

HSBCグローバル・ターゲット利回り債券ファンド 2020-07（限定追加型）の満期償還と 設定来の運用状況のご案内



当レポートの解説動画です。
二次元コードから動画視聴
サイトへ遷移します。

追加型投信／内外／債券

平素より「HSBCグローバル・ターゲット利回り債券ファンド2020-07（限定追加型）」（以下、「当ファンド」）をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。当ファンドは2024年7月31日に満期償還を迎えます。当資料では、設定来の運用状況についてご報告申し上げます。

<当ファンドのコンセプト>

当ファンドポートフォリオ構築完了時における年1%程度の期待リターンの獲得を目指します。

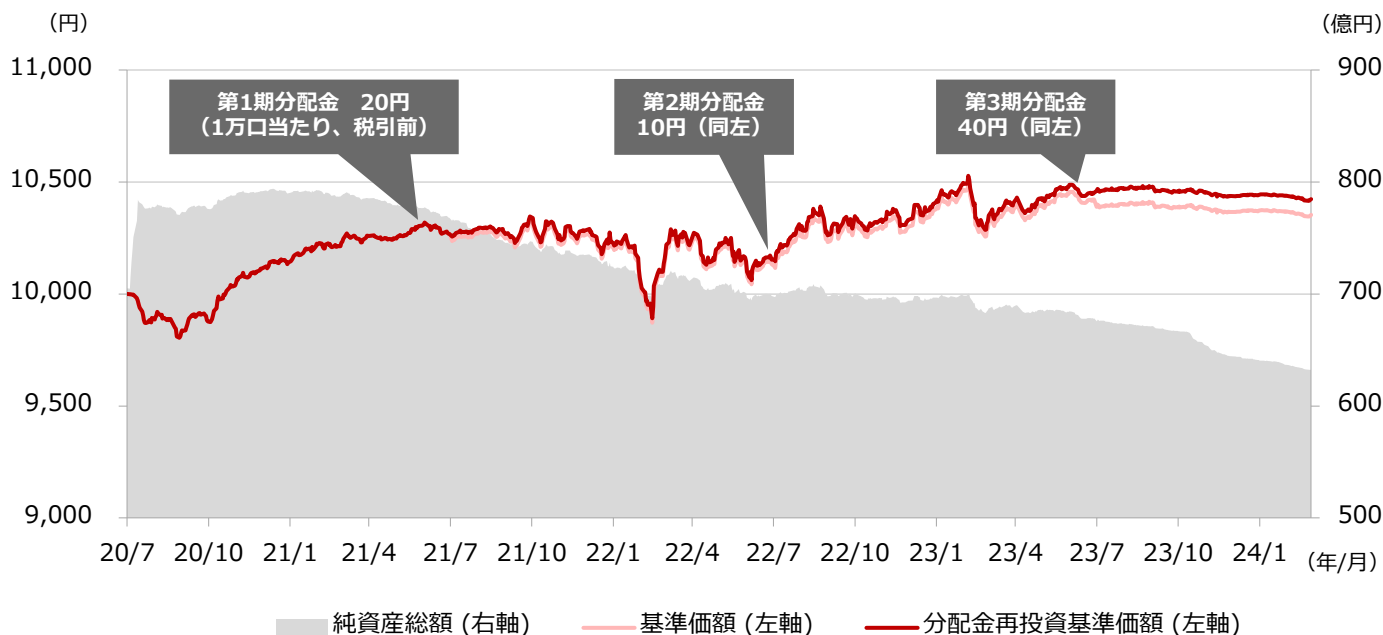
■ 設定来のパフォーマンス

設定来4.2%の上昇（2024年3月29日時点、分配金再投資ベース）

設定来、コロナ禍、ロシアによるウクライナ侵攻、中国不動産セクターの信用不安拡大等のリスクイベントに見舞われたものの、基準価額は4.2%上昇しました。

基準価額と純資産総額の推移

（2020年7月31日（設定日）～2024年3月29日）



