

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成26年10月31日

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

【代表者の役職氏名】 ビジネス・マネジメント・ヘッド ケイト・チャールズ
(Kate Charles)

【本店の所在の場所】 チャネル諸島、GY1 3NF、ガーンジー、
セント・ピーター・ポート、
セント・ジュリアンズ・アベニュー、アーノルド・ハウス
(Arnold House, St. Julian's Avenue, St. Peter Port, Guernsey
GY1 3NF, Channel Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中野春芽

【代理人の住所又は所在地】 東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 中野春芽
弁護士 橋本雅行

【連絡場所】 東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【電話番号】 03(6888)1000

【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】
HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド
(HSBC Portfolio Selection Fund)

【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券の金額】

() HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド
米ドル・クラス受益証券について、5億米ドル(518億7,000
万円)を上限額とする。

() HSBC GH ファンド
米ドル・クラス受益証券について、5億米ドル(518億7,000
万円)を上限額とする。
ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券について、5億ユーロ(683
億8,000万円)を上限額とする。

(注) 米ドルおよびユーロの円貨換算は、便宜上、平成26年8月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客用電信売買相場の仲値(1米ドル=103.74円および1ユーロ=136.76円)による。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

第一部【証券情報】

(1)【ファンドの名称】

HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド

(以下「セレクション・ファンド」という。)

(HSBC Portfolio Selection Fund)

(注) HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド(以下「セレクション・ファンド」という。)は、HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド、HSBC GH ファンド、HSBC レバレッジド GH ファンド、HSBC オルタナティブ・フォーカスト・ファンドおよび HSBC クレジット・リラティブ・バリュアー・ファンド(以下、それぞれを「ファンド」という。)の5個のファンドを有するアンブレラ型ファンドである。

(2)【外国投資信託受益証券の形態等】

記名式無額面受益証券である。(以下「受益証券」または「ファンド証券」という。)

受益証券は追加型である。

受益証券について、HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド(以下「管理会社」という。)の依頼により、信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供された信用格付、または信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

(注) 上記の5本のファンドのうち、()HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドについては、米ドル・クラス受益証券、クラスS受益証券(米ドル、ユーロおよびスターリング・ポンド)、ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券、スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス受益証券およびスイスフラン・ヘッジ・クラス受益証券、の7種類が発行され、日本国内においては、米ドル・クラス受益証券のみが募集され、()HSBC GH ファンドについては、米ドル・クラス受益証券、クラスS受益証券(米ドル、ユーロおよびスターリング・ポンド)、ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券、スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス受益証券、スイスフラン・ヘッジ・クラス受益証券、人民元ヘッジ・クラス、APクラス受益証券、ユーロ無議決権クラス受益証券、米ドルRクラス受益証券、スターリング・ポンド・ヘッジRクラス受益証券、ユーロ・ヘッジRクラス受益証券、スイス・フラン・ヘッジRクラス受益証券、インスティテューショナル・クラス受益証券(米ドル)、インスティテューショナル・クラス受益証券(ユーロ)、インスティテューショナル・クラス受益証券(スイスフラン)、インスティテューショナル・クラス受益証券(スターリング・ポンド)、インスティテューショナル・クラス受益証券(香港ドル)およびインスティテューショナルRクラス受益証券(米ドル)の20種類が発行され、日本国内においては、米ドル・クラス受益証券およびユーロ・ヘッジ・クラス受益証券が募集される。

(3)【発行(売出)価額の総額】

()HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

米ドル・クラス受益証券について、5億米ドル(518億7,000万円)を上限額とする。

()HSBC GH ファンド

米ドル・クラス受益証券について、5億米ドル(518億7,000万円)を上限額とする。

ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券について、5億ユーロ(683億8,000万円)を上限額とする。

- (注1) 米ドルおよびユーロの円貨換算は、便宜上、平成26年8月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=103.74円および1ユーロ=136.76円)による。以下、別段の記載がない限り同じ。
- (注2) セレクション・ファンドは、ガーンジーの法律に基づいて設立されているが、受益証券は、米ドル建てまたはユーロ建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨またはユーロ貨をもって行う。
- (注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(4)【発行(売出)価格】

()HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

米ドル・クラス受益証券：毎暦月の最終営業日の午後5時(ガーンジー時間)の評価時点において計算されるファンドの受益証券一口当たり純資産価格

()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：毎暦月の最終営業日の午後5時(ガーンジー時間)の評価時点において計算されるファンドの受益証券一口当たりの純資産価格

(注) 「営業日」とは、ガーンジーにおいてもしくはファンドの投資資産もしくは投資が予定されている資産の管理または運用に関連する主要金融センターにおいて通常営業日とみなされる日、または管理会社はその裁量で決定するその他の日をいう。

(5)【申込手数料】

申込手数料は、発行価格に3.24%^(注1)(税抜き3.0%)以内^(注2)で日本における販売会社または販売取扱会社(以下に定義される。)がそれぞれ定める料率を乗じて得た額とする。

(注1) 手数料率は、手数料率(税抜き)にかかる消費税(地方消費税を含む。以下同じ。)に相当する料率(8%)を加算した料率を表記している。手数料率は、消費税率に応じて変更となることがある。以下同じ。

(注2) 詳しくは、日本における販売会社または販売取扱会社に照会のこと。

(注3) 「日本における販売会社」とは、管理会社と受益証券の販売および買戻しに関する契約を締結し、受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けた受益証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売し、また日本の投資者からの買戻注文を管理会社に取り次ぐ金融商品取引業者をいう。

(6)【申込単位】

ファンドの申込単位については、日本における販売会社または販売取扱会社に照会のこと。

(7)【申込期間】

平成26年11月1日(土曜日)から平成27年10月31日(土曜日)まで

ただし、原則として、毎暦月最終営業日の5営業日前の営業日の東京時間午後2時まで申込みの取扱いが行われる。

その他、代行協会が必要と認める場合、日本において申込みの取扱いを行わないことがある。

「営業日」とは、ガーンジーにおいてもしくはファンドの投資資産もしくは提案された投資の管理または運用に関連する主要金融センターにおいて通常営業日とみなされる日、または管理会社はその裁量で決定するその他の日をいう。

申込期間は、その終了前に有価証券届出書を提出することにより、随時更新される。

(8)【申込取扱場所】

ファンドの申込取扱場所については下記に照会のこと。

HSBC証券会社 東京支店(代行協会員)

東京都中央区日本橋三丁目11番1号 HSBCビルディング

ホームページ: <http://www.hsbc.co.jp/1/2/hsbc-securities>

(以下「HSBC証券」という。)

(9)【払込期日】

申込金額等の支払は、日本において受益証券の申込書を日本における販売会社または販売取扱会社に提出すると同時に行われる。

各申込日の発行価格の総額は、日本における販売会社または販売取扱会社によって、日本において受益証券の申込書が受領され、または受領されたときみなされる暦月の最終営業日までに、管理会社が管理する顧客口座に各ファンドのクラス証券の通貨により払い込まれる。

(10)【払込取扱場所】

上記(8)申込取扱場所に同じ。

各申込日の発行価格の総額は、日本における販売会社または販売取扱会社によって、管理会社が管理する顧客口座に各ファンドのクラス証券の通貨により払い込まれる。

(11)【振替機関に関する事項】

該当なし。

(12)【その他】

(イ)申込証拠金は無い。ただし、顧客により払い込まれた発行価格の総額は、受益証券一口当たり純資産価格の決定を日本における販売会社または販売取扱会社が確認した日から起算して日本における4営業日目まで、日本における販売会社または販売取扱会社が開設する取引口座に保管される。顧客は日本における販売会社または販売取扱会社から取引報告書を受領し、日本における販売会社または販売取扱会社は、取引口座から当該発行価格の総額を受領する。

(ロ)引受等の概要

日本における販売会社はそれぞれ、管理会社との間の日本における受益証券の販売および買戻しに関する契約に基づき、各ファンドの受益証券の募集を行う。

日本における販売会社は、直接または他の販売・買戻取扱会社(以下「販売取扱会社」という。)を通じて間接に受けたファンド証券の買付注文および買戻請求に自ら応じるか、または管理会社への取次ぎを行う。

(注) 販売・買戻取扱会社とは、日本における販売会社とファンド証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資者からのファンド証券の申込みまたは買戻しを日本における販売会社に取り次ぎ、投資者からの申込金額の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および(または)取次登録金融機関をいう。

管理会社は、HSBC証券をセレクション・ファンドに関して日本における代行協会員に指定している。

(注) 代行協会員とは、外国投資信託証券の発行者と契約を締結し、一口当たりの純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を日本証券業協会および日本における販売会社に提出または送付する等の業務を行う協会員をいう。

(ハ)申込みの方法

受益証券の申込みを行う投資者は、日本における販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、日本における販売会社または販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所

定の約款(以下「口座約款」という。)を投資者に交付し、投資者は、当該口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。

申込金額等は各ファンドのクラス証券の通貨によるものとし、クラス証券の通貨と円貨との換算は、別段の定めがない限り、日本における約定日(日本における販売会社または販売取扱会社が注文の成立を確認した日。以下同じ。)における東京外国為替市場の外国為替市場に準拠したもので、日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

申込みをした者は、上記(9)「払込期日」所定の日までに日本における販売会社または販売取扱会社に対して、申込金額を支払うものとする。

日本における販売会社または販売取扱会社が受領した申込金額は、管理会社の管理する顧客口座に各ファンドのクラス証券の通貨で払い込まれる。

(二)日本以外の地域における発行

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドの各受益証券については、海外で販売される。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

(1)【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの形態

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドは、アンブレラ・ファンドであるセレクション・ファンドのサブ・ファンドである。現在、5個のファンドが、セレクション・ファンドのサブ・ファンドとして存在する。

セレクション・ファンドは、当初平成7年5月15日付信託証書(当該証書はその後随時改訂された平成8年5月31日付信託証書に置き替えられ、さらに平成26年6月26日付信託証書に置き替えられている。)により組成されたアンブレラ・ファンドとして設定されたガーンジーのユニット・トラスト・スキームである。

HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド(「管理会社」)がセレクション・ファンドの管理会社であり、またHSBC プライベート・バンク(C.I.)リミテッド(「受託会社」)が平成10年7月1日付でセレクション・ファンドの受託会社に指定された。セレクション・ファンド、管理会社および受託会社は、クラスB規則(下記に定義される。)に服する。

セレクション・ファンドは現在、主にオルタナティブ投資戦略を用いるさまざまなポートフォリオ・マネジャーを通じてその資産の投資を認めている5つのサブ・ファンドで構成されている。これを促進するため、セレクション・ファンドは、多種多様な投資信託のユニット、受益証券およびファンドのその他の権益に投資することが認められている。かかる権益には、投資一任口座またはマネージド・アカウントが含まれるが、セレクション・ファンドはまた、短期金融商品、債券、株式およびデリバティブを含むその他の投資証券への投資を認められている。HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドについては7種類の受益証券が発行され、HSBC GH ファンドについては20種類の受益証券が発行される。各ファンドの投資目的およびリスクの詳細については、各ファンドの別紙をご参照下さい。

管理会社は、その他のファンドを信託証書により追加設定することができる。

ファンドの受益証券は、需要に応じて、いつでも、その時の受益証券一口当たり純資産価格で販売され、また受益者の要求に応じて、いつでも、その時の受益証券一口当たり純資産価格で買い戻すという仕組みになっている。

ファンド証券の発行限度額については特に定めがなく、随時発行することができる。

ファンドの目的および基本的性格

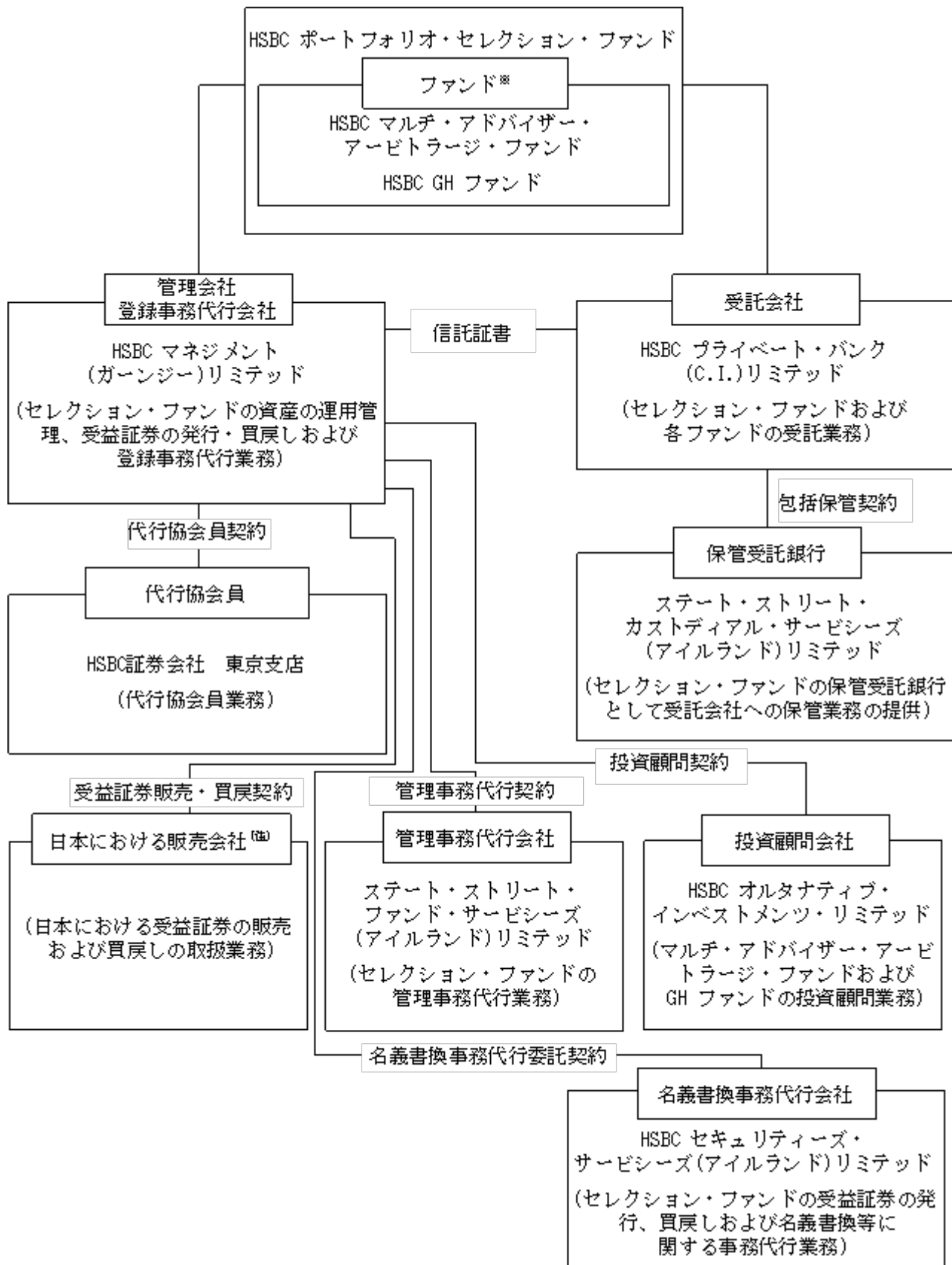
各ファンドについての別紙をご参照下さい。

(2)【ファンドの沿革】

昭和61年9月25日	管理会社設立
平成7年5月15日	信託証書締結
平成7年6月15日	HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド(米ドル・クラス)の運用開始
平成8年5月31日	新信託証書締結
平成8年6月13日	HSBC GH ファンド(米ドル・クラス)の運用開始
平成10年6月30日	信託証書補遺締結(受託会社の退任および任命)
平成11年6月30日	信託証書補遺締結
平成14年1月31日	信託証書補遺締結 セレクション・ファンドおよびファンドの名称の変更
平成14年12月31日	信託証書補遺締結
平成15年2月17日	HSBC セレクション 米ドル・マネー・マーケット・ファンド、HSBC セレクション ユーロ・マネー・マーケット・ファンド、HSBC セレクション 米国債券ファンド、HSBC セレクション 欧州債券ファンドおよびHSBC セレクション 日本株式ファンドのクラスJ受益証券の日本における募集開始
平成16年1月1日	セレクション・ファンドの名称の変更 管理会社の名称の変更 受託会社の名称の変更
平成16年1月22日	信託証書補遺締結
平成16年3月31日	HSBC GH ファンド(ユーロ・ヘッジ・クラス)の運用開始
平成16年5月14日	HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドの日本における募集開始
平成20年6月30日	HSBC セレクション USドル・マネー・マーケット・ファンド、HSBC セレクション ユーロ・マネー・マーケット・ファンド、HSBC セレクション 米国債券ファンド、HSBC セレクション 欧州債券ファンドおよびHSBC セレクション 日本株式ファンドのクラスJ受益証券の終了

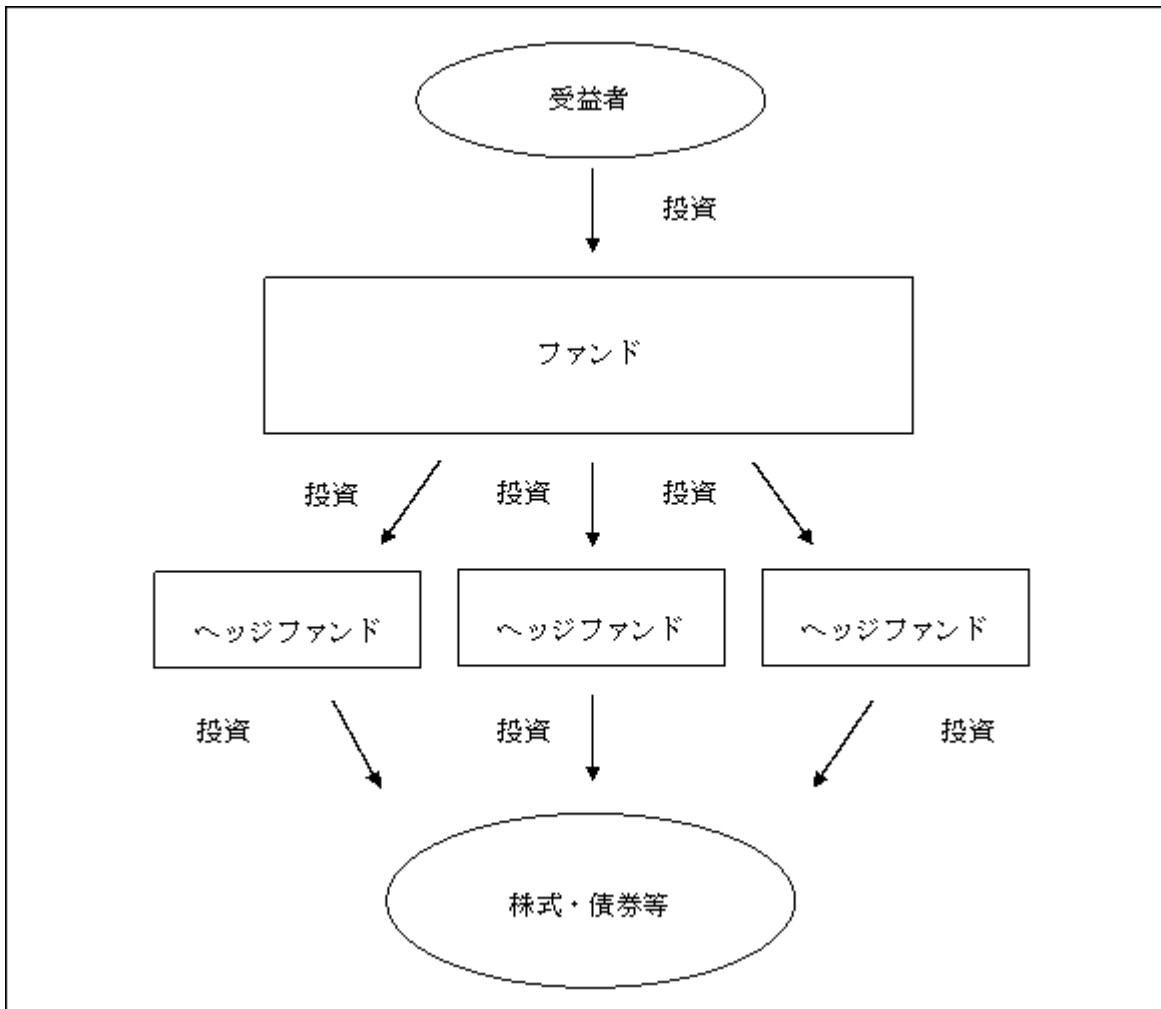
(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



