

HSBCポートフォリオ・セレクション・ファンド

ガーンジー籍オープン・エンド型契約型公募外国投資信託(米ドル建て／ユーロ建て)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間 第 28 期

(自 2022年 5 月 1 日)
(至 2023年 4 月30日)

管理会社

HSBCマネジメント(ガーンジー)リミテッド

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第28期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

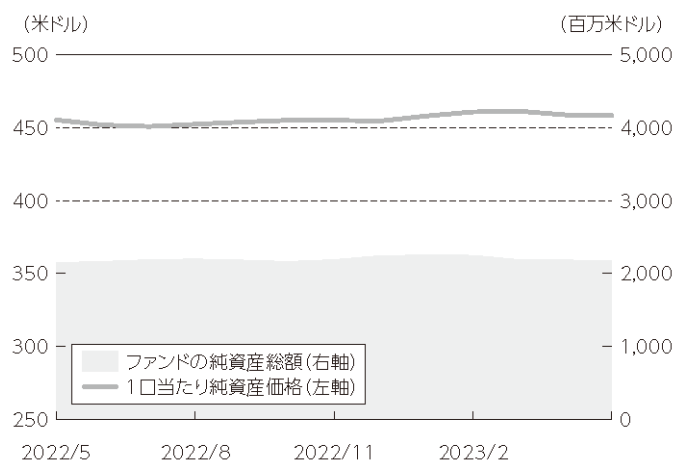
ファンド形態	ガンジー簿オープン・エンド型契約型公募外国投資信託（米ドル建て／ユーロ建て）
信託期間	HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドおよび各ファンドは、2095年またはこれ以前に終了します。 HSBC GHファンド（米ドル・クラス）：1996年（平成8年）6月13日 HSBC GHファンド（ユーロ・ヘッジ・クラス）：2004年（平成16年）3月31日
運用方針	HSBC GHファンド インデックスに基づいて測定される、高いリスクであるが高いリターンの可能性をもった投資先ファンドへの分散投資によって、それに伴うリスクに相応する水準の収益の提供を目指します。
主要投資対象	投資信託
主な投資制限	HSBC GHファンド (i) 各評価時点において、(a)ファンドの純資産総額の最低20%は、月次以上の頻度で取引される投資先ファンドにより保有され、(b)さらにファンドの純資産総額の60%は、四半期以上の頻度で取引される投資先ファンドにより保有されます。また(c)ファンドの純資産総額の20%を超えて、四半期を超える低い頻度で取引される投資先ファンド（サイド・ポケットによる保有を含みます。）またはその他のクローズド・エンド型ファンドの受益証券もしくは持分で、その売却のための確固たる市場が存在しない受益証券もしくは持分に投資することはできません。 (ii) 米ドル・クラス：米ドル以外の通貨建の資産および負債は、米ドルに対してヘッジ・バックさせることもさせないこともできます。 ユーロ・ヘッジ・クラス：資産はユーロ以外の通貨建ての場合もあり、かかる通貨エクスポージャーはユーロに対してヘッジ・バックされることが想定されます。この目的のためのヘッジは、為替予約もしくはノンデリバラブルの為替予約、もしくはかかる為替予約のオプションまたはその他利用可能で同様もしくは類似の効果を持つ派生商品を利用することにより行われます。管理会社は、その絶対的裁量により通貨ヘッジに関する方針を変更する権限を有します。ただし、いかなる変更も効力を生じる前に、ヘッジ方針の変更についての通知が受益者に発せられ、それにより受益者が望む場合には受益証券を買い戻すことが可能となり、委員会の承認（要求ある場合）が取得されます。当該ヘッジに係る費用はすべて（借入費用を含む場合があります。）、関連する受益証券クラスの受益者のみが負担し、ファンドの純資産総額に反映される場合があるため、当該受益証券クラスおよび他の受益証券クラスの業績にも反映される場合があります。 (iii) 管理会社または管理会社もしくは受託会社の関連会社が管理運用するミューチュアル・ファンドまたは投資シンジケートを通じて投資先ファンドに対する持分を取得する場合、管理会社は、報酬の二重取りを回避するため、当該持分について管理会社または当該関連会社に対して発生する報酬をすべてファンドに還元することを確保しなければなりません。 (iv) ファンドは、ヘッジ目的のみデリバティブ取引（為替ヘッジを含む場合があります。）を利用することができます。ファンドは、投機目的でデリバティブ商品に投資してはなりません。ファンドがデリバティブを利用する場合、これらの取引を実効化するための証拠金またはプレミアムの利用可能額は、ファンドの純資産総額の15%を超えてはなりません。 (v) ファンドは、以下の場合、その純資産総額の合計25%を上限として借入れを行うことができます。 (a) 投資先ファンドの受益証券その他参加持分の売買取引時の決済日不一致のために生じる現金不足をカバーするために1か月間を上限とする期間、(b) 受益者への買戻代金調達のために3か月間を上限とする期間、(c) 為替ヘッジ目的で3か月を上限とする期間の借入れを行う場合（ファンドに関連する通貨ヘッジのキャッシュ・フローを含みます。）、および(d) 投資目的で、投資先ファンドへの追加投資を行うため、ファンドの純資産総額の10%を上限として借入れを行う場合。 借入制限は、関連評価時点において受領した全ての申込みおよび買戻しを考慮したファンドの純資産総額を参照して計算されます。借入れおよび借入費用が発生した場合には、ファンド全体の純資産総額の計算において考慮され、かかる計算に含まれることとなります。
ファンドの運用方法	HSBC GHファンド 地域ベース、グローバルベースまたはセクターベースのロング／ショート株式、グローバル・マクロ、アービトラージおよびイベント・ドリブン戦略を含むがこれらに限定されない、各種オルタナティブ戦略を利用する投資先ファンドに投資します。
分配方針	すべての収益は、「再投資」されます。

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

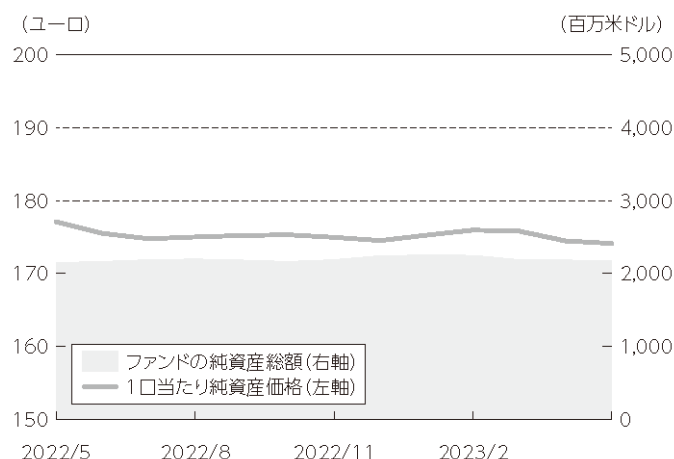
■ 1口当たり純資産価格等の推移について

HSBC GHファンド（米ドル・クラス）



第27期末の1口当たり純資産価格：	
米ドル・クラス	455.30米ドル
ユーロ・ヘッジ・クラス	177.07ユーロ
第28期末の1口当たり純資産価格：	
米ドル・クラス	458.38米ドル
ユーロ・ヘッジ・クラス	174.09ユーロ
第28期中の1口当たり分配金合計額：	
該当事項なし	
騰落率：	
米ドル・クラス	0.68%
ユーロ・ヘッジ・クラス	-1.68%

HSBC GHファンド（ユーロ・ヘッジ・クラス）



(注1) ファンドは分配金を支払っていないため、課税前分配金再投資換算受益証券1口当たり純資産価格を記載していません。以下同じです。

(注2) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ファンドにベンチマークは設定されていません。

(注4) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算していますが、ファンドは分配金を支払っていないため、受益証券1口当たり純資産価格と同一です。以下同じです。

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

■ 分配金について

該当事項はありません。

■投資環境について

後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

■ポートフォリオについて

HSBC GHファンド

2022年5月1日から2023年4月30日までの期間（以下「当期」といいます。）におけるHSBC GHファンド（以下「当ファンド」といいます。）のインスティテューショナル・クラス（米ドル・クラス）のリターンは+1.43%（同期間のHFRI Fund of Funds Indexは0.41%下落）でした。

当ファンドは、わずかな損失を抱えて当期を開始しました。例えば、2022年5月には、マルチ・ストラテジー・ファンドの株式アービトラージ・ポジションが苦戦し、イベント・ドリブン戦略と株式ロング/ショート戦略の両ファンドにおけるファンダメンタル株式ポジションも損失を計上しました。

しかし、2022年7月から10月にかけては、当ファンドは前月比で一貫してプラスの成績を収めました。当初は、2022年7月のリスク資産の急反騰が大半の戦略を支えましたが、夏の後半に中央銀行がタカ派姿勢を取ったことで市場が反落した後も、マルチ・ストラテジー戦略やマクロ戦略のマネジャーは、金利やコモディティのポジションを背景に引き続き良好なパフォーマンスを示しました。第3四半期末にかけて市場が一段と下落する中、当ファンドは引き続き好成績を上げました。リスクオフ戦略（マルチ・ストラテジー、マクロ、マーケット・ニュートラルおよびマネージド・フューチャーズ）はいずれも2022年9月にプラスに寄与しました。しかし、リスクオン戦略（株式ロング/ショート、イベント・ドリブンおよびクレジット）も、効果的な空売りとボラティリティ・プロテクション戦略により、より大きな損失を軽減しました。

2022年11月、当ファンドは、モメンタムベースの戦略が大きく反転したため、市場全体が上昇する中、マイナスのリターンを計上しました。しかし、予想を上回る経済指標を背景に株式市場がますます活況を呈して新年は好調なスタートを切り、2022年12月から2023年2月にかけては3か月連続でプラスのパフォーマンスを達成しました。2023年3月に入ると、地方銀行危機とさらなる利上げの影響によりパフォーマンスは低下し、マネージド・フューチャーズ戦略とマルチ・ストラテジー戦略が当ファンドの最大のマイナス要因となりました。当ファンドは、2023年4月のパフォーマンスを横ばいで終え、投資先戦略は混在した結果となりました。

当期を通じて、当ファンドのリスクオフ戦略は、マルチ・ストラテジー・ファンドが牽引し、それにマクロ戦略が続くことで、プラスのパフォーマンスとなりました。リスクオン戦略は、全体的にプラスに寄与しましたが、イベント・ドリブン戦略が主に伸び悩みました。Citadel Kensington Global Strategy Fund Ltdが最も貢献した一方、最も損失を計上したのはThird Point Offshore Fund Ltdでした。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「IV. ファンドの経理状況（3）投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

HSBC GHファンドは、今後も引き続き、前記「運用方針」および「ファンドの運用方法」に従って運用を行います。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬	純資産総額の年率1.75%	管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。 管理事務代行報酬、投資顧問報酬、受託報酬および保管報酬は、管理報酬から支払われます。
成功報酬	ある評価時点の受益証券一口当たり純資産価格の（現行実績期間開始時の受益証券一口当たり純資産価格に対する）上昇率が、関連するインデックスのリターンを超える場合、インデックス新規超過額の10%の成功報酬が計上されます。実績期間は、各暦年（12月31日）に終了します。	成功報酬は、ファンド資産の運用業務の対価として、管理会社に支払われます。
その他の費用 （当期）	HSBC GHファンド 0.02%	法的費用、監査報酬（監査人に支払う監査に係る報酬等）、公告費用、仲介手数料、印刷、税金、登録手数料等（これらに限られません。）の手数料および費用がファンドにより支払われます。

（注1）各報酬については、目論見書に定められている料率または金額を記載しています。「その他の費用（当期）」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

（注2）各項目の費用は、ファンドが組み入れている投資先ファンドの費用を含みません。

II. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第28会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。
HSBC GH ファンド

(米ドル・クラス受益証券およびユーロ・ヘッジ・クラス受益証券)