期間別騰落率（分配金再投資ベース）（2024年3月29日時点）

	6ヶ月	1年	3年	設定来
騰落率	-0.5%	0.7%	1.9%	4.2%

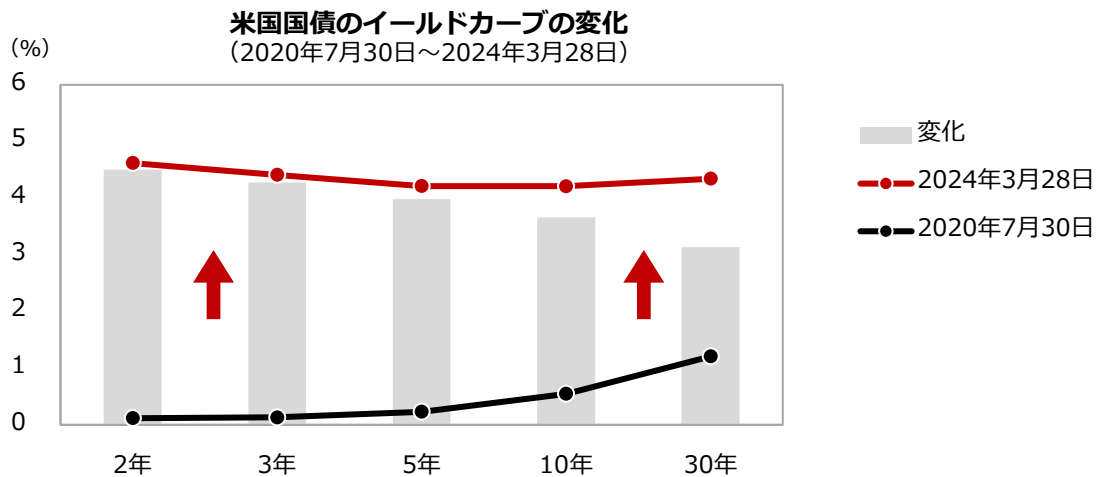
基準価額は信託報酬（後掲の「ファンドの費用」をご参照ください）控除後のものです。分配金再投資基準価額は税引前分配金を再投資したものです。将来の分配金は、運用状況によって変化します。

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

■ 設定来の米国金利動向

設定来、米国金利は大幅上昇（社債価格下落要因）、足元は上昇が一服

設定来、米国におけるインフレ率の上昇、それに伴う米連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な政策金利の引き上げ等により、米国金利は大幅上昇しました。一方、2023年後半以降、インフレ率上昇の鎮静化、米国景気の減速懸念等を背景に、FRBは5会合連続で政策金利の据え置きを決定（2024年3月時点）しました。足元の金利上昇は一服しているものの、設定当初と比べて米国短期金利が大幅に上昇しているため、当ファンド保有債券の償還金、利金の再投資利回りが上昇し、基準価額の上昇要因となっています。

