# 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 26 期
(自 2020年 5 月 1 日
至 2021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26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。

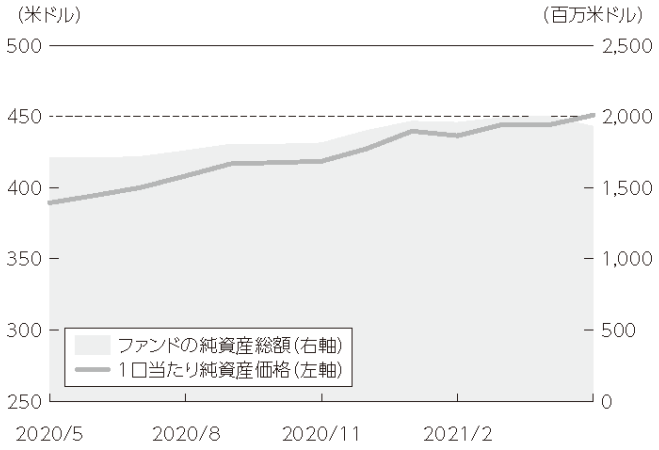
| | |
|---|---|
| ファンド形態 | ガーンジー籍オープン・エンド型契約型公募外国投資信託（米ドル建て／ユーロ建て） |
| 信託期間 | HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドおよび各ファンドは、2095年またはこれ以前に終了します。<br>HSBC GHファンド（米ドル・クラス）：1996年（平成８年）６月13日<br>HSBC GHファンド（ユーロ・ヘッジ・クラス）：2004年（平成16年）３月31日 |
| 運用方針 | HSBC GHファンド<br>インデックスに基づいて測定される、高いリスクであるが高いリターンの可能性をもった投資先ファンドへの分散投資によって、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<br>（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。<br>（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。<br>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。<br>（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。<br>（ⅳ）ファンドは、ヘッジ目的で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。<br>（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。<br>(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。<br>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になります。 |
| ファンドの<br>運用方法 | HSBC GHファンド<br>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

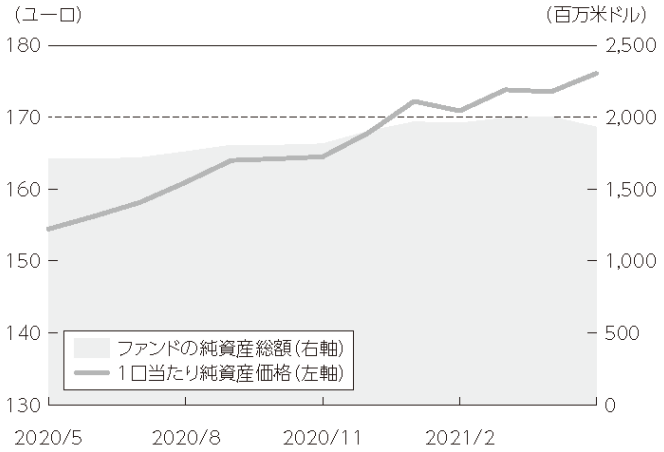
### ■１口当たり純資産価格等の推移について

HSBC GHファンド（米ドル・クラス）




| | |
|---|---|
| 第25期末の１口当たり純資産価格： | |
| 米ドル・クラス | 389.36米ドル |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 154.44ユーロ |
| 第26期末の１口当たり純資産価格： | |
| 米ドル・クラス | 450.92米ドル |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 176.10ユーロ |
| 第26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 | 15.81% |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 14.02% |

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

2020年第１四半期の混乱を経て、新型コロナウイルス感染症による制限が世界的に緩和されリスク選好が回復したことにより、株式市場およびクレジット市場が堅調な回復を示す中、当期は開始しました。

こうした動きは、地域ごとの差はありましたが、2020年第３四半期まで続きました。米国、アジアおよび新興国の各市場は、特に７月および８月に好調な成績をあげました。債券市場は、米国連邦準備制度理事会のインフレ目標政策の見直しによりさらなる支援を受けました。

しかしながら、感染率の上昇と新たなロックダウンにより、９月に市場は下落しました。これによりそれまでの楽観ムードがある程度調整されるとともに、改めて経済活動の停滞が認識されました。当期末頃の市場は、11月に控える米国選挙の不確実な結果に期待を寄せる一方で、特に欧州における感染症の第二波の影響を引き続き反映したものでした。

2021年になると、米新政権の景気刺激策が協議され、世界中でワクチン計画が進められる中、グローバル株式は上昇し続けました。インフレ期待および成長期待の修正を受けて金利は上昇し、景気循環株は経済成長率を上回りました。

2020年は非常に好調でしたが、2021年第１四半期のヘッジ・ファンドのパフォーマンスは一貫しておらず、クレジット戦略およびイベント戦略では堅調なリターンが得られたものの、１月にリテールのショート・スクイーズによりレバレッジ解消イベントが発生し、戦略全般でロングおよびショートの両ポジションに影響が及びました。

## ■ポートフォリオについて

### HSBC GHファンド

2020年５月１日から2021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16.54％（同期間のHFRI Fund of Funds Indexは22.63％）でした。

上半期は、当ファンドにマイナスの月はなく、一貫してリターンをあげました。パフォーマンスは夏の数か月間に最高となり、７月および８月のリターンはそれぞれ２％超となりました。当ファンドはまた、９月に多くの市場が苦戦する中でも回復力を示し、新型コロナウイルス感染症に関連する懸念が続く中でも0.25％のリターンをあげました。市場の回復とワクチン接種の開始により先進国市場は経済的に回復し、当ファンドは2020年を堅調に終了しました。特に一部のショート・ポジションに対する個人投資家の行動（いわゆる「ショート・スクイーズ」）による影響で多くのファンドが総エクスポージャーを減少させ、2021年上旬のヘッジ・ファンドのパフォーマンスはプレッシャーを受けました。この大規模なデレバレッジは、多くの戦略、特に株式ロング／ショート戦略およびイベント・ドリブン戦略において、ロングおよびショート両方の板に悪影響を与えました。さらに、当ファンドのマクロ戦略の一部の保有銘柄は、２月の金利急騰後に発生した米国債券市場の混乱を完全には予測しておらず、結果としてスティープ化を見込んだ取引の多くは不振に終わりました。

当期も引き続き株式ロング／ショート戦略のファンドがプラスのパフォーマンスに最も寄与し、イベント・ドリブン戦略およびマルチ・ストラテジー戦略のファンドがこれに続きました。個別銘柄としては、Pinpoint China Fund、Third Point OffshoreおよびCoatue Offshore Fundへの配分がプラスのリターンに寄与しました。マネージド・フューチャーズ戦略は当期中僅かなマイナス要因となったため、現在、当ファンドは同戦略への配分を行っていません。

## ■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、投資顧問報酬 | 純資産総額の年率1.65% | 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。<br>投資顧問報酬は、投資顧問契約に基づく投資顧問業務の対価として投資顧問会社に支払われます。 |
| 受託報酬 | 純資産総額の年率0.10% | 受託報酬は、信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われます。 |
| 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<br>0.03% | 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26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 |
| 第十七会計年度末<br>(平成24年4月末日) | 921,209 | 101,241 | 米ドル | 281.93米ドル | 30,984 |
| | | | ユーロ | 124.93ユーロ | 16,202 |
| 第十八会計年度末<br>(平成25年4月末日) | 544,412 | 59,831 | 米ドル | 306.74米ドル | 33,711 |
| | | | ユーロ | 135.45ユーロ | 17,567 |
| 第十九会計年度末<br>(平成26年４月末日) | 463,485 | 50,937 | 米ドル | 317.19米ドル | 34,859 |
| | | | ユーロ | 139.72ユーロ | 18,120 |
| 第二十会計年度末<br>(平成27年４月末日) | 443,606 | 48,752 | 米ドル | 340.64米ドル | 37,436 |
| | | | ユーロ | 150.06ユーロ | 19,461 |
| 第二十一会計年度末<br>(平成28年４月末日) | 424,193 | 46,619 | 米ドル | 336.34米ドル | 36,964 |
| | | | ユーロ | 147.20ユーロ | 19,090 |
| 第二十二会計年度末<br>(平成29年４月末日) | 409,219 | 44,973 | 米ドル | 353.08米ドル | 38,803 |
| | | | ユーロ | 151.85ユーロ | 19,693 |
| 第二十三会計年度末<br>(平成30年４月末日) | 322,472 | 35,814 | 米ドル | 371.80米ドル | 40,861 |
| | | | ユーロ | 155.78ユーロ | 20,203 |
| 第二十四会計年度末<br>(平成31年４月末日) | 290,961 | 31,977 | 米ドル | 379.75米ドル | 41,735 |
| | | | ユーロ | 154.94ユーロ | 20,094 |
| 第二十五会計年度末<br>(令和２年４月末日) | 271,093 | 29,793 | 米ドル | 389.36米ドル | 42,791 |
| | | | ユーロ | 154.44ユーロ | 20,029 |
| 第二十六会計年度末<br>(令和３年４月末日) | 260,612 | 28,641 | 米ドル | 450.92米ドル | 49,556 |
| | | | ユーロ | 176.10ユーロ | 22,838 |
| 令和２年５月末日 | 260,501 | 28,629 | 米ドル | 394.57米ドル | 43,363 |
| | | | ユーロ | 156.22ユーロ | 20,260 |
| ６月末日 | 260,722 | 28,653 | 米ドル | 400.10米ドル | 43,971 |
| | | | ユーロ | 158.14ユーロ | 20,509 |
| ７月末日 | 264,141 | 29,029 | 米ドル | 408.28米ドル | 44,870 |
| | | | ユーロ | 160.94ユーロ | 20,872 |
| ８月末日 | 256,174 | 28,154 | 米ドル | 416.80米ドル | 45,806 |
| | | | ユーロ | 163.98ユーロ | 21,267 |
| ９月末日 | 256,638 | 28,205 | 米ドル | 417.60米ドル | 45,894 |
| | | | ユーロ | 164.22ユーロ | 21,298 |
| 10月末日 | 252,892 | 27,793 | 米ドル | 418.56米ドル | 46,000 |
| | | | ユーロ | 164.49ユーロ | 21,333 |
| 11月末日 | 256,332 | 28,171 | 米ドル | 427.40米ドル | 46,971 |
| | | | ユーロ | 167.81ユーロ | 21,763 |
| 12月末日 | 249,468 | 27,417 | 米ドル | 439.77米ドル | 48,331 |
| | | | ユーロ | 172.21ユーロ | 22,334 |
| 令和３年１月末日 | 248,408 | 27,300 | 米ドル | 436.52米ドル | 47,974 |
| | | | ユーロ | 170.87ユーロ | 22,160 |
| ２月末日 | 252,720 | 27,774 | 米ドル | 444.41米ドル | 48,841 |
| | | | ユーロ | 173.80ユーロ | 22,540 |
| ３月末日 | 254,023 | 27,917 | 米ドル | 443.97米ドル | 48,792 |
| | | | ユーロ | 173.55ユーロ | 22,508 |
| ４月末日 | 260,612 | 28,641 | 米ドル | 450.92米ドル | 49,556 |
| | | | ユーロ | 176.10ユーロ | 22,838 |