	純資産総額		一口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円	クラス	米ドル/ユーロ	円
第十九会計年度末 (平成26年4月末日)	463,485	67,762	米ドル	317.19米ドル	46,373
			ユーロ	139.72ユーロ	22,333
第二十会計年度末 (平成27年4月末日)	443,606	64,855	米ドル	340.64米ドル	49,802
			ユーロ	150.06ユーロ	23,986
第二十一会計年度末 (平成28年4月末日)	424,193	62,017	米ドル	336.34米ドル	49,173
			ユーロ	147.20ユーロ	23,528
第二十二会計年度末 (平成29年4月末日)	409,219	59,828	米ドル	353.08米ドル	51,620
			ユーロ	151.85ユーロ	24,272
第二十三会計年度末 (平成30年4月末日)	322,472	47,145	米ドル	371.80米ドル	54,357
			ユーロ	155.78ユーロ	24,900
第二十四会計年度末 (平成31年4月末日)	290,961	42,538	米ドル	379.75米ドル	55,519
			ユーロ	154.94ユーロ	24,766
第二十五会計年度末 (令和2年4月末日)	271,093	39,634	米ドル	389.36米ドル	56,924
			ユーロ	154.44ユーロ	24,686
第二十六会計年度末 (令和3年4月末日)	260,612	38,101	米ドル	450.92米ドル	65,925
			ユーロ	176.10ユーロ	28,148
第二十七会計年度末 (令和4年4月末日)	266,516	38,965	米ドル	455.30米ドル	66,565
			ユーロ	177.07ユーロ	28,303
第二十八会計年度末 (令和5年4月末日)	251,379	36,752	米ドル	458.38米ドル	67,015
			ユーロ	174.09ユーロ	27,827
令和4年5月末日	265,170	38,768	米ドル	451.71米ドル	66,040
			ユーロ	175.49ユーロ	28,050
6月末日	264,349	38,648	米ドル	450.78米ドル	65,904
			ユーロ	174.77ユーロ	27,935
7月末日	264,770	38,709	米ドル	452.20米ドル	66,112
			ユーロ	174.97ユーロ	27,967
8月末日	264,483	38,667	米ドル	453.85米ドル	66,353
			ユーロ	175.21ユーロ	28,006
9月末日	266,508	38,963	米ドル	455.03米ドル	66,525
			ユーロ	175.30ユーロ	28,020
10月末日	267,655	39,131	米ドル	455.11米ドル	66,537
			ユーロ	174.93ユーロ	27,961
11月末日	270,411	39,534	米ドル	454.57米ドル	66,458
			ユーロ	174.50ユーロ	27,892
12月末日	269,742	39,436	米ドル	457.96米ドル	66,954
			ユーロ	175.26ユーロ	28,014
令和5年1月末日	272,312	39,812	米ドル	460.80米ドル	67,369
			ユーロ	175.94ユーロ	28,122
2月末日	269,956	39,468	米ドル	461.28米ドル	67,439
			ユーロ	175.80ユーロ	28,100
3月末日	263,020	38,454	米ドル	458.67米ドル	67,058
			ユーロ	174.45ユーロ	27,884
4月末日	251,379	36,752	米ドル	458.38米ドル	67,015
			ユーロ	174.09ユーロ	27,827

(注) 米ドルおよびユーロの円貨換算は、便宜上、令和5年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客用電信売買相場の仲値（1米ドル=146.20円および1ユーロ=159.84円）によります。以下、米ドルおよびユーロの円貨表示は別段の記載がない限りこれによるものとします。

(2) 分配の推移

HSBC GH ファンドは、分配金相当額を再投資する累積型であり、分配の推移について該当事項はありません。

(3) 販売および買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績、ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりです。

HSBC GH ファンド

(米ドル・クラス受益証券)

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第十九会計年度	263,104.06 (4,160.97)	329,822.20 (5,809.94)	1,234,159.01 (69,382.56)
第二十会計年度	273,123.43 (6,691.29)	355,283.99 (26,932.84)	1,151,998.45 (49,141.01)
第二十一会計年度	330,770.74 (41,741.31)	221,549.98 (86.73)	1,261,219.21 (90,795.59)
第二十二会計年度	64,672.89 (0)	269,499.27 (8,066.55)	1,056,392.83 (82,729.04)
第二十三会計年度	97,906.68 (921.40)	359,772.71 (3,304.43)	794,526.80 (80,346.01)
第二十四会計年度	29,518.03 (7,693.34)	129,295.43 (1,902.05)	694,749.40 (86,137.30)
第二十五会計年度	44,656.88 (2,738.28)	117,960.62 (5,390.54)	621,445.66 (83,485.04)
第二十六会計年度	38,389.27 (2,071.85)	79,174.11 (2,898.76)	580,660.82 (82,658.13)
第二十七会計年度	87,338.54 (799.74)	80,963.95 (28,289.39)	587,035.41 (55,168.48)
第二十八会計年度	40,948.42 (0)	79,581.91 (5,473.40)	548,401.92 (49,695.08)

(注) () 内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券)

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第十九会計年度	118,838.78 (0)	566,747.52 (765.99)	373,974.90 (21,341.64)
第二十会計年度	81,946.69 (3,305.85)	151,683.42 (9,426.74)	304,238.17 (15,220.75)
第二十一会計年度	44,726.05 (21,659.66)	80,220.08 (0)	268,744.14 (36,880.41)
第二十二会計年度	40,924.41 (0)	112,488.34 (21,290.47)	197,180.21 (15,589.94)
第二十三会計年度	6,745.04 (0)	62,978.30 (6,382.72)	140,946.95 (9,207.22)
第二十四会計年度	8,191.13 (0)	26,029.82 (0)	123,108.26 (9,207.22)
第二十五会計年度	1,499.24 (0)	36,493.86 (4,553.96)	88,113.64 (4,653.26)
第二十六会計年度	1,419.65 (0)	21,640.22 (0)	67,893.07 (4,653.26)
第二十七会計年度	1,861.45 (567.64)	2,203.47 (0)	67,551.05 (5,220.90)
第二十八会計年度	3,129.84 (0)	6,438.86 (0)	64,242.03 (5,220.90)

(注) () 内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

Ⅲ. 純資産額計算書

HSBC GHファンド

(令和5年4月末日現在)

	千米ドル (Ⅳ、Ⅴを除く)	百万円 (Ⅳ、Ⅴを除く)
Ⅰ 資産総額	2,218,886	324,401
Ⅱ 負債総額	47,646	6,966
Ⅲ 純資産総額 (Ⅰ - Ⅱ)	2,171,240	317,435
Ⅳ 発行済口数	米ドル・クラス : ユーロ・ヘッジ・クラス :	548,401.99口 64,242.03口
Ⅴ 1口当たり純資産 価格 (Ⅲ/Ⅳ)	米ドル・クラス : ユーロ・ヘッジ・クラス :	458.38米ドル 174.09ユーロ
		67,015円 27,827円

IV. ファンドの経理状況

HSBC GH ファンド

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ガーンジーにおける法令および英国会計基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号。その後の改正を含む。）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウス・コーパース・チャンネル・アイランズ・エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、便宜上、令和5年8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=146.20円）が使用されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。
- d. ファンドの財務書類の原文と日本語に齟齬がある場合、原文が優先する。

連結財務書類の監査に関する報告

我々の意見

我々は、連結財務書類が、FRS 102「英国およびアイルランド共和国で適用される財務報告基準」（以下「FRS 102」という。）を含む英国会計基準に準拠して、2023年4月30日現在のHSBC GHファンドおよびその子会社（以下、総称して「ファンド」という。）の連結財政状態ならびに同日に終了した年度における連結財務実績について真実かつ公正な概観を与えており、信託証書の規定に従って適正に作成されているものと認める。

我々が監査したもの

ファンドの連結財務書類は、以下の書類によって構成される。

- －2023年4月30日現在の連結貸借対照表
- －同日に終了した年度の連結総収益計算書
- －同日に終了した年度のファンドの受益者に帰属する純資産の連結変動計算書
- －重要な会計方針およびその他の説明情報を含む連結財務書類の注記

意見の根拠

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

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

独立性

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

その他の情報

管理会社は、その他の情報について責任を負う。その他の情報は、年次報告書および監査済連結財務書類に含まれるすべての情報によって構成される（ただし、連結財務書類およびそれに関する我々の監査報告書は含まない。）。

我々の連結財務書類についての意見は、その他の情報には及ばず、いかなる形態の確証の結論も表明しない。

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

連結財務書類に対する管理会社の責任

管理会社は、FRS 102を含む英国会計基準および信託証書の規定に準拠して、真実かつ公正な概観を与える連結財務書類を作成すること、および不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない連結財務書類の作成に必要であると管理会社が判断する内部統制について責任を負う。

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

連結財務書類の監査についての監査人の責任

我々の目的は、連結財務書類全体に、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽記載がないかどうかについて合理的な確証を得て、我々の意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な確証は高度

な確証であるが、国際監査基準に従って行われた監査によって、重大な虚偽記載が存在する場合には必ずこれを特定できることまで保証するものではない。虚偽記載は、不正または誤謬によって発生することがあり、個別的にまたは総体的に見て、連結財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすと合理的に予想される場合には重大な虚偽記載とみなされる。

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

- 不正によるか誤謬によるかを問わず、連結財務書類の重大な虚偽記載のリスクの特定および分析、それらのリスクに対応する監査手続の立案および実施、ならびに我々の監査意見の基礎を提供するのに十分かつ適切である監査証拠の取得。不正による重大な虚偽記載を特定できないリスクは、不正が共謀、偽造、意図的な省略、不当表示もしくは内部統制の無視が関係している場合があるため、誤謬によって生じた虚偽記載を特定できないリスクより大きい。
- 状況に適合する監査手続を立案するため、監査に関する内部統制の把握。ただし、これはファンドの内部統制の有効性について意見を表明するものではない。
- 管理会社により採用された会計方針の適切性ならびに行われた会計上の見積りおよび関連する開示の合理性についての評価。
- 管理会社が継続企業の会計ベースを使用することの適切性および入手した監査証拠に基づきファンドの継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事由または状況について、重大な不確実性が存在するかについての判断。我々が重大な不確実性が存在すると判断した場合、我々は、監査報告書において、連結財務書類における関連する開示情報に注意を払い、当該開示情報が不十分な場合は、我々の意見を改めることを要する。我々の結論は、監査報告書の日付までに取得した監査証拠に基づくものである。ただし、将来の出来事または状況によっては、ファンドが継続企業として存続することができない可能性がある。
- 開示情報を含む連結財務書類の全体の表示、構成および内容の評価ならびに連結財務書類において対象取引および出来事が公正に表示されているかの評価。
- 連結財務書類についての意見を表明するためのファンド内の事業体または事業活動の財務情報に係る適切な監査証拠の取得。我々は、ファンドの監査に対する指揮、監督および実施について責任を負う。我々は、監査の意見についての全責任を負う。

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

本報告書の使用

意見を含む本独立監査人報告書は、2021年認可集団投資スキーム（クラスB）規則およびガイダンスならびに信託証書に従い、全体としての受益者のためにのみ作成されており、その他の目的を有するものではない。我々が事前の同意書面により明示的に合意する場合を除き、我々は、本意見を表明するにあたり、その他いかなる目的においてもまたは本報告書を提示されたもしくは本報告書を入手したその他いかなる者に対しても責任を負うものではなく、引き受けるものでもない。

[署名]

プライスウォーターハウスクーパーズ・チャンネル・アイランズ・エルエルピー

勅許会計士

チャンネル諸島、ガーンジー、

日付：2023年8月22日

Independent auditor's report to the unitholders of HSBC GH Fund

Report on the audit of the consolidated financial statements

Our Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of HSBC GH Fund (the "trust") and its subsidiary (together the "Fund") as at 30 April 2023, and of their consolidated financial performance for the year then ended in accordance with United Kingdom Accounting Standards, comprising FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" ("FRS 102") and have been properly prepared in accordance with the provisions of the Trust Deed.

What we have audited

The Fund's consolidated financial statements comprise:

- the consolidated balance sheet as at 30 April 2023;
- the consolidated statement of total return for the year then ended;
- the consolidated statement of changes in net assets attributable to the unitholders of the Fund for the year then ended; and
- the notes to the consolidated financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements* section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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

Other information

The manager is responsible for the other information. The other information comprises all the information included in the Annual Report and Audited Consolidated Financial Statements but does not include the consolidated financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the consolidated 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 consolidated 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 consolidated 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 manager for the consolidated financial statements

The manager is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with United Kingdom Accounting Standards, comprising FRS 102, the provisions of the Trust Deed and for such internal control as the manager determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the manager is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the manager either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Independent auditor's report to the unitholders of HSBC GH Fund (continued)

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated 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 manager.
- Conclude on the appropriateness of the manager'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 ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Fund to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Fund audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Use of this report

This independent auditor's report, including the opinion, has been prepared for and only for the unitholders as a body in accordance with The Authorised Collective Investment Schemes (Class B) Rules and Guidance, 2021 and the Trust Deed and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers CI LLP

PricewaterhouseCoopers CI LLP
Chartered Accountants
Guernsey, Channel Islands
Date: 22 August 2023

The maintenance and integrity of the Fund's website is the responsibility of the manager; the work carried out by the auditor does not involve consideration of these matters and, accordingly, the auditor accepts no responsibility for any changes that may have occurred to the consolidated financial statements since they were initially presented on the website.