(注) 前記「第一部 証券情報(8) 申込取扱場所」を参照のこと。

各ファンドは、ファンド・オブ・ファンズとして以下の仕組みを有している。



管理会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

名称	トラスト運営上の役割	契約等の概要
HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド (HSBC Management(Guernsey) Limited)	管理会社 登録事務代行会社	平成8年5月31日付信託証書(随時改訂済)を受託会社と締結。セレクション・ファンドの資産の運用、管理、受益証券の発行、買戻しならびに終了について規定している。
HSBC プライベート・バンク(C.I.)リミテッド (HSBC Private Bank(C.I.) Limited)	受託会社	受託会社の退任および選任についての証書により、平成10年7月1日付で信託証書の当事者に就任。信託証書では、セレクション・ファンドおよび各ファンドの資産の保管業務および管理事務代行業務について規定している。
ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ(アイルランド)リミテッド (State Street Custodial Services (Ireland) Limited)	保管受託銀行	受託会社とインベスターズ・トラスト・アンド・カストディアル・サービシズ(アイルランド)リミテッドとの間で平成13年1月12日付包括保管契約を締結(平成21年2月1日付の同契約にかかる更改契約に基づき、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ(アイルランド)リミテッドが契約上の地位を承継)。セレクション・ファンドの資産の保管業務について規定している。
HSBC オルタナティブ・インベストメント・リミテッド (HSBC Alternative Investments Limited)	投資顧問会社	平成8年6月25日付投資顧問契約(注1)を管理会社との間で締結(平成16年4月30日付で修正済)。各ファンドの投資顧問業務について規定している。
ステート・ストリート・ファンド・サービシズ(アイルランド)リミテッド (State Street Fund Services (Ireland) Limited)	管理事務代行会社	管理会社とインベスターズ・ファンド・サービシズ(アイルランド)リミテッドとの間で平成13年1月12日付管理事務代行契約(注2)を締結(平成21年2月1日付の同契約にかかる更改契約に基づき、ステート・ストリート・ファンド・サービシズ(アイルランド)リミテッドが契約上の地位を承継)。セレクション・ファンドの管理事務代行業務について規定している。
HSBCセキュリティーズ・サービシズ(アイルランド)リミテッド (HSBC Securities Services (Ireland) Limited)	名義書換事務代行会社	平成25年5月31日付で、管理会社は、受託会社の同意を得て、HSBCセキュリティーズ・サービシズ(アイルランド)リミテッドを名義書換事務代行会社として、名義書換事務代行業務を委託した。名義書換事務代行委託契約(注3)は、ファンドの受益証券の発行、買戻しおよび名義書換等に関する事務代行業務について規定している。
HSBC証券会社 東京支店	代行協会員	平成15年1月30日付代行協会員契約(注4)を管理会社との間で締結。代行協会員業務について規定している。
(注5)	日本における販売会社	受益証券販売・買戻契約(注6)を管理会社との間で締結。各ファンドの受益証券の販売および買戻しの取扱業務について規定している。

(注1) 投資顧問契約とは、管理会社によって任命された投資顧問会社が、本契約の規定に基づき、当該ファンドの投資目的を達成するために資産の投資および再投資に関する一任勘定による運用を引き受けることを約する契約である。

(注2) 管理事務代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が、セレクション・ファンドの純資産総額および受益証券の一口当たり純資産価格の計算および公表、セレクション・ファンドに係る報酬、費用等の計算、帳簿、記録および会計書類の作成等の管理事務を行うことを約する契約である。

(注3) 名義書換事務代行委託契約とは、管理会社によって任命された名義書換事務代行会社が、受益証券に関する全ての申込みおよび買戻請求の受領および手続等の名義書換事務代行業務を行うことを約する契約である。

(注4) 代行協会員契約とは、管理会社によって任命された日本における代行協会員が、受益証券に関する目論見書の配布、受益証券一口当たりの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

(注5) 「第一部 証券情報 (8) 申込取扱場所」を参照のこと。

(注6) 受益証券販売・買戻契約とは、受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けた受益証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することおよび日本の投資者からの買戻注文を管理会社に取り次ぐことを約する契約である。

管理会社の概要

() 設立準拠法

管理会社は、ガーンジーの法律に基づき、昭和61年9月25日に設立された。

() 会社の目的

管理会社の目的は、投資信託の管理運営を行うことである。

() 資本金の額

資本金の額 平成26年8月末日現在、100,000スターリング・ポンド(約1,721万円)

(注) スターリング・ポンドの円貨換算は、便宜上、平成26年8月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客用電信売買相場の仲値(1スターリング・ポンド=172.08円)による。以下同じ。

() 会社の沿革

昭和61年9月25日設立。

() 大株主の状況

(平成26年8月末日現在)

名称	住所	所有株式数	比率
HSBC インベストメント・ホールディングス (ガーンジー)リミテッド (HSBC Investment Holdings(Guernsey) Limited)	ガーンジー, GY1 IEE, セント・ ピーター・ポート, パーク・スト リート, パーク・プレイス	100,000株	100%

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

セレクション・ファンドは、1987年ガーンジー投資者保護法(改訂済)(以下「1987年法」という。)第8条の規定に従い、クラスBの集団投資スキームとしてガーンジー金融サービス委員会(以下「委員会」という。)により認可され、1987年法により付与された権限に基づき委員会により制定された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。)のすべての規定に従っている。管理会社および受託銀行の両社とも、1987年法第3条により委員会からセレクション・ファンドに関し管理会社および受託銀行として行為することを認可され、1988年集団投資スキーム(指定業者)規則(以下「指定業者規則」という。)および1998年免許業者(財源、通知、業務運営およびコンプライアンス)規則(以下「FNCC規則」という。)に基づく監督に両規制の廃止まで服していたが、現在、2010年1月1日に施行された2009年免許業者(業務運営)規則(以下「業務運営規則」という。)および2010年4月16日に施行された2010年免許業者(資本適性度)規則(以下「資本適性度規則」という。)に基づく監督に服している。

(5)【開示制度の概要】

ガーンジーにおける開示

(イ)金融庁に対する開示

認可された投資スキームの管理会社は、各会計年度に関する報告書および会計書類を作成し、公表された時に金融サービス委員会へ英語版の各報告書の写しを送付することを要求されている。認可された投資スキームの管理会社はまた、ファンドの投資方針およびファンドの運用方法に関する詳細な情報を記載した投資スキーム説明書を作成し、12か月毎に少なくとも1回かかる投資スキーム説明書を検討することを要求されている。管理会社は、投資スキーム説明書を委員会へ送付しない限り、投資スキームの受益証券を販売する権利を付与されない。指定管理会社、主要管理会社または指定受託銀行(以下「関係者」または「免許業者」という。)の業務の内規が関係する範囲において、関係者は、財源要件または流動性要件を規定する投資信託規則に違反すると判断される事由を有する場合、または1か月以内に財源要件に違反することが予想される場合、委員会に直ちに届け出なければならず、通知には、違反の治癒のため関係者がとる予定のまたはとった、書面により承認されなければならない措置を明記しなければならない。関係者は、ガーンジーにおいてコンプライアンスを担当するコンプライアンス・オフィサー(以下「コンプライアンス・オフィサー」という。)を任命し、不在になった場合かかる地位を埋める後任者を任命しなければならない。

さらに、関係者は、(a)業務運営規則の要件を遵守することまたは遵守して販売することができない場合、(b)取締役または従業員がガーンジーにおいて投資業務を行う免許業者または関係者に関連して詐欺またはその他の不正行為にかかわる業務に従事している場合、(c)関係者の監査人が会計報告に限定意見を付す意図がある場合または(d)関係者の子会社の負債がその資産を超える場合または(e)認可を受けた会社の親会社の負債が親会社の資産を超える場合、に該当すると想定される事由がある場合、委員会に対し、事前に、書面による通知および詳細を提出しなければならない。

関係者は、その所有権、登記上の住所または営業所、名称の予定される変更または1987年法の要件に従い提供されるべき書類の通知の送達住所の変更について委員会に対し書面により届け出なければならない。

関係者はまた、(a)関係者の登記上のまたはそれに相当する名称、(b)関係者がガーンジーにおいて監督を受ける投資業務を行う商号、(c)関係者の本店または主要な営業所の住所、(d)関係者の登記上の事務所の住所、および(e)1987年法第3条(1)(e)に従って提供される通知または書類の送達住所の変更について直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。

関係者は、主要な従業員が(a)関係者がガーンジーにおいて監督を受ける投資業務に関係する管理会社、(b)ガーンジーの会社の場合、関係者の秘書、または(c)業務運営規則第3.2条に基づくガーンジーにおけるコンプライアンス・オフィサーに就任したかまたはかかる地位を退任した事実および日付も委員会に対し書面により届け出なければならない。

関係者は、業務運営規則第12.3.1条に該当する個人に関連して、(a)氏名の変更、(b)業務運営規則に定義される金融業に関連する法律に基づく免許、認可もしくは登録の申込みの拒絶、撤回または停止、(c)規制当局(自主規制機関(業務運営規則に定義される。)を含む。)または個人の専門活動または事業活動に関連する専門団体による懲戒措置または処分、および(d)かかる個人から会社の取締役を務めるかまたは会社の運営に関与する資格を剥奪する裁判所による命令を認識した場合、直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。(業務行為規則12.4)

関係者は、従業員に関連して、(a)詐欺またはその他の不正行為にかかわる違法行為に対する有罪判決、(b)金融業に関連する法律に基づく違法行為に対する有罪判決、および(c)差押え、破綻、破産、仮差押え、またはこれらに類似する手続の発生を認識した場合、直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。関係者は、試用期間中の従業員を含むガーンジーにおける従業員の即時解雇およびその解雇の理由を直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。(a)従業員の懲戒理由となった違法行為、(b)従業員を懲戒するために講じられた措置の詳細を含む、1987年法もしくは1987年法に基づく規則の違反または関係者の監督を受ける投資業務の遂行に影響を及ぼすと合理的に予想できる行為に関連して関係者が懲戒した従業員の氏名の記録は維持される。かかる詳細は、従業員が懲戒されてから7日以内に委員会に対して提出されなければならない。記録は、懲戒措置が講じられた日から6年間保管される。

関係者は、(a)関係者、または関係者が会社である場合にはその子会社もしくは持株会社に対する解散の申請(再編または合併を目的とする自発的解散の申請を除く。)または保全管理命令、(b)関係者の管財人、管理事務代行人、資産管財人または受託者の任命、(c)関係者の債権者との和解協定または任意協定の締結、(d)ガーンジー等における金融業に関連する法律に基づく金融業(業務運営規則に定義される。)を行うための免許、認可または登録の申請の許諾、取下げまたは拒絶もしくはかかる免許、認可または登録の取消、(e)法定当局もしくはその他の規制当局(自主規制機関を含む。)または公認専門団体(業務運営規則にそれぞれ定義される。)による関係者の業務を調査するための調査官の任命、(f)規制当局(自主規制機関を含む。)または公認専門団体(業務運営規則にそれぞれ定義される。)による金融業に関連する関係者またはその取締役に対する懲戒措置または懲戒処分、(g)金融業に関連して、免許業者またはその取締役に対する免許業者が当事者である重大な訴訟、法的手続または仲裁の申立て、および(h)金融業、会社または破産に関連する法律に基づく違法行為または詐欺またはその他の不正行為にかかわる違法行為の関係者に対する有罪判決が生じた場合、直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。

関係者は、他の会社または事業体の子会社になった場合または子会社でなくなった場合、直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。通知には、持株会社の名称、主要事業、取締役の氏名および登記上の事務所の住所を明記しなければならない。関係者は、子会社の設立、取得、売却または解散を直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。かかる通知には子会社の名称および主要事業(もしあれば)を明記しなければならない。関係者は、免許の変更を要するか否かにかかわらず、事業計画の重大な変更を直ちに委員会に対し書面により届け出なければならない。

(口) 受益者に対する開示

受益証券価格の公告

各ファンドの受益証券の価格は、いつでも管理会社から入手可能であり、またザ・ウォールストリート・ジャーナル、インターナショナル・ヘラルド・トリビューン(欧州版)、その他管理会社が随時決定する新聞でも公告され、かかるすべての発生コストは当該ファンドが負担する。管理会社は、新聞紙上で公告される受益証券価格が正確であることを確実にすべく努力するが、管理会社は、起こりうる誤りについて責任を負わない。

報告書および計算書

あるファンドの会計期間に関する監査済み財務諸表は、英国会計基準に基づき、その基準通貨で作成される。当該ファンドの全受益者は、当該会計基準日から6か月以内にかかる財務諸表を入手することができる。管理会社は、未監査の中間報告書も受益者に対し提供するものと予想している。各ファンドの年次報告書は管理会社の各事務所において閲覧することができ、写しはかかる事務所から得ることができる。また、かかる財務諸表の写しは、登録された受益者にも送付される。

受益者への通知

特定ファンドの受益者に対し送付もしくは送達を要求される通知またはその他書面は、郵送される場合、当該ファンドの受益者名簿に記載される住所宛で送付された場合に適式に行われたものとみなされ、また郵送される場合、投函後5日目に送達または受領されたものとみなされる。共同受益者の場合は、かかる通知または書面は最初の記名者の住所宛で送付される。

日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

() 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上の受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号、その後の改正を含む。)(以下「金融商品取引法」という。)に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(EDINET)等において、これを閲覧することができる。

受益証券の日本における販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書(金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。)を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書(金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。)を交付する。管理会社は、その財務状況等を開示するために、ファンドの各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、ファンドの各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、セレクション・ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

()投資信託および投資法人に関する法律上の開示

管理会社は、受益証券の募集の取扱等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号、その後の改正を含む。)(以下「投信法」という。))に従い、セレクション・ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、管理会社は、セレクション・ファンドの信託証書を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、管理会社は、セレクション・ファンドの資産について、セレクション・ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

(ロ)日本の受益者に対する開示

管理会社は、ファンドの信託証書を変更しようとする場合であってその内容が内閣府令に規定される重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

管理会社からの通知等で日本における販売会社または販売取扱会社を通じて投資を行った日本の受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は日本における販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のセレクション・ファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に交付される。

(6)【監督官庁の概要】

ガーンジー金融サービス委員会は、「1987年ガーンジー金融サービス委員会法」と称するガーンジーの法案を批准する領域議会の命令により設立された。「1987年ガーンジー金融サービス委員会法」は、1987年ガーンジー金融サービス委員会法1988年施行規則により1988年2月1日に施行された。

()委員会により行使される監督の概要

集団投資スキームが、クラスBスキームとして委員会により認可されるためには、投資スキームが1987年法付則第3部の要件を遵守していること、すなわち、投資スキームが、認可宣言済の投資スキームに適用される1987年法に基づくすべての規則を遵守しなければならないこと、投資スキームの名称が望ましくないものまたは紛らわしいものでないこと、投資スキームの目的が合理的に考えて実行可能なものであること、および投資者が裏付となる受益証券一口当たり純資産価格を反映した価格で受益証券を買い戻す権利を付与されていることまたはその受益証券を公認の取引所で裏付となる受益証券一口当たり純資産価格と重大な差異のない価格で売却することができること、という要件に適合していることを、委員会が確認しなければならない。一般原則として、委員会は、プロモーターが設定された投資信託のプロモーションにおいて論証可能な実績を残していることが確認された場合にのみ認可する。他の管轄区域における規制当局によるプロモーターの認可は、通常必要とされない。さらに委員会は、投資スキームが会社型の場合、投資スキームの取締役ならびに管理会社および保管受託銀行または受託会社の取締役が経験ある誠実な人物であることを確認しなければならない。委員会は、投資スキームの運用の方法、または免許業者が

その業務を行う方法について満足できない場合、投資スキームの認可または免許業者の免許を取り下げる権限を有している。

すべての認可された投資スキームは、独立の監査人により監査されなければならない。クラスBスキームについては、年次会計書類の写しを委員会に預託しなければならない。

1987年法第8条に基づき委員会により発せられた認可は、中心となる管理会社の監督の下で投資スキームの運用に関する実務に主として携わる投資スキームの指定管理会社(セレクション・ファンドについては、HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッドが指定管理会社として指定されており、別個の中心となる管理会社は存在しない。)の名称および指定受託会社または指定保管受託会社の名称を同時に記載することを要求されている。クラスB規則は、認可された投資スキームの指定管理会社および指定受託会社が、(a)異なる法人であり、互いに独立して行為し、(b)各々ガーンジーにおいて、設立されるか支店を有し、管理され、営業所を有しており、(c)それぞれが1987年法に基づく免許を取得しており、(d)互いに他社の子会社ではなく、かつ(e)共通のエグゼクティブ・ディレクターまたはオフィサーを有していない旨規定している。

業務運営規則には、とりわけコーポレート・ガバナンスおよび上級管理職の責任、コンプライアンス協定、会計記録および財務書類、事業運営、記録保管、顧客分類、苦情、顧客資産、契約報告書、利益相反、即時の通知および年次通知についての詳細な規則を含む指定管理会社、指定保管会社および指定受託会社が服さなければならない多くの重要な規則が含まれている。関係者または免許業者は(資本適性度規則に定義される。)、いつでも適切な財源要件を遵守し、いつでも10,000スターリング・ポンドまたは監査済年次経費(資本適性度規則に定義される。)の10%のうちいずれか高い金額の流動性要件を維持する。財源要件に関して特に留意すべき点は以下の通りである。

- (a) オープン・エンド型の集団投資スキームの指定受託会社または指定保管受託会社に純資産額400万スターリング・ポンド以上の財源を保有することを義務づける同規則第2.2.1条。
- (b) 集団投資スキームの指定管理会社に純資産10万スターリング・ポンドまたは委員会に提出された直近の年次財務諸表に記載された経費ベース要件(資本適性度規則に定義される。)に相当する純資産額のうちいずれか高い金額の財源を保有することを義務づける同規則第2.2.2条。
- (c) 同規則第2.2.1条および第2.2.2条が最低専門職業賠償責任保険範囲の30万スターリング・ポンドまたは総収入(資本適性度規則に定義される。)の3倍のうちいずれか高い金額を適用する免許業者に関して、その超過分は総保険金額の20%を超えてはならない。
- (d) 同規則第2.2.1条および第2.2.2条に該当せず、ガーンジーに物理的な所在(社員および敷地)がない免許業者の場合、10,000スターリング・ポンド、または純資産額および取締役の判断で約定額を充足するため、かつ、事業がさらされるリスクに耐えるために十分であると判断される専門職業賠償責任保険範囲のうちいずれか高い金額が適用される。
- (e) 取締役会に対して1987年法、業務運営規則および1987年法に基づく規則または指導を遵守するために有効な責任、取決めおよび手続を有することを要求する詳細な規定を含む業務行為規則3。遵守手続に関して詳細に書かれた文書は、書面に記載されなければならない、その写しは免許業者の事務所に保管され、委員会の要求により入手可能となる。委員会は、免許業者が遵守する取決めの変更を要求することができる。免許業者は、自身の遵守手続に関する文書を、少なくとも毎年1回は見直さなければならない。業務運営規則に記載されるとおり、免許業者の取締役会は、ガーンジーにおいてコンプライアンスを担当するコンプライアンス・オフィサーを任命し、コンプライアンス監視体制を確立し(任命および