(注) 米ドルおよびユーロの円貨換算は、便宜上、令和３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＝109.90円および１ユーロ＝129.69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 |
|---|---|---|---|
| 第十七会計年度 | 353,265.01<br>(4,788.66) | 985,261.77<br>(21,122.06) | 2,479,995.18<br>(95,978.37) |
| 第十八会計年度 | 138,012.11<br>(0) | 1,317,130.14<br>(24,946.84) | 1,300,877.15<br>(71,031.53) |
| 第十九会計年度 | 263,104.06<br>(4,160.97) | 329,822.20<br>(5,809.94) | 1,234,159.01<br>(69,382.56) |
| 第二十会計年度 | 273,123.43<br>(6,691.29) | 355,283.99<br>(26,932.84) | 1,151,998.45<br>(49,141.01) |
| 第二十一会計年度 | 330,770.74<br>(41,741.31) | 221,549.98<br>(86.73) | 1,261,219.21<br>(90,795.59) |
| 第二十二会計年度 | 64,672.89<br>(0) | 269,499.27<br>(8,066.55) | 1,056,392.83<br>(82,729.04) |
| 第二十三会計年度 | 97,906.68<br>(921.40) | 359,772.71<br>(3,304.43) | 794,526.80<br>(80,346.01) |
| 第二十四会計年度 | 29,518.03<br>(7,693.34) | 129,295.43<br>(1,902.05) | 694,749.40<br>(86,137.30) |
| 第二十五会計年度 | 44,656.88<br>(2,738.28) | 117,960.62<br>(5,390.54) | 621,445.66<br>(83,485.04) |
| 第二十六会計年度 | 38,389.27<br>(2,071.85) | 79,174.11<br>(2,898.76) | 580,660.82<br>(82,658.13) |

（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 |
|---|---|---|---|
| 第十七会計年度 | 221,411.57<br>(3,374.80) | 966,768.73<br>(7,401.27) | 1,342,319.03<br>(28,016.31) |
| 第十八会計年度 | 95,054.88<br>(0) | 615,490.27<br>(5,908.68) | 821,883.64<br>(22,107.63) |
| 第十九会計年度 | 118,838.78<br>(0) | 566,747.52<br>(765.99) | 373,974.90<br>(21,341.64) |
| 第二十会計年度 | 81,946.69<br>(3,305.85) | 151,683.42<br>(9,426.74) | 304,238.17<br>(15,220.75) |
| 第二十一会計年度 | 44,726.05<br>(21,659.66) | 80,220.08<br>(0) | 268,744.14<br>(36,880.41) |
| 第二十二会計年度 | 40,924.41<br>(0) | 112,488.34<br>(21,290.47) | 197,180.21<br>(15,589.94) |
| 第二十三会計年度 | 6,745.04<br>(0) | 62,978.30<br>(6,382.72) | 140,946.95<br>(9,207.22) |
| 第二十四会計年度 | 8,191.13<br>(0) | 26,029.82<br>(0) | 123,108.26<br>(9,207.22) |
| 第二十五会計年度 | 1,499.24<br>(0) | 36,493.86<br>(4,553.96) | 88,113.64<br>(4,653.26) |
| 第二十六会計年度 | 1,419.65<br>(0) | 21,640.22<br>(0) | 67,893.07<br>(4,653.26) |

（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３年４月末日現在）

| | | 千米ドル<br>（Ⅳ、Ⅴを除く） | 百万円<br>（Ⅳ、Ⅴを除く） |
|---|---|---|---|
| Ⅰ　資産総額 | | 2,001,745 | 219,992 |
| Ⅱ　負債総額 | | 56,809 | 6,243 |
| Ⅲ　純資産総額（Ⅰ－Ⅱ） | | 1,944,935 | 213,748 |
| Ⅳ　発行済口数 | 米ドル・クラス： | 580,660.82口 | |
| | ユーロ・ヘッジ・クラス： | 67,893.07口 | |
| Ⅴ　１口当たり純資産価格（Ⅲ／Ⅳ） | 米ドル・クラス： | 450.92米ドル | 49,556円 |
| | ユーロ・ヘッジ・クラス： | 176.10ユーロ | 22,838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文の財務書類は、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クーパース・シーアイ・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。なお、プライスウォーターハウスクーパース・シーアイ・エルエルピーは、受託会社の承認を得て、管理会社により任命され、解任される。

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。日本文の財務書類には、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３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＝109.90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文に齟齬がある場合、原文が優先する。

HSBC GHファンドの受益者への独立監査人報告書

## 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、2021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。
－2021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。）およびSECの独立性規則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、2013年認可集団投資スキーム（クラスＢ）規則4.02（3)および信託証書に従い、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ス・シーアイ・エルエルピー

勅許会計士
チャネル諸島、ガーンジー、
日付：2021年８月24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 2021, 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 2021;
- 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") and with SEC Independence Rules. 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 Paragraph 4.02(3) of The Authorised Collective Investment Schemes (Class B) Rules 2013 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
24 August 2021

（１）貸借対照表

HSBC GH ファンド

**連結貸借対照表**

2021年４月30日現在

| | 注 | 2021年４月30日現在 千米ドル | 2021年４月30日現在 百万円 | 2020年４月30日現在 千米ドル | 2020年４月30日現在 百万円 |
|---|---|---|---|---|---|
| 資産： | | | | | |
| 流動資産： | | | | | |
| 組入投資有価証券 | 14 | 1,888,475 | 207,543 | 1,618,404 | 177,863 |
| 債権 | 7 | 71,037 | 7,807 | 107,851 | 11,853 |
| 現金および現金同等物 | 8 | 42,232 | 4,641 | 10,485 | 1,152 |
| その他資産 | | 113,269 | 12,448 | 118,336 | 13,005 |
| 資産合計 | | 2,001,744 | 219,992 | 1,736,740 | 190,868 |
| 負債： | | | | | |
| 債務：一年以内に期限の到来する金額 | 9 | (56,809) | (6,243) | (53,816) | (5,914) |
| 負債合計 | | (56,809) | (6,243) | (53,816) | (5,914) |
| ファンドの受益者に帰属する純資産 | 24 | 1,944,935 | 213,748 | 1,682,924 | 184,953 |

本連結財務書類は、2021年８月16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］
ジェイソン・リディ
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

2021年４月30日終了年度

| | | 2021年４月30日終了年度 | | 2020年４月30日終了年度 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 注 | 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 | 3 | 370,434 | 40,711 | 58,088 | 6,384 |
| 収入 | 4 | 16 | 2 | 50 | 5 |
| 支払利息 | 12 | (145) | (16) | (1,933) | (212) |
| 営業費用 | 5 | (35,390) | (3,889) | (16,195) | (1,780) |
| 純費用 | | (35,519) | (3,904) | (18,078) | (1,987) |
| 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 | | 334,915 | 36,807 | 40,010 | 4,397 |

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

### ファンドの受益者に帰属する連結純資産変動計算書

2021年４月30日終了年度

| | 2021年４月30日終了年度 | | 2020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 | 1,682,924 | 184,953 | 1,884,086 | 207,061 |
| 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 | 243,945 | 26,810 | 193,603 | 21,277 |
| 控除：買戻支払額／未払額 | (316,849) | (34,822) | (434,775) | (47,782) |
| | (72,904) | (8,012) | (241,172) | (26,505) |
| 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 | 334,915 | 36,807 | 40,010 | 4,397 |
| 期末現在ファンドの受益者に帰属する純資産 | 1,944,935 | 213,748 | 1,682,924 | 184,953 |

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、1987年ガーンジー投資者保護法（その後の改正を含む。）に基づき認可され、2013年認可集団投資スキーム（クラスＢ）規則（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。）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。投資対象保有会社の目的は、当該投資有価証券からの分配金に係る源泉税が返還されることを確実にするためである。

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。

＊ 2021年１月６日、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（英領ヴァージン諸島の法律に基づき設立された法人）は、2008年ガーンジー会社法（その後の改正を含む。）に基づきガーンジーに移転し、ガーンジーにおいて登記された。

*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。）および投資運用協会が2014年５月に発行し、2015年１月１日以降に開始する会計期間につき効力が生じる会計実務勧告書に従い作成された。

### 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、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と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

オープン先渡為替契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。先渡為替契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

| | 2021年４月30日<br>終了年度<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>終了年度<br>千米ドル |
|---|---|---|
| デリバティブ以外の投資対象に係る実現利益 | 139,131 | 194,351 |
| デリバティブ以外の投資対象に係る実現損失 | (17,667) | (12,495) |
| デリバティブ以外の投資対象に係る未実現純損益 | 203,446 | (105,499) |
| デリバティブ投資対象に係る実現利益 | 75,006 | 37,943 |
| デリバティブ投資対象に係る実現損失 | (39,477) | (54,773) |
| デリバティブ投資対象に係る未実現純損益 | 9,995 | (1,439) |
| 純キャピタルゲイン合計 | 370,434 | 58,088 |

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

| | 2021年４月30日<br>終了年度<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>終了年度<br>千米ドル |
|---|---|---|
| 受取利息 | 16 | 25 |
| 雑収入 | – | 25 |
| 合計 | 16 | 50 |

## ５．営業費用

| | 2021年４月30日<br>終了年度<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>終了年度<br>千米ドル |
|---|---|---|
| 管理報酬 | (12,658) | (12,615) |
| 成功報酬 | (20,619) | (1,074) |
| 管理会社およびその関連会社への未払金 | (33,277) | (13,689) |
| | | |
| 受託報酬 | (1,600) | (1,593) |
| 受託会社およびその関連会社への未払金 | (1,600) | (1,593) |
| | | |
| 監査報酬 | (101) | (88) |
| その他諸費用 | (412) | (825) |
| その他の費用 | (513) | (913) |
| | | |
| 運用費用合計 | (35,390) | (16,195) |

## 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 | 受託報酬 | 成功報酬** |
|---|---|---|---|
| 米ドル | 1.65% | 0.10% | 10.00% |
| ユーロ・ヘッジ | 1.65% | 0.10% | 10.00% |
| スターリング・ポンド・ヘッジ | 1.65% | 0.10% | 10.00% |
| スイスフラン・ヘッジ | 1.65% | 0.10% | 10.00% |
| 人民元ヘッジ | 1.65% | 0.10% | 10.00% |
| クラスＳ* | 0.15% | - | 10.00% |
| APクラス | 0.70% | 0.05% | - |
| ＡＤＭ米ドル・クラス | 0.90% | 0.10% | - |
| インスティテューショナル・クラス | 0.90% | 0.10% | 10.00% |
| Ｒクラス | 0.65% | 0.10% | 10.00% |
| インスティテューショナル・Ｒ | 0.40% | 0.10% | 10.00% |
| スーパー・インスティテューショナル | 0.40% | 0.10% | - |

* クラスＳについては、受託報酬は管理報酬の中から支払われている。

** 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、３から４頁（訳注）を参照のこと。

（訳注）原文３から４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）
*米ドル３か月物LIBOR*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）
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）
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）
*ユーロ３か月物LIBOR*の２倍*