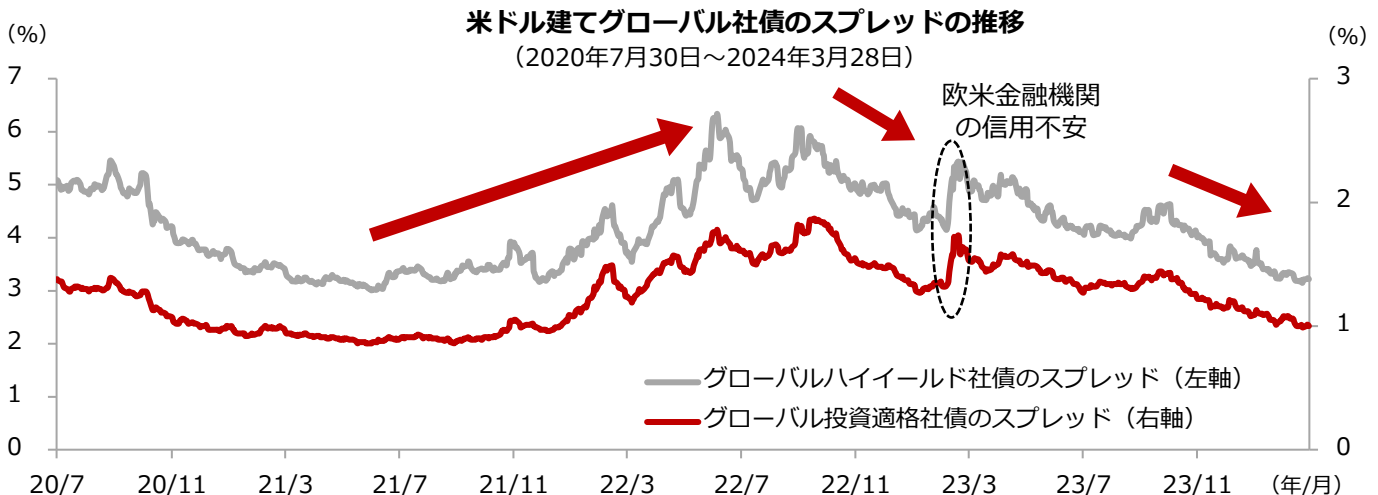


出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

■ 設定来の米ドル建て社債の信用スプレッド動向

世界の米ドル建て社債市場の信用スプレッドは拡大・縮小を経て、足元は縮小傾向（社債価格上昇要因）

設定来、世界の米ドル建て社債市場の信用スプレッドは拡大・縮小を繰り返しました。2023年3月の欧米金融機関の信用不安による信用スプレッド拡大以降、信用スプレッドは縮小傾向にあります。これは底堅い米国景気、金融緩和期待等によるリスク選好の高まりが背景にあると考えられます。



※ グローバル投資適格社債: Bloomberg Global Aggregate - Corporate USD、グローバルハイイールド社債: Bloomberg Global High Yield Corporate USD。スプレッドはオプション調整後スプレッド（満期前に繰り上げ償還の可能性がある債券等について、発行体の繰り上げ償還の権利をオプションとみなして、オプション価値を調整して求めた対国債スプレッド）

出所：LSEGのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

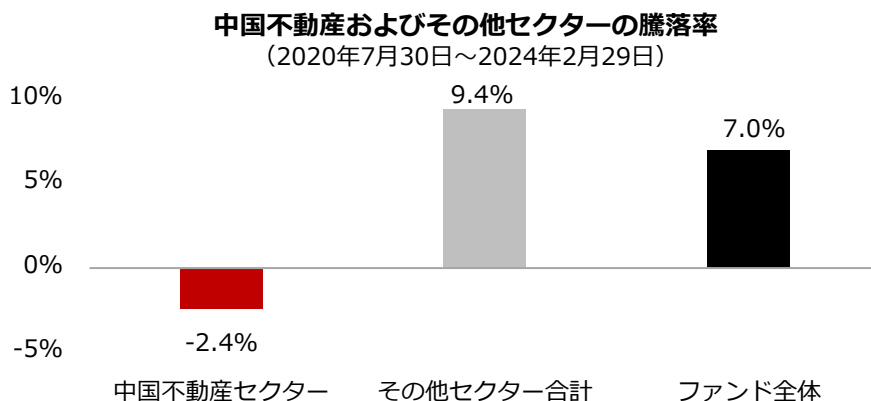
データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

■ 設定来の運用状況

中国不動産セクターが重しとなるものの、その悪影響の拡大は止まりつつある

当ファンド設定当初4%程度組入れていた中国不動産セクターが大きなマイナス寄与となっていますが、その他セクターのインカム収益の積み上げ等によるプラス寄与により、ファンド全体としては順調な運用を継続しています。なお、中国不動産セクターからのマイナス寄与はすでに現在の基準価額に織り込まれており、悪影響の拡大は止まりつつあります。