Legislation in Guernsey governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

(1) 貸借対照表

HSBC GH ファンド

連結貸借対照表
2023年4月30日現在

	注	2023年4月30日現在		2022年4月30日現在	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
資産：					
流動資産：					
組入投資有価証券	14	2,141,489	313,086	2,182,981	319,152
債権	7	62,043	9,071	33,083	4,837
現金および現金同等物	8	15,332	2,242	367	54
		<u>77,375</u>	<u>11,312</u>	<u>33,450</u>	<u>4,890</u>
資産合計		<u>2,218,864</u>	<u>324,398</u>	<u>2,216,431</u>	<u>324,042</u>
負債：					
債務：一年以内に期限の到来する金額	9	(47,624)	(6,963)	(36,990)	(5,408)
借入金	14	—	—	(11,012)	(1,610)
		<u>(47,624)</u>	<u>(6,963)</u>	<u>(48,002)</u>	<u>(7,018)</u>
ファンドの受益者に帰属する純資産	24	<u>2,171,240</u>	<u>317,435</u>	<u>2,168,429</u>	<u>317,024</u>

本連結財務書類は、2023年8月21日付で管理会社であるHSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッドにより承認され、代表して以下により署名された。

[署名]
スティーブン・ルーセル
取締役、HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッドを代表して

[署名]
カール・ロスメク
取締役、HSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッドを代表して

添付の注記は、本連結財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

HSBC GH ファンド

連結総収益計算書

2023年4月30日終了年度

	注	2023年4月30日終了年度		2022年4月30日終了年度	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
収益：					
純キャピタルゲイン／（ロス）	3	67,026	9,799	(26,499)	(3,874)
収入	4	362	53	525	77
支払利息	12	(421)	(62)	(42)	(6)
営業費用	5	(16,621)	(2,430)	(20,258)	(2,962)
純費用		(17,042)	(2,492)	(19,775)	(2,891)
ファンドの受益者に帰属する純資産の 投資活動による変動		50,346	7,361	(46,274)	(6,765)

すべての業績は、継続的な業務から発生している。ファンドは、その他包括利益の内訳項目を有していないため、ファンドの受益者に帰属する純資産の変動は、当期包括損益合計を反映している。

ファンドの受益者に帰属する連結純資産変動計算書

2023年4月30日終了年度

	2023年4月30日終了年度		2022年4月30日終了年度	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
期首現在ファンドの受益者に帰属する 純資産	2,168,429	317,024	1,944,935	284,349
買戻可能参加受益証券の発行および買 戻しによる変動：				
発行受領額／未収額	304,815	44,564	422,450	61,762
控除：買戻支払額／未払額	(352,350)	(51,514)	(152,682)	(22,322)
	(47,535)	(6,950)	269,768	39,440
ファンドの受益者に帰属する純資産の 投資活動による変動	50,346	7,361	(46,274)	(6,765)
期末現在ファンドの受益者に帰属する 純資産	2,171,240	317,435	2,168,429	317,024

添付の注記は、本連結財務書類と不可分のものである。

HSBC GH ファンド

連結財務書類に対する注記

1. ファンドの構造

HSBC GH ファンド（以下「トラスト」という。）は、2020年ガーンジー投資者保護法に基づき認可され、2021年認可集団投資スキーム（クラスB）規則およびガイダンス（以下「クラスB規則」という。）の規定が適用される、オープン・エンド型のガーンジーのユニット・トラストであるHSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドのサブ・ファンドである。

トラストの管理会社の登録事務所は、チャネル諸島、GY1 1WA、ガーンジー、セント・ピーター・ポート、セント・ジュリアンズ・アベニュー、アーノルド・ハウスである。

トラストは、全額出資子会社であり、ガーンジーに登録された会社であるHSBC リパブリック・グローバル・ヘッジ・インベストメント・リミテッド（以下「投資対象保有会社」という。）を通じて投資を行う。トラストの勘定に取得されたすべての投資有価証券は、投資対象保有会社により保有されている。

本連結財務書類は、トラストおよび投資対象保有会社（以下、総称して「ファンド」という。）のすべての資産および負債を含んでいる。

トラストは、2014年7月1日よりオルタナティブ投資ファンドとして、英国金融行為監督機構およびルクセンブルク金融監督委員会に登録されている。欧州経済領域（EEA）外のオルタナティブ投資ファンド運用会社により運用管理される欧州経済領域（EEA）外のオルタナティブ投資ファンドとして、トラストは、オルタナティブ投資ファンド運用会社指令（AIFMD）に基づく認可を受けておらず、その規制対象でもない。したがって、預託機関を置くことは義務付けられていない。

コンプライアンス声明

連結財務諸表は、英国およびアイルランド共和国で適用される財務報告基準（以下「FRS 102」という。）および投資協会が2014年5月に発行した会計実務勧告書：英国認可ファンドの財務書類（以下「英国SORP」という。）に従い作成された。

2. 主要な会計方針

以下の会計方針が、ファンドの連結財務書類に関して重要と考えられる項目の取扱いについて継続して適用されている。

作成の基礎

連結財務書類は、継続企業を前提に、公正価格として一定の金融資産および金融負債を公正価値により認識および測定するために修正された取得原価主義に従い作成されている。

継続企業

署名日現在、管理会社および受託会社の取締役らにおいてファンドが継続企業を前提とするものではないと信じる理由がないため、連結財務書類は継続企業の前提で作成された。

キャッシュ・フロー計算書

トラストは、実質的にすべての投資対象が流動性の高い公正価値で計上されるものであることから、FRS 102のセクション7「キャッシュ・フロー計算書」に基づき利用可能な、キャッシュ・フロー計算書を作成しないという免除規定を利用した。また、トラストは、受益者に帰属する純資産の連結変動計算書を提供している。

見積および判断の使用

FRS 102の認識および測定に関する原則に従って連結財務書類を作成するために、経営陣は、方針の適用、資産および負債の報告額、本連結財務書類の日付現在の偶発資産および偶発債務の開示ならびに当期中の収益および費用の報告額に影響を及ぼすことになる判断、見積および仮定をすることが要求される。

見積および関連する仮定は、過去の経験および現在の状況下で合理的であると思料される様々なその他の要因に基づいており、他の情報源からは直ちに明らかではない資産および負債の帳簿価格について判断するための基礎を形成する。実際の結果は、これらの見積と異なることがある。

より高度な判断や複雑性を含む分野、または仮定や見積が財務書類にとって重要な分野は、投資の公正価値に関する会計方針および注記14において開示されている。

連結の前提

連結財務書類は、トラストおよびその全額出資子会社であり、ガーンジーで登記された会社であるHSBC リパブリック・グローバル・ヘッジ・インベストメンツ・リミテッド（以下「投資対象保有会社」という。）の決算情報を含む。当該子会社を設立した理由は、財政上の便宜を図るためであるため、管理会社は、トラストの単体貸借対照表は、実体の伴う活動であるとは考えない。したがって、本連結財務書類には、単体貸借対照表は提示されていない。

機能通貨および表示通貨

機能通貨および表示通貨は米ドルであるが、これは、ファンドが運用を行う主たる経済環境における通貨が米ドルであることによる。

機能通貨の決定

機能通貨とは、ファンドが活動を行う主たる経済環境の通貨である。主たる経済環境の指標が混在している場合、経営陣は、対象となる取引、事象および状況についての経済的な影響を最も正確に表す機能通貨を決定するために判断を行う。経営陣は、ファンドの機能通貨は米ドルであると決定した。投資家に対する発行および買戻しの際の代金の受領および支払は、該当する受益証券クラスの通貨により行われる。

金融商品

ファンドは、金融商品につき、FRS 102のセクション11および12を適用することを選択した。

i) 金融資産

債権ならびに現金および現金同等物を含む基本的な金融資産は、当初、取引価格で認識される。ただし、金融取引については、将来受け取る価値を市場金利で割り引いた現在価値で測定される。かかる資産は、その後、実効金利法を使用して償却原価で計上される。

各報告期間の終了時に、償却原価で測定される金融資産については、減損の客観的証拠が確認される。資産が減損されている場合、減損損失は、資産の帳簿価格と推定キャッシュ・フローを当初の実効金利で割り引いた現在価値との差額である。減損損失は連結総収益計算書で認識される。

投資ファンドへの投資およびデリバティブ契約を含むその他の金融資産は、当初、通常は取引価格となる公正価値で測定される。かかる資産はその後公正価値で計上され、公正価値の変動は連結総収益計算書で認識される。

金融資産は、(a)資産からのキャッシュ・フローに対する契約上の権利の期限が失効し、もしくは決済された場合、(b)資産の所有権に係る実質上すべてのリスクおよび収益が他の当事者に移転された場合、または(c)資産に対する支配権が、追加の制限を課すことなく資産を無関係の第三者に一方的に売却する現実的な能力を有する他の当事者に移転された場合、資産としての認識が終了する。

ii) 金融負債

債務および貸付債務を含む基本的な金融負債は、当初、取引価格で認識される。ただし、金融取引については、将来受け取る価値を市場金利で割り引いた現在価値で測定される。

債務および貸付債務は負債として分類され、その後実効金利法を使用して償却原価で計上される。

金融負債は、負債が消滅した場合、つまり、契約上の義務が履行され、取り消されまたは失効した場合に、負債としての認識が終了する。

iii) 投資の公正価値

投資先ファンドへの投資は、ファンドが保有する投資対象の連結貸借対照表日付午後5時（ガーンジー時間）における一口当たり最終純資産価格で評価されている。

公認の証券取引所またはその他の取引機関において値付けされていない投資対象ファンドへの投資は、当該投資対象ファンドの運用会社またはその管理事務代行会社により提供される純資産価格で評価されている。当該評価額は、監査されていないかそれ自体が見積額であることがある。

さらに、当該投資対象ファンドの運用会社またはその管理事務代行会社が、評価額をまったく、または時宜を得た方法で提供しないことがあり、評価額が入手できない場合には、かかる投資は、当該投資につき適切な評価技法を使用して投資顧問会社により評価される。公正価値を決定する際に、投資顧問会社は、適用ある場合、買戻しの停止、現金化の手続、サイド・ポケットへの投資およびその他の重要な要素の影響を考慮する。管理会社の取締役は、使用された評価が合理的でないことを確信する理由を有しない。

投資有価証券に係る実現損益および未実現損益は、連結総収益計算書の純キャピタルゲインに含まれている。投資有価証券の売却に係る実現損益および未実現損益は、平均原価法を用いて決定される。投資有価証券の購入および売却は、取引日プラス1日基準で計上されている。

iv) 先渡為替予約

オープン先渡為替予約に係る未実現評価損益は、契約レートと契約終了レートの差額に基づき計算される。未実現評価益は資産として、未実現評価損は負債として連結貸借対照表に報告される。先渡為替予約に係るすべての純損益は、連結総収益計算書に計上される。

収入

受取利息は、実効金利法を使用して認識されている。受取配当は、支払を受け取る権利が確定した場合に認識される。その他すべての収入は、発生主義で認識される。収入は、連結総収益計算書に含まれている。クラスに固有でないすべての収益は、当期中の受益証券クラスの純資産総額に比例して各受益証券クラスに割当てられる。クラスに固有のすべての収益は、関連する受益証券クラスに割当てられる。

費用

費用は、発生基準で連結総収益計算書において認識されている。クラスに固有でないすべての費用は、当期中の発行済受益証券クラスの純資産総額に比例して各受益証券クラスに割当てられる。クラスに固有のすべての費用は、関連する受益証券クラスに割当てられる。

支払利息

支払利息は、ファンドが有する信用枠から発生する。かかる費用は、連結総収益計算書で認識され、実効金利法を使用して算出される。

借入費用

借入費用は、ファンドが有する信用枠から発生する。かかる費用は、連結総収益計算書に発生基準で認識される。

外貨取引

外貨取引は、取引日の実勢為替レートで換算される。外貨建ての貨幣性資産および負債は、連結貸借対照表日付現在の実勢最終為替レートで米ドルに換算される。

ファンドは、総収益計算書上に米ドル建てでない投資有価証券に係る実現為替差損益および未実現為替評価損益を計上する。米ドル建てでない未払金および未収金ならびに外貨取引から生じる実現為替差損益および未実現為替評価損益は、連結総収益計算書に反映される。

現金および現金同等物

現金および現金同等物は、手許現金、銀行通知預金、満期3か月以内の流動性の高いその他の短期投資商品および当座借越金を含む。当座借越金は、該当する場合、流動負債の借入金に表示される。

発行済受益証券

買戻可能参加受益証券は、ファンドの受益者の選択により買戻可能であり、金融負債として分類される。

取引費用

取引費用は、損益を通じて公正価値で測定される金融資産または金融負債の取得、発行または処分に直接起因する増分費用である。取引費用は、発生した場合、連結総収益計算書において認識される。

新たな基準および修正

現在、ファンドに重大な影響を及ぼすFRS 102に対する公表済みの将来の修正は存在しない。

3. 純キャピタルゲイン

	2023年4月30日	2022年4月30日
	終了年度	終了年度
	千米ドル	千米ドル
デリバティブ以外の投資対象に係る実現利益	104,065	70,673
デリバティブ以外の投資対象に係る実現損失	(5,691)	(5,687)
デリバティブ以外の投資対象に係る未実現純損益	(44,141)	(4,960)
デリバティブ投資対象に係る実現利益	161,632	56,473
デリバティブ投資対象に係る実現損失	(154,562)	(129,838)
デリバティブ投資対象に係る未実現純損益	5,723	(13,160)
純キャピタルゲイン／(ロス)合計	<u>67,026</u>	<u>(26,499)</u>

ファンドが保有するデリバティブ商品は、注記13に詳述するとおり、先渡為替契約である。

4. 収入

	2023年4月30日	2022年4月30日
	終了年度	終了年度
	千米ドル	千米ドル
その他の収入	362	525
合計	<u>362</u>	<u>525</u>