HSBC GH ファンド -スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス
HSBC GH ファンド -クラスＳ（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
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）
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）
*英ポンド３か月物LIBOR*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）
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）
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）
*スイスフラン３か月物LIBOR*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）
*これらのクラスについては、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日付で終了する予定である。管理会社および受託会社は、2021年末より前のいずれかの時点で、代替指標が利用可能となり次第、当該指標の採用に努める。代替指標の選択に際し、管理会社および受託会社は、自らの見解において、また、その単独の裁量により、LIBORと同一または同等の経済的効果を有し、業界全体で広く認識されていると思われる指標の採用に努める。LIBORおよび代替指標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ることになる。

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

| 報酬 | 2021年４月30日終了年度 当期費用計上額 | 2021年４月30日終了年度 期末現在未払額 | 2020年４月30日終了年度 当期費用計上額 | 2020年４月30日終了年度 期末現在未払額 |
|---|---|---|---|---|
| 管理報酬 | 12,657,825 米ドル | 888 米ドル | 12,614,670 米ドル | – |
| 受託報酬 | 1,599,948 米ドル | 178 米ドル | 1,593,067 米ドル | – |
| 成功報酬 | 20,619,353 米ドル | 4,356,700 米ドル | 1,074,250 米ドル | 3,644 米ドル |

## ７．債　権

| | 2021年４月30日<br>現在<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>現在<br>千米ドル |
|---|---|---|
| 投資有価証券の取得に係る前払金 | － | 7,500 |
| 売却有価証券に係る未収金 | 26,501 | 85,636 |
| 発行済ファンド受益証券に係る未収金* | 32,869 | 12,906 |
| 先渡為替契約に係る未実現評価益（注13参照） | 11,667 | 1,809 |
| | 71,037 | 107,851 |

＊ 2021年４月30日に、トラストは、2021年５月４日にトラストが発行した参加受益証券に関して32,869,450米ドル（2020年４月30日：2020年５月15日にトラストが発行した参加受益証券に関して12,906,261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

| | 2021年４月30日<br>現在<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>現在<br>千米ドル |
|---|---|---|
| 現金および現金同等物 | 42,232 | 10,485 |

現金残高は、ステート・ストリート・カストディアル・サービシーズ（アイルランド）リミテッド（以下「副保管受託銀行」という。）および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 ガーンジー支店に保有されている。ファンドの現金は、副保管受託銀行の副保管ネットワーク内の分別勘定に保管されている。副保管受託銀行の親会社であるステート・ストリート・コーポレーションのスタンダード・アンド・プアーズ格付機関による信用格付は、2021年４月30日現在、Aであった（2020年４月30日：A）。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、2021年４月30日現在、A2であった（2020年４月30日：A2）。

## ９．債　務：一年以内に期限の到来する金額

| | 2021年４月30日<br>現在<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>現在<br>千米ドル |
|---|---|---|
| 買戻済ファンド受益証券の未払額* | (17,838) | (38,757) |
| 先渡為替契約に係る未実現評価損（注13参照） | (1,524) | (1,942) |
| 発行済受益証券の前受額** | (32,933) | (12,906) |
| 未払成功報酬 | (4,357) | (4) |
| その他の未払費用 | (157) | (207) |
| | (56,809) | (53,816) |

＊ 2021年４月30日に、トラストは、トラストが期末に買い戻し、2021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17,838,368米ドル（2020年４月30日：2020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38,756,895米ドル）の買戻し申込みを受領した。

** 2021年４月30日に、トラストは、2021年５月４日にトラストが発行した参加受益証券に関して32,869,450米ドル（2020年４月30日：2020年５月15日にトラストが発行した参加受益証券に関して12,906,261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年所得税（ガーンジー）令（免除団体）に基づきガー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英ポンド（2020年４月30日：1,200英ポンド）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。

| | 2020年４月30日現在<br>発行済買戻可能<br>参加受益証券 | 発行 | 買戻し | 2021年４月30日現在<br>発行済買戻可能<br>参加受益証券 |
|---|---|---|---|---|
| 米ドル・クラス | 621,445.66 | 38,389.27 | (79,174.11) | 580,660.82 |
| ＡＤＭ米ドル・クラス | 132,175.16 | - | (33,930.37) | 98,244.79 |
| 米ドル・Ｒクラス | 378,402.17 | 144,882.84 | (6,344.94) | 516,940.07 |
| クラスＳ(米ドル) | 553,183.42 | 128,957.35 | (95,077.14) | 587,063.63 |
| クラスＳ(ユーロ) | 46,122.77 | 22,588.32 | (12,223.52) | 56,487.57 |
| クラスＳ(スターリング・ポンド) | 201,706.80 | 22,193.81 | (39,088.05) | 184,812.56 |
| クラスＳ(スイスフラン) | 36,789.45 | 11,123.34 | (33,133.83) | 14,778,96 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 88,113.64 | 1,419,65 | (21,640.22) | 67,893.07 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 32,289.92 | 3,974.70 | (13,869.06) | 22,395.56 |
| 人民元ヘッジ・クラス | 4,889.40 | 1,177.73 | - | 6,067.13 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 59,940.81 | 494.34 | (6,437.43) | 53,997.72 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 549,468.36 | 129,711.69 | (61,946.27) | 617,233.78 |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 27,594.23 | 3,071.31 | (8,547.74) | 22,117.80 |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 12,385.81 | 3,214.96 | - | 15,600.77 |
| APクラス | 131,044.11 | 2,332.72 | (8,537.72) | 124,839.11 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(米ドル) | 1,206,057.87 | 107,709.82 | (84,237.01) | 1,229,530.68 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(ユーロ) | 548,517.39 | 134,189.92 | - | 682,707.31 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(スイスフラン) | 251,117.11 | 20,913.44 | (122,775.07) | 149,255.48 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(スターリング・ポンド)* | 3,076.13 | - | (3,076.13) | - |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(米ドル) | 709,988.16 | 310,355.96 | (108,729.82) | 911,614.30 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(スターリング・ポンド) | 267,101.24 | 34,197.83 | (24,804.04) | 276,495.03 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(スイスフラン) | 196,802.70 | 31,966.86 | (4,743.61) | 224,025.95 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(ユーロ) | 585,879.01 | 177,665.34 | (47,084.89) | 716,459.46 |
| スーパー・インスティテューショナル・<br>クラス(米ドル) | 3,692,219.85 | - | (999,466.96) | 2,692,752.89 |
| 合計 | 10,336,311.17 | 1,330,531.20 | (1,814,867.93) | 9,851,974.44 |

* 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。

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。

| | 2019年４月30日現在<br>発行済買戻可能<br>参加受益証券 | 発行 | 買戻し | 2020年４月30日現在<br>発行済買戻可能<br>参加受益証券 |
|---|---|---|---|---|
| 米ドル・クラス | 694,749.40 | 44,656.88 | (117,960.62) | 621,445.66 |
| ＡＤＭ米ドル・クラス | 199,489.01 | - | (67,313.85) | 132,175.16 |
| 米ドル・Ｒクラス | 417,106.90 | 48,318.50 | (87,023.23) | 378,402.17 |
| クラスＳ(米ドル) | 400,151.89 | 179,809.67 | (26,778.14) | 553,183.42 |
| クラスＳ(ユーロ) | 38,369.16 | 11,917.91 | (4,164.30) | 46,122.77 |
| クラスＳ(スターリング・ポンド) | 144,494.96 | 105,869.98 | (48,658.14) | 201,706.80 |
| クラスＳ(スイスフラン) | 39,847.10 | - | (3,057.65) | 36,789.45 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 123,108.26 | 1,499.24 | (36,493.86) | 88,113.64 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 87,727.40 | 5,170.94 | (60,608.42) | 32,289.92 |
| 人民元ヘッジ・クラス | 4,889.40 | - | - | 4,889.40 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 68,853.39 | 1,608.51 | (10,521.09) | 59,940.81 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 541,272.85 | 68,713.05 | (60,517.54) | 549,468.36 |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 27,552.86 | 2,790.70 | (2,749.33) | 27,594.23 |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 28,228.37 | 1,260.23 | (17,102.79) | 12,385.81 |
| APクラス | 161,539.40 | 8,750.81 | (39,246.10) | 131,044.11 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(米ドル) | 1,265,847.89 | 89,288.52 | (149,078.54) | 1,206,057.87 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(ユーロ) | 475,839.89 | 75,575.33 | (2,897.83) | 548,517.39 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(スイスフラン) | 252,890.55 | - | (1,773.44) | 251,117.11 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(スターリング・ポンド) | 3,076.13 | - | - | 3,076.13 |
| インスティテューショナル・クラス<br>(シンガポール・ドル)* | 90,000.00 | - | (90,000.00) | - |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(米ドル) | 798,907.47 | 75,439.17 | (164,358.48) | 709,988.16 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(スターリング・ポンド) | 216,439.02 | 77,711.18 | (27,048.96) | 267,101.24 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(スイスフラン) | 251,211.00 | 966.03 | (55,374.33) | 196,802.70 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス<br>(ユーロ) | 591,603.22 | 97,881.69 | (103,605.90) | 585,879.01 |
| スーパー・インスティテューショナル・<br>クラス(米ドル) | 3,692,219.85 | - | - | 3,692,219.85 |
| スーパー・インスティテューショナル・<br>クラス(香港ドル)** | 1,622,791.33 | - | (1,622,791.33) | - |
| 合計 | 12,238,206.70 | 897,228.34 | (2,799,123.87) | 10,336,311.17 |

* 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日に運用を終了した。
** 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。

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。

| | 2021年４月30日 | 2020年４月30日 | 2019年４月30日 |
|---|---|---|---|
| 米ドル・クラス | 261,830 | 241,961 | 263,734 |
| ＡＤＭ米ドル・クラス | 12,252 | 13,935 | 20,368 |
| 米ドル・Ｒクラス | 85,836 | 53,823 | 57,341 |
| クラスＳ(米ドル) | 168,231 | 135,049 | 92,906 |
| クラスＳ(ユーロ) | 14,727 | 9,371 | 7,935 |
| クラスＳ(スターリング・ポンド) | 61,797 | 51,919 | 37,385 |
| クラスＳ(スイスフラン) | 2,017 | 3,958 | 4,058 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 14,461 | 14,812 | 21,377 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 3,833 | 4,331 | 12,042 |
| 人民元ヘッジ・クラス | 1,714 | 1,076 | 1,097 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 15,568 | 13,482 | 15,954 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 134,997 | 93,017 | 90,626 |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 3,707 | 3,809 | 3,655 |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 2,341 | 1,518 | 3,294 |
| APクラス | 32,304 | 28,597 | 34,053 |
| インスティテューショナル・クラス(米ドル) | 244,675 | 205,938 | 206,719 |
| インスティテューショナル・クラス(ユーロ) | 125,440 | 79,122 | 70,386 |
| インスティテューショナル・クラス(スイスフラン) | 25,051 | 34,486 | 33,129 |
| インスティテューショナル・クラス(スターリング・ポンド)*** | － | 518 | 530 |
| インスティテューショナル・クラス(シンガポール・ドル)* | － | － | 6,810 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス(米ドル) | 138,368 | 92,159 | 99,972 |
| 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) | 50,417 | 37,601 | 31,036 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス(スイスフラン) | 29,283 | 20,967 | 10,201 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス(ユーロ) | 104,551 | 66,771 | 67,420 |
| スーパー・インスティテューショナル・クラス(米ドル) | 411,535 | 474,704 | 457,417 |
| スーパー・インスティテューショナル・クラス(香港ドル)** | － | － | 234,641 |
| 合計 | 1,944,935 | 1,682,924 | 1,884,086 |