体制確立に関しては業務運営規則に詳細に記載される。) 、委員会に年次コンプライアンス報告書を提出しなければならない。

認可されたクラスBスキームの受益証券または株式は、投資スキーム説明書が委員会により作成され承認されない限り、販売することができない。投資スキーム説明書の写しを無料で提供しない限り、管理会社は(相手が既に保有している場合を除き)受益証券の販売を行えない旨規定する規則第2.14(1)(b)条の要件を遵守するため、合理的に十分な数の投資スキーム説明書を含む書面の印刷をしなければならない。投資スキーム説明書は、重要な変更事項について常に最新の情報を記載しなければならない。いずれの場合にも、少なくとも12か月に一度、更新されなければならない。委員会は、投資スキームの受益証券を買い付けたかもしくは買い付けることに合意した人々で、目論見書の一部または全部を構成する投資スキーム説明書に記載されている誤った情報もしくは誤解を招く情報により損害を被った人々に対して補償金を支払うことを命ずることができる。

() 補償制度の概要

クラスBスキームへの投資者は、クラスAスキームにのみ適用される正式な補償制度の利益を享受することができない。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

投資戦略

各ファンドの資産は、複数の投資先ファンド(主にヘッジ・ファンド)に対して配分される。資産配分は、ファンドの投資目的を達成するため、ボトム・アップのファンド・マネジャー選択とトップダウンの戦略的配分の両方を組み合わせ、各ファンドの別紙に記載される投資制限に従って行われる。

直接投資と比較したファンド・オブ・ファンズ構造の主なメリットには、以下が含まれる。

- (a) 各ファンド・マネジャーが異なる戦略を用いる複数の投資先ファンドへの分散投資は、個々の戦略から発生する特有のリスクを限定する。
- (b) 各ファンド・マネジャーが同一の戦略を用いる複数の投資先ファンドへの分散投資は、特定のファンド・マネジャーに伴う特有のリスクを限定する。
- (c) 集団投資手段により、投資者は、高額な必要最低投資額または運用関連キャパシティの利用可能性を理由として通常アクセスすることのできない投資先ファンドに投資することが可能となる。

主なデメリットは、以下のとおりである。

- (a) 各投資先ファンドは、ファンド自体の費用の追加を要する独自の費用体系を有している。
- (b) 集団投資は、ポジションの規模形成に影響を与えることがある通常の投資動向に影響を受ける。

投資顧問会社

管理会社は、管理会社、受託会社と投資顧問会社との間で締結された投資顧問契約に基づき、投資顧問会社に対してセレクション・ファンドの投資活動(ただし、かかる投資活動がクラスB規則に基づいていることを条件とする。)の遂行に関する業務を含み、かつ、投資顧問契約および英文目論見書に定めるその他の制限に従い、特定のポートフォリオ運用業務を委託している。管理会社は、投資顧問会社が提供する助言を受けてセレクション・ファンドの投資目的および投資方針の見直しを検討することができる。セレクション・ファンドの全体的なポートフォリオ運用責任およびリスク管理責任は管理会社に帰属している。

ファンド・マネジャーの選択

投資顧問会社は、管理会社が定めるファンド全体の投資方針に従い、彼らのリスク調整後リターンを生成する相対的能力を評価することを目的として、ファンド・マネジャーを特定し、リサーチを行いおよび監視しなければならない。これらの活動には、投資の定量的分析および定性的分析の両方ならびにヘッジ・ファンドの運用が含まれる。投資顧問会社は、継続的なデュー・デリジェンスと監視を通じて、世界中で最も優秀なヘッジ・ファンド・マネジャーを各戦略について見極めることを追求する。リスク調整後リターンを生成するヘッジ・ファンドの能力の評価に加え、レバレッジと流動性に伴うリスクの分析は、特に重要である。

戦略的投資配分

投資顧問会社はまた、管理会社が定めるファンド全体の投資方針に従い、トップダウンの戦略的投資配分を提案する。各ヘッジ・ファンドの戦略に関する将来予測は、マクロ経済指標や市場指標の組合せに加え、ヘッジ・ファンドのリサーチ・プロセスから得られた現在の投資機会全体についての洞察に基づいている。

ポートフォリオ運用

セレクション・ファンドの全体的なポートフォリオ運用責任は管理会社に帰属している。ポートフォリオは、ファンドの投資目的を充足するため、別紙「ファンド概要」に列挙されている投資制限に基づいて継続的に構築され運用されている。デュー・デリジェンス・プロセスの基準(前記「ファンド・マネジャーの選択」において言及されている。)を充足する投資信託のみが投資対象として考慮され、ポートフォリオ構築には、トップダウンの戦略的視点が考慮される(前記「戦略的投資配分」において言及されている。)。さらに、ポートフォリオは、投資家動向および投資先ファンドの利用可能なキャパシティを考慮して構成される。リターン・ベースとエクスポージャー・ベースの両方の手法を含む定性的分析と定量的分析が、ポートフォリオの分散と各ファンドの投資方針の文脈に対する適合性のレベルを評価するために使用される。

リスク管理

セレクション・ファンドのリスク管理責任は、管理会社が担っている。

管理会社は、リスク管理に関して、ファンド・マネジャーの選択およびポートフォリオの運用プロセスに付随するリスクに関する理解と管理に加え、別紙「ファンド概要」に列挙されているファンドの投資制限に基づくポートフォリオの管理とモニタリングによる多層的なアプローチを行っている。

ファンド・マネジャーの選択においては、ヘッジ・ファンドのファンド・マネジャーがリターン追求のために負担するリスクが適切かつコントロールされたものであるかという点の理解がデュー・デリジェンスの焦点となる。この投資に重点を置いたデュー・デリジェンス補完するものとして、オペレーショナル・デュー・デリジェンス・チームは、ヘッジ・ファンドの業務と運営(非投資)に関するリスクを評価し、不十分な構造やプロセスが投資を危険にさらす可能性があるヘッジ・ファンドの回避を追求する。

ポートフォリオ運用では、ポートフォリオが適切に分散していることを確保することが最も重要となる。リスクとポートフォリオの分散を評価するため、リターン・ベースやエクスポージャー・ベースの分析を含む定性的手法および定量的手法の両方が用いられる。

管理会社は、本書に詳述された投資制限に係る各ファンドのコンプライアンスを定期的に監視しており、リスク管理プロセスのあらゆる側面についての責任を負う。

オルタナティブ投資運用

管理会社は、オルタナティブ投資運用プログラムの主軸となるのは、ヘッジ・ファンドであると考えている。これらは、熟練のファンド・マネジャーによる積極的なポートフォリオ運用を通じて、あらゆる市況において、絶対的リターンを生み出すことを目的としている。ヘッジ・ファンドが用いる投資手法の範囲は非常に多様であり、ファンド・マネジャーは、株式および債券について従来型のロングのポジションを取ること、さらに適用可能な多様な戦略や有価証券に投資することもできる。ファンド・マネジャーが市場の状況から利益を確保し、リスクを管理するためにレバレッジやデリバティブを利用する機会が生じる。ヘッジ・ファンドは、個人の既存のポートフォリオを補完することが可能な様々なリスク/リターン特性を採用することができる。そのパフォーマンスは、一般的に同様のリスク/リターン特性のベンチマークまたは特定のハードルレートに鑑みて評価される。したがって、パフォーマンスは、相対的に測定される。

金融市場に関する著名な専門家であるアレクサンダー・イネイチエン氏は、「ファンド・マネジャーやパートナーが潜在的な金融損失から元本を保護しつつ、投資機会を利用して絶対的リターンを追求する投資プログラム」としてヘッジ・ファンドを定義している。最初のヘッジ・ファンドは、1949年に米国でアルフレッド・ウィンスロー・ジョーンズによって設定されたと考えられている。以来、ヘッジ・ファンドと彼らが用いる戦略の数は、劇的に増加してきた。かかる成長は、ポートフォリオ内のリターンの多様性を促進し、従来型の株式および債券への投資配分を補完することができるリターンを提供したいという投資家の希望に起因している。1999年に4,500億米ドルの総資産で構成されていたヘッジ・ファンド業界では、現在、2.0兆米ドルを超える資産が運用されている。ヘッジ・ファンドは、世界のほぼすべての投資市場で活動しており、以下の戦略を採用している。

ジェネラル・アービトラージ戦略

ジェネラル・アービトラージには、資本を自らの裁量により関連商品または類似商品の間の価格の変動または非効率性から搾取ないし利益を得ることを目的とする様々なアービトラージ戦略に配分する投資信託が含まれる。アービトラージ取引の背後にある論理は、時価と認知された理論上のポジションまたは平衡ポジションの最終的な収束にある。特定の取引資産および種々の価格決定方法は、適用される方法が取引資産により大幅に異なることを意味する。転換社債、株式または債券等の証券は、かかる方法において最も良く取り扱われる資産である。リターンは価格差を部分的または完全に排除することにより得られ、また、債券取引から利益を得ることも同様に可能である。通常取引は、多くの場合、特に価格の下落リスクが比較的低い場合に魅力的なリターン水準を達成することを目的としたレバレッジの利用を通じて拡大される、僅かな価格差および利回りを伴う。多くの投資信託が借入れに依拠することを考慮すると、確実な資金源および多額の信用枠は、この方法を用いるには必要不可欠となる。

債券アービトラージ戦略

債券アービトラージは、債券間の価格差または非効率性から利益を得ることを目的とする。本戦略には、金利スワップ、米国短期国債および米国非政府債のアービトラージ、国債先物のイールド・カーブのアービトラージならびに住宅ローン金利アービトラージが含まれる。ファンド・マネジャーは、一般的に、債券を購入しつつ、別のポジションを空売りする。

統計アービトラージ戦略

本戦略は、時間が経過するにつれて正しいと判断される価格のアノマリーを見つけることによって、一時的な価格のミスマッチを利用する。ファンド・マネジャーは、低リスクおよび市場との低相関をもたらすか

つ、市場との相関性をあまり有さない分析戦略を用いる。本手法は、分析中の価格の瞬間的な差異から利益を得ることを可能とする。

イベント・ドリブン戦略

本戦略は、当該時点または将来の合併や企業買収、再編または倒産等の会社事象の発生に凝縮される。ファンド・マネジャーのスキルは、かかる事由の発生可能性およびその実現時期を成功裡に認知する能力および取引の性質に関する分析能力に依拠している。イベント・ドリブン型投資の機会は、活発な企業活動に起因して市場が好調である場合に多く発生する。本戦略と伝統的な市場との相関性は、一般的に低い。伝統的な基本戦略には、通常、合併アービトラージ、ディストレスト証券および「スペシャル・シチュエーション(特別な状況)」に基づく戦略が含まれる。

ディストレスト証券戦略

本戦略は、財政難にある企業の著しく割安となっている株式、債券または社債の購入に基づく。ディストレスト証券は、割引価格で販売されており、魅力的に映る可能性がある。購入者は、ディストレスト証券の発行会社には、回復の可能性があることから、かかる取引からいずれは利益を得ることができると考えている。ディストレスト証券の発行者が積極リターンを得るため経営状況を改善することができるか否かを評価し、判定するために知識とスキルが用いられる。

株式のロング/ショート戦略

本戦略は、過小評価されている株式の購入および過大評価されている株式の売却で構成され、市場リスクを管理しつつ、ロング・ポジションの価格上昇とショート・ポジションの価格下落から利益を得る。売買する株式の選定は、通常、定量的モデルおよびリサーチに基づき行われる。ファンド・マネジャーは、保有するロングおよびショートのポジション(ロングまたはショート・バイアス)の水準ならびにかかるポジションを市場リスクを排除しつつ管理する方法について各種の手法を用いる。

マーケット・ニュートラル戦略

株式のロング/ショート戦略と類似しているが、ロングまたはショート・バイアスの運用は行わない。ロングとショートのポジションを同額で保有する。

転換社債アービトラージ戦略

株式のロング/ショート戦略の副次的戦略である本戦略には、転換社債の購入（または空売り）およびその転換社債が転換される原資産の空売り（または購入）を同時に行う取引が含まれる。かかる取引は、証券固有のリスクをカバーすることを目的とする。

クレジット・ロング/ショート戦略

本戦略には、市場の投資機会を濫用するため信用度に感応する有価証券に係るロングおよびショートのポジションをとる運用が含まれる。ポジションは、発行体、証券および市場の信用分析に基づいている。

マクロ戦略

本戦略は、通貨市場、株式市場および債券市場に影響を与える政府金利の変動等の世界経済環境の潜在の変動を予測し、利益を得ることを目的とする。グローバル・マクロ戦略を採用するファンド・マネジャーは、あらゆる主要市場に投資するか、または株価指数戦略、通貨戦略または金利戦略に特化して投資することがある。レバレッジおよびデリバティブを利用することで、時価変動の効果を高めることもできる。デリバティブはレバレッジ効果に対し行われる賭けとしてヘッジ目的で利用され、パフォーマンスに最も影響を与える場合が多い。

コモディティ取引アドバイザー (C T A) 戦略 / マネージド・フューチャーズ

本戦略は、本来、コモディティのデリバティブ（先物取引、先物契約のオプション）への投資に重点を置くが、近年は、株式や通貨（FXフォワード取引）等を含む全市場にわたる先物に移行している。ロングとショートの戦略が適用され、レバレッジの利用も行われる。トレーダーは、システム型またはトレンド・フォロー型に分類される。投資スキルは、取引傾向や世界的な需要 / 供給の不均衡を識別するために、大量のデータを活用する能力に依拠している。コンピュータ・システムおよび定量的モデルが予測に活用され、ルール・ベースの取引システムを凌駕している。

マルチ戦略

資本配分の面で最大限の柔軟性が提供され、ファンド・マネジャーが自身のスキルと専門知識に基づいて選択する複数のヘッジ・ファンド戦略で構成される。

ヘッジおよびデリバティブ取引

管理会社の裁量に基づき、かつ各別紙の「ファンド概要」に規定されたヘッジ能力に従い、あるファンドは、ヘッジおよび積極的なポートフォリオ運用を目的としたデリバティブ取引を随時行うことがある。ヘッジ取引は、リスク制御、リスク軽減またはリスク排除等の側面が含まれることがある。例えば、あらゆるデリバティブ商品は、ヘッジと原金融取引間にリスクまたは収益の相関関係が存在することを示す歴史的証拠に基づき、既存の取引の性質を変更するため用いられることがある。そのため、管理会社は、（ポートフォリオ内のその他の取引と関係を有することが特定可能である）取引を、取引を実行する目的が以下の条件を満たす場合、ヘッジとみなすことを決定することがある。

- (a) 明らかに投機的な性質でないこと。
- (b) ポートフォリオ内の何らかのリスク要因を制御、軽減または排除するためであること。

各ファンドの投資方針については、別紙をご参照下さい。

(2) 【投資対象】

別紙をご参照下さい。

(3) 【運用体制】

管理会社は、セレクション・ファンドの管理会社としての業務を行い、投資顧問契約に基づき、HSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッド(以下「投資顧問会社」という。)に投資顧問業務を委託している。

投資顧問会社は、HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GHファンドを含むファンド・オブ・ヘッジ・ファンズの構築を専門としている。かかるファンド・オブ・ヘッジ・ファンズの構築に際して、投資顧問会社は、投資先ヘッジ・ファンド・マネジャーに対する広範囲なリサーチおよびデュー・ディリジェンスを実施し、平均で年間400社以上のヘッジ・ファンド・マネジャーを訪問している。

投資顧問会社は、ロンドン、ニューヨーク、ジュネーブ、チューリッヒ、香港およびシンガポールに拠点を置き、適切に分散化されたファンド・オブ・ヘッジ・ファンズの構築、ヘッジ・ファンド・マネジャーのデュー・ディリジェンスの実施ならびに投資顧問会社のポートフォリオのためになされるヘッジ・ファンド・マネジャーの選別および定期的な監視に専従するオルタナティブ投資の専門家33名から構成されるチームを活用する。

投資アプローチ

資産の種類および市場

投資顧問会社は、幅広い様々な種類の資産、市場および地域に及ぶ広範な各種オルタナティブ投資戦略に投資する。かかる戦略の多くはその投資プロセスの一貫としてデリバティブ商品を利用するが、このことが往々にして全体的マーケット・エクスポージャーを縮小することになる。流動性等の付随的リスクまたはその他リスクは、デュー・ディリジェンス・プロセス上の不可分な一部である。

基本理念

投資顧問会社の中心的基本理念は、市場が完全に効率的なものではなく、十分な知識をもって執行され、積極的に運用される投資戦略が絶対的リターンを生み出す上で非常にうまく成果を上げることができるとの前提に基づいている。市場には非効率性と投資機会があると考えられる一方、これらは経験豊かな特別の専門的ファンド・マネジャーによって最高の活用が行われると考えている。従って、投資顧問会社の役割は、許容し得る短期的なボラティリティ水準で、長期的に満足のゆく絶対的リターン予想に合理性があると考えられる投資戦略を見極めることである。かかるタイプの戦略内で、投資顧問会社は、戦略を実施する最良の投資運用者を見極めることに努める。

オルタナティブ投資戦略の価値ある性質として、構成によって市場指数に対して相関性が低いことが予想でき、また一連の各種市場環境を通じて運用されることがある。別の性質として、個々のオルタナティブ投資戦略が相互に低い相関性を示し、各種市場環境で好調にも、不調にも推移したりすることがある。従って、かかる性質は、それらを組み合わせる際に重要な勘案事項となる。直近において保有分が低い相関性を示してきたことに依拠するよりも、投資戦略を詳細に調査し、理解することの方がより重要であると投資顧問会社は考えている。

投資プロセス

投資プロセスは、一部利用可能な各種オルタナティブ投資戦略およびこれら戦略がボラティリティを軽減し、より堅調なリターンをもたらすために慎重な分散投資によりいかに混成できるかに関する徹底的調査を行う投資顧問会社に一部依拠している。各戦略毎に最良の運用者を選定でき、かつかかる選定を常時見直すことができることにも依拠しており、これにより、運用者が予想されるリターンまたはその投資手法から逸脱する場合、またはより良い運用者が見出される場合、関係ポートフォリオ内で適切な変更を行うことができる。

投資機会の見極め

HSBCグループは、330億米ドル以上のオルタナティブ投資対象に投資された顧客資産を保有している。即ち、投資顧問会社が投資顧問業の顧客その他投資家によってもたらされた委託および投資構想へのアクセスを提供するため、投資顧問会社の業務が相当に促進されている。このセクターにおける大口投資者であることも、投資顧問会社がプライム・ブローカー、管理事務代行者およびデータの売り手のほか、第三者であるマーケット・メイカーおよびブローカーともかなりの接触を維持できることを確保している。最後に、投資顧問会社は、HSBCネットワーク内外のその他のヘッジ・ファンド投資家からの委託によっても恩恵を受けている。

ポートフォリオ構成

マルチ・マネジャーのポートフォリオは、最初に、当該ポートフォリオの投資目的に関して構成され、かかる目的は通常、目標リターンおよび予想されるボラティリティの範囲として簡潔に記載されている。これらが、社内的なリスク管理、例えば流動性、いずれか一マネジャーへの最大投資比率、いずれか一戦略への最大投資比率、レバレッジ制限等の構成に繋がる。

次の段階は、当該ポートフォリオに含まれる一連の適切な戦略を決定することである。これら戦略は、第一段階で設定された達成目標を充足する分散化されたポートフォリオ内で貢献できる能力に基づいて選定される。選定された戦略は、実際の採用戦略およびリターン目標とリスク許容度の両面で適切であることを要する。総合的な適正保有高に係るパフォーマンス上の特徴および予想はこれらに沿ったものであることを要する。