※上記データは利金込みの米ドル建てトータル・リターンベース

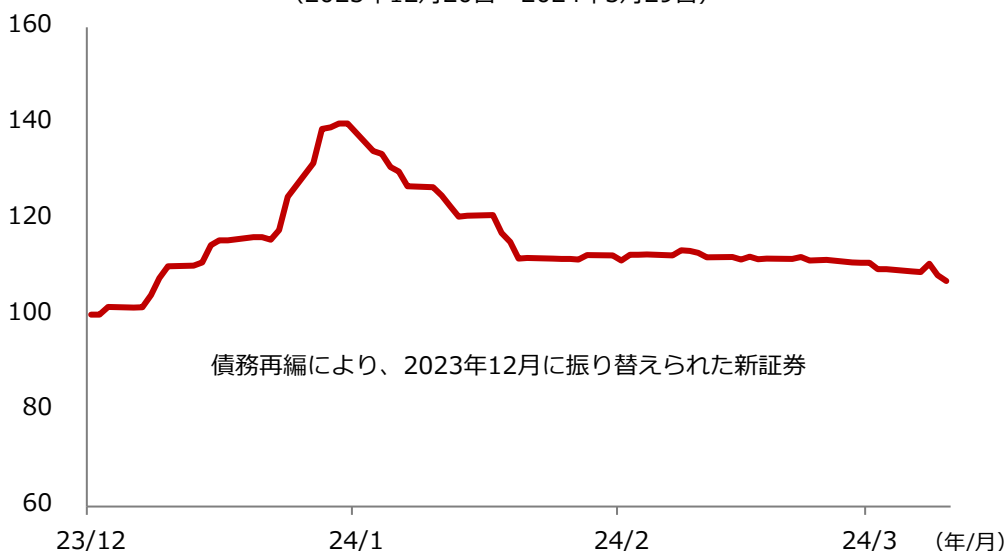
■ 当ファンド保有の中国不動産銘柄の状況

当ファンドで保有している中国不動産銘柄は引き続き厳しい状況が続いています。

世茂集団控股（シーマオ・グループ）社債は2024年1月に、龍光集団（ローガン・グループ）社債は2024年3月に全売却いたしました。また、合景泰富集団控股（KWGグループ）社債の償還金が2024年3月に未払いとなり、評価をゼロとしました。

現時点で、当ファンドで組入れている中国不動産銘柄の全てが利払いを停止しており、価格は引き続き軟調な動きとなっています。融創中国控股（サナック・チャイナ）は債務再編により償還期限が延長され、新証券の交付を受けましたが、現状上値は重く推移しています。（下図ご参照）新証券は今後利払いが行われる見通しで、実際に利払いが行われると価格の上昇が期待できます。

当ファンド保有の融創中国控股社債の価格推移*
(2023年12月20日～2024年3月29日)



* 2023年12月20日にコーポレートアクションが発生したため、同日の証券数にて案分し、同日を100として指数化しています。

出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

■ 中国当局による中国不動産セクターへの支援状況

中国政府および中国人民銀行による中国不動産セクターへの支援は引き続き行われています。主な支援策としては、「中国人民銀行による金融緩和」、「大都市等の一部地域における住宅購入時に必要な最低頭金比率の引下げ」、「地方政府及び商業銀行による一部不動産プロジェクトへの資金供給」です。

これらの支援策は低迷する中国不動産市場を活性化させるべく実施されましたが、いずれも中国不動産企業の資金繰りを改善させるには即効性もしくは規模感に欠けるものであり、現時点ではその効果は期待ほどみられていません。同セクターの本格的な回復には相応の時間を要するものと見られます。

■ 中国不動産セクターおよび当ファンド保有の中国不動産銘柄の見通し

前述の通り、中国政府および中国人民銀行による支援策の効果が期待ほど見られないこと、年明け以降当ファンドが保有する中国不動産銘柄では元利金の未払いが発生していること、現在保有している中国不動産銘柄の価格は債務再編を行った融創中国控股の新証券価格を含め低位で推移している状況であること等から、中国不動産セクターおよび当ファンドが保有する中国不動産銘柄の見通しは、回復の可能性はあるものの以前よりも厳しいものとなっています。