*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日に運用を終了した。
** 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。

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

サービス提供会社との取決めの見直しに伴い、2021年５月１日に以下の変更が行われた。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。

| | 関係会社 | |
|---|---|---|
| 関係 | 2021年４月30日以前 | 2021年５月１日以降 |
| 受託会社 | HSBC SFT（C.I.）リミテッド | HSBC カストディ・サービシーズ（ガーンジー）リミテッド |
| 保管受託銀行 | HSBC バンク・ピーエルシー ガーンジー支店 | HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ<br>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 マネジメント（ガーンジー）リミテッド | HSBC セキュリティーズ・サービシーズ（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 ガーンジー支店 | HSBC バンク・ピーエルシー |
| 口座開設銀行 | HSBC バンク・ピーエルシー ガーンジー支店 | HSBC コンチネンタル・ヨーロッパ<br>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 | HSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッド |

**借入金／融資**

ファンドは、次のように、その純資産総額の25％までの借入れを行うことができる。

（ⅰ）受益証券その他参加持分の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、１か月間を上限とする期間
（ⅱ）買戻代金調達のために３か月間を上限とする期間
（ⅲ）為替ヘッジのために３か月間を上限とする期間
（ⅳ）投資目的で、投資ファンドへの追加投資を促進するためにファンドの純資産総額の10％を上限とする借入れ

HSBC バンク・ピーエルシー ガーンジー支店は、当期中にファンドに対して信用枠を提供した。期末現在、借入金残高はなかった（2020年４月30日：なし）。当期中、145,164米ドル（2020年４月30日：1,933,031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、受託会社および投資顧問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。

2021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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| クラスＳ（スイスフラン） | 764<br>スイスフラン | 835<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 5 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 1,104,931<br>スイスフラン | 1,173,835<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 41,109 |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 1,951,592<br>スイスフラン | 2,145,168<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 2,067 |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 10,000<br>スイスフラン | 10,624<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 372 |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 150,000<br>スイスフラン | 164,582<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 455 |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 155,649<br>スイスフラン | 170,745<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 472 |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 2,023,025<br>スイスフラン | 2,155,173<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 69,275 |
| クラスＳ（スイスフラン） | 2,090,963<br>スイスフラン | 2,298,362<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 2,215 |
| クラスＳ（スイスフラン） | 2,258,424<br>スイスフラン | 2,405,950<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 77,336 |
| クラスＳ（スイスフラン） | 22,218<br>スイスフラン | 23,603<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 827 |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 22,598,294<br>スイスフラン | 24,839,787<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 23,934 |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 23,412,172<br>スイスフラン | 24,941,510<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 801,710 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 24,847,431<br>スイスフラン | 26,470,524<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 850,858 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 25,912,708<br>スイスフラン | 28,482,953<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 27,445 |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 3,306,744<br>スイスフラン | 3,634,735<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 3,502 |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 30,000<br>スイスフラン | 32,916<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 91 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 34,901<br>スイスフラン | 38,147<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 229 |
| クラスＳ（スイスフラン） | 341,062<br>スイスフラン | 374,140<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 1,034 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 388,000<br>スイスフラン | 425,719<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 1,177 |

| 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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 4,572,332<br>スイスフラン | 4,871,008<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 156,572 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 833,000<br>スイスフラン | 884,946<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 30,992 |
| 人民元ヘッジ・クラス | 10,938,585<br>人民元 | 1,689,577<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (326) |
| 人民元ヘッジ・クラス | 11,122,351<br>人民元 | 1,686,990<br>米ドル | 2021年５月６日 | ステート・ストリート・バンク | 33,222 |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 102,259,774<br>ユーロ | 123,548,929<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 208,034 |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 105,355,294<br>ユーロ | 124,265,621<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 3,177,473 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 11,832,582<br>ユーロ | 14,295,971<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 24,072 |
| クラスＳ（ユーロ） | 12,054,808<br>ユーロ | 14,218,538<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 363,568 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 12,199,063<br>ユーロ | 14,388,685<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 367,919 |
| クラスＳ（ユーロ） | 12,504,402<br>ユーロ | 15,107,656<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 25,439 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 125,000<br>ユーロ | 146,894<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 4,312 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 125,453<br>ユーロ | 151,440<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 314 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 230,330<br>ユーロ | 277,344<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 1,362 |
| クラスＳ（ユーロ） | 242,874<br>ユーロ | 292,478<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 1,453 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 250,000<br>ユーロ | 301,060<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 1,495 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 3,124,453<br>ユーロ | 3,774,923<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 6,356 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 3,181,250<br>ユーロ | 3,752,256<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 95,945 |
| クラスＳ（ユーロ） | 3,222<br>ユーロ | 3,890<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 8 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 3,618,362<br>ユーロ | 4,356,920<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 21,399 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 36,000<br>ユーロ | 42,306<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 1,242 |
| クラスＳ（ユーロ） | 741,816<br>ユーロ | 893,231<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 4,387 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 88,063,366<br>ユーロ | 106,397,014<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 179,153 |
| クラスＳ（ユーロ） | 891,044<br>ユーロ | 1,047,114<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 30,737 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 90,556,905<br>ユーロ | 106,811,054<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 2,731,159 |

| 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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 900,000<br>ユーロ | 1,083,816<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 5,383 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 1,093,097<br>英ポンド | 1,513,411<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 6,808 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 105,823<br>英ポンド | 145,855<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 1,313 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 11,051,514<br>英ポンド | 15,334,396<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 35,717 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 11,455,758<br>英ポンド | 15,832,716<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 98,814 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 11,919<br>英ポンド | 16,503<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 74 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 13,893<br>英ポンド | 19,268<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 53 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 154,868<br>英ポンド | 214,421<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 965 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 155,176<br>英ポンド | 213,878<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 1,926 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 2,106,286<br>英ポンド | 2,916,189<br>米ドル | 2021年５月20日 | ステート・ストリート・バンク | 13,119 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 2,825,000<br>英ポンド | 3,893,669<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 35,060 |
| 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） | 2,900,000<br>英ポンド | 3,997,041<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 35,991 |
| 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） | 33,504,141<br>英ポンド | 46,305,236<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 288,995 |
| 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） | 35,720,817<br>英ポンド | 49,563,991<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 115,446 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 44,718,573<br>英ポンド | 62,048,720<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 144,526 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 45,711,228<br>英ポンド | 63,176,345<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 394,290 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 7,500,000<br>英ポンド | 10,384,050<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 46,724 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 90,318,710<br>英ポンド | 124,827,231<br>米ドル | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 779,058 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 90,386,424<br>英ポンド | 125,414,598<br>米ドル | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | 292,119 |

| 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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 10,096<br>米ドル | 9,237<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (61) |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 170,780<br>米ドル | 155,649<br>スイスフラン | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (472) |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 24,823,743<br>米ドル | 22,598,294<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (24,566) |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 868,998<br>米ドル | 814,641<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (26,753) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 927,576<br>米ドル | 869,554<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (28,556) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 41,364<br>米ドル | 38,000<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (420) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 28,464,555<br>米ドル | 25,912,708<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (28,169) |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 1,173,835<br>米ドル | 1,104,931<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (41,109) |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 1,924<br>米ドル | 1,760<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (12) |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 169,500<br>米ドル | 158,898<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (5,218) |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 3,632,387<br>米ドル | 3,306,744<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (3,595) |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 400<br>米ドル | 366<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2) |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 2,143,782<br>米ドル | 1,951,592<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2,122) |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 75,809<br>米ドル | 71,067<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2,334) |
| クラスＳ（スイスフラン） | 115,593<br>米ドル | 108,871<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (4,118) |
| クラスＳ（スイスフラン） | 2,296,878<br>米ドル | 2,090,963<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2,273) |
| クラスＳ（スイスフラン） | 374,218<br>米ドル | 341,062<br>スイスフラン | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (1,035) |
| クラスＳ（スイスフラン） | 87,015<br>米ドル | 81,572<br>スイスフラン | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2,679) |
| 人民元ヘッジ・クラス | 1,692,124<br>米ドル | 10,938,585<br>人民元 | 2021年５月６日 | ステート・ストリート・バンク | 334 |
| 人民元ヘッジ・クラス | 1,966<br>米ドル | 12,745<br>人民元 | 2021年５月６日 | ステート・ストリート・バンク | (6) |
| 人民元ヘッジ・クラス | 25,956<br>米ドル | 171,021<br>人民元 | 2021年５月６日 | ステート・ストリート・バンク | (494) |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 787<br>米ドル | 652<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2) |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 3,594,079<br>米ドル | 3,052,206<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (98,023) |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 123,488,903<br>米ドル | 102,259,774<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (209,693) |

| 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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 52,287<br>米ドル | 43,315<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (108) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 3,083,955<br>米ドル | 2,618,992<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (84,110) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 106,345,321<br>米ドル | 88,063,366<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (180,582) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 149,652<br>米ドル | 125,000<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (1,554) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 4,357,376<br>米ドル | 3,618,362<br>ユーロ | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (21,643) |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 416,476<br>米ドル | 353,684<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (11,359) |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 14,289,026<br>米ドル | 11,832,582<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (24,264) |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 277,373<br>米ドル | 230,330<br>ユーロ | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (1,378) |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 15,448<br>米ドル | 12,797<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (32) |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 3,773,089<br>米ドル | 3,124,453<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (6,407) |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 108,505<br>米ドル | 92,145<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2,959) |
| クラスＳ（ユーロ） | 411,158<br>米ドル | 349,168<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (11,214) |
| クラスＳ（ユーロ） | 112,182<br>米ドル | 95,503<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (3,344) |
| クラスＳ（ユーロ） | 15,100,316<br>米ドル | 12,504,402<br>ユーロ | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (25,641) |
| クラスＳ（ユーロ） | 893,325<br>米ドル | 741,816<br>ユーロ | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (4,437) |
| 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） | 733<br>米ドル | 529<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2) |
| 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） | 49,560,777<br>米ドル | 35,720,817<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (116,188) |
| 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） | 943,223<br>米ドル | 682,795<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (6,341) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 1,319,715<br>米ドル | 955,337<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (8,872) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 1,513,436<br>米ドル | 1,093,097<br>英ポンド | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (6,810) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 216,418<br>米ドル | 157,034<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (1,969) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 62,044,695<br>米ドル | 44,718,573<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (145,453) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 15,333,401<br>米ドル | 11,051,514<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (35,947) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 16,503<br>米ドル | 11,919<br>英ポンド | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (74) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 17,339<br>米ドル | 12,502<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (48) |

| 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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 213,878<br>米ドル | 155,176<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (1,926) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 326,795<br>米ドル | 236,565<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (2,197) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 125,406,463<br>米ドル | 90,386,424<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (293,997) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 1,407,692<br>米ドル | 1,021,429<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (12,809) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 2,583,413<br>米ドル | 1,870,122<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (17,367) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 2,916,238<br>米ドル | 2,106,286<br>英ポンド | 2021年５月28日 | ステート・ストリート・バンク | (13,122) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 29,001<br>米ドル | 20,911<br>英ポンド | 2021年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (79) |
| **先渡為替契約に係る未実現評価益合計** | | | | | 11,667,441 |
| **先渡為替契約に係る未実現評価損合計** | | | | | (1,524,271) |
| **先渡為替契約に係る未実現純評価損益** | | | | | 10,143,170 |