長期的な予想リターン、ボラティリティおよび異なるファンド間の相関性に基づき、投資顧問会社は、当該ポートフォリオの戦略配分を策定する。かかる配分は、特定の種類の戦略が中期的に好成績を上げると投資顧問会社が考える場合、両市場の観点により加重され、また当該ポートフォリオ内における実質的な分散を確実にするための分析によっても加重される。

特定ポートフォリオのために選定された各戦略内で、投資顧問会社は、運用者の探索を行い、予定される運用配分を決定する。投資機会の内容も戦略配分に大きく影響する。投資顧問会社が特定の戦略を好む場合でも、投資顧問会社の好む運用者が全くの新規運用者であるか、またはその他の問題を抱えている場合、投資顧問会社は当該戦略に対する配分を小さくしておくよう決定することができる。

ヘッジ・ファンド・マネジャーのデュー・ディリジェンスは、定量的および定性的な審査を伴って続けられる継続的なプロセスであり、毎月更新され、投資目的に合致するヘッジ・ファンドの能力の査定のため毎年訪問を行う。

デュー・ディリジェンスは多様な分野を網羅するが、キー・ポイントは以下のとおりである。

投資哲学および投資プロセスの理解および評価

プロセスおよび戦略に伴うリスクの認識ならびにこれらがインパクトをもたらす時点の理解

ファンドの所有者、その組織的/法的ストラクチャーおよびヘッジ・ファンド・マネジャーによる共同投資の程度

ヘッジ・ファンド会社のビジネス・モデルの理解。たとえば、投資顧問会社は、かかるモデルにより運用およびインフラストラクチャーの下で資産の成長が達成できるかを見る。

ファンドをサポートするインフラストラクチャー。たとえば、投資顧問会社は、ファンドのバック・オフィスおよびリスク管理体制のみならずプライム・ブローカー、監査人およびその他の重要な外部当事者も審査する。

ファンドの他の受益者の理解

デュー・ディリジェンスの訪問とは別個に、ヘッジ・ファンド・マネジャーもまた、法的文書、販売用資料および私募目論見書の詳細かつ厳格な精査および分析のために相当な机上での分析を受けることとなる。選別に先立ち、投資顧問会社もまた、ヘッジ・ファンド・マネジャーに経歴審査を求め、ヘッジ・ファンド業界から情報を入手する。

投資顧問会社ならびにニューヨークおよびジュネーブのHSBCのオフィスのシニアなメンバーから構成されるオルタナティブ投資方針委員会は、投資およびポートフォリオ配分モデルの承認につき責任を負う。

管理会社の内部管理、ファンドに係る意思決定を監督する組織、ファンドの関係法人に対する管理体制等

HSBCマネジメント(ガーンジー)リミテッドは、セレクション・ファンドの管理会社としての業務を行い、投資顧問契約に基づき、HSBCオルタナティブ・インベストメンツ・リミテッドに投資顧問業務を委託している。

管理会社は運用、コンプライアンス、監督の各業務を担当する約10名の従業員を有している。管理会社は、管理会社のマネージング・ディレクターに対し報告を行う2名のコンプライアンス・オフィサーを有している。

ファンドの投資戦略は、ファンドの投資顧問会社により監督されている。ファンドの投資戦略の実施は、子会社監査委員会およびグループ監査委員会の内部監査およびコンプライアンス機能を通じて監督されている。グループ監査委員会は、内部統制システムの効率性を精査し、HSBCホールディングスの取締役会に定期的な報告を行う。投資顧問会社はまた、常勤コンプライアンス・マネジャーを雇用している。さらに投資顧問会社は、HSBCプライベート・バンクならびにHSBCグローバル・ネットワークにおけるコンプライアンス情報を利用することができる。

英文目論見書には、管理会社はステート・ストリート・ファンド・サービシズ(アイルランド)リミテッド(以下「管理事務代行会社」という。)との間で管理事務代行契約を締結し、管理事務代行会社に一定の管理業務を委託している旨が記載されている。最終的な責任は管理会社にあり、管理会社は外部に委託した業務に関して責任を負う。受託会社はステート・ストリート・カストディアル・サービシズ(アイルランド)リミテッドを保管受託銀行に任命しており、資産および評価の会計システムを実質的に一つのプラットフォーム上で保有している。管理会社は保管受託銀行に対し定期的審査を行う。

(4)【配分方針】

各ファンドの分配日は、(適用ある場合)ファンド証書に記載される通りとする。

管理会社は、受託会社への事前の通知により、いずれかのファンドの分配日を変更し、またはある会計期間中の分配の回数および中間会計期間の回数を増やすことができる。

発行済の累積型受益証券のみを有するファンドでは、管理会社は、投資に充当可能な全資金がまず当該ファンドによって全株所有される投資会社に対し貸し付けられるように当該ファンドの業務を取り決めることがで

きる。かかる取決めは、特定の受益者に対する租税特典を備えていたり、いなかったりすることがあり、かかるファンドの累積型受益証券の取得を考えるすべての投資者は、当該累積型受益証券の取得、保有および処分により生じる同人の租税義務(もしあれば)に関し適切な税務アドバイスを求めるよう勧められる。

かかる利益分配方針が適用されないファンドは、「再投資」という分配方針を有するものとして別紙に指定されている。

平準化

あるファンドの受益証券の異なる時期の発行または買戻しの結果による未分配純利益の変動を回避するため、かかる受益証券の価格には、評価時点に発行済の当該各受益証券に帰属する利益額に相当する平準化額が含まれることがあり、従って、各評価時点はかかる目的上個別の区分期間とみなされる。平準化による支払額は、通常、関係受益証券の発行後支払われる最初の分配金と併せて分配受益証券の所有者に払い戻されるか、または当該受益証券の買戻時もしくは償還において依然未決済の場合、発生利益支払額として当該手取金に含まれる。

(5) 【投資制限】

別紙をご参照下さい。

各別紙に記載されている借入制限は、各評価時点のファンドの純資産総額を基準にして計算される。同様に、投資制限は、各評価時点のファンドの純資産総額を基準にして計算される。

下記の投資制限が日本証券業協会によって追加的に課される。

空売りの制限

空売りされる有価証券の時価総額は、各ファンドの純資産総額を超えてはならない。

借入れの制限

借入残高の総額が各ファンドの純資産総額の10%を超えることとなる借入れを行ってはならない。ただし、合併等により一時的に10%を超える場合はこの限りではない。

同一法人の株式の取得制限

管理会社により運用されているすべての投資信託の全体においていずれか一発行会社の発行済株式総数の50%またはいずれか一発行会社の議決権の総数の50%を超えて当該会社の株式を取得することはできない。

(注) 上記の料率の計算は、買付時点基準、または市場価格基準のいずれでもよいこととなる。

流動性に欠ける組入資産への投資制限

各ファンドの純資産総額の15%を超えて、即時に換金できない私募株式、非上場株式または不動産等の流動性に欠ける資産に投資することができない。

不適切取引の禁止

管理会社が、管理会社または各ファンドの受益者以外の第三者の利益を図る目的で行う取引等、各ファンドの受益者の利益の保護に欠け、または各ファンド資産の運用の適正を害する取引は、禁止されている。

3【投資リスク】

(1) リスク要因

一般市場リスク

いかなる市場への投資も、広範な直接的、間接的要因により大きく乱高下したり、様々な度合いの突発的変動を被ったりする。かかる要因には、本国政府や外国政府による国内取引への介入や干渉、財政金融政策、為替管理規制の賦課、国際的政治事件、金利の変動、現在の指標に対するトレーダー独自の信頼や将来への見通しが含まれるがこれらに限定されない。これらすべての変動要因は、時には価格や金利の変動を予測または予想することがほとんど不可能になる程の乱高下や心理的要因を市場に落とし込む。かかる側面は、当該市場に曝された者にかかなりの損失を被らせることになる。

ヘッジ・ファンド戦略

投資家は、ヘッジ・ファンド戦略に投資することに関する特定のリスクが存在することに留意すべきである。例えば、ある戦略は、レバレッジおよびその他の投機的な投資慣行を利用することがあり、これにより投資損失のリスクが高まるることがあり、株式等よりも流動性が低いことがあり、即時プライシングまたはオンデマンド・プライシングまたは評価情報を投資家に提供するよう求められないことがあり、複雑な税制体系が関係することがあり、ミューチュアル・ファンドと同様の規制要件の対象でなく、多くの場合手数料が高額である。

評価リスク

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドは、当該ファンドの投資対象の評価方法に起因する評価リスクを被ることがある。これらの投資先ファンドの一部は、ファンド・マネジャーと関係のあるファンドの管理事務代行者またはファンド・マネジャー自身によって評価されることがあり、その結果、独立した第三者によって定期的または適時に確認されない評価となる。したがって、当該ファンドの評価には、特定の評価時点の当該投資先ファンドの真の価格を反映しないことがあるというリスクが存在し、そのことが当該ファンドに大きな損失をもたらすことがある。

推定価格設定

ファンドを構成するポートフォリオ内における特定ターゲットに対する集団投資スキームは、投資対象の管理会社や投資顧問会社が提供する推定価格に基づいていることがある。したがって、申込みまたは買戻請求の対象となる受益証券の純資産価格は、推定価格設定の要素を反映していることがある。かかる価格設定は、投資家の要求を充足するため、価格設定について十分な精度を維持しつつ、迅速な取引価格の設定を可能にする方法として正当化される。

保管、決済、取引相手方のリスク

ファンドの資産は受託会社の代理である保管受託銀行または副保管受託銀行によって保管されることがある。保管受託銀行または副保管受託銀行が、ファンドの資産を適切に分別しないリスク、信用力不十分であることを証明するリスク、またはあるファンドに多大な損害を被らせることがある誤謬もしくは不作為の責任を負うリスクがある。決済リスクは、取引が当事者間で適式に合意されたとおりに完遂されない時に発生する。かかるリスクは、必要な決済、清算もしくは登録処理上の誤りもしくは不履行によるか、または当該取引の一方当事者の信用性の欠如に起因することがある。

取引相手方リスクは、契約当事者が当該契約に基づく義務を履行せず、怠慢した時に発生する。かかるリスクの当事者である場合のファンドは、かなりの損失を被ることがある。

成功報酬

投資家は、支払うべき成功報酬が各成功報酬計算期間の末日現在の純実現および純未実現評価損益に依拠し、そのため実現されることのない利益に対して支払われることがあることに留意しなければならない。

流動性リスク

債券と債券デリバティブ商品、通貨に関わる商品と関連デリバティブ商品および株式と株式関連デリバティブ商品は、必ずしも一定の政府の規制または管理の対象となっていない。取引相手方は、随時、特定の契約または商品のマーケット・メイクを控えることがあり、その場合、かかる契約または商品を既に保有する者はそのエクスポージャーを清算することができないことになる。かかる特質は、当該商品を保有する者にかなりの損失を生じさせることがある。ファンドが突然にその資産のすべてを清算することを余儀なくされた場合、一定の資産は、直ちに清算することが不可能であることが想定されるため、ファンドは自らの裁量により、また関連する受益者の同意に基づき、かかる資産を受益者に対し、受益証券の持分比率に従って比例配分することができる。

対象会計期間の監査済会計書類が完成するまで、投資先ファンドは一定の割合の買戻代金を保有しておくことがある。このため、投資先ファンドの対象会計期間に係る会計書類が完成するまで、受益者の買戻代金全額の受領が遅延することがある。

レバレッジ・リスク

ファンドがレバレッジを容認する場合、基本的なファンドのボラティリティはレバレッジが容認されなかった場合よりも遙かに大きなものになる。このことは、より大きなエクスポージャーに伴うより高いリターンに参加する可能性をファンドに与える一方、市場全般および特定のファンドが価格の下落を被る資産に投資する場合、ファンドに損失の増加をもたらすことにもなる。

通貨エクスポージャー

投資対象の基準通貨で測定された投資価値は、為替相場の変動により生じる利益および/または損失を被ることがある。かかる変動は、通貨市場にエクスポージャーを持つ者にかなりの喪失を被らせることになる。

サイドポケットの活用

ファンドは、あらゆる流動性のない投資対象を保有するため別勘定(サイドポケット)を活用することに起因するリスクを被ることがある。投資先ファンドにより別勘定が活用される場合、その投資資金が当該別勘定から分離されるまで、ファンドまたは受益者が全面的に買戻しを制限されることがある。したがって、ファンドは、投資先ファンドが期限を定めない投資を行う場合には、当該投資対象が清算されるまで、投資先ファンドの投資実績の影響を受けることがある。

自由に取引されない通貨のリスク

自由に取引されない通貨にヘッジされているファンドへの投資に伴うリスク（かかる通貨に特有のものではない。）には、以下が含まれるがこれらに限られない。

- (a) コスト - 該当する受益証券クラスの受益者は、ファンドの基準通貨と受益証券クラスの参照通貨の間のヘッジにかかるコストを負担するが、これらのコストは、通常、自由に取引されない通貨に関しては大きなものとなる。かかるヘッジのコストは、受益者の投資のパフォーマンスに著しい悪影響を及ぼすおそれがある。

- (b) 合理的とみなされるコストで当該通貨の外国為替市場に管理会社が直接アクセスすることが不可能である場合、管理会社は、絶対的な裁量により、為替契約またはデリバティブ等の代替手段により為替ヘッジを行う。
- (c) 流動性 - 当該通貨に関する外国為替市場は、公開の国際為替市場と比較して流動性が低いことがある。
- (d) 規制 / 政策の変更 - 規制または外国為替政策の変更が、当該通貨に関する為替ヘッジを実行しうるかに著しい影響を及ぼす場合がある。

立法上のリスク

ファンドの投資先投資対象の投資戦略は、政府や規制当局の行為により影響を受けることがある。法令が遡及的に適用される可能性があり、または一般には知ることができない内部規則の様式で施行されることがある。投資先投資対象が投資戦略を遂行することを禁止するか、または現在の戦略の期待されている収益性を低下させる法律または規則が導入されることがある。かかる行為は、例えば、機関の国有化もしくは特定の市場セクターにおける投資戦略の制限（例えば、金融セクターの空売り制限）または要求事項の変更（例えば、市場への開示事項の増加）および規制当局からの事前通知のない要求事項の適用といったあらゆる形式をとることがある。

HSBCグループ開示

ファンドにより保有される現金は、HSBCグループの一部、子会社または関連会社である銀行に保管され、預託されることがある。借入れできるファンドは、ファンドがその借入制限または限度に違反していない限り、HSBCまたはその他から借り入れることができる。

HSBCは、その主要業務が商業・プライベート銀行業務であることにより、ファンドの投資活動に対するまたは関係する直接もしくは間接の重要な（または非重要な）利害を随時有することがあるが、ファンドへの投資者またはセレクション・ファンドに対しかかる利害についていかなる責任も、またその勘定についての説明義務も負うことはない。管理会社は、セレクション・ファンドの最善利益のために行うことを追求する。

投資顧問会社および投資制限

管理会社は、各ファンドに関して全体的なポートフォリオとリスク管理の責任を留保するが、投資の実行および関連するコンプライアンス・チェックに関する業務を含めた特定のポートフォリオ運用業務を投資顧問会社に委託することができる。また、管理会社は、投資顧問会社からの助言および推奨に基づき、ファンドの投資目的や戦略を改訂することもできる。かかる場合、投資限度または投資制限に関する重大な変更の発効前に受益者が希望する場合は受益証券を買い戻すことができるよう事前に通知され、英文目論見書は、委員会による事前の承認に基づき、改訂または補完される。これらの投資信託説明書に記載される投資制限は制限および限度との関係上「最低限の共通指標」とされ、投資顧問会社は全般に、かかる制限に概述されるよりもさらに大きな制限を受けることが予想される。投資制限および限度に関する投資顧問会社の契約上の特定義務についての詳細は、関係ファンドの受益証券所有者による書面での請求に応じ管理会社により提供される。

管理会社は、各投資顧問会社の業績を検討、監視し、また管理会社はその単独裁量で決定することがあるファンドに提供された投資アドバイス構成の変更を行う。あるファンドの投資顧問会社の変更については当該ファンドの受益証券所有者に対し通知されるが、かかる所有者は当該変更に関し議決権を付与されることはない。

オルタナティブ投資ファンド運用会社規則

EUのオルタナティブ投資ファンド運用会社規則（「AIFMD」）は、ファンド運営活動を行う、または欧州経済地域（「EEA」）内に住所地を置くまたは登記上の住所を置く投資家向けにファンドの持分の販売を行う特定のプライベート・ファンド運用会社の活動を規制する。あるファンドがEEA内に住所地を置くまたは登記上の住所を置く投資家向けに積極的に販売されている場合、(i)当該ファンドは、特定の報告、開示およびその他のAIFMDに基づく遵守義務の対象となりうるため、ファンドに付加的な費用および経費を生じさせることがある、()ファンドおよび/または管理会社は、特定のEEA管轄内の国内法に基づき生じる付加的な規制または遵守義務の対象となりうるため、ファンドに付加的な費用および経費を生じさせるまたはファンドの管理および運営に影響を及ぼすことがある、ならびに()管理会社は、ファンドおよびスキーム・プロパティに関する詳細な情報が規制当局および第三者が利用可能とするよう要求されることがある。

欧州経済地域（「EEA」）内に住所地を置くまたは登記上の住所を置く投資家に対する通知

セクション・ファンドは、非EUのオルタナティブ投資ファンド運用会社（「AIFM」）により管理されている非EUオルタナティブ投資ファンド（「AIF」）である。したがって、投資家への開示、規制当局に対する報告およびAIF年次報告に関するAIFMDの規定の一部のみが適用される。そのため、かかる投資家は、セクション・ファンドがEUのAIFMにより管理されているEUのAIFであった場合、AIFMDが想定する全規定の恩恵を受けることはない。

EEA内に住所地を置くまたは登記上の住所を置く投資家は、AIFMDに基づき開示が要求される重要情報を含むAIFMD開示書面を参照すべきである。

周囲との隔絶

信託証書に従い、各ファンドの資産は、「周囲と隔絶」または「留保」されている。これは、セクション・ファンドに属する別のファンドの債務をカバーする為に利用できないことを意味する。

海外拠点に住所地を置く会社の利用（ガンジーまたは英領ヴァージン諸島を含む。）

各ファンドは、ガンジーもしくは英領ヴァージン諸島または管理会社または受託会社が利用可能な二重課税防止条約を念頭に置き適切とみなすその他の地域で登記された全額出資子会社を通じて投資を行う。各ファンドに代わって行われた全ての投資は、当該子会社により保有される。

HSBCオルタナティブ・フォーカスト・ファンドおよびHSBCクレジット・レラティブ・バリュー・ファンドは、ガンジーで登記された全額出資子会社を通じて投資を行う。HSBCマルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド、HSBC GH ファンドおよびHSBCレバレッジド GH ファンドは、英領ヴァージン諸島で登記された全額出資子会社を通じて投資を行う。

スイスにおいて登録されたファンドに適用するリスク警告

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドのスイスにおける認可に伴い、前記のファンドのためのリスク警告および開示に加え、投資者は、以下に記載された「スイスにおいて登録されたファンドに適用アカウントの追加リスク要因」に注意を払うべきである。また、投資者は、各ファンドが一般に通常より高い投資リスクを伴うこと、および各ファンドが情報に精通している投資者のみのために設定されていることに留意すべきである。投資者は、自己の資産の大部分をファンドに投資すべきでない。

(a) 一般的リスク

投資予定者は、セクション・ファンドへの投資が、投資金額全額の損失のリスクも含む高度のリスクを伴うことに留意しなければならない。 ファンドは、証券の変動性、金融先物、デリバティブ商品、為替および金利リスク、これらの市場および商品の取引からのレバレッジ効果、ならびに取引相手方不履行による損失に対する潜在的エクスポージャー等のリスクを含む高リスク商品につき投資および取引する傾向がある。投資プログラムが成功するという保証はなく、また、投資目的が達成されるという保証もな