当ファンド保有の中国不動産銘柄の発行体別一覧、組入比率、元利金の支払状況、現状と見通し (2024年3月29日時点)

発行体名	組入比率	償還金 (元金)	利金	現状と見通し
カントリーガーデン 碧桂園控股	0.03%	未定	×	債務再編の具体的予定なし。中国政府による要支援先リストに同社の一部不動産プロジェクトが掲載。今後は民間を含めた支援に期待。
サナック・チャイナ 融創中国控股	0.03%	未定	未定	債務再編により交付された新証券の価格は軟調に推移。利払いは今後見込まれ、それにより価格上昇期待も。
タイムズ・チャイナ 時代中国	0.01%	未定	×	債務再編の具体的予定なし。
KWGグループ 合景泰富集団控股	0.00% (2024年3月に ゼロ評価へ)	×	×	債務再編の具体的予定なし。
シーマオ・グループ 世茂集団控股	売却 (2024年1月)	×	×	債務再編に向けて債権団と交渉中。
ローガン・グループ 龍光集団	売却 (2024年3月)	未定	×	債務再編に関して債権団との交渉中。再編案が承認された場合、2024年中に実施される見込みも交渉長期化の可能性あり。
合計組入比率	0.08%	※表示単位未満を四捨五入しているため、合計が一致しない場合があります。		

■ 今後の運用方針

当ファンドの償還時期が近づく中、中国不動産セクター社債の価格は回復しない可能性が高まっていますが、当ファンドにおける中国不動産セクターの組入比率は0.08%（2024年3月29日時点）と低位であり、今後の基準価額への影響は限定的であると考えられるため、当ファンドが設定当初目指していた、ポートフォリオ構築完了時における年1%程度の期待リターン*を概ね獲得できる見込みです（既払分配金込）。当ファンドの償還まであとわずかとなりましたが、中国不動産セクターに関しては引き続き細心の注意を払い、より良好な運用結果を目指して運用してまいります。

*ヘッジコスト、および信託報酬控除後

データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。市況動向やファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができないことがあります。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

当ファンドの特色

- 1 世界各国（日本を含む）の企業等が発行する債券に投資を行います。**
主としてファンドの信託期間終了前に満期償還や早期償還が見込まれる米ドル建ての債券に投資します。
- 2 外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を目指します。**
信託期間に合わせた期間固定の対円為替ヘッジ*を行います。
*為替変動リスクの低減を図りますが、為替変動リスクおよび為替ヘッジコストの変動を完全に排除できるものではありません。
- 3 信託期間4年の限定追加型の投資信託です。**
ファンドの信託期間は2020年7月31日から2024年7月31日までです。**ファンドの購入のお申込期間は終了しています。**なお、年1回の決算時（毎年7月31日、休業日の場合は翌営業日）に、収益分配方針に基づき分配を行います。

<分配金に関する留意点>

- ▶ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- ▶ 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- ▶ 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

当ファンドの主なリスク

投資信託は元本保証のない金融商品です。また、投資信託は預貯金とは異なることにご注意ください。当ファンドは、主に値動きのある有価証券を投資対象としますので、組入有価証券の価格変動あるいは外国為替の相場変動次第では、当ファンドの基準価額が下落し、投資者の皆さまの投資元本を割り込むことがあります。当ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。

金利変動リスク	債券価格は、市場金利の変動等の影響を受けます。一般的に、金利が上昇すると債券価格は下落します。なお、その価格変動は、債券の種類、償還までの残存期間、発行条件等により異なります。
信用リスク	債券価格は、発行体の信用力の影響を受けます。債券等への投資を行う場合には、発行体のデフォルト（債務不履行）により投資資金が回収できなくなることや支払遅延等が発生する場合があります。
為替変動リスク	為替変動リスクの低減を図りますが、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。円金利がヘッジ対象通貨の金利より低い場合には、これらの金利差相当分のヘッジコストが発生します。また、設定・解約に伴う資金動向、ヘッジタイミングおよび市況動向等により一時的にフルヘッジとならない場合があり、基準価額が下落する要因となります。
流動性リスク	急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に有価証券等を売買できないことがあります。
カントリーリスク	投資対象国・地域において、政治・経済情勢の変化等により市場に混乱が生じた場合、または資本取引等に関する規制や税制の変更、新たな規制が設けられた場合には、基準価額が影響を受けるとや投資方針に沿った運用が困難になることがあります。