2020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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 1,465,694<br>スイスフラン | 1,517,373<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (7,593) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 125,735<br>スイスフラン | 130,547<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (1,029) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 20,234,625<br>スイスフラン | 20,948,075<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (104,827) |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 207,064<br>スイスフラン | 214,988<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (1,695) |
| クラスＳ（スイスフラン） | 23,714<br>スイスフラン | 24,622<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (194) |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 23,985<br>スイスフラン | 24,902<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (196) |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 3,791,586<br>スイスフラン | 3,925,273<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (19,643) |
| クラスＳ（スイスフラン） | 3,817,407<br>スイスフラン | 3,952,004<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (19,776) |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 33,310,045<br>スイスフラン | 34,484,519<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (172,565) |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 9,109<br>スイスフラン | 9,458<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (75) |
| スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 1,452,447<br>スイスフラン | 1,496,370<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 905 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 20,057,028<br>スイスフラン | 20,663,566<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 12,504 |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 3,655,693<br>スイスフラン | 3,766,244<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 2,279 |
| クラスＳ（スイスフラン） | 3,785,092<br>スイスフラン | 3,899,555<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 2,360 |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 33,002,882<br>スイスフラン | 34,000,911<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 20,575 |
| 人民元ヘッジ・クラス | 7,702,030<br>人民元 | 1,082,495<br>米ドル | 2020年５月６日 | ステート・ストリート・バンク | 8,825 |
| 人民元ヘッジ・クラス | 59,192<br>人民元 | 8,383<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (1) |
| 人民元ヘッジ・クラス | 7,401,169<br>人民元 | 1,047,760<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 251 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 10,830,382<br>ユーロ | 11,850,441<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (62,117) |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 13,923,436<br>ユーロ | 15,234,815<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (79,857) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 156,296<br>ユーロ | 171,454<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (1,333) |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 225,566<br>ユーロ | 247,441<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (1,924) |

| 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<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| クラスＳ（ユーロ） | 28,130<br>ユーロ | 30,858<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (240) |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 34,797<br>ユーロ | 38,172<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (297) |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 47,871<br>ユーロ | 52,514<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (408) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 51,205,574<br>ユーロ | 56,028,371<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (293,685) |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 72,548,592<br>ユーロ | 79,381,581<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (416,096) |
| クラスＳ（ユーロ） | 8,618,024<br>ユーロ | 9,429,713<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (49,428) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 10,000,000<br>ユーロ | 10,891,550<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (1,104) |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 10,717,291<br>ユーロ | 11,651,282<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 20,326 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 13,769,734<br>ユーロ | 14,969,739<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 26,115 |
| クラスＳ（ユーロ） | 41,220<br>ユーロ | 44,895<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (5) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 50,673,060<br>ユーロ | 55,089,116<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 96,105 |
| ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 500,000<br>ユーロ | 544,578<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (55) |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 71,768,266<br>ユーロ | 78,022,727<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 136,113 |
| クラスＳ（ユーロ） | 8,533,126<br>ユーロ | 9,276,771<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 16,184 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 11,210,287<br>英ポンド | 14,027,948<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (43,243) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 113,070<br>英ポンド | 141,055<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (1) |
| 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） | 34,762,406<br>英ポンド | 43,067,144<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 293,721 |
| インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド） | 435,140<br>英ポンド | 539,095<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 3,677 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 45,050,877<br>英ポンド | 55,813,531<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 380,652 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 81,042,843<br>英ポンド | 100,403,979<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 684,763 |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 12,150,705<br>英ポンド | 15,053,508<br>米ドル | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 102,666 |

| 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<br>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） | 32,198,375<br>英ポンド | 40,291,307<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (124,204) |
| 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） | 324,840<br>英ポンド | 405,238<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (4) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 40,933,630<br>英ポンド | 51,222,134<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (157,900) |
| インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド） | 402,789<br>英ポンド | 504,029<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (1,554) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 408,465<br>英ポンド | 509,561<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (5) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 412,717<br>英ポンド | 514,866<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (7) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 74,828,803<br>英ポンド | 93,636,723<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (288,649) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 754,032<br>英ポンド | 940,656<br>米ドル | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (9) |
| 人民元ヘッジ・クラス | 1,070,358<br>米ドル | 7,556,602<br>人民元 | 2020年５月６日 | ステート・ストリート・バンク | (356) |
| 人民元ヘッジ・クラス | 12,137<br>米ドル | 86,236<br>人民元 | 2020年５月６日 | ステート・ストリート・バンク | (82) |
| スイスフラン・ヘッジ・クラス | 102,042<br>米ドル | 98,328<br>スイスフラン | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | 757 |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン） | 119,560<br>米ドル | 115,981<br>スイスフラン | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (1) |
| インスティテューショナル・クラス（スイスフラン） | 196,820<br>米ドル | 190,928<br>スイスフラン | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | (1) |
| インスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ） | 394,525<br>米ドル | 362,265<br>ユーロ | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 2 |
| インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 559,011<br>米ドル | 513,301<br>ユーロ | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 3 |
| ユーロ・ヘッジ・クラス | 107,333<br>米ドル | 98,556<br>ユーロ | 2020年６月２日 | ステート・ストリート・バンク | 1 |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 1,011,474<br>米ドル | 820,896<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (12,471) |
| 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） | 1,934,060<br>米ドル | 1,562,659<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (15,121) |
| クラスＳ（スターリング・ポンド） | 2,509,053<br>米ドル | 2,027,234<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (19,616) |
| インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド） | 24,295<br>米ドル | 19,630<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (190) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 246,432<br>米ドル | 200,000<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (3,038) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 35,719<br>米ドル | 28,989<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (440) |
| スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 4,535,773<br>米ドル | 3,664,759<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (35,462) |

| 受益証券クラス | 購入額 | 売却額 | 満期日 | 取引相手方 | 未実現評価益／（損）<br>米ドル |
|---|---|---|---|---|---|
| スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 679,632<br>米ドル | 549,121<br>英ポンド | 2020年５月４日 | ステート・ストリート・バンク | (5,314) |
| **先渡為替契約に係る未実現評価益合計** | | | | | 1,808,784 |
| **先渡為替契約に係る未実現評価損合計** | | | | | (1,941,811) |
| **先渡為替契約に係る未実現純評価損益** | | | | | (133,027) |

## 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・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・デリジェンスを補完するため、オペレーショナル・デュー・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。

| | 2021年４月30日<br>現在 | 2020年４月30日<br>現在 |
|---|---|---|
| 全体的市場VaR（99%） | (3.90)% | (3.84)% |

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。2021年４月30日終了年度のエクスポージャーは－564,839米ドル（2020年４月30日：－441,638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投資顧問会社により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英ポンド建て、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、借入金残高はなかった（2020年４月30日：なし）。

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42,232,273米ドル（2020年４月30日：10,484,908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、受益者に対する買戻代金調達のために、ファンドの純資産総額の25％を上限として期間３か月を上限とする借入れを行うことができる。

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。

| | 2021年４月30日<br>現在の時価<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>現在の時価<br>千米ドル |
|---|---|---|
| Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class S - Series 11 - GSY | 1 | 1 |
| Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class S - Series 13 - GSY | 1 | 1 |
| Cerberus International SPV Ltd - Class A GSY | 2 | 1 |
| D.E. Shaw Composite International Fund NI SP GSY Holding | -* | -* |
| Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S | 112 | 113 |
| Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S GSY | 8 | 8 |
| Harbinger (Offshore) Holdings Limited - Class L - Series 2 - GSY | 9 | 12 |
| Harbinger (Offshore) Holdings Limited - Class L - Series 3 - GSY | -* | 1 |
| Harbinger (Offshore) Holdings Limited - Class L - 1 Illiquid - GSY | 52 | 69 |
| Harbinger (Offshore) Holdings Limited - Class L - 2 Illiquid - GSY | 2 | 2 |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 14 | - | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 18 | - | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 32 | - | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 101 - GSY | - | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - USD Series 107 - GSY | - | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - USD Series 113 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 14 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 18 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 203 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 210 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 217 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 224 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 32 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 60 - GSY | -* | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 65 - GSY | - | -* |
| King Street Capital Limited - Class S - Series 75 - GSY | - | -* |
| QVT SLV Offshore Ltd | 1 | 1 |
| The Raptor Private Holdings Limited | 78 | 121 |
| Redwood Offshore Fund Ltd - Class 2/20 AI 24 | 26 | 18 |
| SPT Capital International Ltd - Class E - Special Investment Holding | -* | -* |
| SPT Capital International Ltd - Class E - Reserve Account | 2 | 2 |
| Strategic Value Restructuring Fund Limited - Class SP V2 - OC/1 | - | -* |
| Strategic Value Restructuring Fund Limited - SP GSY | 4 | 3 |
| SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OC/1 | 22 | 21 |
| SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OE/1 | 25 | 24 |
| | 345 | 398 |

*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。

実質的に、ファンドのすべての資産は、副保管受託銀行が保有している。副保管受託銀行の破産または支払不能により、副保管受託銀行に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、ファンドが使用する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。副保管受託銀行の親会社であるステート・ストリート・コーポレーションのスタンダード・アンド・プアーズ格付機関による信用格付は、2021年４月30日現在、Aであった（2020年４月30日：A）。

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 ガーンジー支店は当期中ファンドに信用枠を提供した。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、2021年４月30日現在、A2であった（2020年４月30日：A2）。

**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」であるかを決めるに当たり、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、2021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 | － | 1,888,154 | 321 | 1,888,475 |
| 先渡為替契約 | － | 11,667 | － | 11,667 |
| **資産合計** | － | 1,899,821 | 321 | 1,900,142 |
| | | | | |
| **負債** | | | | |
| 損益を通じて公正価値で | | | | |
| 測定する金融資産： | | | | |
| 先渡為替契約 | － | (1,524) | － | (1,524) |
| **負債合計** | － | (1,524) | － | (1,524) |

以下の表は、2020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 | － | 1,618,011 | 393 | 1,618,404 |
| 先渡為替契約 | － | 1,809 | － | 1,809 |
| **資産合計** | － | 1,619,820 | 393 | 1,620,213 |
| | | | | |
| **負債** | | | | |
| 損益を通じて公正価値で | | | | |
| 測定する金融資産： | | | | |
| 先渡為替契約 | － | (1,942) | － | (1,942) |
| **負債合計** | － | (1,942) | － | (1,942) |