5. 営業費用

	2023年4月30日 終了年度 千米ドル	2022年4月30日 終了年度 千米ドル
管理報酬	(16,237)	(15,927)
成功報酬	30	(3,687)
管理会社およびその関連会社への未払金	(16,207)	(19,614)
監査報酬	(97)	(94)
その他諸費用	(317)	(550)
その他の費用	(414)	(644)
営業費用合計	(16,621)	(20,258)

6. 管理契約、受託契約および投資顧問契約

以下の表は、ファンドに請求された受益証券クラス当たりの純資産総額に対する割合としての管理報酬率および受託報酬率ならびに受益証券クラス当たりの成功報酬率の詳細を示している。

クラス	管理報酬	成功報酬*
米ドル	1.75%	10.00%
ユーロ・ヘッジ	1.75%	10.00%
スターリング・ボンド・ヘッジ	1.75%	10.00%
スイスフラン・ヘッジ	1.75%	10.00%
人民元ヘッジ	1.75%	10.00%
クラスS	0.15%	10.00%
APクラス	0.75%	-
ADM米ドル・クラス	1.00%	-
インスティテューショナル・クラス	1.00%	10.00%
Rクラス	0.75%	10.00%
インスティテューショナル・R	0.50%	10.00%
スーパー・インスティテューショナル	0.50%	-

* ハードル・レートを超える新たな「超過額」については投資顧問会社に支払われる。各クラスに適用されるハードル・レートの詳細については、2から3頁（訳注）を参照のこと。

（訳注）原文2から3頁によれば、ファンドの各受益証券クラスに適用されるハードル・レートは、以下のとおりである。

HSBC GH ファンド -米ドル・クラス

HSBC GH ファンド -クラスS（米ドル）

HSBC GH ファンド -米ドル・Rクラス

HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・クラス（米ドル）

HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・Rクラス（米ドル）

3か月物調整後SOFR*の2倍

HSBC GH ファンド -ADM米ドル・クラス

HSBC GH ファンド -APクラス（米ドル）

当該クラスについては、成功報酬の請求がなかったためハードル・レートは存在しない。

HSBC GH ファンド -ユーロ・ヘッジ・クラス

HSBC GH ファンド -クラスS（ユーロ・ヘッジ）

HSBC GH ファンド -ユーロ・ヘッジ・Rクラス
HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・クラス (ユーロ・ヘッジ)
HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ・ヘッジ)
*3か月物調整後ESTR*の2倍*

HSBC GH ファンド -スターリング・ボンド・ヘッジ・クラス
HSBC GH ファンド -クラスS (スターリング・ボンド・ヘッジ)
HSBC GH ファンド -スターリング・ボンド・ヘッジ・Rクラス
HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ボンド・ヘッジ)
*3か月物調整後SONIA*の2倍*

HSBC GH ファンド -スイスフラン・ヘッジ・クラス
HSBC GH ファンド -クラスS (スイスフラン・ヘッジ)
HSBC GH ファンド -スイスフラン・ヘッジ・Rクラス
HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・クラス (スイスフラン・ヘッジ)
HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン・ヘッジ)
*3か月物調整後SARON*の2倍*

HSBC GH ファンド -シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス
HSBC GH ファンド -インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)
*3か月複利SORA*の2倍*

HSBC GH ファンド -人民元ヘッジ・クラス
中国銀行 (香港) CNY翌日物の2倍

HSBC GH ファンド -スーパー・インスティテューショナル・クラス (米ドル)
当該クラスについては、成功報酬の請求がなかったためハードル・レートは存在しない。

* LIBORは2021年12月31日に終了した。管理会社および受託会社は、2021年9月1日以降、成功報酬を計算するための代替指標として、3か月物調整後リスク・フリー・レートである「フォールバック・レート」を採用した。2021年9月1日から2021年12月31日の間は、LIBORおよびフォールバック・レートをを用いた成功報酬の並行的な計算が行われ、投資家は並行的な計算の最も有利な結果の恩恵を受けた。

当期中に稼得され、期末現在未払いの管理報酬および成功報酬は、以下のとおりであった。

報酬	2023年4月30日		2022年4月30日	
	当期 費用計上(戻入)額	期末現在 未払額	当期 費用計上額	期末現在 未払額
管理報酬	16,237,337 米ドル	-	15,927,333 米ドル	-
成功報酬	(29,631) 米ドル	17,664 米ドル	3,687,298 米ドル	53,488 米ドル

7. 債 権

	2023年4月30日	2022年4月30日
	現在	現在
	千米ドル	千米ドル
投資有価証券の取得に係る前払金	32,500	-
売却有価証券に係る未収金	5,932	4,708
発行済ファンド受益証券に係る未収金*	20,526	28,366
先渡為替契約に係る未実現評価益(注13参照)	2,916	1
その他未収金	169	8
	<u>62,043</u>	<u>33,083</u>

* 2023年4月30日に、トラストは、2023年5月3日にトラストが発行した参加受益証券に関して20,526,135米ドル(2022年4月30日:2022年5月3日にトラストが発行した参加受益証券に関して28,366,007米ドル)の買付申込みを受領した。

8. 現金および現金同等物

	2023年4月30日	2022年4月30日
	現在	現在
	千米ドル	千米ドル
現金および現金同等物	15,332	367
当座借越金	-	(11,012)

現金残高は、いずれもHSBC ホールディングス・ピーエルシーを最終的な親会社とするHSBC コンチネンタル・ヨーロッパおよびHSBC バンク・ピーエルシー ガーンジー支店に保有されている。ファンドの現金は、分別勘定に保管されている。HSBC ホールディングス・ピーエルシーのムーディーズ格付機関による信用格付は、2023年4月30日現在、A3であった(2022年4月30日:A3)。当座借越金は、注記12および14に記載のとおり、HSBC バンク・ピーエルシーによって提供されている。

9. 債 務：一年以内に期限の到来する金額

	2023年4月30日	2022年4月30日
	現在	現在
	千米ドル	千米ドル
買戻済ファンド受益証券の未払額*	(26,733)	(6,060)
先渡為替契約に係る未実現評価損（注13参照）	(210)	(3,018)
発行済受益証券の前受額**	(20,526)	(27,637)
未払成功報酬	(18)	(53)
その他の未払費用	(137)	(222)
	<u>(47,624)</u>	<u>(36,990)</u>

* 2023年4月30日に、トラストは、トラストが期末に買い戻し、2023年5月19日に支払を行った買戻可能参加受益証券に関して26,732,731米ドル（2022年4月30日：2022年5月19日に支払を行った買戻可能参加受益証券に関して6,060,275米ドル）の買戻し申込みを受領した。

** 2023年4月30日に、トラストは、2023年5月3日にトラストが発行した参加受益証券に関して20,526,135米ドル（2022年4月30日：2022年5月3日にトラストが発行した参加受益証券に関して27,636,842米ドル）の買付申込みを受領した。

10. 税 制

アンブレラ型ファンドであるHSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドは、1989年ガンジー所得税（免税機関）令に基づきガンジーの所得税を免除されており、年次免除料として1,200スターリング・ポンド（2022年4月30日：1,200スターリング・ポンド）を課せられている。

11. 発行済買戻可能参加受益証券

すべてのシリーズ受益証券は、無議決権クラスを除いて、収益および費用の配分について同じ順位であり、かつ同一の権利が付与されている。無議決権クラスは、管理会社の解任のために開催される集会を除き、信託証書にしたがって開催される受益者集会における議決権を有していない。

管理会社は、いずれかの取引日に買い戻されるトラストの受益証券口数を当該日の直前の発行済受益証券総数の10%以下に制限することができる。

ADM米ドル・クラス、インスティテューショナル・クラス、インスティテューショナル・Rクラスおよびスーパー・インスティテューショナル・クラスについては、指示書が前暦月の最終営業日の5営業日前までに受領された月次の買戻しについて、手取額の2%の買戻手数料が管理会社の裁量により課せられることがある。指示書が各暦月の最終営業日の65日前までに受領された月次の買戻しについては、買戻手数料は課せられない。

米ドル・クラス、ヘッジ・クラスおよびインスティテューショナル・クラスについては、申込金の3%を上限とする当初手数料が管理会社の裁量により課せられることがあり、それ以外のクラスはすべて、当初手数料は適用されない。

以下の表は、当期の期首および期末現在の発行済買戻可能参加受益証券を示している。

	2022年4月30日現在		2023年4月30日現在	
	発行済買戻可能 参加受益証券	発行	買戻し	発行済買戻可能 参加受益証券
米ドル・クラス	587,035.41	40,948.42	(79,581.91)	548,401.92
ADM米ドル・クラス	66,319.44	-	(23,700.68)	42,618.76
米ドル・Rクラス	612,294.95	59,633.81	(89,346.45)	582,582.31
クラスS (米ドル)	622,770.83	63,322.22	(49,475.19)	636,617.86
クラスS (ユーロ・ヘッジ)	76,460.72	18,261.17	(4,263.41)	90,458.48
クラスS (スターリング・ポンド・ヘッジ)	165,877.65	34,446.02	(20,972.12)	179,351.55
クラスS (スイスフラン・ヘッジ)	16,430.38	2,198.92	(1,548.52)	17,080.78
ユーロ・ヘッジ・クラス	67,551.05	3,129.84	(6,438.86)	64,242.03
ユーロ・ヘッジ・Rクラス	47,729.38	22,974.05	(4,897.93)	65,805.50
人民元ヘッジ・クラス	6,930.26	-	(3,320.19)	3,610.07
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	54,201.57	-	(6,448.10)	47,753.47
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	804,021.55	171,176.48	(70,024.16)	905,173.87
スイスフラン・ヘッジ・クラス	16,879.22	-	(2,176.05)	14,703.17
スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	4,620.63	-	-	4,620.63
APクラス (米ドル)	123,139.50	4,224.87	(13,324.99)	114,039.38
インスティテューショナル・クラス (米ドル)	1,227,579.67	161,510.20	(303,315.11)	1,085,774.76
インスティテューショナル・クラス (ユーロ・ヘッジ)	650,542.96	31,946.11	(370,134.21)	312,354.86
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン・ヘッジ)	146,580.48	-	(31,777.00)	114,803.48
インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	981,149.29	107,666.82	(188,618.58)	900,197.53
インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド・ヘッジ)	926,794.44	332,706.81	(169,052.20)	1,090,449.05
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン・ヘッジ)	289,348.86	11,778.44	(12,227.92)	288,899.38
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ・ヘッジ)	1,199,480.93	687,957.18	(482,528.99)	1,404,909.12
スーパー・インスティテューショナル・ クラス(米ドル)	2,692,752.89	-	-	2,692,752.89
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	73,772.71	67,324.16	(26,608.40)	114,488.47
シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス	10,000.00	5,531.96	-	15,531.96
合計	11,470,264.77	1,826,737.48	(1,959,780.97)	11,337,221.28

以下の表は、前期の期首および期末現在の発行済買戻可能参加受益証券を示している。

	2021年4月30日現在		2022年4月30日現在	
	発行済買戻可能 参加受益証券	発行	買戻し	発行済買戻可能 参加受益証券
米ドル・クラス	580,660.82	87,338.54	(80,963.95)	587,035.41
ADM米ドル・クラス	98,244.79	-	(31,925.35)	66,319.44
米ドル・Rクラス	516,940.07	155,907.80	(60,552.92)	612,294.95
クラスS(米ドル)	587,063.63	98,221.38	(62,514.18)	622,770.83
クラスS(ユーロ)	56,487.57	26,545.93	(6,572.78)	76,460.72
クラスS(スターリング・ポンド)	184,812.56	16,080.51	(35,015.42)	165,877.65
クラスS(スイスフラン)	14,778.96	2,888.77	(1,237.35)	16,430.38
ユーロ・ヘッジ・クラス	67,893.07	1,861.45	(2,203.47)	67,551.05
ユーロ・ヘッジ・Rクラス	22,395.56	25,333.82	-	47,729.38
人民元ヘッジ・クラス	6,067.13	863.13	-	6,930.26
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	53,997.72	737.15	(533.30)	54,201.57
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	617,233.78	250,448.94	(63,661.17)	804,021.55
スイスフラン・ヘッジ・クラス	22,117.80	-	(5,238.58)	16,879.22
スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	15,600.77	145.44	(11,125.58)	4,620.63
APクラス(米ドル)	124,839.11	4,411.37	(6,110.98)	123,139.50
インスティテューショナル・クラス (米ドル)	1,229,530.68	165,939.48	(167,890.49)	1,227,579.67
インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	682,707.31	6,466.97	(38,631.32)	650,542.96
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	149,255.48	-	(2,675.00)	146,580.48
インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	911,614.30	155,120.82	(85,585.83)	981,149.29
インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	276,495.03	659,330.56	(9,031.15)	926,794.44
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	224,025.95	82,541.58	(17,218.67)	289,348.86
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	716,459.46	491,339.63	(8,318.16)	1,199,480.93
スーパー・インスティテューショナル・ クラス(米ドル)	2,692,752.89	-	-	2,692,752.89
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)*	-	75,114.32	(1,341.61)	73,772.71
シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス**	-	10,000.00	-	10,000.00
合計	9,851,974.44	2,316,637.59	(698,347.26)	11,470,264.77