い。セレクション・ファンドの受益証券の価格および価値は変動することがあり、受益証券の価値は当初の投資額を下回ることがある。

ファンドの投資先ファンドの選択および監督に際して行われる厳密なデュー・ディリジェンスにもかかわらず、これらの投資先ファンドの過去の実績は、（収益性または相関性のいずれに関しても）将来のパフォーマンスの保証とみなすことは一切できない。受益証券の買戻しの際に、またはセレクション・ファンドが解散された場合、投資者は、投資を全額取り戻せない可能性がある。

各ファンドは、投機的な投資方針を追求するファンドへの投資を目標とする。これらの投資ファンドは一般に、「ヘッジ・ファンド」または「オルタナティブ投資」として知られるカテゴリーに属する。同様に、投資ポートフォリオは、コモディティに関する先物契約およびオプション、ならびに関連する通貨または金融商品に関する先物契約に投資するファンドを含むことがある。かかる投資先ファンドは、オプション権、先物契約または証券の空売り等の専門的な投資および取引手法をしばしば利用する。各ファンドは、異なる投資スタイルを有する異なるファンド・マネジャーによって運用されている複数の投資先ファンドを選択することにより、または異なるセクターに投資することによりリスク分散を図る。

(b) 監督当局の不存在

各ファンドは、監督当局が投資先ファンドを全くまたはほとんど監督していない法域で設立されたファンドに投資することを認められている。かかる場合、各ファンドは、受益者の持分を保護するために他の保証が提供されるよう確保するが、この保護は監督当局による監督ほど効果的でない傾向にある。

さらに監督または保護が、投資リスクおよび投資先ファンドに該当するリスクの分散に関する指示において的確さに欠けるという問題があったり、または投資先ファンドの投資方針に柔軟性がないという問題があったりすることがある。これらのリスクを最小限とするために、投資先ファンドの選別の基準となるデュー・ディリジェンス手続が確立されている（「2 投資方針 (1) 投資方針 デュー・ディリジェンス」をご参照下さい。）。

(c) 投資先ファンドの現金不足

管理会社は、合理的期間内に株式または受益証券の買戻しが可能な投資先ファンドを選択するためにあらゆる努力を払うが、投資先ファンドにより行われた投資の流動性が不十分になり、買戻請求が、希望された時に直ちに受諾されない可能性がある。現金不足はファンドの受益証券の流動性およびその投資対象の価値に影響することがある。

これらの理由から、買戻請求の取扱いは、例外的な状況（流動性の不足がファンドの保有する資産の純資産価額の決定を難しくしており、それにより、受益証券の発行および買戻しが停止される場合を含む。）には延期されることがある（「第2 管理及び運営 2 買戻し手続等」をご参照下さい。）。

(d) パフォーマンスに基づく報酬

管理会社に支払われる手数料の一部はセレクション・ファンドのパフォーマンスに基づく。管理会社は、セレクション・ファンドの価額が増すと（実現の有無を問わない。）キャピタル・ゲインを得る。

また、ファンドが投資することの多い投資先ファンドの固有の性質により、多数（時には過半数）の投資先ファンドが、自らのファンド・マネジャーにパフォーマンスに基づくボーナスを支払う。これらの取決めの一環として、ファンド・マネジャーは、実現の有無を問わず、自らが運用している資産の価値が増加した場合には、キャピタル・ゲインから利益を得、実現損失またはこれらの資産の値下がりによるペナルティを課されることはない。

(e) 手数料構造

各ファンドは、その運用コストならびに管理会社、投資顧問会社、および受託会社に支払われる手数料のコスト、ならびにファンドの投資先のファンド・マネジャーおよびその他のサービス提供者に投資先ファンドから支払われる手数料の比例割合分のコストを負担する。結果として、ファンドの運営コスト

は、他の投資プランにおいてみられるよりも純資産価額に対する割合が高い可能性がある。また、投資先ファンドにより用いられる戦略によっては、ポジションの頻繁な変更およびポートフォリオの頻繁な回転売買が必要となる。これにより、同程度の規模の他の投資プランにおいてみられるよりもかなり高い仲介手数料が発生する可能性がある。

投資予定者は、管理会社、投資運用会社および受託会社に支払われる手数料に加えて、投資先ファンドからファンド・マネジャーに支払われる手数料があり、結果的に二重に手数料が課されることとなることに留意しなければならない。

ファンドがHSBCグループにより運用される投資先ファンドに投資する場合は、手数料が二重に課されることはない。

(f) レバレッジ効果

ファンドが投資する可能性のある一部の投資先ファンドは、多くのレバレッジを用いており、借入のキャパシティにおいても証拠金の水準においても制限されていない。これらのファンドが保有するポジションの総額は、その純資産価額を超えることがある。レバレッジを得ることは、全体的リターンを非常に大きなものにする可能性をもたらす一方で、ファンドの変動性を増大させ、かつ、投資金額全額の損失のリスクをもたらす。

(g) 空売り

ファンドは、証券の空売りを行うファンドに投資することがあり、したがって、証券が理論上到達する最高価格を固定する上限はないため、資産を無制限のリスクにさらすことになる。ファンドが投資先ファンドを通じて空売りを行う場合、ファンド自体の損失は、当該投資先ファンドに対する投資額に限定される。

(h) 保管受託銀行の不存在

ファンドの資産を受領する投資先ファンドの一部は、銀行の代わりにブローカーを用いる。場合によっては、これらのブローカーが銀行と同じ概念の信用度を持っていないことがある。また、規制された環境で営業する保管受託銀行とは異なり、ブローカーは、法的な監督要件に従うことなしに、単なる保管者を務める。

(i) 利益相反

ファンドとファンドの運用におけるアドバイザーとして関わる者もしくは会社および/またはファンドが用いる投資先ファンドのファンド・マネジャーとの間で利益相反が生じることがある。投資先ファンドのファンド・マネジャーは、通常、他の顧客（ファンドが投資を行った投資先ファンドのために行われているものと類似の投資を行っている者）の資産を運用している。したがって、同じ契約または投資対象についてこれらの顧客と競争になることがある。投資対象または利用できる機会は、各顧客のために通常公平に配分されるが、配分手続によっては、購入もしくは売却された投資対象について支払われもしくは取得された価格に関し、または取得もしくは売却されたポジションの数量に関し、不利な影響を生じさせることがある。

また、HSBCグループ（ファンドの取締役会、他の顧客、およびファンドが投資し得る多数の投資先ファンドに対して助言、保管受託、およびその他の業務を提供することが認められている。）により提供されるその他の業務自体が、利益相反の原因となることがある。

同様に、一部のファンド・マネジャーは、自らの投資先ファンドの資本に持分を有している。そのこと自体から、投資先ファンドにおける利益相反は排除できない。

(j) ファンドの投資対象の性質

投資決定は通常、投資先ファンドによって独立して行われる。したがって、複数のファンド・マネジャーが同時に、同じ証券もしくは同じ産業もしくは同じ通貨もしくはコモディティの同じ銘柄のポジ

ションを取ることがあり得る。結果として、ある投資先ファンドがある商品の売却を決定したのとほぼ同じ時に、別の投資先ファンドが購入を決定することもあり得る。ファンド・マネジャーの選択が、運用スタイルの実際の分散化または投資先ファンドによって取られたポジションの秩序ある取扱いをもたらすという保証はない。

ファンドの資産は、コモディティの先物契約および/または金融先物もしくは通貨による投機的取引を当初投資戦略に含む投資先ファンドにも分配することができる。コモディティおよび通貨の先物契約の価格は、要求される証拠金レベルが低いことにより非常に変動性が高くなることがある。先物契約勘定は、通常、非常に高いレバレッジを含んでいる。結果として、先物契約における比較的少額の価格変動が投資者にとってかなりの損失または利益となる可能性がある。同様に、投資先ファンドの一部は、自己の資産の大半をオプション権およびその他のレバレッジ商品に対して投資することができ、これにより、株式または原商品の比較的小さな変動が多額の損失または利益をもたらすことがある。

投資先ファンドのファンド・マネジャーのために認められている戦略および手法にはほとんど制約がない。

投資対象が分散化されているため、ファンドはその他のリスク(他の通貨で保有される資産に伴う為替リスク、他の法域に投資された資産に伴う会計リスク、ファンドが投資する可能性があり、かつ、経済的もしくは政治的困難または社会的問題の起こりやすい国で保有されている投資先ファンドの資産に影響しうる政治的、社会的および経済的リスクを含む。)を負う傾向にある。リスク要因に関する本リストは、可能性のあるリスクの網羅的なリストであることを予定していない。投資予定者には、ファンドに投資するか否かを決定する前に、本書全体を読むこと、および必要であると投資者が判断するその他の情報を十分に精査することを推奨する。投資予定者は、確実に、本書の内容を完全に理解していなければならない。

セレクション・ファンドを構成するファンドのいずれかの受益証券に対する投資は、上記のアプローチに由来するリスクおよびリターンを受け入れる用意のある投資者にのみ適している。

(k) 子会社の利用(特別目的ビークル)

ファンドの資産は、ファンドが株式の100%を保有する別個の法主体(子会社)において保有されることがあり、その運用はポートフォリオ・ファンド・マネジャーによって確保される。かかる子会社は一般に、オフショア法域(例えば、英領バージン諸島(BVI))で設立される。かかる法域で適用される法律は、子会社の第三者に対する約定に関して子会社とその株主との間の完全な法的分離の原則を認めている。しかしながら、例外的な場合、子会社の結んだ約定につきファンドが責任を負うこととなるリスクがある。管理会社は、ポートフォリオ・ファンド・マネジャーとの間で合意される契約に特定の契約条項を含めることによって、この残存リスクを制限するためのあらゆる努力を払う。

(l) マネージド・アカウントを通じた投資

ファンドの資産は、マネージド・アカウントに投資されることがある。ただし、かかる投資がファンドの完全所有子会社(以下「子会社」という。)のみを通じて運用される場合に限られる。子会社の取締役の過半数は管理会社の取締役でなくてはならない。一または複数のポートフォリオ・マネジャーが、かかる子会社の資産について投資一任権限を有するものとして任命される。かかるポートフォリオ・マネジャーの氏名は、セレクション・ファンドが随時公表する定期報告書において開示され、株主はいつでも管理会社の登録上の事務所において情報を照会することができる。ポートフォリオ・マネジャーは、通常、固定運用報酬と変動成功報酬を受領する権利を有する。管理会社は、例えば、セレクション・ファンドの資産を子会社の債権者から隔離するため、またはセレクション・ファンドには適用されない税制優遇策を受け、新規に募集を行っていないか、または関連するファンドの投資対象・投資方針に合致しない投資方針を持つヘッジ・ファンドのマネジャーに資産を割り当てるために、有限責任会社として設立された子

会社を利用することができる。各子会社は、関連するファンドの投資制限および投資目的に従って投資を行わなくてはならない。ファンドが一または複数の子会社を通じて投資運用の一部を行う場合、その資産にはかかる子会社を通じて直接的および間接的に保有される証券や金融商品が含まれる。セレクション・ファンドは、子会社が発行する全株式または受益証券をセレクション・ファンドに代わり取得するために、ファンドの利用可能資産の一部を利用する。一または複数の子会社により発行され、ファンドにより保有される証券は、投資制限規制上はファンドの投資とはみなされない。従って、セレクション・ファンドの監査済年次報告書および未監査半期報告書を作成する場合は、各子会社の財務実績は、セレクション・ファンドの監査人により監査される関連するファンドの財務実績に連結される。子会社の活動は上記の方法により資産を保有することに限定される。さらに、受託会社は、その法律上の義務を果たすためあらゆる方策を講じることを確保する。

(2) リスクに対する管理体制

リスクは複合的な側面を有していることから、HSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッド(HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GHファンドの投資顧問会社)は、ファンド運用への全体的なアプローチによるリスク管理を行っている。ポートフォリオの損失は、投資先ファンドおよびポートフォリオのレベルにおける、または予想外の世界的な事象による、相互依存的な一連の要因から生じる可能性がある。投資顧問会社は、戦略的投資配分、投資先ファンドの取捨選択およびポートフォリオ構築の過程において、投資顧問会社の投資運用チームによる積極的なリスク管理を通じて、かかるリスクの管理に努める。さらに、潜在的な利害関係の対立を排除するために、業務管理責任者への報告義務があるミドル・オフィスにより、運用チームから独立して、ポートフォリオに関する正規のガイドラインおよび制限の遵守が検証される。投資顧問会社のリスク管理プロセスは、ヘッジ・ファンドへの豊富な投資経験、十分に設備の整ったグローバル・リサーチ・プラットフォーム、ならびに包括的な一連の固有リスク管理とポートフォリオ構築の手段によってサポートされている。

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

海外における申込手数料

別紙をご参照下さい。

管理会社は、あるファンドの受益証券の発行に応じ、各ファンドの別紙に記載されるとおりの買付金に対する一定料率の当初申込手数料を買付代金から控除することができる。特定のファンドの現行当初申込手数料料率の引上げについては最初にすべての新規申込者または申込予定者(影響を受ける場合)に通知され、新規の料率を記載した新しい投資信託説明書が発行される。

日本国内における申込手数料

日本における申込手数料は、発行価格に3.24%(税抜き3.0%)以内で日本における販売会社または販売取扱会社がそれぞれ定める料率を乗じて得た額とする。

(2) 【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

別紙をご参照下さい。

管理会社は、あるファンドの受益証券の買戻しに応じ、各ファンドの別紙に記載されるとおりの買付代金に対する一定料率を上限とする買戻し手数料を買付代金から控除することができる。特定のファンドの現行買戻し手数料料率の引上げについては最初にすべての受益者に通知され、新規の料率を記載した新しい投資信託説明書が発行される。

日本国内における買戻し手数料

日本における買戻し手数料は、以下のとおりである。

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド	毎月末の買戻し	買戻代金の2%
	四半期毎の買戻し	なし
HSBC GH ファンド		なし

(3) 【管理報酬等】

() 管理報酬および投資顧問会社の報酬

管理会社は、各ファンドの資産から支払われる管理報酬を受領することができる。管理報酬は、各取引日に計算、計上され、これに関する計算は、365日で除した最終取引日以降の経過日数で乗じた管理報酬料率と純資産価格とを乗じたものとする。各ファンドの現行の管理報酬料率は、別紙記載のとおりである。最大管理報酬料率を上限とする管理報酬料率の増加は、効力発生日の30日前までに受益者に通知されなければならない。最大管理報酬料率の引上げは、受益者の承認を必要とし、十分な通知が行われるまで発効しない。

(i) 管理報酬

(a) 管理報酬

平成26年4月30日に終了した会計年度にHSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドに関して支払われた管理報酬は、それぞれ1,053千米ドルおよび約18,207千米ドルである。

Rクラス受益証券およびインスティテューショナルRクラス受益証券を除き、管理会社は、その絶対的裁量により、信託財産から支払われる管理報酬に関連して当該管理報酬の全額または一部を受益証券所有者または仲介者に対し割り戻すことができる。あるファンドが別のファンドまたは複数ファンドに投資する場合、管理会社は、管理報酬の二重請求が発生しないように当該取得持分に関し管理会社に生じるすべての報酬が払い戻されるよう確保する。

(b) 投資顧問報酬

管理会社は、投資顧問会社に管理報酬から投資顧問報酬を支払う。

平成26年4月30日に終了した会計年度にHSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドに関して上記の管理報酬より支払われた投資顧問報酬は、それぞれ361,029米ドルおよび6,242,400米ドルである。

() 呼値スプレッド

受益証券一口に当たりの発行価格の計算において、管理会社は、受益証券一口当たり純資産価格に呼値スプレッド(もしあれば)を加算することができ、かかるスプレッドは、管理会社が決定し、当該ファンドの別紙「ファンド概要」に明示される受益証券一口当たり純資産価格に対する料率とする。呼値スプレッド(もしあれば)を加算した一口当たり純資産価格が発行価格となる。

() 成功報酬

ファンド証書により容認される場合、管理会社は、現行実績期間開始時の受益証券一口当たり純資産価格と比較した当該評価時点の受益証券一口当たり純資産価格の上昇率(「増加額」)が関連するインデックスの計算リターン(「インデックス・リターン」)を超え、かつ実績期間開始時の受益証券一口当たり純資産価格がそれ以前の実績期間末現在の受益証券一口当たり純資産価格をも下回らない場合、各評価時点に成功報酬(「成功報酬」)を計上することができる。インデックス・リターンは、該当する場合適切な複合要素を含む当該実績期間中のインデックスへの投資の増加率として計算される。なお、かかるインデックスは、3月、6月、9月および12月の最終評価時点現在の実勢市場金利に沿って更新される。

成功報酬はハイ・ウォーターマーク・ベースで計算される。

ある評価時点の増加額が当該日のインデックス・リターンを超える場合、管理会社は、当該評価時点に発行済の受益証券口数を乗じた超過分に対し成功報酬料率を適用して計算された報酬を計上することができる。各ファンドの成功報酬料率については各ファンド証書に詳述されている。実績期間は、当初募集期間の終了時に開始し、当初募集期間の終了後少なくとも6か月経た12月31日に終了し、その後は各暦年(12月31日)に終了する。

毎年12月31日現在計上されている成功報酬は、当該ファンドの信託財産から管理会社に支払われ、一度支払われた成功報酬に払戻しの義務はない。

管理会社は、その裁量により成功報酬に対する管理会社の権利を全面的または部分的に放棄することができる。管理会社は、その絶対的裁量により、信託財産から支払われるいかなる費用に関しても、当該費用の全部または一部について割戻しを行うことができる。成功報酬の取決めは、かかる報酬取決めがない場合よりもさらに投機的な投資またはさらに損失リスクの大きな投資を管理会社が行うインセンティブとなることがある。

成功報酬の計算は一部未実現の利益(また未実現の損失)に基づいており、かかる未実現の利益が当該ファンドにより全く実現されないことがあることを投資者は留意すべきである。

成功報酬の金額を含む(ただし、それに限られない。)本報酬に関し疑義のある場合、当該事項は監査人に委ねられ、その決定は最終的なものとされる。

平成26年4月30日に終了した会計年度にHSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドに関して支払われた成功報酬は、82,000米ドルである。同会計年度にHSBC GH ファンドに関して支払われた成功報酬は、6,366千米ドルである。

() 受託報酬

受託会社は、各ファンドの資産から支払われる受託報酬を受領することができる。受託会社の報酬は、管理報酬と同じ基準で計算され、計上される。

各ファンドに対する受託会社の報酬の現行料率は、別紙「ファンド概要」に記載されるとおりである。

平成26年4月30日に終了した会計年度にHSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドに関して支払われた受託報酬は、それぞれ101千米ドルおよび1,581千米ドルである。

(4) 【その他の手数料等】

() 営業費用

法的費用、監査報酬、受益証券価格の各種新聞紙上での公告、仲介手数料、印刷、税金(法人税、源泉徴収税等)、登録手数料、ファンドの信託財産の全部または一部を保管するためにファンドが全額出資投資会社を維持するコスト(適用ある場合)、管理会社、受託会社および投資顧問会社の他の一定の管理コストと諸費用を含むが、それらに限定されないその他一切の手数料および費用は、信託財産から原価で支払われるものの、リスク集約費用およびFXヘッジ・サービス強化費用は投資顧問会社の経費となり、信託財産から原価で支払われることに、特に留意すべきである。特定ファンドに帰属していないと管理会社がみなす負債の場合、管理会社は、受託会社との協議の上、ファンド間に当該負債が割り当られまたは割当変更される基準を決定する裁量権を有する。

() 設立費用

セレクション・ファンドの設立と各ファンドおよび受益証券クラスの設定において管理会社が負担した当初設立費用は、まず管理会社が支払い、その後、一ファンドまたは受益証券クラスに割