*(b) 公正価値ヒエラルキーのレベル間の移行*

2021年４月30日終了年度または2020年４月30日終了年度中、公正価値ヒエラルキーのレベル１とレベル２との間の移行はなかった。

2021年４月30日終了年度または2020年４月30日終了年度中、インプットが観察可能であった有価証券について、レベル３からレベル２への移行はなかった（2020年：０米ドル）。

*(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。

| | 2021年４月30日<br>終了年度<br>レベル３ | 2020年４月30日<br>終了年度<br>レベル３ |
|---|---|---|
| **損益を通じて公正価値で測定する金融資産：** | **千米ドル** | **千米ドル** |
| 期首残高 | 393 | 945 |
| 当期合計実現および未実現損益 | (61) | 880 |
| 購入 | – | 120 |
| 売却および返済 | (11) | (1,552) |
| レベル３への移行 | – | – |
| **期末残高** | 321 | 393 |

*(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9,630米ドル（2020年４月30日：11,784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

| | 2021年４月30日<br>千米ドル | キャッシュ・フロー<br>千米ドル | 2020年４月30日現在<br>千米ドル |
|---|---|---|---|
| 現預金残高 | 42,232 | 31,747 | 10,485 |
| 現金・債務純額 | 42,232 | 31,747 | 10,485 |

## 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、買戻しの資金調達（ファンドの純資産総額の25％を上限とする。）のために、また、投資目的（ファンドの純資産総額の10％を上限とする。）で投資ファンドへの追加投資を促進するために利用可能な借入枠も有している。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い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。

| | 2021年４月30日現在 | 2020年４月30日現在 |
|---|---|---|
| 英ポンド | 0.7191 | 0.8017 |
| ユーロ | 0.8267 | 0.9187 |
| 人民元 | 6.4715 | 7.0521 |
| スイスフラン | 0.9095 | 0.9708 |

## 19. 契約債務および偶発債務

2021年４月30日および2020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なかった。

## 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ない。

## 21. 期中の重要な事象

### 新型コロナウイルス感染症の影響

新型コロナウイルス感染症の発生は、世界中の人々、ビジネスおよびコミュニティに大きな不確実性と混乱をもたらした。新型コロナウイルス感染症は、様々な形で、市場でも様々な局面における危機としてあらゆる人に影響を及ぼしている。感染症の発生およびその世界経済への影響に関連して、各事業

体の（特に）収益性、資本および流動性に重大な悪影響を及ぼす可能性のある多数の要因が存在する。現時点でこれらの影響を予測または測定することはできないが、これまでのところ、管理会社およびファンドが受けた混乱は限定的である。

当期中、本連結財務書類に調整または開示が必要となるその他の重要な事象はなかった。

## 22. 後発事象

2021年５月１日、HSBC以外の事業者を含む国際的なサービス提供会社との幅広い公開入札プロセスに基づき、新たなサービス提供会社が選任された。

選任日付で、管理会社は、管理報酬および受託報酬のそれぞれに関する個別報酬の適用を廃止する予定である。その代わり、これら２つの報酬は単一の管理報酬に統合される。単一の管理報酬は管理会社に支払われる。管理会社は、この管理報酬の中から受託報酬を支払う。この事務手続上の変更は、受益者が負担する報酬に変更を及ぼすものではない。

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その他の重要な事象はなかった。

## 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 | 450.92<br>米ドル | 394.57<br>米ドル |
| HSBC GHファンド - ＡＤＭ米ドル・クラス | 124.72<br>米ドル | 106.91<br>米ドル |
| HSBC GHファンド - 米ドル・Ｒクラス | 166.05<br>米ドル | 144.24<br>米ドル |
| HSBC GHファンド - クラスＳ（米ドル） | 286.57<br>米ドル | 247.63<br>米ドル |
| HSBC GHファンド - クラスＳ（ユーロ） | 215.55<br>ユーロ | 188.93<br>ユーロ |
| HSBC GHファンド - クラスＳ（スターリング・ポンド） | 240.45<br>英ポンド | 209.24<br>英ポンド |
| HSBC GHファンド - クラスＳ（スイスフラン） | 120.08<br>スイスフラン | 105.71<br>スイスフラン |
| HSBC GHファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス | 176.10<br>ユーロ | 156.22<br>ユーロ |
| HSBC GHファンド - ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 141.49<br>ユーロ | 124.69<br>ユーロ |
| HSBC GHファンド - 人民元ヘッジ・クラス | 1,826.80<br>人民元 | 1,574.85<br>人民元 |
| HSBC GHファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 207.32<br>英ポンド | 182.73<br>英ポンド |
| HSBC GHファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 157.33<br>英ポンド | 137.58<br>英ポンド |
| HSBC GHファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス | 152.45<br>スイスフラン | 135.59<br>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 | 136.50<br>スイスフラン | 120.40<br>スイスフラン |
| HSBC GHファンド - APクラス（米ドル） | 258.77<br>米ドル | 221.32<br>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） | 199.00<br>米ドル | 173.14<br>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） | 151.90<br>ユーロ | 134.09<br>ユーロ |
| HSBC GHファンド - インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド）* | 153.76<br>英ポンド | 136.79<br>英ポンド |
| 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） | 152.46<br>スイスフラン | 134.90<br>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） | 120.65<br>ユーロ | 111.54<br>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） | 151.79<br>米ドル | 131.65<br>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） | 131.12<br>英ポンド | 114.42<br>英ポンド |
| 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） | 118.89<br>スイスフラン | 104.67<br>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） | 152.84<br>米ドル | 130.42<br>米ドル |

*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。

## 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32,869,450米ドル（2020年４月30日：12,906,261米ドル）の発行および17,838,368米ドル（2020年４月30日：38,756,895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。

| | 2021年４月30日<br>現在<br>千米ドル | 2020年４月30日<br>現在<br>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） | 1,929,904 | 1,708,775 |
| 取引純資産総額に反映されていない発行* | 32,869 | 12,906 |
| 取引純資産総額に反映されていない買戻し** | (17,838) | (38,757) |
| 本財務書類上の純資産総額 | 1,944,935 | 1,682,924 |

* 2021年４月30日に、トラストは、2021年５月４日にトラストが発行した参加受益証券に関して32,869,450米ドル（2020年４月30日：2020年５月15日にトラストが発行した参加受益証券に関して12,906,261米ドル）の買付申込みを受領した。

** 2021年４月30日に、トラストは、トラストが期末に買い戻し、2021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17,838,368米ドル（2020年４月30日：2020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38,756,895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
2021年４月30日現在（未監査）

| 証券銘柄 | 保有高 | 時価<br>千米ドル | 純資産総額<br>比率 |
|---|---|---|---|
| 投資ファンド（2020年４月30日：96.17%） | | | |
| Alphadyne International Fund Ltd Class 5 A USD Series 1 | 60,558 | 92,049 | 4.73 % |
| Atlas Enhanced Fund Ltd Y2 Series 01 2021 | 72,000 | 73,406 | 3.77 % |
| Axon Partners Ltd - Class S | 87,046 | -* | 0.00 % |
| Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class S - Series 11 - GSY | 31 | 1 | 0.00 % |
| Bennelong Asia Pacific Multi Strategy Equity Fund Ltd - Class S - Series 13 - GSY | 30 | 1 | 0.00 % |
| Blackrock European Hedge Fund Ltd Class I Restricted | 165,038 | 77,418 | 3.98 % |
| Brevan Howard Fund Ltd Class I Restricted | 110,970 | 15,690 | 0.81 % |
| Brevan Howard Fund Ltd Class K US | 504,732 | 65,529 | 3.37 % |
| Brevan Howard Fund Ltd Sub USD April 20 - GSY | 19,002 | 2,467 | 0.13 % |
| Caxton Global Investments Ltd - Class SI GSY | 85,699 | 3 | 0.00 % |
| Cerberus International SPV Ltd - Class A GSY | 1 | 2 | 0.00 % |
| Citadel Keningston Global Strategies Fund Ltd | 31,073 | 83,158 | 4.27 % |
| Coatue Offshore Fund Ltd - Class B Tranche G-6 6R Series 2017-05-01 | 414,868 | 77,255 | 3.97 % |
| D.E. Shaw Composite International Fund Ni GSY Holding | 197 | 1 | 0.00 % |
| D.E. Shaw Composite International Fund Ni SP GSY Holding | 5 | -* | 0.00 % |
| D.E. Shaw Composite SP Reserve GSY | 5 | -* | 0.00 % |
| D.E. Shaw Oculus International Fund L.P. | 1 | 146,737 | 7.54 % |
| Discus Non - U.S. Side Holdings Ltd - Class S | 16,809 | 112 | 0.01 % |
| Discus Non - U.S. Side Holdings Ltd - Class S GSY | 1,253 | 8 | 0.00 % |
| Discus Non - U.S. Side Holdings Ltd - EUR Class S GSY | 66 | -* | 0.00 % |
| Egerton Long-Short Fund (USD) Ltd Class B Series 1 | 219,308 | 60,519 | 3.11 % |
| Eisler Capital Fund Ltd Class A Initial Series March 2016 Restricted USD GSY | 695 | 941 | 0.05 % |
| Eisler Capital Fund Ltd Class A Series 202007 Restricted | 386 | 500 | 0.03 % |
| Eisler Capital Fund Ltd Class A Series Restricted USD 201603 Initial Series | 20,208 | 27,381 | 1.41 % |
| Element Capital Feeder Fund Ltd - Class A Series 1 | 38,486 | 72,659 | 3.74 % |
| Element Capital Feeder Fund Ltd Class - BNR - Series 1 GSY | 4,952 | 9,514 | 0.49 |
| Elliot International Ltd - Class B | 62,965 | 108,239 | 5.57 |
| Elliot International Ltd - Class B GSY | 3,525 | 6,060 | 0.31 |
| Exoduspoint Partners International Fund Limited - Restricted Class B-R | 27,900 | 29,068 | 1.49 |
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R Series 22 | 50,740 | 65,713 | 3.38 |
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R January 2021 | 20,000 | 22,482 | 1.16 |
| Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - 1 Illiquid - GSY | 175 | 52 | 0.00 |
| Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - 2 Illiquid - GSY | 5 | 2 | 0.00 |
| Harbinger (Offshore) Holdings Ltd - Class L - Series 2 - GSY | 1 | 9 | 0.00 |