* インスティテューショナル・クラス(シンガポール・ドル・ヘッジ)は、2022年1月31日に運用を開始した。

** シンガポール・ドル・ヘッジ・クラスは、2022年4月29日に運用を開始した。

以下の表は、過去3年の期末現在の純資産を千米ドル単位で示している。

	2023年4月30日	2022年4月30日	2021年4月30日
米ドル・クラス	251,379	267,278	261,830
ADM米ドル・クラス	5,491	8,424	12,252
米ドル・Rクラス	100,212	103,579	85,836
クラスS(米ドル)	191,205	182,848	168,231
クラスS(ユーロ・ヘッジ)	21,848	17,658	14,727
クラスS(スターリング・ポンド・ヘッジ)	56,384	51,258	61,797
クラスS(スイスフラン・ヘッジ)	2,315	2,060	2,017
ユーロ・ヘッジ・クラス	12,347	12,618	14,461
ユーロ・ヘッジ・Rクラス	10,297	7,185	3,833
人民元ヘッジ・クラス	980	1,970	1,714
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	12,553	14,240	15,568
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	183,971	161,679	134,997
スイスフラン・ヘッジ・クラス	2,458	2,652	3,707
スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	703	655	2,341
APクラス(米ドル)	30,640	32,536	32,304
インスティテューショナル・クラス (米ドル)	222,875	248,424	244,675
インスティテューショナル・クラス (ユーロ・ヘッジ)	52,276	105,034	125,440
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン・ヘッジ)	19,425	23,150	25,051
インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	142,229	152,071	138,368
インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド・ヘッジ)	185,285	155,424	50,417
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン・ヘッジ)	38,474	35,782	29,283
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ・ヘッジ)	188,535	154,525	104,551
スーパー・インスティテューショナル・ クラス(米ドル)	429,425	421,257	411,535
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)*	8,765	5,398	-
シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス**	1,168	724	-
合計	2,171,240	2,168,429	1,944,935

* インスティテューショナル・クラス(シンガポール・ドル・ヘッジ)は、2022年1月31日に運用を開始した。

** シンガポール・ドル・ヘッジ・クラスは、2022年4月29日に運用を開始した。

ファンドの受益証券一口当たり純資産価格は、後述の投資有価証券明細表に開示されている。

12. 関係会社取引

以下の表は、ファンドにサービスを提供する関係会社の詳細を示している。関係会社はすべてHSBCバンク・ピーエルシーを最終的な親会社とする。

関係	関係会社
主要管理会社	HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド
受託会社*	HSBC カストディ・サービスズ (ガーンジー) リミテッド
保管受託銀行*	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ HSBC バンク・ピーエルシー ガーンジー支店
管理事務代行会社*	HSBC セキュリティーズ・サービスズ (ガーンジー) リミテッド
複数通貨当座貸越銀行	HSBC バンク・ピーエルシー
口座開設銀行	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ HSBC バンク・ピーエルシー ガーンジー支店
投資顧問会社	HSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッド

* 報酬は管理報酬の中から支払われている。注記5を参照。

借入金／融資

ファンドは、非約定当座借越枠を有しており、それにより100百万米ドルまたはファンドの純資産総額の10%のいずれか低い方に相当する金額を借り入れることができる。

当座借越枠による資金は、英文目論見書に従い認められるところに従い、短期的な流動性を目的として使用することができる。利息は、当座借越残高に対して、関連する基準金利を1%上回る金利で、毎月後払いで請求される。

HSBC バンク・ピーエルシーは、当期中にファンドに対して信用枠を提供した。期末現在、当座借越金はなかった(2022年4月30日: 11,012,014米ドル)。当期中、421,187米ドル(2022年4月30日: 42,247米ドル)の利息が課された。借入金は、保証付きの要求払いであり、当期中にファンドによる借入制限違反はなかった。

注記6に概要が述べられている管理会社および受託会社に支払われた報酬を除き、当期中にその他の関係会社取引はなかった。

13. 先渡為替契約

資産は、各受益証券クラスの機能通貨以外の通貨建てであることがあり、一定の通貨エクスポージャーが関連するクラスの通貨に対してヘッジされている。このヘッジ目的で、先渡為替契約もしくは当該契約に係るオプション、または入手可能で同等または類似の効果があるその他のデリバティブ商品が使用される。

ファンドは、投機目的によるデリバティブ商品への投資を行わない。投資顧問会社は、その絶対的な裁量により通貨ヘッジに係る方針を変更する権利を有している。かかるヘッジ費用のすべては、関連する受益証券クラスの保有者のみが負担する。

2023年4月30日現在、受益証券クラスをヘッジするために使用された以下の先渡為替契約が未決済であった。

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
インスティテューショナル・Rクラス (スターリスターリング・ポンド)	146,173,336	182,635,252	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	1,225,683
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	145,637,123	181,965,284	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	1,221,187
クラスS (スターリング・ポンド)	44,641,835	55,777,428	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	374,328
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	10,001,582	12,496,407	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	83,865
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	11,082,523	8,311,601	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	5,191
人民元ヘッジ・クラス	6,809,471	984,210	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	1,848
インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	4,400,000	4,865,212	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	1,833
シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス	1,485,897	1,114,384	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	696
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	2,030,000	2,552,956	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	435
インスティテューショナル・Rクラス (スターリスターリング・ポンド)	2,000,000	2,515,228	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	428
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	1,237,568	1,555,995	2023年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	237
クラスS (ユーロ)	500,000	552,865	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	208
インスティテューショナル・Rクラス (スターリスターリング・ポンド)	700,000	880,111	2023年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	134
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	242,000	267,587	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	101
ユーロ・ヘッジ・クラス	247,658	273,660	2023年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	93
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	828,269	621,501	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	66
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	100,980	113,676	2023年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	60
クラスS (スターリング・ポンド)	232,340	292,194	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	50

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・シンガポール・ドル・ヘッジ)	205,708 ドル	154,285 米ドル	2023年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	19
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	34,438 ユーロ	38,054 米ドル	2023年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	13
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	16,000 スイスフラン	18,035 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	12
シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス	74,375 シンガポール・ドル	55,808 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	6
クラス S (スターリング・ポンド)	16,655 スターリング・ポンド	20,940 米ドル	2023年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	3
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	170,757,250 ユーロ	188,973,633 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(91,064)
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	34,406,450 スイスフラン	38,852,321 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(44,953)
インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	43,015,058 ユーロ	47,603,904 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(22,940)
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	17,335,020 スイスフラン	19,574,986 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(22,649)
クラス S (ユーロ)	19,305,925 ユーロ	21,365,481 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(10,296)
ユーロ・ヘッジ・クラス	11,454,906 ユーロ	12,676,915 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(6,109)
ユーロ・ヘッジ・Rクラス	9,339,386 ユーロ	10,335,712 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(4,981)
スイスフラン・ヘッジ・クラス	2,195,077 スイスフラン	2,478,716 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(2,868)
クラス S (スイスフラン)	2,064,514 スイスフラン	2,331,282 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(2,697)
スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	627,495 スイスフラン	708,577 米ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(820)
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	1,556,382 米ドル	1,237,568 スターリング・ポンド	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(265)
インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	880,330 米ドル	700,000 スターリング・ポンド	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(149)
ユーロ・ヘッジ・クラス	273,843 米ドル	247,658 ユーロ	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(103)
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	113,823 米ドル	100,980 スイスフラン	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(74)

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	154,355 米ドル	205,708 シンガポール・ドル	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(16)
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	38,079 米ドル	34,438 ユーロ	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(14)
クラス S (スターリング・ポンド)	20,945 米ドル	16,655 スターリング・ポンド	2023年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(4)
先渡為替契約に係る未実現評価益合計					<u>2,916,496</u>
先渡為替契約に係る未実現評価損合計					<u>(210,002)</u>
先渡為替契約に係る未実現純評価損益					<u>2,706,494</u>

2022年4月30日現在、受益証券クラスをヘッジするために使用された以下の先渡為替契約が未決済であった。

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	6,983,097 ポンド	8,766,789 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	321
インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	5,474,150 ポンド	6,872,412 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	252
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	1,825,000 スターリング・ポンド	2,291,160 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	84
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	950,473 スターリング・ポンド	1,193,247 米ドル	2022年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	58
ユーロ・ヘッジ・Rクラス	250,000 ユーロ	264,029 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	53
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	200,000 ユーロ	211,223 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	42
クラスS (ユーロ)	102,500 ユーロ	108,252 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	22
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	67,018 ユーロ	70,744 米ドル	2022年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	14
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	250,000 スイスフラン	257,921 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	13
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	97,919 米ドル	135,207 シンガポール・ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	13
クラスS (ユーロ)	38,040 ユーロ	40,155 米ドル	2022年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	8
クラスS (スターリング・ポンド)	122,544 スターリング・ポンド	153,845 米ドル	2022年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	7
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	100,000 スターリング・ポンド	125,543 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	5
クラスS (スターリング・ポンド)	117,265 スターリング・ポンド	147,218 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	5
スイスフラン・ヘッジ・クラス	25,898 スイスフラン	26,703 米ドル	2022年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	2
スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	20,000 スイスフラン	20,634 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	1
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	146,019,087 ユーロ	155,099,868 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(855,818)
インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	99,368,651 ユーロ	105,548,288 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(582,400)

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	132,984,596 スターリング・ポンド	167,371,620 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(412,651)
インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	110,948,994 ポンド	139,638,073 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(344,275)
インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	34,430,230 スイスフラン	35,758,330 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(235,525)
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	22,436,083 スイスフラン	23,301,525 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(153,477)
クラス S (スターリング・ポンド)	40,693,890 スターリング・ポンド	51,216,475 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(126,273)
クラス S (ユーロ)	16,636,381 ユーロ	17,670,981 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(97,506)
ユーロ・ヘッジ・クラス	11,945,411 ユーロ	12,688,284 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(70,012)
ユーロ・ヘッジ・Rクラス	6,547,375 ユーロ	6,954,550 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(38,374)
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	11,216,474 スターリング・ポンド	14,116,818 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(34,805)
人民元ヘッジ・クラス	13,034,502 人民元	1,978,023 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(19,890)
スイスフラン・ヘッジ・クラス	2,597,295 スイスフラン	2,697,483 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(17,767)
クラス S (スイスフラン)	1,995,680 スイスフラン	2,072,661 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(13,652)
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	7,570,344 ドル	5,492,933 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(11,149)
スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	614,303 スイスフラン	637,999 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(4,202)
スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	8,065,665 米ドル	6,424,624 スターリング・ポンド	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(295)
シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス	1,000,000 シンガポール・ドル	724,213 米ドル	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(100)
インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	70,778 米ドル	67,018 ユーロ	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(14)
インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	135,207 ドル	97,921 米ドル	2022年5月19日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(13)
クラス S (ユーロ)	40,175 米ドル	38,040 ユーロ	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(8)

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
クラスS (スターリング・ポンド)	153,846 米ドル	122,544 スターリング ポンド	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(6)
スイスフラン・ヘッジ・クラス	26,718 米ドル	25,898 スイスフラン	2022年5月31日	HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ	(1)
先渡為替契約に係る未実現評価益合計					<u>900</u>
先渡為替契約に係る未実現評価損合計					<u>(3,018,213)</u>
先渡為替契約に係る未実現純評価損益					<u>(3,017,313)</u>

14. 金融商品

市場リスクの監督

管理会社は、リスク管理について、関連ファンドに係る英文目論見書のファンド・セクションに記載されたファンドの投資規制に従ったポートフォリオの監督および監視とあわせて、管理会社の選考およびポートフォリオ管理プロセスに伴うリスクの理解および管理とともに、重層的なアプローチ法をとる。

管理会社の選考の際、リターンを求めてヘッジ・ファンドのマネジャーがとるリスクが適切であり、かつ管理されているか理解することを中心にデュール・デリジェンスが行われる。投資に焦点を当てたかかるデュール・デリジェンスを補完するため、オペレーショナル・デュール・デリジェンス・チームが、ヘッジ・ファンドの事業および運営（非投資）リスクを評価し、不十分な構造やプロセスによって投資を損なう可能性のあるヘッジ・ファンドを避けようと努めている。

ポートフォリオ管理では、ポートフォリオが適切に分散されていることを確保することが最重要事項である。リスクおよびポートフォリオの分散化を査定するために、リターンおよびエクスポージャーに基づく分析を含む、定性的手法と定量的手法の両方が用いられる。

管理会社は、月次ベースで各ファンドによる英文目論見書に詳述される投資規制の遵守状況を監視し、リスク管理プロセスのあらゆる要素の監督を行う。

ファンドの金融商品から生じる主なリスクは、市場リスク、流動性リスクおよび信用リスクである。

市場リスク

市場リスクは主に保有する金融商品の将来価格の不安定性から生じる。それは、価格変動に直面する市場持高を保有することによりファンドが被るかもしれない潜在的損失を表している。投資顧問会社は、ファンドの投資目的に従いつつ、特定の国または産業分野に関連するリスクを最小限にするために組入る有価証券の資産配分を検討する。