り当てられる最大額が25,000米ドルまたは他の通貨相当額を超えないように各ファンドまたは受益証券クラス間に割り当てられる。あるファンドまたは受益証券クラスへの割当額は当該ファンドまたは受益証券クラスに対し請求され、その資産から支払われ、その後当該ファンドまたは受益証券クラス内の会計処理を目的とし、5年を超えない期間にわたり償却される。

上記に代えて、管理会社は、当該費用を引き続き負担し、5年を超えない期間にわたり毎週按分して当該ファンドまたは受益証券クラスに対し負担額を課することができる。ただし、各ファンドまたは受益証券クラス当たりの年次負担額は年間当たり5,000米ドルまたは他の通貨相当額を超えないものとする。随時、(a)管理会社の意見によれば、長期の継続的利益を有するかおよび/または一もしくは複数のファンドまたは受益証券クラスに関係する特別の性質の追加費用が発生することがあり、(b)新ファンドまたは受益証券クラスが設定され、それにより現在の設立費用が分担されることになり、また(c)既存ファンドまたは受益証券クラスが終了し、これに関し既に賦課済みの費用がまだ償却されていないことがある。かかるすべての場合、管理会社は、受託会社の事前の承認を得て、償却額を調整し、償却期間を5年以下に短縮することができる。ただし、いかなるファンドまたは受益証券クラスにおいても償却されるべき費用の期限前支払総額は、いずれの時点にても25,000米ドルまたは他の通貨相当額を超えないものとして、またあるファンドまたは受益証券クラスの年間償却額または管理会社による年間負担請求額は、年間当たり5,000米ドルまたは他の通貨相当額を超えないものとする。

上記の()および()の費用の額は、投資者が間接的に負担することになるが、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができない。また、上記の手数料・報酬等の合計額については、投資者がファンドの受益証券を保有する期間等に応じて異なるため、表示することができない。

平成26年4月30日に終了した会計年度にHSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドに関して支払われたその他の費用(上記()および()を含むがこれに限定されない。)は、それぞれ117千米ドルおよび762千米ドルである。

(5) 【課税上の取扱い】

(A) 日本

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

(イ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

(ロ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、源泉分離課税となり、20.315%（所得税（復興特別所得税を含む。以下同じ。）15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、課税関係は終了するが、この場合、支払調書は提出されない。

(ハ) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。なお、益金不算入の適用は認められない。

(ニ) 受益証券の売買および買戻しに基づく損益は、公募国内公社債投資信託の売買損益と同様に取り扱われ、個人の受益者の売買益については課税されない。

<平成28年1月1日以後の課税上の取扱いについての注記>

平成28年1月1日以後、公募外国公社債投資信託については、以下のような課税上の取扱いとなる。

- (イ) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (ロ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

- (ハ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、平成28年1月1日以後は20.315% (所得税15.315%、住民税5%)、平成50年1月1日以後は20% (所得税15%、住民税5%) の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるので原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等 (平成28年1月1日施行の改正租税特別措置法に定める上場株式等をいう。) において、以下同じ。) の譲渡損失 (繰越損失を含む。) との損益通算が可能である。

- (ニ) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金 (表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。) については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ (一定の公共法人等または金融機関等を除く。)、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される (平成50年1月1日以後は15%の税率となる。)。なお、益金不算入の適用は認められない。

- (ホ) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益 (譲渡価額から取得価額等を控除した金額 (邦貨換算額) をいう。以下同じ。) に対して、源泉徴収選択口座において、平成28年1月1日以後は20.315% (所得税15.315%、住民税5%)、平成50年1月1日以後は20% (所得税15%、住民税5%) の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- (ヘ) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(ホ)と同様の取扱いとなる。

- (ト) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ガーンジーに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しガーンジー税務当局により課税されることは一切ない。

ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (イ) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (ロ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (ハ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315% (所得税15.315%、住民税5%。平成50年1月1日以後は20% (所得税15%、住民税5%) の税率となる。) の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。において、以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

（二）日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

（ホ）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の株式等の譲渡損益（上場株式等以外との損益通算については、受益証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合に限る。）および一定の上場株式等の配当所得（申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの分配金に限る。）との損益通算が可能である（注：平成28年1月1日以後は、一定の他の上場株式等（平成28年1月1日施行の改正租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下、カッコ内において同じ。）の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。）。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

（ヘ）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（ホ）と同様の取扱いとなる。

（ト）日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ガーンジーに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しガーンジー税務当局により課税されることは一切ない。

本書の日付現在では、HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

税制等の変更により上記 ないし に記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

(B) ガーンジー

投資家は、申告書またはあらゆる税務（すべての所得税、キャピタル・ゲイン税、富裕税および固定資産税を含むが、これらに限定されない。）に関するその他の必要書類の提出およびその支払について有することがある義務を遂行する責任を負う。投資もしくは資産の保有または処分、さらに実現した収益、分配または損失は、投資家の適用ある本籍地、居住地、市民権または保有する資産の種別を含むがこれらに限定されない多数の要因に起因して税務上の影響を受けることがある。特定の国々では、本籍地、居住地または市民権の取得地に関わりなく、域外効力を有する税制を有していることがある。管理会社は、いかなる法律上または税務上の助言も行わず、投資家は、独立した法律または税務アドバイザーから法律上または財務上の助言を求めるべきである。セレクション・ファンドの購入申込みを行うことにより、投資家は、管理会社、受託会社、投資顧問会社または販売会社のいずれも、税務上の義務ならびに／または第三者により提供される法律上および／もしくは税務上の助言に対する責任を負わないことを認識し、同意するものとする。

ファンド

課税を回避しうるか、回避が望ましい場合、セレクション・ファンドまたはいずれかのファンドが、収益の受領またはキャピタル・ゲインもしくは取引益に関し、いずれかの国で租税義務を意図的に負うことになることは予想されていない。さらに、管理会社は、総合的な収益(課税控除を計算に入れた後)が依然として魅力ある投資となる場合を除き、いずれかのファンドがある投資対象に対する利益の支払について源泉徴収税の課税対象となる場合、当該投資対象を取得することを予定していない。ファンドが税金を負担する場合、管理会社は、かかる税金を、潜在する税金の影響を勘案して当該投資決定がなされた上での税金であるとみなすことができる。

投資を行おうとする者には、自国でまたはファンド受益証券の取得、保有もしくは処分との関連する現在もしくは過去の関係国で(当該国での保管会社またはノミニーの利用を含む。)自己に適用される税金の影響に関し助言を求めることが強く勧められる。

管理会社または受託会社は、概ね、その目的のために設立された投資対象保有会社を通してファンドの資産を保有する。かかる会社は、英領ヴァージン諸島または利用可能な当該二重課税条約を勘案して管理会社または受託会社が適当とみなす他の地域において設立されることがある。

ガーンジーの所得税に関わる責任者は、その意見によれば、セレクション・ファンドが1989年所得税(免税機関)令(改訂済)に基づきガーンジーにおける所得税免除の適格性を有していることを確認している。セレクション・ファンドは現在ガーンジーの所得税を免除されており、継続的に免除を得るために申請を予定しており、またかかる免除を維持するためには、各ファンドは、セレクション・ファンドによって支払われる年間報酬コスト(現在年間当たり600スターリング・ポンド)を分担することになる。管理会社は、年次毎に認められるかかる免税上の地位をセレクション・ファンドが維持するようにセレクション・ファンドと各ファンドの業務を遂行する予定である。

ガーンジーは、資産の相続、証券のキャピタル・ゲイン、贈与、売却または出来高に対し課税せず、また財産税は存在しない。受益証券の発行、譲渡、転換または買戻しに関してはガーンジーでは印紙税は課されない。

受益証券所有者

あるファンドの受益証券に関わるすべての利益分配は、ガーンジーのあらゆる所得税の控除なしで行われる。ただし、かかる受益証券の所有者は、ガーンジーの所得税法上ガーンジー、オールダニーまたはヘルムの居住者とはみなされず、また居住者とみなされる他の者のノミニーとして行っていないことが必要である。受託会社は、受益者が居住者である場合、ガーンジーの所得税に関わる責任者に対し、ガーンジー、オールダニーまたはヘルムの居住者である受益者に対して支払われた分配金の詳細を提示しなければならない。

(C) FATCA

FATCA は、外国口座税務コンプライアンス法(Foreign Account Tax Compliance Act)の略である。同法は、米国内での租税回避を防ぐことを目的とした制定法の新設部分である。

米国財務省(「財務省」)および米国国税庁(「IRS」)により導入されたFATCA の目的は、米国人が自らの収益および資産に対する米国租税を回避するための銀行およびその他の金融機関の利用を制限することにより、より良い税務遵守を促進することである。

国際的な税務遵守を改善し、FATCA を制定するため、世界的に多数の国々が米国政府との政府間協定(「IGA」)を締結する見通しである。これらのIGAにより、FATCA 法がこれらの国々における現地法の一部となる。

米国内国歳入法の第1471条から第1474条(「FATCA」)により、FATCA 第1471条(d)(4)に定義される外国金融機関(「FFI」)に対する特定の支払には、かかるFFIがFATCA に準拠していない場合30%の源泉徴収が課される。セレクション・ファンドは、FFIであり、よってFATCA の対象である。

2014年7月1日以降、米国内財源からの利息、配当およびその他特定の種類の収益を構成するセレクション・ファンドおよびサブ・ファンドに対する支払には、かかる源泉徴収税が適用される。2017年1月1日以降、かかる源泉徴収税は、米国株式、債券および米国源泉配当または利息支払をもたらすその他特定の資産の売却またはその他の処分により受領した総収益にも適用される。

これらのFATCA 源泉徴収税は、(i)ファンドがFATCA の規定およびそれに基づく関連規則、通知および発表に従いFATCA に服する場合、または(ii)ファンドが適切なIGAに服する場合を除き、ファンドに対する支払に課されることがある。

ファンドは、自らの収益がFATCA 源泉徴収税の対象となることがないように確保するため適切な時期にFATCA を遵守することを予定している。さらに、ガーンジーは、米国および英国とIGAを締結しており、セレクション・ファンドは、かかるIGAの要項および現地の施行規則を遵守することを意図している。ガイダンス・ノート原案は、ガーンジー内で公表されているが、協議の対象である。

FATCA の定める義務を遵守するため、セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドは、自らの米国の課税上の地位を確定するための特定の情報を投資家から入手する必要がある。投資家が特定の米国人、米国所有の非米国企業、非参加FFI(「NPFPI」)である場合または必要書類を提供しない場合、セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドは、法的に許容される範囲内で、これらの投資家に関する情報を該当税務当局に報告する必要があることがある。

投資家またはセレクション・ファンドおよびサブ・ファンドの持分を保有するために用いられる仲介機関が、セレクション・ファンドおよびサブ・ファンド、それらの代理人もしくは授権された代表者に、セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドがFATCA(または類似の制定法)を遵守するために必要な正確、完全かつ真正な情報を提供することができない場合、またはNPFPIである場合、当該投資家は、投資家に分配可能であったであろう金額に対する源泉徴収の対象となることがあり、さらに(i)セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドの持分を売却することを余儀なくされること、または(ii)特定の状況において、投資家のセレクション・ファンドおよびサブ・ファンドの持分が非任意的に売却されることがある。セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドは、自らの裁量において投資家の同意を得ずに、セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドがFATCA を遵守するために適切または必要とみなす手段を講じるための補完的な契約を締結することができる。

投資家は、FATCA 上の要件についての自らの状況に関し税務アドバイザーに相談すべきである。とりわけ、仲介機関を通じて受益証券を保有する投資家は、投資利益に対してFATCA 源泉徴収税が適用されることのないよう、それらの仲介機関がFATCA を遵守しているか確認すべきである。

投資を行おうとする者には、ファンドの受益証券の取得、保有または処分に関連して自国で自己に適用される税金の影響に関し助言を得ることが強く勧められる。

税務情報請求

現地もしくは外国の法律、制定法もしくは規制に従い現地もしくは外国の規制当局もしくは税務当局（「税務当局」）が行う情報請求（「税務情報請求」）を遵守するため、ならびに／またはファンドの税務報告および会計処理義務を充足するため、管理会社および／または受託会社は、企業体の状況の情報、個人税務情報、受託会社または管理会社に向けた税務情報請求内で税務当局により指定され、管理会社および／または受託会社が保有している、またはかかる投資家が管理会社または受託会社に提供する投資家に関する付加的な情報を、かかる税務当局対し収集、保存、使用、処理、開示、報告することがある。

多くの国々は、情報報告に関する税制の導入過程にある。セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドは、かかる要件の正確な指標は十分に明らかでないものの、適用を受けることがあるかかる税制を遵守する意向である。結果として、セレクション・ファンドおよびサブ・ファンドは、かかる国の法律に基づく投資家の税務状況および各投資家に関する情報を当該政府当局に対する開示のため入手することが必要となることがある。

5【運用状況】

運用実績は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆または保証するものではない。

(1) 【投資状況】

() HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

(平成26年8月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
投資信託	ケイマン諸島	25,079,674.76	92.82
	ヴァージン諸島	1,757,377.63	6.50
	小計	26,837,052.39	99.32
現金その他の資産(負債控除後)		184,017.99	0.68
合 計(純資産総額)		27,021,070.38 (2,803百万円)	100.00

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

() HSBC GH ファンド

(平成26年8月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
投資信託	ケイマン諸島	395,000,444.01	86.88
	バーミューダ	34,792,068.76	7.65
	アイルランド	28,673,103.98	6.31
	ヴァージン諸島	22,248,410.05	4.89
	その他	19,592,930.29	4.31
	小計	500,306,957.09	110.04
現金その他の資産(負債控除後)		-45,658,957.09	-10.04
合 計(純資産総額)		454,648,000.00 (47,165百万円)	100.00

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

() HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

(平成26年8月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	保有株数 (株)	取得原価(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	Two Sigma Spectrum Cayman Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	1,236.98	1,998.44	2,472,022.70	2,501.36	3,094,128.64	11.53
2	Brevan Howard Credit Catalysts	ケイマン諸島	投資信託	9,884.77	138.09	1,364,988.56	187.86	1,856,952.08	6.92
3	OZ Overseas Fund II, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	1,648.15	988.72	1,629,555.80	1,080.50	1,780,823.46	6.64
4	Macquarie Asian Alpha Fund	ケイマン諸島	投資信託	882.81	1,564.85	1,381,464.79	1,955.56	1,726,391.75	6.43
5	A.R.T. International Investors	ヴァージン諸島	投資信託	745.63	1,812.12	1,351,182.87	2,313.22	1,724,818.40	6.43
6	Pine River Fund Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	454.12	3,568.23	1,620,396.31	3,663.12	1,663,490.77	6.20
7	BlackRock Eos Fund	ケイマン諸島	投資信託	1,101.68	1,343.85	1,480,491.24	1,480.92	1,631,492.28	6.08
8	Two Sigma Eclipse Cayman Fund, Ltd	ケイマン諸島	投資信託	392.66	1,802.09	707,606.67	3,988.52	1,566,127.92	5.84
9	Prologue Fund	ケイマン諸島	投資信託	851.79	1,826.11	1,555,459.64	1,832.28	1,560,711.30	5.82
10	BlueCrest Capital International Limited	ケイマン諸島	投資信託	5,134.62	285.94	1,468,217.82	298.66	1,533,505.21	5.71
11	KLS Diversified Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	913.21	1,501.54	1,371,222.09	1,654.33	1,510,750.33	5.63
12	Millennium Intl.	ケイマン諸島	投資信託	1,481.22	1,000.00	1,481,215.07	1,019.40	1,509,956.21	5.63
13	GSA Capital International Fund Limited	ケイマン諸島	投資信託	7,845.58	170.31	1,336,183.63	190.14	1,491,793.15	5.56
14	Claren Road Credit Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	729.25	1,999.05	1,457,804.59	2,036.95	1,485,447.68	5.54
15	Pan Asia Opportunities Offshore Fund Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	1,235.38	1,126.98	1,392,253.76	1,186.09	1,465,272.35	5.46
16	PDT Fusion Offshore Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	10,099.19	100.00	1,009,919.37	104.73	1,057,652.10	3.94
17	OZ Europe Overseas Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	279.94	908.79	254,401.77	496.32	138,937.48	0.52
18	AG Super Fund International Ltd.	ヴァージン諸島	投資信託	22.17	1,052.16	23,326.19	1,468.63	32,559.23	0.12
19	Senrigan SPV Feeder Fund	ケイマン諸島	投資信託	24.15	999.97	24,152.44	258.44	6,242.05	0.02

() HSBC GH ファンド

(平成26年8月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	保有株数 (株)	取得原価(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	D.E. Shaw Oculus Intl Fund L.P.	ケイマン諸島	投資信託	1.00	14,029,531.70	14,029,531.70	36,746,385.45	36,746,385.45	7.37
2	Lansdowne Developed Markets Fund Limited	ケイマン諸島	投資信託	61,973.10	263.00	16,299,028.81	536.97	33,277,694.21	6.67
3	Third Point Offshore Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	96,537.84	250.79	24,211,171.32	332.07	32,057,403.21	6.43
4	Marshall Wace Funds plc - MW Eureka Fund	アイルランド	投資信託	119,622.92	191.67	22,928,598.00	239.70	28,673,103.99	5.75
5	BTG Pactual Global Emerging Markets and Macro Fund	ケイマン諸島	投資信託	13,299.67	1,751.45	23,293,672.54	2,121.14	28,210,522.98	5.66
6	Two Sigma Spectrum Cayman Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	10,567.53	1,930.95	20,405,405.27	2,501.36	26,433,184.78	5.30
7	Tudor BVI Global Fund Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	343.33	60,534.31	20,783,331.76	75,083.65	25,778,577.71	5.17
8	Brevan Howard Fund Limited	ケイマン諸島	投資信託	91,400.04	170.05	15,542,480.87	275.57	25,186,702.60	5.05
9	Visium Balanced Offshore Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	9,915.49	1,449.00	14,367,541.38	2,498.73	24,776,159.91	4.97
10	CQS Directional Opportunities Feeder Fund Limited	ケイマン諸島	投資信託	5,047.11	3,249.52	16,400,720.96	4,836.90	24,412,401.32	4.89
11	Claren Road Credit Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	13,887.44	1,521.49	21,129,535.85	1,623.40	22,544,803.30	4.52
12	Tyrus Capital Event Fund	ケイマン諸島	投資信託	133,267.02	104.10	13,872,842.47	167.52	22,325,385.03	4.48
13	Winton Futures Fund Ltd	ヴァージン諸島	投資信託	23,108.62	770.20	17,798,355.17	920.85	21,279,561.07	4.27
14	Halcyon Offshore Asset-Backed Value Fund Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	9,518.14	1,402.75	13,351,569.83	2,200.20	20,941,780.06	4.20
15	Elliott International Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	20,216.48	720.94	14,574,796.34	1,033.64	20,896,620.41	4.19
16	Tewksbury Investment Fund Ltd.	バーミューダ	投資信託	1,094.64	16,613.44	18,185,665.02	17,962.54	19,662,436.52	3.94
17	Pinpoint China Fund	ケイマン諸島	投資信託	24,659.39	739.25	18,229,417.43	768.34	18,946,782.18	3.80
18	Dymon Asia Macro Fund	ケイマン諸島	投資信託	9,501.69	1,478.13	14,044,723.46	1,669.03	15,858,586.55	3.18
19	Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd.	バーミューダ	投資信託	13,416.20	1,000.40	13,421,618.34	1,127.71	15,129,633.34	3.03
20	Millennium Intl.	ケイマン諸島	投資信託	14,398.32	1,000.00	14,398,320.69	1,030.75	14,841,041.06	2.98
21	OZ Enhanced Overseas Fund, Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	10,500.29	998.60	10,485,639.33	1,030.46	10,820,143.63	2.17
22	Two Sigma Absolute Return Macro Enhanced	ケイマン諸島	投資信託	7,829.28	1,000.00	7,829,277.36	1,003.90	7,859,833.47	1.58
23	SVRF (Offshore) Holdings Ltd.	ケイマン諸島	投資信託	24,993.68	97.69	2,441,539.79	39.69	992,055.67	0.20
24	Caxton Global Investments Ltd	ヴァージン諸島	投資信託	23,543.05	38.54	907,390.39	26.83	631,659.91	0.13
25	GLG Emerging Markets Growth Fund	ケイマン諸島	投資信託	11,998.11	100.00	1,199,810.53	45.67	547,953.47	0.11