| 証券銘柄 | 保有高 | 時価<br>千米ドル | 純資産総額<br>比率 |
|---|---|---|---|
| **投資ファンド（2020年４月30日：96.17%）（つづき）** | | | |
| King Street Capital Ltd - Class S - Series 18 - GSY | 1 | -* | 0.00 % |
| King Street Capital Ltd - Class S - Series 32 - GSY | 1 | -* | 0.00 % |
| Legacy Asset Fund Ltd Class Legacy Series 01 | 109 | 114 | 0.01 % |
| Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 01A | 35,374 | 108,238 | 5.57 % |
| MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD | 299,960 | 129,019 | 6.63 % |
| One William Street Capital Offshore Fund Ltd - Class DD 0920 Series | 53,000 | 58,936 | 3.03 % |
| Pinpoint China Fund Class A - 1(A) GSY | 40,469 | 90,463 | 4.65 % |
| QVT SLV Offshore Ltd | 1 | 1 | 0.00 % |
| Redwood Offshore Fund Ltd - Class 2/20 AI 24 | 121 | 26 | 0.00 % |
| Sculptor Enhanced Overseas Fund Ltd Tranche D Series 7 | 39,615 | 75,477 | 3.88 % |
| Sculptor Europe Overseas Fund II Ltd M Prime Accumulation | 1 | -* | 0.00 % |
| Sculptor Overseas Fund II Ltd Class 000 Series Accumulation | 1 | -* | 0.00 % |
| SPT Capital International Ltd - Class E - Reserve Account | 1 | 2 | 0.00 % |
| SPT Capital International Ltd - Class E - Special Investment Holding | 1 | -* | 0.00 % |
| Steadfast International Ltd - Class G - Series 10/2012-A | 470,159 | 64,792 | 3.33 % |
| Strategic Value Restructuring Fund Ltd - SP GSY | 1 | 4 | 0.00 % |
| SVRF (Offshore) Holdings Ltd - USD Series V2-OC/1 | 237 | 22 | 0.00 % |
| SVRF (Offshore) Holdings Ltd - USD Series V2-OC/1 GSY | 3 | -* | 0.00 % |
| SVRF (Offshore) Holdings Ltd - USD Series V2-OE/1 | 260 | 25 | 0.00 % |
| SVRF (Offshore) Holdings Ltd - USD Series V2-OE/1 GSY | 29 | 3 | 0.00 % |
| The Raptor Private Holdings Ltd | 646 | 78 | 0.00 % |
| Third Point Offshore Fund Limited - Class F - Series 15 | 148,425 | 84,327 | 4.34 % |
| Third Point Structured Credit Opportunities Offshore Fund Ltd - Class A - Series 2 | 1 | 29,084 | 1.50 % |
| Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd - Class A2 | 1,475 | 9,124 | 0.47 % |
| Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 | 20,805 | 83,893 | 4.31 % |
| Woodline Offshore Fund Ltd 01 Jan 2021-GSY | 61 | 69 | 0.00 % |
| Woodline Offshore Fund Ltd Class B (E) - NI GSY | 649 | 798 | 0.04 % |
| Woodline Offshore Fund Ltd Class B (O) - NNI | 39,621 | 46,049 | 2.37 % |
| Woodline Offshore Fund Ltd Class B (O) - NNI GSY | 2,287 | 2,658 | 0.14 % |
| Woodline Offshore Fund Ltd Sub Class 21 2020 | 6,710 | 6,836 | 0.35 % |
| York Asian Opportunities Unit Trust 01 Jan 2021 Sub | 21,879 | 61,461 | 3.16 % |
| **組入投資有価証券（2020年４月30日：96.17%）** | | 1,888,475 | 97.10 % |
| 純流動資産（2020年４月30日：3.83%） | | 56,460 | 2.90 % |
| **純資産総額** | | 1,944,935 | 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 | 2021年４月30日<br>現在 | 2020年４月30日<br>現在 | 2019年４月30日<br>現在 |
|---|---|---|---|
| HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス | 450.92<br>米ドル | 389.36<br>米ドル | 379.74<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - ＡＤＭ米ドル・クラス | 124.72<br>米ドル | 105.44<br>米ドル | 102.11<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - 米ドル・Ｒクラス | 166.05<br>米ドル | 142.24<br>米ドル | 137.47<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（米ドル） | 286.57<br>米ドル | 244.14<br>米ドル | 234.65<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（ユーロ） | 215.55<br>ユーロ | 186.67<br>ユーロ | 184.53<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（スターリング・ポンド） | 240.45<br>英ポンド | 206.36<br>英ポンド | 201.66<br>英ポンド |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（スイスフラン） | 120.08<br>スイスフラン | 104.44<br>スイスフラン | 103.80<br>スイスフラン |
| HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス | 176.10<br>ユーロ | 154.44<br>ユーロ | 154.94<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 141.49<br>ユーロ | 123.26<br>ユーロ | 122.48<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス | 1,826.80<br>人民元 | 1,553.82<br>人民元 | 1,512.21<br>人民元 |
| HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 207.32<br>英ポンド | 180.33<br>英ポンド | 178.59<br>英ポンド |
| HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 157.33<br>英ポンド | 135.72<br>英ポンド | 133.21<br>英ポンド |
| HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス | 152.45<br>スイスフラン | 134.02<br>スイスフラン | 135.06<br>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 | 136.50<br>スイスフラン | 118.99<br>スイスフラン | 118.84<br>スイスフラン |
| HSBC GH Fund - APクラス（米ドル） | 258.77<br>米ドル | 218.23<br>米ドル | 210.80<br>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） | 199.00<br>米ドル | 170.76<br>米ドル | 165.37<br>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） | 151.90<br>ユーロ | 132.53<br>ユーロ | 131.99<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド）*** | - | 134.95<br>英ポンド | 132.71<br>英ポンド |
| 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） | 152.46<br>スイスフラン | 133.33<br>スイスフラン | 133.40<br>スイスフラン |
| 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）* | - | - | 102.96<br>シンガポール・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） | 151.79<br>米ドル | 129.80<br>米ドル | 125.14<br>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） | 131.12<br>英ポンド | 112.86<br>英ポンド | 110.52<br>英ポンド |
| 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） | 118.89<br>スイスフラン | 103.43<br>スイスフラン | 103.13<br>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） | 120.65<br>ユーロ | 104.71<br>ユーロ | 103.69<br>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） | 152.84<br>米ドル | 128.57<br>米ドル | 123.89<br>米ドル |
| 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（香港ドル）** | - | - | 1,134.28<br>香港ドル |

*インスティテューショナル・クラス（シンガポール・ドル）は、2018年11月30日に運用を開始し、2019年７月31日に運用を終了した。
** 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。

| 純資産総額 | 2021年４月30日<br>現在 | 2020年４月30日<br>現在 | 2019年４月30日<br>現在 |
|---|---|---|---|
| HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス | 261,829,830<br>米ドル | 241,960,422<br>米ドル | 263,733,695<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - ＡＤＭ米ドル・クラス | 12,252,257<br>米ドル | 13,935,262<br>米ドル | 20,367,956<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - 米ドル・Ｒクラス | 85,835,604<br>米ドル | 53,823,499<br>米ドル | 57,340,602<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（米ドル） | 168,231,033<br>米ドル | 135,049,405<br>米ドル | 92,906,392<br>米ドル |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（ユーロ） | 12,175,507<br>ユーロ | 8,609,546<br>ユーロ | 7,080,133<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（スターリング・ポンド） | 44,436,340<br>英ポンド | 41,623,622<br>英ポンド | 28,842,949<br>英ポンド |
| HSBC GH ファンド - クラスＳ（スイスフラン） | 1,774,506<br>スイスフラン | 3,842,267<br>スイスフラン | 4,131,598<br>スイスフラン |
| HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス | 11,955,587<br>ユーロ | 13,608,178<br>ユーロ | 20,099,334<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 3,168,742<br>ユーロ | 3,979,396<br>ユーロ | 13,362,242<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス | 11,083,417<br>人民元 | 7,597,235<br>人民元 | 7,393,755<br>人民元 |
| HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 11,194,538<br>英ポンド | 10,808,885<br>英ポンド | 12,315,345<br>英ポンド |
| HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 97,105,431<br>英ポンド | 74,571,519<br>英ポンド | 70,524,284<br>英ポンド |
| HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス | 3,371,749<br>スイスフラン | 3,698,070<br>スイスフラン | 3,731,381<br>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 | 2,129,425<br>スイスフラン | 1,473,699<br>スイスフラン | 3,354,447<br>スイスフラン |
| HSBC GH ファンド - APクラス（米ドル） | 32,304,464<br>米ドル | 28,596,543<br>米ドル | 34,052,771<br>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） | 244,675,039<br>米ドル | 205,938,060<br>米ドル | 206,719,476<br>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） | 103,699,050<br>ユーロ | 72,692,419<br>ユーロ | 62,802,899<br>ユーロ |
| HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド）*** | - | 415,120<br>英ポンド | 408,229<br>英ポンド |
| 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） | 22,754,895<br>スイスフラン | 33,479,018<br>スイスフラン | 33,733,911<br>スイスフラン |
| 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）* | - | - | 9,266,003<br>シンガポール・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） | 138,367,992<br>米ドル | 92,159,090<br>米ドル | 99,972,399<br>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） | 36,252,884<br>英ポンド | 30,144,612<br>英ポンド | 23,920,460<br>英ポンド |
| 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） | 26,632,771<br>スイスフラン | 20,354,633<br>スイスフラン | 10,387,224<br>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） | 86,435,366<br>ユーロ | 61,344,924<br>ユーロ | 60,260,366<br>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） | 411,535,072<br>米ドル | 474,703,297<br>米ドル | 457,417,483<br>米ドル |
| 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（香港ドル）** | - | - | 1,840,688,478<br>香港ドル |

* インスティテューショナル・クラス（シンガポール・ドル）は、2018年11月30日に運用を開始し、2019年７月31日に運用を終了した。
** 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。

**ポートフォリオの分類**

| | 2021年４月30日<br>現在<br><br>ポートフォリオにおける比率% | 2020年４月30日<br>現在<br><br>ポートフォリオにおける比率% |
|---|---|---|
| 未上場有価証券 | 100.00% | 100.00% |
| | 100.00% | 100.00% |

**投資戦略別配分**

| | 2021年４月30日<br>現在 | 2020年４月30日<br>現在 |
|---|---|---|
| 株式ロング／ショート | 26.10% | 23.80% |
| マクロ | 15.00% | 26.30% |
| イベント・ドリブン | 17.50% | 15.20% |
| クレジット | 9.20% | 0.00% |
| マルチ・ストラテジー | 23.00% | 13.30% |
| マネージド・フューチャーズ | 0.00% | 2.20% |
| マーケット・ニュートラル | 7.80% | 14.00% |
| 現金および現金同等物 | 1.40% | 5.20% |
| | 100.00% | 100.00% |