市場リスクは、利益および損失の両方の可能性を表し、為替リスク、金利リスクおよび価格リスクを含んでいる。ファンドの投資プログラムの収益性は、かなりの割合で、有価証券、株式およびその他投資対象の将来の価格変動の方向性についての正確な評価にかかっている。管理会社がかかる価格変動を正確に予測することができるという保証はない。証券市場は、近年、非常に不安定で予測ができないという特徴を有している。投資顧問会社がファンドの資産を投資する投資戦略に関しては、常にある程度の、時には重大な市場リスクが存在する。

連結貸借対照表日付現在のファンドの組入投資有価証券の詳細は、後述の投資有価証券明細表に開示されている。

ファンドは、一般的に、感応度・シミュレーション分析ならびに想定最大損失額（以下「VaR」という。）計測を含むがこれに限らない複数のリスク分析手法を用いてポジションの開始、増加、減少または解消を図る。これらのリスク分析手法は、所定の期間にわたり各ポジションにつき発生した過去最大の潜在的損失の信頼水準を決定するために過去および将来のボラティリティおよび変動の統計的分析を使用する。損失が発生しないとの保証や、過去のパフォーマンスが将来の運用成果の指標となるとの保証はない。

VaR計算は、ポートフォリオの各保有資産のモンテカルロ・シミュレーションを統合したものであり、

シミュレーションされたポートフォリオ1,000個のリターンを示す。リターンは、期待収益率およびボラティリティを定数とする確率過程の増分としてシミュレートされ、このため、連続的な幾何ブラウン運動に近似する。

以下のデータは、ファンド価格、金利および外国為替相場の悪化により1日に発生する可能性のある価値の損失として測定されたファンドの金融商品のVaR（信頼水準99%）を示す。

	2023年4月30日	2022年4月30日
	現在	現在
全体的市場VaR（99%）	(3.69)%	(3.74)%

a) その他の価格リスク

価格リスクは、個々の投資対象もしくはその発行体に固有の要因によるかまたは市場で取引されるすべての投資有価証券に影響を及ぼす全要因により引き起こされるかどうかにかかわらず、市場価格の変動（金利リスクまたは為替リスクから生じるものを除く。）の結果として投資有価証券の価額が変動するリスクである。

ファンドは、英文目論見書に定義されている標準投資および借入制限に従うことが要求される。ファンドの投資制限は、ファンドの管理会社および受託会社の両方により月次ベースで監視される。違反および持高が制限レベルに近づいた状況の監視および報告のために整備された特別な指針がある。

b) 為替リスク

ファンドは、その機能通貨以外の通貨建ての金融商品に投資し取引を行うことができる。それにより、ファンドは、他の外国通貨に対するその通貨の為替レートが、米ドル以外の通貨建てのファンド資産および負債の該当部分の価額に悪影響を与える方向に変動するリスクにさらされることがある。2023年4月30日終了年度のエクスポージャーは-4,847,647米ドル（2022年4月30日：-132,118米ドル）であった。

ファンドの為替リスクは、所定の方針および手続にしたがって毎月管理されている。ファンドの全体的な通貨持高およびエクスポージャーは、管理会社により月次ベースで監視される。

ファンドはまた、受益者を外貨リスクにさらすスターリング・ポンド建て、ユーロ建て、人民元建ておよびスイスフラン建ての買戻可能参加受益証券を販売している。当該リスクは、受益者を代理してファンドが上記注記13に記載されている先渡為替契約を締結することにより軽減される。

c) 金利リスク

ファンドの金融資産の大部分は、利息支払も満期日もない投資ファンドへの投資である。ファンドは、ファンドが投資する投資対象の公正価値に係る市場金利の実勢レベルの変動の影響に関連するリスクにさらされる。

期末現在、ファンドは、当座借越枠を利用していなかった（2022年4月30日：11,012,014米ドル）。

その他の資産および負債については、変動金利の影響を受ける現金および預金残高15,331,878米ドル（2022年4月30日：367,138米ドル）を除き、金利リスクはない。

流動性リスク

流動性リスクとは、ファンドが金融負債に関連した債務の履行において困難に直面するリスクである。ファンドの主な負債は、投資家が売却することを希望する受益証券の買戻しである。リスクは、受益者が要求する金額を払い戻すためにファンドが投資持高を換金できないかもしれないことである。ファンドは、非約定当座借越枠を有しており、それにより100百万米ドルまたはファンドの純資産総額の10%のいずれか低い方に相当する金額を借り入れることができる。

ファンドの流動性リスクは、所定の方針および手続にしたがって投資顧問会社により継続的に管理される。ファンド、リミテッド・パートナーシップまたはその他の流動性のないビークルに直接投資することは、ファンドの通常の方針ではない。ファンドの全体的な流動性リスクは、管理会社により月次ベースで監視される。

英文目論見書に定義されているファンドの投資制限（そのうちのいくつかは流動性リスクおよびその集中の管理に関するものである。）は、ファンドの受託会社により月次ベースで監視される。違反および持高が制限レベルに近づいた場合の監視および報告のために定められた特別な指針がある。

管理会社は、いずれかの取引日に買い戻すことができるファンドの受益証券の数を、取引日直前までに発行されていた受益証券の合計数の10%までに制限することができる。管理会社による当該裁量権の行使により買い戻されなかった受益証券は、次回の取引日に繰り越され、その後に買戻通知を受領したその他の受益証券に優先して比例的に買い戻されるものとする。

期末現在、以下の投資先ファンドは、買戻期間を90日超としていた。

	2023年4月30日 現在の時価 千米ドル	2022年4月30日 現在の時価 千米ドル
Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class S - Series 11 - GSY	-	1
Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class S - Series 13 - GSY	-	1
Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class C Unrestricted USD Liquidations Series	1	-
Cerberus International SPV Ltd - Class A GSY	1	1
D.E. Shaw Composite International Fund Ni SP GSY Holding	-*	-*
D.E. Shaw Composite International Fund Ni GSY Holding	1	1
Legacy Asset Fund Ltd Class Legacy Series 01	-	40
QVT SLV Offshore Ltd	1	1
Redwood Offshore Fund Ltd - Class 2/20 AI 24	26	25
SPT Capital International Ltd - Class E - Special Investment Holding	-*	-*
SPT Capital International Ltd - Class E - Reserve Account	2	2
Strategic Value Restructuring Fund Ltd - SP GSY	3	-
SVRF (Offshore) Holdings Ltd - USD Series V2-0C/1	-	1
	<hr/> 35	<hr/> 73

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

ファンドのすべての金融負債は、1か月以内に支払期限が到来し、ファンドの受益者に帰属する純資産は、英文目論見書に記載された期間に従って支払期限が到来する。詳細については注記11を参照。

信用リスク

信用リスクは、金融商品の取引相手方が債務またはファンドとの間で締結した契約を履行しないリスクである。

ファンドは、取引を行う相手方との信用リスクにさらされ、決済不履行のリスクも負う。

さらに、ファンドは、間接的に投資先ファンドの信用リスクにさらされる。

ファンドは、HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ（以下「HBCE」という。）およびHSBC バンク・ピーエルシー ガーンジー支店を保管受託銀行に任命した。HSBC バンク・ピーエルシーは、HSBC プライベート・バンク（スイス）エスエイ（以下「PBRs」という。）を副保管受託銀行に任命した。ファンドのすべての資産は、HBCEまたはPBRsのいずれかにより保有されている。保管受託銀行または副保管受託銀行の破産または支払不能により、保有される有価証券に関するファンドの権利行使が遅れるかまたは制限されることがある。ファンドは、保管受託銀行および副保管受託銀行の信用度および財務ポジションを監視することによりそのリスクを監視する。両社は、HSBC ホールディングス・ピーエルシーを最終的な親会社とする。HSBC ホールディングス・ピーエルシーのムーディーズ格付機関による信用格付は、2023年4月30日現在、A3であった（2022年4月30日現在：A3）。

HSBC ホールディングス・ピーエルシーを最終的な親会社とするHSBC バンク・ピーエルシーは、当期中ファンドに信用枠を提供した。

公正価値ヒエラルキー

FRS 102は、資産および負債について公正価値測定を分類した公正価値ヒエラルキーに関する開示を要求している。開示は、公正価値を測定するための評価手法で使用されるインプットの3段階の公正価値ヒエラルキーに基づく。

FRS 102が要求する公正価値ヒエラルキーは、金融資産および金融負債の公正価値を決定するために使用される評価インプットならびに個別の各金融資産および金融負債の市場の活発性の考慮に基づいている。レベル1、レベル2、レベル3の定義は、以下のとおりである。

レベル1：企業が測定日においてアクセスできる同一の資産または負債に関する活発な市場における、調整前の公表価格

レベル2：レベル1に含まれる公表価格以外の、資産または負債について直接または間接的に観察可能な（市場データの利用によりもたらされる）インプット

レベル3：資産または負債に関する観察不能な（市場データを利用できない）インプット

全体の公正価値測定が分類される公正価値ヒエラルキーのレベルは、全体の公正価値測定に重要であったインプットのうち最も低いもののレベルに基づき決定された。このため、インプットの重要性は、全体の公正価値測定に対し評価された。

公正価値測定において重大な調整を要する観察不能なインプットを必要とする観察可能なインプットを使用した場合、かかる測定はレベル3となった。全体の公正価値測定に対する特定のインプットの重要性を評価することは、資産または負債に特有の要因を考慮し、判断を必要とする。何が「観察可能」であるかを定めるに当たり、投資顧問会社による重大な判断が必要であった。

投資顧問会社は、即時に利用可能で、定期的に配信または更新され、信頼性があり検証可能で、独占的でなく、かつ関連市場に積極的に関与している独立した情報源によって提供される市場データをもって、観察可能なデータであると判断した。

(a) ヒエラルキー分析

以下の表は、2023年4月30日に公正価値で測定されたファンドの金融資産の公正価値ヒエラルキーの分析を示す。

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
資産	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
投資ファンド	-	2,141,483	6	2,141,489
先渡為替契約	-	2,916	-	2,916
資産合計	-	2,144,399	6	2,144,405
負債				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：				
先渡為替契約	-	(210)	-	(210)
負債合計	-	(210)	-	(210)

以下の表は、2022年4月30日に公正価値で測定されたファンドの金融資産の公正価値ヒエラルキーの分析を示す。

資産	レベル1 千米ドル	レベル2 千米ドル	レベル3 千米ドル	合計 千米ドル
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：				
投資ファンド	-	2,182,975	6	2,182,981
先渡為替契約	-	1	-	1
資産合計	-	2,182,976	6	2,182,982
負債				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債：				
先渡為替契約	-	(3,018)	-	(3,018)
負債合計	-	(3,018)	-	(3,018)

(b) 公正価値ヒエラルキーのレベル間の移行

2023年4月30日終了年度または2022年4月30日終了年度中、公正価値ヒエラルキーのレベル間の移行はなかった。

(c) レベル3調整

以下の表は、報告期間の開始時から終了時までの間にレベル3に分類された金融商品の公正価値のすべての推移に関する調整を示す。

	2023年4月30日 終了年度 レベル3 千米ドル	2022年4月30日 終了年度 レベル3 千米ドル
損益を通じて公正価値で測定する金融資産：		
期首残高	6	321
当期合計実現損益	-	(4,955)
未実現損益の当期変動額	-	4,955
売却および返済	-	(315)
期末残高	6	6

(d) 公正価値の測定に利用される重要な観察不能なインプット

公正価値の測定に利用される重要な観察不能なインプットは、直近の取引事例に基づく流動性のない投資ファンドの受益証券/投資証券の最新の入手可能な純資産価格である。

(e) レベル3金融商品における重要な仮定の変更の効果

ファンドによるファンド投資の公正価値が3%変動した場合、レベル3のファンドによる投資の公正価値は176米ドル（2022年4月30日：189米ドル）変動する。

レバレッジ

ファンドがレバレッジを許可する場合、ファンドの潜在的変動性は、レバレッジが許可されなかった

場合と比べ大幅に増大する。これは、ファンドがより大きなエクスポージャーを伴うことでより高いリターンに参加する機会を与える一方、市場全体が、または、ファンドが個別に投資した資産の価格が下落した場合、より大きな損失リスクにファンドをさらすことになる。

ファンドが投資する可能性がある一定の投資ファンドは、高い水準のレバレッジを利用し、借入能力や証拠金借入の水準のいずれにおいても制限されていない。かかるファンドが保有するポジションの総額は、純資産総額を超える場合がある。取得したレバレッジは、全体的により多くの利益を達成する可能性を与えるが、ファンドの変動性を増加させ、投資した額をすべて失うリスクももたらす。借入の詳細については注記12を参照。

15. 現金・債務純額の変動の分析

	2023年4月30日	キャッシュ・フロー	2022年4月30日現在
	千米ドル	千米ドル	千米ドル
現預金残高	15,332	25,977	(10,645)
現金・債務純額	15,332	25,977	(10,645)