【投資不動産物件】

平成26年8月末日現在、該当事項なし。

【その他投資資産の主要なもの】

平成26年8月末日現在、該当事項なし。

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】

下記会計年度末および平成26年8月末日前一年間における各月末のファンドの純資産の推移は、次の通りである。

() HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

(米ドル・クラス受益証券)

	純資産総額		一口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第十会計年度末 (平成17年4月末日)	143,166	14,852	176.56	18,316
第十一会計年度末 (平成18年4月末日)	144,050	14,944	195.71	20,303
第十二会計年度末 (平成19年4月末日)	175,856	18,243	220.71	22,896
第十三会計年度末 (平成20年4月末日)	220,111	22,834	214.50	22,252
第十四会計年度末 (平成21年4月末日)	76,891	7,977	174.38	18,090
第十五会計年度末 (平成22年4月末日)	92,675	9,614	201.59	20,913
第十六会計年度末 (平成23年4月末日)	82,063	8,513	204.32	21,196
第十七会計年度末 (平成24年4月末日)	67,665	7,020	196.47	20,382
第十八会計年度末 (平成25年4月末日)	39,493	4,097	207.67	21,544
第十九会計年度末 (平成26年4月末日)	29,658	3,077	212.33	22,027
平成25年9月末日	36,643	3,801	206.82	21,456
10月末日	33,948	3,522	208.48	21,628
11月末日	33,371	3,462	209.91	21,776
12月末日	33,266	3,451	210.56	21,843
平成26年1月末日	31,963	3,316	212.29	22,023
2月末日	32,014	3,321	213.61	22,160
3月末日	32,123	3,332	212.69	22,064
4月末日	29,658	3,077	212.33	22,027
5月末日	29,578	3,068	213.23	22,120
6月末日	29,668	3,078	213.87	22,187
7月末日	26,963	2,797	215.58	22,364
8月末日	27,021	2,803	216.48	22,458

()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
第十会計年度末 (平成17年4月末日)	388,244	40,276	米ドル	215.46米ドル	22,352
			ユーロ・ヘッジ	102.57ユーロ	14,027
第十一会計年度末 (平成18年4月末日)	819,603	85,026	米ドル	250.95米ドル	26,034
			ユーロ・ヘッジ	117.00ユーロ	16,001
第十二会計年度末 (平成19年4月末日)	1,397,156	144,941	米ドル	272.73米ドル	28,293
			ユーロ・ヘッジ	124.27ユーロ	16,995
第十三会計年度末 (平成20年4月末日)	2,228,950	231,231	米ドル	288.80米ドル	29,960
			ユーロ・ヘッジ	130.45ユーロ	17,840
第十四会計年度末 (平成21年4月末日)	1,092,363	113,322	米ドル	246.03米ドル	25,523
			ユーロ・ヘッジ	109.43ユーロ	14,966
第十五会計年度末 (平成22年4月末日)	1,362,154	141,310	米ドル	281.23米ドル	29,175
			ユーロ・ヘッジ	124.81ユーロ	17,069
第十六会計年度末 (平成23年4月末日)	1,323,676	137,318	米ドル	295.15米ドル	30,619
			ユーロ・ヘッジ	130.73ユーロ	17,879
第十七会計年度末 (平成24年4月末日)	921,209	95,566	米ドル	281.93米ドル	29,247
			ユーロ・ヘッジ	124.93ユーロ	17,085
第十八会計年度末 (平成25年4月末日)	544,412	56,477	米ドル	306.74米ドル	31,821
			ユーロ・ヘッジ	135.45ユーロ	18,524
第十九会計年度末 (平成26年4月末日)	463,485	48,082	米ドル	317.19米ドル	32,905
			ユーロ・ヘッジ	139.72ユーロ	19,108
平成25年9月末日	460,304	47,752	米ドル	306.18米ドル	31,763
			ユーロ・ヘッジ	135.09ユーロ	18,475
10月末日	467,422	48,490	米ドル	310.26米ドル	32,186
			ユーロ・ヘッジ	136.81ユーロ	18,710
11月末日	450,521	46,737	米ドル	314.06米ドル	32,581
			ユーロ・ヘッジ	138.37ユーロ	18,923
12月末日	450,545	46,740	米ドル	316.69米ドル	32,853
			ユーロ・ヘッジ	139.50ユーロ	19,078
平成26年1月末日	451,308	46,819	米ドル	318.33米ドル	33,024
			ユーロ・ヘッジ	140.23ユーロ	19,178
2月末日	456,760	47,384	米ドル	318.33米ドル	33,024
			ユーロ・ヘッジ	140.23ユーロ	19,178
3月末日	458,118	47,525	米ドル	320.5米ドル	33,249
			ユーロ・ヘッジ	141.18ユーロ	19,308
4月末日	463,485	48,082	米ドル	317.19米ドル	32,905
			ユーロ・ヘッジ	139.72ユーロ	19,108
5月末日	460,396	47,761	米ドル	320.29米ドル	33,227
			ユーロ・ヘッジ	141.09ユーロ	19,295
6月末日	463,059	48,038	米ドル	322.03米ドル	33,407
			ユーロ・ヘッジ	141.86ユーロ	19,401
7月末日	449,732	46,655	米ドル	321.97米ドル	33,401
			ユーロ・ヘッジ	141.81ユーロ	19,394
8月末日	454,648	47,165	米ドル	325.33米ドル	33,750
			ユーロ・ヘッジ	143.29ユーロ	19,596

< 参考情報 >

純資産総額および受益証券一口当たり純資産価格の推移

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド(米ドル・クラス)
(1995年6月15日から2014年8月31日まで)HSBC GHファンド(米ドル・クラス)
(1996年6月13日から2014年8月31日まで)HSBC GHファンド(ユーロ・ヘッジ・クラス)
(2004年3月31日から2014年8月31日まで)

【分配の推移】

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GH ファンドは、いずれも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ない。別紙をご参照下さい。

【収益率の推移】

()HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド
(米ドル・クラス受益証券)

会計年度	前会計年度末の一口当たり 純資産価格(米ドル)	会計年度末の一口当たり 純資産価格(米ドル)	収益率(%)
第十会計年度	173.94	176.56	1.51
第十一会計年度	176.56	195.71	10.85
第十二会計年度	195.71	220.71	12.77
第十三会計年度	220.71	214.50	-2.81
第十四会計年度	214.50	174.38	-18.70
第十五会計年度	174.38	201.59	15.60
第十六会計年度	201.59	204.32	1.35
第十七会計年度	204.32	196.47	-3.84
第十八会計年度	196.47	207.67	5.70
第十九会計年度	207.67	212.33	2.24

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の受益証券一口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の受益証券一口当たり純資産価格(分配前の額)。

() HSBC GH ファンド

(米ドル・クラス受益証券)

会計年度	前会計年度末の一口当たり 純資産価格(米ドル)	会計年度末の一口当たり 純資産価格(米ドル)	収益率(%)
第十会計年度	209.04	215.46	3.07
第十一会計年度	215.46	250.95	16.47
第十二会計年度	250.95	272.73	8.68
第十三会計年度	272.73	288.80	5.89
第十四会計年度	288.80	246.03	-14.81
第十五会計年度	246.03	281.23	14.31
第十六会計年度	281.23	295.15	4.95
第十七会計年度	295.15	281.93	-4.48
第十八会計年度	281.93	306.74	8.80
第十九会計年度	306.74	317.19	3.41

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の受益証券一口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の受益証券一口当たり純資産価格(分配額の額)。

(ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券)

会計年度	前会計年度末の一口当たり 純資産価格(ユーロ)	会計年度末の一口当たり 純資産価格(ユーロ)	収益率(%)
第十 会計年度	139.72	102.57	-26.59
第十一会計年度	102.57	117.00	14.07
第十二会計年度	117.00	124.27	6.21
第十三会計年度	124.27	130.45	4.97
第十四会計年度	130.45	109.43	-16.11
第十五会計年度	109.43	124.81	14.05
第十六会計年度	124.81	130.73	4.74
第十七会計年度	130.73	124.93	-4.44
第十八会計年度	124.93	135.45	8.42
第十九会計年度	135.45	139.72	3.15

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の受益証券一口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の受益証券一口当たり純資産価格(分配落の額)。ただし、第八会計年度については当初発行価格(100ユーロ)。

< 参考情報 >

年間収益率の推移

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド(米ドル・クラス)



(注1) 収益率(%)=100×(a-b)／b

a=各暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、2014年については、2014年8月31日の受益証券一口当たり純資産価格

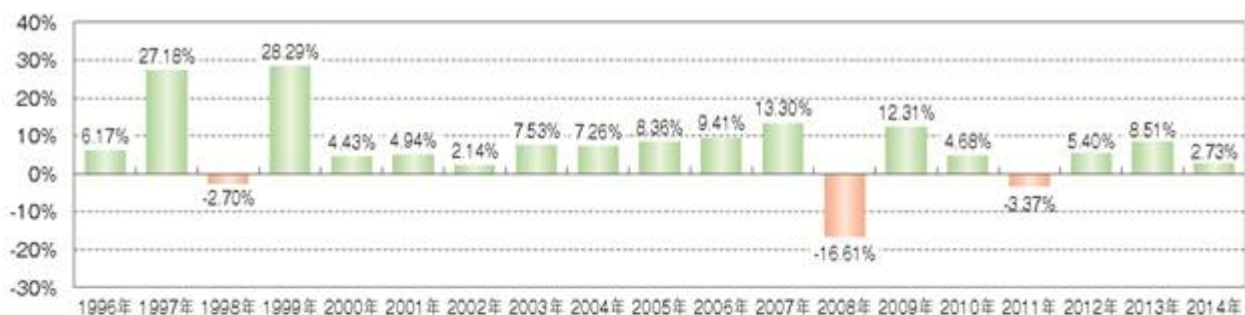
b=当該各暦年の直前の暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、1995年については、当初申込期間の申込価格(100米ドル)

(注2) 1995年については、運用開始日(1995年6月15日)から1995年12月31日までの収益率です。

2014年については、2014年1月1日から2014年8月31日までの収益率です。

HSBC GHファンド(米ドル・クラス)



(注1) 収益率(%)=100×(a-b)／b

a=各暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、2014年については、2014年8月31日の受益証券一口当たり純資産価格

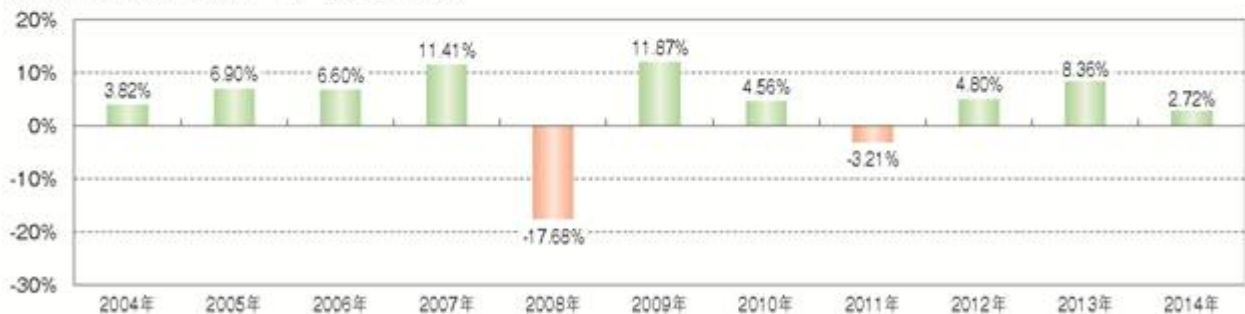
b=当該各暦年の直前の暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、1996年については、当初申込期間の申込価格(100米ドル)

(注2) 1996年については、運用開始日(1996年6月13日)から1996年12月31日までの収益率です。

2014年については、2014年1月1日から2014年8月31日までの収益率です。

HSBC GHファンド(ユーロ・ヘッジ・クラス)



(注1) 収益率(%)=100×(a-b)／b

a=各暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、2014年については、2014年8月31日の受益証券一口当たり純資産価格

b=当該各暦年の直前の暦年末の受益証券一口当たり純資産価格

ただし、2004年については、当初申込期間の申込価格(100ユーロ)

(注2) 2004年については、運用開始日(2004年3月31日)から2004年12月31日までの収益率です。

2014年については、2014年1月1日から2014年8月31日までの収益率です。

(4) 【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における各ファンドの販売および買戻しの実績ならびに各会計年度末における発行済口数は、次の通りである。

() HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・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
第十会計年度	326,723.85 (17,664.90)	113,855.57 (0)	810,870.68 (17,664.90)
第十一会計年度	140,775.50 (0)	215,593.57 (1,345.17)	736,052.61 (16,319.73)
第十二会計年度	209,058.73 (29,754.28)	148,301.02 (793.58)	796,810.32 (45,280.43)
第十三会計年度	455,907.46 (2,934.07)	226,554.23 (288.21)	1,026,163.55 (47,926.29)
第十四会計年度	49,036.94 (405.39)	634,256.39 (32,114.76)	440,944.10 (16,216.92)
第十五会計年度	196,731.95 (8,101.32)	177,948.95 (2,018.99)	459,727.10 (22,299.25)
第十六会計年度	44,133.33 (3,371.74)	102,203.76 (1,331.59)	401,656.67 (24,339.40)
第十七会計年度	5,216.54 (0)	62,467.71 (4,517.47)	344,405.50 (19,821.93)
第十八会計年度	824.80 (0)	155,050.75 (578.45)	190,179.55 (19,243.48)
第十九会計年度	2,422.35 (1,251.99)	52,914.33 (4,691.68)	139,687.57 (15,803.79)

(注) () 内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。

() 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
第十会計年度	728,373.24 (10,639.04)	146,531.35 (0)	1,420,292.50 (10,639.04)
第十一会計年度	1,192,122.77 (2,555.58)	209,384.10 (1,626.08)	2,403,031.17 (11,568.54)
第十二会計年度	2,302,701.41 (76,694.81)	701,175.28 (724.89)	4,004,557.30 (87,538.46)
第十三会計年度	1,753,476.09 (49,845.08)	628,028.38 (11,102.08)	5,130,005.01 (126,281.46)
第十四会計年度	937,120.92 (17,051.62)	2,818,849.03 (34,143.92)	3,248,276.90 (109,189.16)
第十五会計年度	717,323.87 (11,625.19)	566,129.28 (6,423.07)	3,399,471.49 (114,391.28)
第十六会計年度	483,369.53 (4,775.10)	770,849.08 (6,854.61)	3,111,991.94 (112,311.77)
第十七会計年度	353,265.01 (4,788.66)	985,261.77 (21,122.06)	2,479,995.18 (95,978.37)
第十八会計年度	138,012.11 (0)	1,317,130.14 (24,946.84)	1,300,877.15 (71,031.53)
第十九会計年度	263,104.06 (4,160.97)	329,822.20 (5,809.94)	1,234,159.01 (69,382.56)

(注) () 内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。

(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
第十会計年度	632,465.07 ()	17,987.78 ()	618,787.29 ()
第十一会計年度	1,127,633.86 ()	271,872.56 ()	1,474,548.59 ()
第十二会計年度	1,356,437.01 ()	376,457.22 ()	2,454,528.38 ()
第十三会計年度	1,594,029.69 ()	359,618.53 ()	3,688,939.54 ()
第十四会計年度	610,283.13 (27,104.16)	2,290,003.23 (2,400.44)	2,009,219.44 (24,703.72)
第十五会計年度	1,113,052.75 (6,730.58)	678,120.84 (1,344.16)	2,444,151.35 (30,090.14)
第十六会計年度	552,063.05 (1,952.64)	908,538.21 (0)	2,087,676.19 (32,042.78)
第十七会計年度	221,411.57 (3,374.80)	966,768.73 (7,401.27)	1,342,319.03 (28,016.31)
第十八会計年度	95,054.88 (0)	615,490.27 (5,908.68)	821,883.64 (22,107.63)
第十九会計年度	118,838.78 (0)	566,747.52 (765.99)	373,974.90 (21,341.64)

(注1) ()内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。

(注2) HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラスの運用は、平成16年3月31日に開始された。第九会計年度の販売口数には、当初申込期間の販売口数が含まれる。

第2【管理及び運営】

1【申込(販売)手続等】

(1) 海外における販売手続等

適格投資家

ファンドの受益証券の申込みを行う者は、適格投資家でなければならない。適格投資家とは、()18歳以上であり、()米国人ではなく、()同人に影響する各国または政府機関のすべての法律、財務要件、為替管理規制に従って当該ファンドの受益者である資格があり、()同人が受益者となることによって、セレクション・ファンド、いずれかのファンド、もしくは他の受益者が租税義務を負うことにならず、または本来負担もしくは被り得ないその他金銭上、財務上、規制上等の不利益を被ることにならず、また()セレクション・ファンドまたはいずれかのファンドが1940年米国投資会社法(改正済)に基づき登録を要求されることにならない者と定義される。

受益証券を取得し、保有することは、当該投資家が適格投資家であることを継続的に表明し、保証することになる。適格投資家でなくなったことを認識した受益者はその所有受益証券を適格投資家に譲渡するか、または当該受益証券の買戻しを請求しなければならない。管理会社または名義書換事務代行会社の意見により適格投資家ではない者により保有されていることが判明した受益証券は、強制的に買い戻されることがある。「強制買戻し」の項の以下の情報をご参照下さい。

また、管理会社および名義書換事務代行会社は、米国人の株主(または、これに準ずる者)を有するファンドからの受益証券の申込みを拒否する権限を留保する。

マネー・ロンダリング規制

管理会社および名義書換事務代行会社は、受益証券申込みの受付および資金の受領に際してデュー・デリジェンスを行うことを義務づける国内外の反マネー・ロンダリングおよびテロリズム防止規則(管理会社の場合には2007年ガーンジー刑事罰(犯罪収益)(金融サービス業)規則ならびに金融犯罪およびテロリスト金融に関する金融サービス業向け委員会のハンドブック、名義書換事務代行会社の場合には2010年アイルランド刑事罰(マネーロンダリングおよびテロリスト金融)規則(改正済)を含むが、これに限られない。)(以下「適用あるAML法」という。)に服する。適用あるAML法により、管理会社および/または名義書換事務代行会社は、国内外で調査を行い、その承知する調査結果および状況を報告することを要求されている。

名義書換事務代行会社は、受益証券の申込みを行う個人や法人の身元、住所および資金源の証明を要求する。したがって、受益証券の申込人は、初回の受益証券の申込みの際には必ず、申込書の関連の項目に記入し、必要な添付書類とともに提出しなければならない。

身元確認の目的で要求された情報の提出に遅滞・不履行がある場合には、名義書換事務代行会社は申込みや申込金の受理を拒否することができ、また、申込後に要求された情報については、情報が提出されるまで買戻代金の支払を拒否することができる。

マネー・ロンダリングおよびテロリズム金融の抑止

マネー・ロンダリングおよびテロリズム金融の防止を目的とした措置は、投資家の身元、住所、資金源ならびに該当する場合には、リスクについてセンシティブに対応して実質的な所有者の詳細な検証およびセレクション・ファンドとの取引関係の継続的な監視を必要とする。