基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。
上記のリスクをご理解いただき、投資の判断はご自身でなさいますようお願い申し上げます。

当資料の「留意点」については、後掲をご覧ください。

お申込メモ／ファンドの費用

(三井住友銀行でお申込の場合)

お申込メモ

[詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。]

当ファンドは購入の申込を終了しています。

換金単位	1円以上1円単位
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目以降に販売会社でお支払いします。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口換金には制限を設ける場合があります。
換金申込受付不可日	日本国内の営業日であっても、ニューヨーク証券取引所の休場日、ニューヨークの銀行休業日のいずれかに該当する場合には、換金の申込受付は行いません。
換金の申込受付の中止および取消し	取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止その他やむを得ない事情があるときは、委託会社は換金の申込受付の中止および取消しを行う場合があります。
信託期間	2020年7月31日(信託設定日)から2024年7月31日(償還日)まで
繰上償還	ファンドの残存口数が20億口を下回った場合等には、当該ファンドの信託を終了させる場合があります。
決算日	毎年7月31日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年1回の決算時に収益分配方針に基づき分配します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。
課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。
その他	基準価額(1万口当たり)は、翌日の日本経済新聞朝刊に「グ利回20-07」の略称で掲載されます。

ファンドの費用

[詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。]

購入時手数料	当ファンドは購入の申込を終了しています。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に0.30%の率を乗じて得た額(換金時)
運用管理費用(信託報酬)	年0.968%(<u>税抜年0.88%</u>) 委託会社: 税抜年0.45%/販売会社: 税抜年0.4%/受託会社: 税抜年0.03%
その他費用・手数料	ファンドの保有期間中、その都度ファンドから支払われます。 ・有価証券売買委託手数料/保管銀行等に支払う外貨建資産の保管費用/信託財産に関する租税、信託事務処理に要する費用等 ・振替制度にかかる費用/印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出にかかる費用/監査法人等に支払う監査報酬等 その他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率等を記載することができません。

※ファンドの費用の総額については、投資者のファンドの保有期間に応じて異なるため、表記できません。

委託会社、その他関係法人

委託会社: H S B Cアセットマネジメント株式会社 <照会先> 電話番号 03-3548-5690 ホームページ
(受付時間は営業日の午前9時~午後5時) www.assetmanagement.hsbc.co.jp

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第308号
加入協会 一般社団法人投資信託協会/一般社団法人日本投資顧問業協会/日本証券業協会

投資顧問会社(運用委託先): HSBCグローバル・アセット・マネジメント(米国) インク

受託会社: みずほ信託銀行株式会社

販売会社:



三井住友銀行

株式会社三井住友銀行
登録金融機関 関東財務局長(登金)第54号
加入協会/日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会



[当資料に関する留意点]

●当資料はH S B Cアセットマネジメント株式会社が運用状況の説明を目的として作成した資料です。当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。●当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務、情報の根拠となるデータなどについて公開する義務を一切負いません。●投資信託は、元本保証および利回り保証のいずれもありません。投資信託は国内外の株式や債券等へ投資しているため、投資対象の価格の変動、外国為替相場の変動等により投資した資産の価値が投資元本を割り込むリスクやその他のリスクは、投資信託をご購入のお客さまが負うこととなります。●投資信託の運用成果(損益)はすべて投資者の皆さまに帰属します。●投資信託は預金保険の対象ではありません。預金保険については窓口までお問い合わせください。三井住友銀行で取り扱う投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。