16. 資本管理

トラストの資本は、ファンドの受益者に帰属する純資産によって表章される。トラストには、受益者からの毎月の買戻請求の対象となる。

資本管理に関するトラストの目的は、継続企業としての存在能力を保護することである。

投資顧問会社は、ファンドの受益者に帰属する純資産額に基づき資本をモニタリングしている。注記14に詳述のとおり、英文目論見書に定義されているファンドの投資制限（そのうちのいくつかは流動性リスクおよびその集中の管理に関するものである。）には、クローズド・エンド型ファンドへの投資に関する制限、買戻しに関する制限、個々の投資ファンドについて許容される保有比率に関する制限が含まれている。モニタリングおよび報告に違反があった場合ならびに持高が制限レベルに近づいた場合について定められた特別な指針がある。

さらに、ファンドは、売買取引に係る決済日の不一致により生じる現金不足を補うために、また、買戻しの資金調達のために利用可能な非約定当座借越枠（100万米ドルまたはファンドの純資産総額の10%のいずれか低い方を上限とする。）も有している。注記12を参照。

注記14に詳述されるとおり、管理会社は、ファンドの流動性が不足した場合、いずれかの取引日に買戻すことができる受益証券の数を、当該取引日直前日現在の発行済受益証券総数の10%以下に制限することができる。かかる10%の制限は、個別の受益証券クラスではなく、ファンド全体について計算されるものとする。

17. 分配方針

管理会社は、分配金の支払を推奨していない。収益は全額「再投資」され、したがって、収益は分配されずにファンドに留保され、受益証券一口当たり純資産価格に反映される。

18. 為替レート

資産および負債を報告通貨（米ドル）に換算するために、以下の為替レートが使用された。

	2023年4月30日現在	2022年4月30日現在
スターリング・ポンド	0.7956	0.7965
ユーロ	0.9058	0.9479
人民元	6.9233	6.6417
シンガポール・ドル	1.3341	1.3809
スイスフラン	0.8901	0.9706

19. 契約債務および偶発債務

2023年4月30日および2022年4月30日現在、ファンドは、重要な契約債務または偶発債務を有していません。

20. 支配当事者

管理会社は、ファンドの直接のまたは最終的な支配当事者が存在するものとは考えません。

21. 期中の重要な事象

当期中、本連結財務書類に調整または開示が必要となる重要な事象はありません。

22. 後発事象

期末日以降、本連結財務書類に調整または開示が必要となるファンドに影響を及ぼす重要な事象はありません。

23. 当期中の一口当たり純資産価格の最高値および最安値

受益証券クラス	一口当たり純資産 価格の最高値	一口当たり純資産 価格の最安値
HSBC GHファンド - 米ドル・クラス	461.28 米ドル	450.78 米ドル
HSBC GHファンド - ADM米ドル・クラス	129.50 米ドル	125.92 米ドル
HSBC GHファンド - 米ドル・Rクラス	172.66 米ドル	167.77 米ドル
HSBC GHファンド - クラスS (米ドル)	300.97 米ドル	291.49 米ドル
HSBC GHファンド - クラスS (ユーロ)	220.30 ユーロ	216.75 ユーロ
HSBC GHファンド - クラスS (スターリング・ポンド)	251.00 スターリング・ ポンド	244.29 スターリング・ ポンド
HSBC GHファンド - クラスS (スイスフラン)	121.87 スイスフラン	120.50 スイスフラン
HSBC GHファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	175.94 ユーロ	174.09 ユーロ
HSBC GHファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス	142.89 ユーロ	141.11 ユーロ
HSBC GHファンド - 人民元ヘッジ・クラス	1,902.05 人民元	1,876.09 人民元
HSBC GHファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	210.78 スターリング・ ポンド	207.09 スターリング・ ポンド
HSBC GHファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	162.52 スターリング・ ポンド	158.78 スターリング・ ポンド
HSBC GHファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	151.13 スイスフラン	148.82 スイスフラン
HSBC GHファンド - スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	137.11 スイスフラン	135.47 スイスフラン
HSBC GHファンド - APクラス (米ドル)	269.93 米ドル	262.05 米ドル
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・クラス (米ドル)	206.18 米ドル	200.62 米ドル
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	152.92 ユーロ	151.26 ユーロ
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	152.54 スイスフラン	150.60 スイスフラン
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	122.52 ユーロ	120.81 ユーロ
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	158.48 米ドル	153.78 米ドル
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	135.80 スターリング・ ポンド	132.49 スターリング・ ポンド
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	119.90 スイスフラン	118.53 スイスフラン
HSBC GHファンド - スーパー・インスティテューショナル・ クラス (米ドル)	160.16 米ドル	155.22 米ドル
HSBC GHファンド - インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)	102.84 シンガポール・ ドル	100.27 シンガポール・ ドル
HSBC GHファンド - シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス	101.10 シンガポール・ ドル	99.01 シンガポール・ ドル

24. ファンドの受益者に帰属する純資産の調整

本財務書類上の純資産総額は、最終取引純資産総額の確定後にファンドに計上された20,526,135米ドル（2022年4月30日：28,366,007米ドル）の発行および26,732,731米ドル（2022年4月30日：6,060,275米ドル）の買戻しを含むものである。以下の表は、上記の調整を考慮し、取引純資産総額から本財務書類上の純資産総額への調整を記載したものである。

	2023年4月30日 現在 千米ドル	2022年4月30日 現在 千米ドル
英文目論見書に従って算出した純資産総額（取引純資産総額）	2,177,447	2,146,123
取引純資産総額に反映されていない発行*	20,526	28,366
取引純資産総額に反映されていない買戻し**	(26,733)	(6,060)
	<hr/>	<hr/>
本財務書類上の純資産総額	<u>2,171,240</u>	<u>2,168,429</u>

* 2023年4月30日に、トラストは、2023年5月3日にトラストが発行した参加受益証券に関して20,526,135米ドル（2022年4月30日：2022年5月3日にトラストが発行した参加受益証券に関して28,366,007米ドル）の買付申込みを受領した。

** 2023年4月30日に、トラストは、トラストが期末に買い戻し、2023年5月19日に支払を行った買戻可能参加受益証券に関して26,732,731米ドル（2022年4月30日：2022年5月19日に支払を行った買戻可能参加受益証券に関して6,060,275米ドル）の買戻し申込みを受領した。

(3) 投資有価証券明細表等

HSBC GHファンド
投資有価証券明細表
2023年4月30日現在 (未監査)

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
投資ファンド (2022年4月30日:100.67%)			
AHL (Cayman) SPC Cass A1 Evolution USD Shares	16,200,738	40,512	1.86 %
AKO Global UCITS Fund Class A2	340,873	64,183	2.96 %
Alphadyne International Fund Ltd Class 5 A USD Series 1	45,419	64,002	2.95 %
Atlas Enhanced Fund Ltd Class X2 Series 02-2022	35,177	86,630	3.99 %
Atlas Enhanced Fund Ltd Class X-C-2 Series 01-2023	12,800	13,009	0.60 %
Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class C Unrestricted USD Liquidations Series	9	1	0.00 %
BlackRock Strategic Equity Hedge Fund - Sub USD Jul 21	1,407	656	0.03 %
BlackRock Strategic Equity Hedge Fund Ltd Class I USD	185,954	83,970	3.87 %
Brevan Howard Fund Ltd Class I Restricted	62,254	10,103	0.46 %
Brevan Howard Fund Ltd Class K Non-Restricted	15,633	1,807	0.08 %
Brevan Howard Fund Ltd Class K US	281,010	42,233	1.94 %
Brevan Howard PT Fund Ltd Class F USD	286,297	27,333	1.26 %
Cerberus International SPV Ltd - Class A	-	1	0.00 %
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd	66,817	116,550	5.37 %
Coatue Offshore Fund Ltd - Class B Tranche G-6 6R Series 2017-05-01	471,868	72,053	3.32 %
D.E. Shaw Composite International Fund Ni	174	1	0.00 %
D.E. Shaw Composite International Fund Ni SP	5	*	0.00 %
D.E. Shaw Oculus International Fund L.P.	998	150,394	6.93 %
Eisler Capital Multi Strategy Fund Ltd Class A Shares Restricted USD 0123	16,000	16,344	0.75 %
Eisler Capital Multi Strategy Fund Ltd Class A Shares Restricted USD 0721	61,000	73,890	3.40 %
Element Capital Feeder Fund Ltd - Class A Series 1	19,243	31,827	1.47 %
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr-Series 20	2,381	4,052	0.19 %
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr-Series 28	4	7	0.00 %
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr-Series 32	3	5	0.00 %
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr-Series 5	267	454	0.02 %
Elliot International Ltd - Class B	62,965	127,295	5.86 %
Elliot International Ltd - Class B	3,528	7,132	0.33 %
Exoduspoint Partners International Fund Ltd - Restricted Class B-R	6,975	7,960	0.37 %
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R	16,500	17,227	0.79 %
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R2	34,258	75,137	3.46 %
Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - 1 Illiquid	175	*	0.00 %
Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - 2 Illiquid	5	*	0.00 %
Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - Sies 2	1	*	0.00 %
MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD	299,960	141,936	6.54 %
MW Eureka Fund Plc - Class USD 0721	4,707	1,337	0.06 %

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
投資ファンド (2022年4月30日 : 100.67%) (つづき)			
One William Street Capital Offshore Fund Ltd Class DD Initial Series	61,727	67,470	3.11 %
Pinpoint China Fund Class A - 1(A) GSY	37,732	66,139	3.05 %
Point72 Capital International Ltd Class A-r Series	545,848	88,418	4.07 %
Polymer Asia Cayman Fund Ltd Class C Series AJ February 2022	65,000	64,308	2.96 %
QVT SLV Offshore Ltd	1	1	0.00 %
Redwood Offshore Fund Ltd - Class 2/20 AI 24	121	26	0.00 %
Schonfeld Fundamental Equity Offshore Fund Ltd Class B Restricted Series 0422	10,000	10,120	0.47 %
Schonfeld Fundamental Equity Offshore Fund Ltd Class B Restricted Series 202108	32,000	33,818	1.56 %
Schonfeld Strategic Partners Offshore Fund Ltd Class B Restricted Series 0821	32,000	34,301	1.58 %
Schonfeld Strategic Partners Offshore Fund Ltd Class B Restricted Series 0422	10,000	9,962	0.46 %
Sculptor Overseas Fund II Ltd Class B Prime Series 74	39,615	61,649	2.84 %
SPT Capital International Ltd - Class E - Reserve Account	1,005	2	0.00 %
SPT Capital International Ltd - Class E - Special Investment Holding	7	-*	0.00 %
Starboard Value and Opportunity Fund Ltd Class A Series 1	14,910	57,894	2.67 %
Strategic Value Restructuring Fund Ltd Side Pocket	20	3	0.00 %
Systematica Trend Spectrum Fund Ltd Class B USD Restricted Shares	385,000	34,427	1.58 %
Tewksbury Investment Fund Ltd Series B	1,813	57,571	2.65 %
Third Point Offshore Fund Ltd - Class F - Series 15	133,935	62,301	2.87 %
Third Point Structured Credit Opportunities Offshore Fund Limited - Class A - Series 2	996	5,599	0.26 %
Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd - Class A2	1,475	9,953	0.46 %
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2	17,719	79,975	3.68 %
Woodline Offshore Fund LTD 01 Jan 2021	61	85	0.00 %
Woodline Offshore Fund LTD Class B (E) - NI	649	982	0.04 %
Woodline Offshore Fund LTD Class B (O) - NNI	2,287	3,204	0.15 %
Woodline Offshore Fund LTD Class B (O) NNI	39,621	55,528	2.56 %
Woodline Offshore Fund LTD Sub Class 21 2020	6,710	8,209	0.38 %
York Asian Opportunities Unit Trust 01 Jan 2021 Sub	21,879	51,503	2.37 %
組入投資有価証券 (2022年4月30日 : 100.67%)		2,141,489	98.63 %
純流動資産 (負債) (2022年4月30日 : 0.67%)		29,751	1.37 %
純資産総額		2,171,240	100.00 %

