリステル・クレパン

[次へ](#)

## **Audit report**

To the Shareholders of  
**HSBC Global Investment Funds**

### ***Our opinion***

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of HSBC Global Investment Funds (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 March 2026, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

### ***What we have audited***

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 March 2026;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the statement of investments as at 31 March 2026; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

### ***Basis for opinion***

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

### ***Other information***

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise

appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

### ***Responsibilities of the Board of Director of the Fund for the financial statements***

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### ***Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements***

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report.

However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds except for the sub funds “Asia ESG Bond” and “ESG Short Duration Credit Bond” and “Russia Equity” where a decision to liquidate exists to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

Luxembourg, 29 July 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Represented by

(signed by)

Lena Serafin