## 重要なポートフォリオの変動の概要

2021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<br>千米ドル |
|---|---|---|
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R Series 22 | 103,260 | 104,000 |
| Elliot International Ltd - Class B | 69,190 | 81,810 |
| Atlas Enhanced Fund Ltd Y2 Series 01 2021 | 72,000 | 72,000 |
| York Asian Opportunities Unit Trust 01 Jan 2021 Sub | 21,879 | 57,000 |
| One William Street Capital Offshore Fund Ltd - Class DD 0920 Series | 53,000 | 53,000 |
| Egerton Long-Short Fund (USD) Ltd Class B Series 1 | 219,308 | 52,000 |
| Exoduspoint Partners International Fund Ltd - Restricted Class B-R | 27,900 | 27,900 |
| Golden Tree Select Offshore Limited - Class A-R Series 33** | 27,000 | 27,000 |
| Egerton Long-Short Fund (USD) Ltd CLASS B Series 0720** | 2,600,000 | 26,000 |
| Third Point Structured Credit Opportunities Offshore Fund Ltd - Class A - Series 2 | 1 | 25,000 |
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R Series 29** | 25,000 | 25,000 |
| Alphadyne International Fund Ltd Class 5 A USD Series 1 | 15,769 | 21,556 |
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R January 2021 | 20,000 | 20,000 |
| Brevan Howard Fund Ltd Class I Restricted | 110,970 | 15,000 |
| Alphadyne International Fund Ltd Class 5 A USD Series 2020-05** | 7,500 | 7,500 |
| Woodline Offshore Fund Ltd Sub Class 21 2020 | 6,710 | 6,710 |
| Eisler Capital Fund Ltd Class A Initial Series March 2016 Restricted USD GSY | 2,085 | 2,665 |
| Elliot International Ltd - Class B GSY | 3,525 | 2,598 |
| Woodline Offshore Fund Ltd Class B (O) - NNI GSY | 2,287 | 2,435 |
| Brevan Howard Fund Ltd Sub USD April 20 - GSY | 19,002 | 2,320 |

### 売却

| 銘柄 | 額面保有高 | 手取額<br>千米ドル |
|---|---|---|
| Renaissance Institutional Div Global Equities - Series SA | 1 | 69,147 |
| Elliot International Ltd - Class B | 38,680 | 64,284 |
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R Series 22 | 52,520 | 52,000 |
| Eisler Capital Fund Ltd Class A Series Restricted USD 201603 Initial Series | 35,492 | 46,877 |
| Millennium International Ltd - Class EE Sub Class III - Series 01A GSY | 14,401 | 41,352 |
| Two Sigma Absolute Return Macro Enhanced Cayman Fund Ltd - Class A1 | 33,779 | 37,510 |
| Third Point Offshore Fund Ltd - Class F - Series 15 | 65,714 | 34,500 |
| CQS Directional Opportunities Fund - Class B USD Shares | 8,224 | 34,095 |
| Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 | 7,185 | 28,300 |
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R Series 33** | 27,000 | 27,000 |
| Egerton Long-Short Fund (USD) Ltd CLASS B Series 0720** | 2,600,000 | 26,000 |
| Egerton Long-Short Fund (USD) Ltd CLASS B Series 0220 | 2,600,000 | 26,000 |
| Golden Tree Select Offshore Ltd - Class A-R Series 29** | 25,000 | 25,000 |
| Elliot International Ltd - Class A | 36,160 | 24,526 |
| Steadfast International Ltd - Class G - Series 10/2012-A | 185,981 | 24,500 |
| Element Capital Feeder Fund Ltd - Class A Series 1 | 8,965 | 17,194 |
| Coatue Offshore Fund Ltd - Class B Tranche G-6 6R Series 2017-05-01 | 93,979 | 16,502 |
| Pinpoint China Fund Class A - 1(A) GSY | 6,606 | 15,000 |
| Alphadyne International Fund Ltd Class 5 A USD Series 2020-04 | 12,000 | 12,000 |
| Sculptor Enhanced Overseas Fund Ltd Tranche D Series 7 | 6,892 | 12,000 |
| MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD | 27,416 | 10,000 |
| Alphadyne International Fund Ltd Class 5 A USD Series 2020-05** | 7,500 | 7,500 |
| Citadel Keningston Global Strategies Fund Ltd | 2,903 | 7,239 |

＊ 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。
** これらは当期中に行われた乗換えである。

## 運用成績情報

2021年４月30日終了年度（未監査）

### 運用成績の概要

| 終了年度 | 2021年 | 2020年 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|---|---|---|---|---|---|
| HSBC GH ファンド － 米ドル・クラス | 15.81% | 2.53% | 2.14% | 5.30% | 4.98% |
| ハードル・レート：米ドル３か月物LIBOR 200% | 0.92% | 4.40% | 5.14% | 3.02% | 0.68% |
| HSBC GH ファンド － ＡＤＭ米ドル・クラス**** | 18.29% | 2.26% | 2.11% | 該当なし | 該当なし |
| ハードル・レート：米ドル３か月物LIBOR 200% | 0.92% | 4.40% | 5.14% | 該当なし | 該当なし |
| HSBC GH ファンド － 米ドル・Ｒクラス | 16.74% | 3.46% | 3.13% | 6.26% | 5.88% |
| ハードル・レート：米ドル３か月物LIBOR 200% | 0.92% | 4.40% | 5.14% | 3.02% | 0.68% |
| HSBC GH ファンド － ユーロ・ヘッジ・クラス | 14.02% | (0.32)% | (0.54)% | 2.59% | 3.16% |
| ハードル・レート：ユーロ３か月物LIBOR 200% | (0.94)% | (0.79)% | (0.72)% | (0.76)% | (0.23)% |
| HSBC GH ファンド － ユーロ・ヘッジ・Ｒクラス | 14.79% | 0.64% | 0.34% | 3.49% | 4.03% |
| ハードル・レート：ユーロ３か月物LIBOR 200% | (0.94)% | (0.79)% | (0.72)% | (0.76)% | (0.23)% |
| HSBC GH ファンド － スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス | 14.97% | 0.97% | 0.52% | 3.66% | 4.21% |
| ハードル・レート：英ポンド３か月物LIBOR 200% | 0.33% | 1.58% | 1.60% | 0.83% | 0.24% |
| HSBC GH ファンド － スターリング・ポンド・ヘッジ・Ｒクラス | 15.92% | 1.88% | 1.42% | 4.57% | 5.14% |
| ハードル・レート：英ポンド３か月物LIBOR 200% | 0.33% | 1.58% | 1.60% | 0.83% | 0.24% |
| HSBC GH ファンド － スイスフラン・ヘッジ・クラス | 13.75% | (0.77)% | (0.93)% | 1.92% | 2.67% |
| ハードル・レート：スイスフラン３か月物LIBOR 200% | (1.47)% | (1.45)% | (1.47)% | (1.49)% | (0.48)% |
| HSBC GH ファンド － スイスフラン・ヘッジ・Ｒクラス | 14.72% | 0.13% | (0.13)% | 2.94% | 3.49% |
| ハードル・レート：スイスフラン３か月物LIBOR 200% | (1.47)% | (1.45)% | (1.47)% | (1.49)% | (0.48)% |
| HSBC GH ファンド － 人民元ヘッジ・クラス | 17.57% | 2.75% | 2.70% | 7.36% | 7.58% |
| ハードル・レート：中国銀行ＣＮＹ翌日物レート200% | 0.80% | 1.53% | 1.53% | 1.53% | 0.64% |
| HSBC GHファンド － クラスＳ（米ドル） | 17.38% | 4.04% | 3.67% | 6.80% | 6.32% |
| ハードル・レート：米ドル３か月物LIBOR 200% | 0.92% | 4.40% | 5.14% | 3.02% | 0.68% |
| HSBC GHファンド － クラスＳ（ユーロ） | 15.47% | 1.16% | 0.91% | 3.80% | 4.51% |
| ハードル・レート：ユーロ３か月物LIBOR 200% | (0.94)% | (0.79)% | (0.72)% | (0.76)% | (0.23)% |
| HSBC GHファンド － クラスＳ（スターリング・ポンド） | 16.52% | 2.33% | 1.95% | 5.13% | 5.57% |
| ハードル・レート：英ポンド３か月物LIBOR 200% | 0.33% | 1.58% | 1.60% | 0.83% | 0.24% |
| HSBC GH Fund － APクラス（米ドル） | 18.58% | 3.52% | 3.34% | 6.64% | 6.11% |
| ハードル・レート：米ドル３か月物LIBOR 200% | 0.92% | 4.40% | 5.14% | 3.02% | 0.68% |
| HSBC GH ファンド － ユーロ無議決権クラス*** | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 3.31% |
| ハードル・レート：ユーロ３か月物LIBOR 200% | 該当なし | 該当なし | 該当なし | 該当なし | (0.23)% |

運用成績の概要

| 終了年度 | 2021年 | 2020年 | 2019年 | 2018年 | 2017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） | 16.54% | 3.25% | 2.87% | 6.02% | 5.66% |
| ハードル・レート：米ドル３か月物LIBOR 200% | 0.92% | 4.40% | 5.14% | 3.02% | 0.68% |
| 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） | 16.94% | 3.72% | 3.37% | 6.46% | 6.11% |
| ハードル・レート：米ドル３か月物LIBOR 200% | 0.92% | 4.40% | 5.14% | 3.02% | 0.68% |
| HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス（ユーロ） | 14.62% | 0.41% | 0.17% | 3.35% | 3.86% |
| ハードル・レート：ユーロ３か月物LIBOR 200% | (0.94)% | (0.79)% | (0.72)% | (0.76)% | (0.23)% |
| 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） | 14.35% | (0.05)% | (0.22)% | 2.84% | 3.31% |
| ハードル・レート：スイスフラン３か月物LIBOR 200% | (1.47)% | (1.45)% | (1.47)% | (1.49)% | (0.48)% |
| 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）***** | 該当なし | 該当なし | 2.96% | 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% | 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 - インスティテューショナル・クラス（スターリング・ポンド）******* | 13.94% | 1.69% | 1.20% | 4.33% | 4.80% |
| ハードル・レート：英ポンド３か月物LIBOR 200% | 0.33% | 1.58% | 1.60% | 0.83% | 0.24% |
| 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） | 16.18% | 2.12% | 1.65% | 4.75% | 3.80% |
| ハードル・レート：英ポンド３か月物LIBOR 200% | 0.33% | 1.58% | 1.60% | 0.83% | 0.24% |
| 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） | 18.88% | 3.78% | 3.60% | 6.91% | 6.37% |
| 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ョナル・クラス（香港ドル）****** | 該当なし | 該当なし | 2.50% | 5.91% | 5.85% |
| 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）* | 14.98% | 0.72% | 0.52% | 3.15% | 該当なし |
| ハードル・レート：スイスフラン３か月物LIBOR 200% | (1.47)% | (1.45)% | (1.47)% | (1.35)% | 該当なし |

運用成績の概要

| 終了年度 | 2021年 | 2020年 | 2019年 | 2018年 | 2017年 |
|---|---|---|---|---|---|
| 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）** | 14.95% | 0.29% | 0.17% | 2.96% | 該当なし |
| ハードル・レート：スイスフラン３か月物LIBOR 200% | (1.47)% | (1.45)% | (1.47)% | (1.11)% | 該当なし |
| 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）** | 15.22% | 0.88% | 0.63% | 3.15% | 該当なし |
| ハードル・レート：ユーロ３か月物LIBOR 200% | (0.94)% | (0.79)% | (0.72)% | (0.57)% | 該当なし |

* クラスＳ（スイスフラン）は、2017年５月31日に運用を開始した。
** インスティテューショナル・Ｒクラス（スイスフラン）およびインスティテューショナル・Ｒクラス（ユーロ）は、2017年７月31日に運用を開始した。
*** ユーロ無議決権クラスは、2017年９月18日に運用を終了した。
**** ＡＤＭ米ドル・クラスは、2018年６月30日に運用を開始した。
***** 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日に運用を終了した。
****** 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。

**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。**