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

一口当たり純資産価格	2023年4月30日 現在	2022年4月30日 現在	2021年4月30日 現在
HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス	458.38 米ドル	455.30 米ドル	450.92 米ドル
HSBC GH ファンド - ADM米ドル・クラス	128.84 米ドル	127.02 米ドル	124.72 米ドル
HSBC GH ファンド - 米ドル・Rクラス	172.01 米ドル	169.16 米ドル	166.05 米ドル
HSBC GH ファンド - クラスS (米ドル)	300.34 米ドル	293.60 米ドル	286.57 米ドル
HSBC GH ファンド - クラスS (ユーロ)	218.77 ユーロ	218.91 ユーロ	215.55 ユーロ
HSBC GH ファンド - クラスS (スターリング・ポンド)	250.12 スターリング・ ポンド	246.13 スターリング・ ポンド	240.45 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - クラスS (スイスフラン)	120.62 スイスフラン	121.72 スイスフラン	120.08 スイスフラン
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	174.09 ユーロ	177.07 ユーロ	176.10 ユーロ
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス	141.74 ユーロ	142.70 ユーロ	141.49 ユーロ
HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス	1,880.15 人民元	1,887.52 人民元	1,826.80 人民元
HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	209.14 スターリング・ ポンド	209.26 スターリング・ ポンド	207.32 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	161.70 スターリング・ ポンド	160.16 スターリング・ ポンド	157.33 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	148.82 スイスフラン	152.51 スイスフラン	152.45 スイスフラン
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	135.47 スイスフラン	137.52 スイスフラン	136.50 スイスフラン
HSBC GH Fund - APクラス (米ドル)	268.68 米ドル	264.22 米ドル	258.77 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (米ドル)	205.27 米ドル	202.37 米ドル	199.00 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	151.60 ユーロ	153.05 ユーロ	151.90 ユーロ
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	150.60 スイスフラン	153.30 スイスフラン	152.46 スイスフラン
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	158.00 米ドル	154.99 米ドル	151.79 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	135.19 スターリング・ ポンド	133.57 スターリング・ ポンド	131.12 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	118.53 スイスフラン	120.03 スイスフラン	118.89 スイスフラン
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	121.56 ユーロ	122.12 ユーロ	120.65 ユーロ
HSBC GH ファンド - スーパー・インスティテューショナル・クラス (米ドル)	159.47 米ドル	156.44 米ドル	152.84 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)*	102.14 シンガポール・ドル	101.04 シンガポール・ドル	-
HSBC GH ファンド - シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス**	100.31 シンガポール・ドル	100.00 シンガポール・ドル	-

* インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ) は、2022年1月31日に運用を開始した。

** シンガポール・ドル・ヘッジ・クラスは、2022年4月29日に運用を開始した。

純資産総額	2023年4月30日 現在	2022年4月30日 現在	2021年4月30日 現在
HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス	251,378,804 米ドル	267,277,786 米ドル	261,829,830 米ドル
HSBC GH ファンド - ADM米ドル・クラス	5,491,124 米ドル	8,424,031 米ドル	12,252,257 米ドル
HSBC GH ファンド - 米ドル・Rクラス	100,211,483 米ドル	103,578,647 米ドル	85,835,604 米ドル
HSBC GH ファンド - クラスS (米ドル)	191,204,654 米ドル	182,848,501 米ドル	168,231,033 米ドル
HSBC GH ファンド - クラスS (ユーロ)	19,789,699 ユーロ	16,737,947 ユーロ	12,175,507 ユーロ
HSBC GH ファンド - クラスS (スターリング・ポンド)	44,859,882 スターリング・ ポンド	40,827,166 スターリング・ ポンド	44,436,340 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - クラスS (スイスフラン)	2,060,365 スイスフラン	1,999,886 スイスフラン	1,774,506 スイスフラン
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	11,183,858 ユーロ	11,961,098 ユーロ	11,955,587 ユーロ
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス	9,326,989 ユーロ	6,811,083 ユーロ	3,168,742 ユーロ
HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス	6,787,465 人民元	13,081,020 人民元	11,083,417 人民元
HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	9,987,274 スターリング・ ポンド	11,342,162 スターリング・ ポンド	11,194,538 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス	146,368,573 スターリング・ ポンド	128,776,248 スターリング・ ポンド	97,105,431 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	2,188,104 スイスフラン	2,574,189 スイスフラン	3,371,749 スイスフラン
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・Rクラス	625,962 スイスフラン	635,406 スイスフラン	2,129,425 スイスフラン
HSBC GH ファンド - APクラス (米ドル)	30,639,786 米ドル	32,536,378 米ドル	32,304,464 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (米ドル)	222,874,689 米ドル	248,424,288 米ドル	244,675,039 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	47,351,582 ユーロ	99,563,206 ユーロ	103,699,050 ユーロ
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	17,289,538 スイスフラン	22,470,436 スイスフラン	22,754,895 スイスフラン
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	142,229,202 米ドル	152,070,762 米ドル	138,367,992 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	147,414,206 スターリング・ ポンド	123,794,263 スターリング・ ポンド	36,252,884 スターリング・ ポンド
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	34,243,927 スイスフラン	34,731,410 スイスフラン	26,632,771 スイスフラン
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	170,774,536 ユーロ	146,475,914 ユーロ	86,435,366 ユーロ
HSBC GH ファンド - スーパー・インスティテューショナル・クラス (米ドル)	429,425,041 米ドル	421,257,320 米ドル	411,535,072 米ドル
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ)*	11,693,813 シンガポール・ドル	7,454,014 シンガポール・ドル	-
HSBC GH ファンド - シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス**	1,558,039 シンガポール・ドル	1,000,000 シンガポール・ドル	-

* インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル・ヘッジ) は、2022年1月31日に運用を開始した。

** シンガポール・ドル・ヘッジ・クラスは、2022年4月29日に運用を開始した。

ポートフォリオの分類

	2023年4月30日 現在 ポートフォリオに おける比率%	2022年4月30日 現在 ポートフォリオに おける比率%
未上場有価証券	100.00%	100.00%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

投資戦略別配分

	2023年4月30日 現在	2022年4月30日 現在
株式ロング/ショート	19.80%	23.40%
マクロ	12.50%	13.00%
イベント・ドリブン	16.90%	17.90%
クレジット	7.60%	7.20%
マルチ・ストラテジー	23.40%	26.10%
マーケット・ニュートラル	12.20%	12.30%
マネージド・フューチャーズ	6.10%	-
現金および現金同等物	1.50%	0.10%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

重要なポートフォリオの変動の概要
2023年4月30日終了年度（未監査）*

購入

銘柄	額面保有高	取得原価 千米ドル
Tewksbury Investment Fund Ltd Series B 0622	55,000	55,000
AHL (Cayman) SPC Class A1 Evolution USD Shares	16,200,738	43,000
Systematica TrendSpectrum Fund Ltd Class B USD Restricted Shares	385,000	38,500
GoldenTree Select Offshore Fund Ltd Class A-NR-R	16,500	16,500
Eisler Capital Multi Strategy Fund Ltd Class A Shares Restricted USD 0123	16,000	16,000
Atlas Enhanced Fund Ltd Class X-C-2 Series 01-2023	12,800	12,800

売却

銘柄	額面保有高	手取額 千米ドル
Millennium International Ltd Class FF - Series 01A	17,539	64,855
Egerton Long-Short Fund (USD) Ltd - Class B - Series 1	260,446	60,013
Element Capital Feeder Fund Ltd - Class A Series 1	19,243	31,719
Steadfast International Ltd - Series G	205,898	22,524
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd	13,140	21,776
Third Point Structured Credit Opportunities Offshore Fund Ltd - Class A - Series 2	3	16,344
Exoduspoint Partners International Fund Ltd - Restricted Class B-R	13,949	15,682
D.E. Shaw Oculus International Fund L.P.	1	14,282
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2	3,086	13,877
Third Point Offshore Fund Ltd - Class F - Series 15	14,490	6,700
Pinpoint China Fund Class A - 1(A)	2,737	5,000
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr- Series 20	2,154	3,654
Brevan Howard Fund Ltd Class K Non-Restricted	5,494	644
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr- Series 5	241	409
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr- Series 28	4	6
Element Capital Feeder Fund Ltd Class -Bnr- Series 32	3	5

* 重要なポートフォリオの変動は、期首現在のファンド純資産額の1%を超える有価証券の購入額または売却額と定義されている。いかなる場合も、購入および売却の上位20銘柄が表示されなければならない。

運用成績情報
2023年4月30日終了年度（未監査）

運用成績の概要

終了年度	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス ハードル・レート：米ドル3か月物LIBOR 200%	0.68%	0.97%	15.81%	2.53%	2.14%
HSBC GH ファンド - ADM米ドル・クラス ハードル・レート：米ドル3か月物LIBOR 200%	1.43%	1.84%	18.29%	2.26%	2.11%
HSBC GH ファンド - 米ドル・Rクラス ハードル・レート：米ドル3か月物LIBOR 200%	1.68%	1.87%	16.74%	3.46%	3.13%
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス ハードル・レート：ユーロ3か月物LIBOR 200%	(1.68)%	0.55%	14.02%	(0.32)%	(0.54)%
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス ハードル・レート：ユーロ3か月物LIBOR 200%	(0.67)%	0.86%	14.79%	0.64%	0.34%
HSBC GH ファンド - スターリング・ボンド・ヘッジ・クラス ハードル・レート：スターリング・ボンド3か月物LIBOR 200%	(0.06)%	0.94%	14.97%	0.97%	0.52%
HSBC GH ファンド - スターリング・ボンド・ヘッジ・Rクラス ハードル・レート：スターリング・ボンド3か月物LIBOR 200%	0.96%	1.80%	15.92%	1.88%	1.42%
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス ハードル・レート：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	(2.42)%	0.04%	13.75%	(0.77)%	(0.93)%
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・Rクラス ハードル・レート：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	(1.49)%	0.75%	14.72%	0.13%	(0.13)%
HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス ハードル・レート：中国銀行CNY翌日物レート200%	(0.39)%	3.32%	17.57%	2.75%	2.70%
HSBC GH ファンド - クラスS（米ドル） ハードル・レート：米ドル3か月物LIBOR 200%	2.30%	2.45%	17.38%	4.04%	3.67%
HSBC GH ファンド - クラスS（ユーロ） ハードル・レート：ユーロ3か月物LIBOR 200%	(0.06)%	1.56%	15.47%	1.16%	0.91%
HSBC GH ファンド - クラスS（スターリング・ボンド） ハードル・レート：スターリング・ボンド3か月物LIBOR 200%	1.62%	2.36%	16.52%	2.33%	1.95%
HSBC GH Fund - APクラス（米ドル） ハードル・レート：米ドル3か月物LIBOR 200%	1.69%	2.11%	18.58%	3.52%	3.34%

運用成績の概要

終了年度	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (米ドル)	1.43%	1.69%	16.54%	3.25%	2.87%
ハードル・レート：米ドル3か月物LIBOR 200%	6.72%	0.47%	0.92%	4.40%	5.14%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	1.94%	2.11%	16.94%	3.72%	3.37%
ハードル・レート：米ドル3か月物LIBOR 200%	6.72%	0.47%	0.92%	4.40%	5.14%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	(0.95)%	0.76%	14.62%	0.41%	0.17%
ハードル・レート：ユーロ3か月物LIBOR 200%	2.00%	(1.04)%	(0.94)%	(0.79)%	(0.72)%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	(1.76)%	0.55%	14.35%	(0.05)%	(0.22)%
ハードル・レート：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	0.62%	(1.40)%	(1.47)%	(1.45)%	(1.47)%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (シンガポール・ドル) *	1.09%	1.04%	該当なし	該当なし	2.96%
ハードル・レート：シンガポール・ドル3か月物SIBOR 200%	3.59%	0.14%	該当なし	該当なし	該当なし
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (スターリング・ポンド) ***	該当なし	該当なし	13.94%	1.69%	1.20%
ハードル・レート：スターリング・ポンド3か月物LIBOR 200%	該当なし	該当なし	0.33%	1.58%	1.60%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スターリング・ポンド)	1.21%	1.87%	16.18%	2.12%	1.65%
ハードル・レート：スターリング・ポンド3か月物LIBOR 200%	5.66%	0.41%	0.33%	1.58%	1.60%
HSBC GH ファンド - スーパー・インスティテューシヨナル・クラス (米ドル)	1.94%	2.36%	18.88%	3.78%	3.60%
該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
HSBC GH ファンド - スーパー・インスティテューシヨナル・クラス (香港ドル) **	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	2.50%
該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
HSBC GH ファンド - クラスS (スイスフラン)	(0.90)%	1.37%	14.98%	0.72%	0.52%
ハードル・レート：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	0.62%	(1.40)%	(1.47)%	(1.45)%	(1.47)%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (スイスフラン)	(1.25)%	0.96%	14.95%	0.29%	0.17%
ハードル・レート：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	0.62%	(1.40)%	(1.47)%	(1.45)%	(1.47)%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (ユーロ)	(0.46)%	1.22%	15.22%	0.88%	0.63%
ハードル・レート：ユーロ3か月物LIBOR 200%	2.00%	(1.04)%	(0.94)%	(0.79)%	(0.72)%
HSBC GH ファンド - シンガポール・ドル・ヘッジ・クラス ****	0.31%	-	該当なし	該当なし	該当なし
ハードル・レート：シンガポール・ドル3か月物SIBOR 200%	3.59%	-	該当なし	該当なし	該当なし

- * インスティテューショナル・クラス（シンガポール・ドル）は、2018年11月30日に運用を開始し、2019年7月31日に償還され、2022年1月31日に運用を再開した。
- ** スーパー・インスティテューショナル・クラス（香港ドル）は、2019年9月30日に運用を終了した。
- *** インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド）は、2021年3月31日に運用を終了した。
- **** シンガポール・ドル・ヘッジ・クラスは、2022年4月29日に運用を開始した。

過去の運用成績は、将来の運用成績を示唆するものではない。運用成績データは、受益証券の発行および買戻しの際に発生する手数料および費用を含んでいない。