一例として、個人は、公証人、警察または居住国の大使館等の公的機関その他により適用のある関連規定の要件に従って正式に認証された写真、署名および生年月日を表示したパスポートまたはIDカードの写しを提出し、公共料金の請求書や銀行の明細書(6か月以内に発行されたもの)等の住所を証明するものと共に提出する必要がある。法人申込者の場合には、設立証書(および商号変更登記)の謄本ならびに基本定款および付属定款(またはこれに相当するもの)、企業の署名権者一覧の謄本、全取締役および(上記のとおり身元の証明が必要

とされる)実質的な所有者の名前、職業、生年月日、居住地および勤務先の住所の提出を要求されることがある。

重要な公的地位を有する者(「PEPs」)、重要な公的機能を委託されている、又は委託されてきた個人およびその近親者、または当該者の側近であることが知られている者も見極めなければならない。

各申込みの状況により、()投資家の名前で保持されている口座から認定された金融仲介業者を通じて投資家が支払を行う場合、または()認定された仲介業者を通じて申込みが行われた場合には、資金源の詳細な検証が必要とされない場合もある。これらの例外は、上記の金融機関または仲介業者が、アイルランドと同等のマナー・ロンダリング防止および対テロ資金規制やその他の適用条件を充足していると認められている国に所在している場合にのみ適用される。

管理事務代行会社、管理会社および名義書換事務代行会社はそれぞれ、投資家の身元、住所、資金源を検証する必要がある情報を請求する権利を有する。投資家または申込者による身元確認のために要求された情報の提出に遅滞・不履行が生じた場合、管理会社、名義書換事務代行会社または管理事務代行会社は、申込みまたは申込金の受領を拒絶することができる。さらに、管理会社、名義書換事務代行会社または管理事務代行会社は、かかる状況において、買戻請求の処理または買戻代金の支払を拒絶することもできる。申込者は、買戻代金が登録口座にのみ振り込まれることに留意しなければならない。

受益証券の各申込者は、かかる情報および資料が請求されたが、申込者により提出されなかった場合に受益証券の申込みまたは買戻請求の処理できなかつた結果生じた損失に関して、管理事務代行会社、管理会社、名義書換事務代行会社およびファンドが補償され、免責されることを認識する。さらに、管理会社、名義書換事務代行会社または管理事務代行会社は、管理会社、名義書換事務代行会社または管理事務代行会社のいずれかにより、特定の受益証券保有者に対する買戻代金または分配金の支払が適用のある反マナー・ロンダリング規制またはその他の法令に違反または違反となる可能性が疑われるか、またはそのような助言を関連する法域内の者から受けた場合には、当該受益証券保有者に対して買戻代金の支払または分配を行うことを拒否する権利を有し、また、かかる拒否がファンド、管理会社、管理事務代行会社または名義書換事務代行会社が関連する法域における法令遵守を確保するために必要または適切であると判断される場合も同様とする。

「顧客を知る」の規制

HSBCグループは、厳格に「顧客を知る」という方針で営業しており、管理会社、受託会社および名義書換事務代行会社はそれぞれ、セレクション・ファンドに提供する役務に関しかかる方針に従う。

契約証書

契約証書は、取引成立後2営業日以内に発行される。受益証券一口当たり純資産価格が公表されるまで取引は成立しない。詳細な情報については、後記「3 - (1)資産の評価」を参照。名義書換事務代行会社は、場合に応じ当該ファンドの受益証券の口数と種類、価格、支払われるべき対価総額または買戻金額、取引日の期日、賦課される当初手数料または買戻し手数料額、受益者名簿に記入される登録細目を記載した契約証書を、受益証券申込者または受益証券を買い戻す所有者に対し送付する。

受益証券の申込み

ファンドの受益証券が発行される前に、名義書換事務代行会社は、管理会社が認める体裁で完成された申込書を受領することを要する。管理会社は、その絶対的裁量により、ファンドの受益証券のいかなる申込みについても受諾することができる。

ファンドの受益証券の当初買付申込みについて、管理会社はその絶対的裁量により低価額の受諾に同意する場合を除き、別紙「ファンド概要」に記載されるファンドの最低保有額を下回らない価額でなければならない。

関連するクラス受益証券の通貨建ての決済用キャッシュは、当該取引日の4営業日前の午後5時（ガンジー時間）までに、名義書換事務代行会社が受領していなければならない。

上記の時刻までに決済用キャッシュが受領されなかった場合、申込みはキャンセルされ、申込可能な翌取引日に処理されることがある。

ファンドの基準通貨以外の通貨で受領した申込金は、管理会社の裁量により決定される換算レートにより、管理会社または指定の代理人によって必要とされる通貨に換算される。受益証券は記名式であるため、受益証券の所有に係る券面は発行されない。端数の受益証券は小数第二位まで発行される。買付金から当初手数料（もしあれば）の控除後、名義書換事務代行会社は、得られた金額を当該受益証券の発行価格で除して発行される受益証券口数を決定する。

当初申込み後、継続申込みは、（書面により事前に名義書換事務代行会社が同意した様式または方法により、また名義書換事務代行会社の要求に従って）電子的に受諾することもできる。

受益証券の現物による申込みは、管理会社の絶対的な裁量および信託証書に基づいて受理される。ただし、申込者が受益証券の発行を選択し、かつ明示的に同意し、申請者によって提供される資産が発行される受益証券と等価の価値を有し、提供資産が関連するファンドに適用のある投資目的および投資制限を遵守し、発行される受益証券口数が相当する現金額に対して発行される口数を超過せず、申込みの条件が既存受益者の利益を侵害しないと管理会社が判断する場合でなければならない。

情報保護

投資者は、自身のためまたは実質上の所有者のために、ファンドへの投資に同意することにより、管理会社が2001年ガンジー情報保護法（以下「情報保護法」という。）および関連する法令に従いファンドに対する投資者の権利を適正に記録し、現在価値およびファンド書類の変更を含むファンドへの投資に関する事項について受益者に助言するため個人情報保有し処理できること、および管理会社はその義務を履行し規制上の要件を遵守するため以下の事項を行うことができることを了解し、受諾する。

- (a) 投資者に関する信用およびマネー・ロンダリングの確認のため個人情報を処理することを含む、ファンドへの投資により義務付けられまたはこれに関連する投資者個人情報（機微な個人情報を含む。）を処理すること。
- (b) 投資者に関連しておよび一般的にファンドへの投資に関して必要な場合、投資者と連絡を取ること。
- (c) 投資者に関連しておよび一般的にファンドへの投資に関して必要と管理会社または名義書換事務代行会社が判断する第三者またはガンジーもしくは欧州経済地域外の第三者を含む情報保護法により必要な第三者に個人情報を提供すること。

(d) 当該者がガーンジーまたは欧州経済地域外の者である場合にもかかわらず、処理のため受託会社および登録機関に制限なく当該個人情報を提供すること。

(e) 管理会社の内部管理事務のため投資者の個人情報を処理すること。

更に、投資者は、ファンドへの投資に同意することにより、自身のためおよび実質上の所有者のために、アイルランドの1988年 - 2003年の情報保護法に従って、(ファンドに代わる情報処理者としての名義書換事務代行会社が個人情報が処理することを了解し、受諾する。投資者の情報は、ファンドの名義書換事務代行会社がその業務を遂行するため、また、会社法、反マネー・ロンダリングおよびテロリスト資金調達防止規制に基づく義務を含む、法的義務を遵守するために処理される。名義書換事務代行会社は、法律上または規制上の理由により必要な場合、投資者の情報を第三者に開示する。これには、監査人、(EU預金利子指令に基づく)アイルランド税務当局、アイルランド中央銀行などの第三者への開示が含まれる。投資者は、ファンドへの投資に同意することにより、情報確認を目的とする名義書換事務代行会社との通話の録音、個人情報を前記のとおりまた管理会社に開示すること、必要な場合または管理会社もしくは名義書換事務代行会社の正当な利益のため、名義書換事務代行会社および/または管理会社のグループ会社(アイルランドと同様の情報保護法を有していない場合もある欧州経済領域以外の国に所在する会社を含み、名義書換事務代行会社および管理会社は、かかる個人情報をマーケティング目的で開示または利用する権限を有していないものと理解される。)への情報開示を含む、個人情報の処理に同意する。

受益者は、管理会社および名義書換事務代行会社がそれぞれの法規上の義務の履行、金融犯罪リスクの管理およびその他の活動において、受益者および実質上の所有者に関する個人情報を取り扱うことを自身または実質上の所有者のために認識し、受諾する。その他の活動には、ファンドおよび第三者に対する個人情報の開示ならびに国外への転送が含まれるが、さらなる詳細は個人情報の保護方針(<http://www.hsbcnet.com/gbm/global-utilities/privacy-data-protection.html>)に記載されている。

受益証券の譲渡

受益証券は、名義書換事務代行会社の容認する書式を完成させることにより、管理会社または名義書換事務代行会社が事前に承認した場合を除き、譲渡されることはない。譲受人が既存の受益者ではない場合、当該譲受人は、当該譲渡が行われる前に、申込書に記入し、必要に応じて、身元証明書類とともに名義書換事務代行会社に提出し、または別途書面により同様な情報、表明および約束を名義書換事務代行会社に提供することを要する。受益証券の譲渡は、上記要件が充足された期日直後の取引日にのみ効力を生じる。

(2) 日本における販売手続等

日本においては申込期間中の各ファンド証券の申込みの取扱いが行われる日に、各ファンド証券の申込みの取扱いが行われる。

日本における販売会社または販売取扱会社は、口座約款を投資者に交付し、当該投資者から当該口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。日本における申込みの取扱時間は、原則として東京時間午後2時までとする。販売の最低単位は、各ファンド別紙に記載されている。

ファンド証券一口当たりの発行価格は、原則として、評価時点(毎暦月最終営業日の午後5時(ガーンジー時間))の一口当たり純資産価格である。

日本の投資家は、毎暦月最終営業日の5営業日前の営業日に日本における販売会社または販売取扱会社に申込書を提出し、取引日における日本の投資家の買付注文はすべて、毎暦月最終営業日の5営業日前の営業日の正午(ガーンジー時間)までに日本における販売会社または販売取扱会社から管理会社に送付される。日本の投資家による申込金額の支払は、日本において受益証券の申込書を日本における販売会社または販売取扱会社に提出すると同時に行われる。各申込日の発行価格の総額は、日本における販売会社または販売取扱会社によって、日本において受益証券の申込書が受領されまたは受領されたとみなされる暦月の最終営業日までに、管理会社が管理する顧客口座に各ファンドのクラス証券の通貨により払い込まれる。ただし、顧客により払い

込まれた発行価格の総額は、日本における約定日後、受益証券の日本における受渡日まで、日本における販売会社または販売取扱会社が開設する取引口座に保管される。

日本における販売会社または販売取扱会社は、ファンド証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託し投資契約を締結した投資者に対し、日本における約定日後すみやかに取引報告書を交付する。申込金額の支払は、原則としてファンドのクラス証券の通貨によるものとし、各クラス証券の通貨と円貨との換算は、日本における約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

各ファンドの申込手数料は、発行価格に3.24%(税抜き3.0%)以内で日本における販売会社または販売取扱会社がそれぞれ定める料率を乗じて得た額とする。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社または販売取扱会社は、セレクション・ファンドの純資産総額が1億円未満となる等同協会の定める「外国証券の取引に関する規則」中の「外国投資信託受益証券の選別基準」に受益証券が適合しなくなったときは、受益証券の日本における販売を行うことができない。

上記「(1) 海外における販売手続等」の記載は、必要な限度で日本においても適用される。

2【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し手続等

特定の受益証券の買戻しに関する詳細は、別紙を参照のこと。

買戻請求は、管理会社はその絶対的裁量により低価額での受諾に同意する場合を除き、別紙「ファンド概要」に記載される各ファンドの最低取引単位を下回らない価額によらなければならない。保有受益証券の一部のみに適用される買戻請求を受領したため、残存保有分が当該最低取引単位を下回る価額となる場合、管理会社は、絶対的裁量によりかかる通知が保有受益証券全体に適用されるものとみなす。買戻請求は、名義書換事務代行会社へのファクシミリ、電子方式または書面による請求で行うことができる。買戻代金が事前に指定された銀行口座に払い込まれる場合、共同受益者のいずれか一人が買戻しを請求することができる。管理会社、販売会社、名義書換事務代行会社および受託会社は、買戻請求に応じたが、その後偽りであることが判明した場合、受益者が被った損失について責任を免除される。

受益証券一口当たり買戻価格は、信託証書に従い(特定のファンドに関しては当該ファンド証書に従い)決定された受益証券一口当たり純資産価格とされる。

ファンドの純資産価格の計算が停止されている期間には買戻代金の支払は行われない。

買戻請求もまた、(書面により事前に名義書換事務代行会社が同意した様式または方法により)名義書換事務代行会社の要求に従って、電子的に受諾することができる。ファクシミリまたは電子的に送信された買戻請求は、支払が登録口座へ行われる場合のみ処理することができる。

管理会社の絶対的裁量および信託証書に基づき、受益証券は現物で買戻しを行うことができる。ただし、受益者が、受益証券の買戻時に、現金に代わって信託財産を受領することを選択し、かつ明示的に同意しており、受益者に移譲される信託財産が買い戻される受益証券の価値と等価の価値を有し、および管理会社が、買戻しの条件が既存受益者の利益を侵害しないと管理会社が判断する場合でなければならない。

締切時間以後に受領した申込みまたは買戻し請求の受理

各ファンドについて、管理会社はその絶対的裁量により、締切時間以後に受領した申込みまたは買戻し請求を受領できるものとする。ただし、当該取引日の評価時点以前に受領されたものに限る。

買戻代金支払に関する必要な指示

全受益者は、買戻代金の払込先の銀行口座を指定するよう勧められ、これを行う機能が申込書に記載されている。買戻代金の払込先の銀行口座を変更する名義書換事務代行会社への指示またはその他何らかの方法で支

払を行うようにとの名義書換事務代行会社への別途の指示は、共同受益者の場合は全受益者が署名した書面により受領されなければならない。ファクシミリまたは電子方式による指示では不十分である。

取引日に買い戻されるファンドの受益証券口数の制限

管理会社は、取引日に買い戻される一つのファンドの受益証券口数を、当該日の直前の発行済受益証券総口数の5%以下に制限することができる。管理会社によるかかる裁量の行使により買い戻されない受益証券は、翌取引日に繰り越され、買戻通知が事後に受領された他の受益証券に優先して比例按分して買い戻される。

強制買戻し

後記「4 資産管理等の概要 (5) その他 (イ) ファンドの解散」に記載のとおりファンドが終了される場合、受益証券は名義書換事務代行会社によって強制的に買い戻される。

ある受益者が適格投資家ではないことを管理会社または名義書換事務代行会社を知るに至った場合、管理会社は、翌取引日に当該者の保有する受益証券の買戻しを、当該日について決定された買戻価格で行い、当該代金を当該者に送金することができる。そのほか、管理会社または受託会社のために行為する名義書換事務代行会社は、当該買戻しがセレクション・ファンド、ファンドまたは保有者等の最善の利益になると管理会社または受託会社はその絶対的裁量により判断し、その判断を名義書換事務代行会社に通知した場合も、いかなる者の保有する受益証券も強制的に買い戻すことができ、かかる判断により、管理会社および受託会社のいずれも、当該受益者を含む何人にも当該判断の理由を開示することを要しない。

(2) 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、各取引日でありかつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日において、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて管理会社に対して受益証券の買戻しを請求することができる。

買戻請求書には、買い戻されるべき受益証券の口数または額(クラス証券の通貨による。)を明記しなければならない。買戻単位は、HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドについては、25,000米ドルを下回らない金額による受益証券の口数または金額、HSBC GH ファンドの米ドル・クラス受益証券については、25,000米ドルを下回らない金額による受益証券の口数または金額、HSBC GH ファンドのユーロ・ヘッジ・クラス受益証券については、25,000ユーロを下回らない金額による受益証券の口数または金額とする。ただし、日本における販売会社または販売取扱会社によっては、口数による買戻請求のみを取り扱う場合がある。買戻請求により投資者が保有する受益証券の残高が当該ファンドの最低保有額を下回ることとなる場合、当該買戻請求は、その保有するすべての受益証券の買戻請求として取り扱われる場合がある。

代行協会員が必要と認める場合、日本において買戻請求を取り扱わないことがある。日本における買戻請求の取扱時間は、原則として東京時間午後2時までとする。各ファンドの日本における買戻請求の取扱日に関する照会先は、日本における販売会社または販売取扱会社である。

日本における買戻手数料は、以下のとおりである。

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド	毎月末の買戻し	買戻代金の2%
	四半期毎の買戻し	なし
HSBC GH ファンド		なし

買戻代金の支払は、各ファンドのクラス証券の通貨によるものとし、クラス証券の通貨と円貨との換算は、別段の定めがない限り、日本における約定日における東京外国為替市場に準拠したもので、日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。買戻代金に利息は発生しない。

日本における買戻代金の支払は、日本における約定日から起算して日本における4営業日目に行われる。

上記「(1) 海外における買戻し手続等」の記載は、必要な限度で日本においても適用される。

3【転換手続等】

(1) 海外における転換手続等

あるファンドまたはクラス受益証券(「旧ファンド」)の受益証券の所有者は、当該受益証券の全保有分または一部保有分を、別のファンドまたはクラス受益証券(「新ファンド」)の受益証券に転換するよう名義書換事務代行会社に請求することができる。かかる請求は、当該請求の実行日である取引日のガーンジー時間午前10時まで(ただし、旧ファンドおよび新ファンドのファンド概要にそれぞれ規定されている買戻しまたは申込みのための通知期間に服する。)名義書換事務代行会社が受領していなければならない。かかる請求の結果、当該所有者が最低保有限度以下の受益証券所有者となる場合、名義書換事務代行会社は、その単独裁量により、当該請求の拒絶または容認を選択することができる。名義書換事務代行会社がかかる受益証券の転換請求を実施する以前に、当該保有者は、新ファンドに関しても適格投資家として資格を有していることを要し、管理会社、名義書換事務代行会社または受託会社が要求する追加情報を名義書換事務代行会社に提供することを要求されることがある。

かかる転換については、当該ファンドの分配口座に振り替えられる未分配の金員に対する調整を条件として、転換される受益証券口数を関係取引日に適用される受益証券一口当たり純資産価格に乗じて計算され、また得られた金額が新ファンドの基準通貨以外の通貨である場合、名義書換事務代行会社は、新ファンドの受益証券申込みについて前述したものと同様な条件で当該通貨を必要とされる通貨に転換する。必要とされる通貨の転換を条件として、名義書換事務代行会社は、次に、得られた金額を、新ファンドの受益証券の発行価格で除す。ただし、旧ファンドと新ファンドが同日の取引日ではない場合、当該発行価格は、新ファンドの直後の取引日現在で計算される価格とする。

(2) 日本における転換手続等

日本において転換は取り扱われない。

上記「(1) 海外における転換手続等」の記載は、必要な限度で日本においても適用される。

4 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

純資産価格の決定

ファンドの純資産総額

各ファンドの取引日は、別紙「ファンド概要」に提示されている。管理会社は、その裁量により、管理会社が決定する目的のために、別紙「ファンド概要」に明示される取引日に加えて他の日を取引日として指定することができる。

ファンドの純資産総額は、取引日毎に、買呼値ベースで計算され、評価時点におけるファンドの資産総額から負債総額を差し引いて決定される。資産総額は、現金、経過利息、評価時点現在ファンドが受領できる分配金およびすべての保有投資対象の(以下の通り評価される)価値の合計額である。負債総額にはすべての発生負債(管理会社および受託会社の報酬を含む。)が含まれる。

証券市場で相場付けされ、売買される投資対象は、当該資産の主要市場での買呼値で評価される。当該価格もしくは相場が入手できない場合または管理会社の意見によれば適正市場価格を反映していない場合、投資対象は、管理会社が適正価格とみなす価格で評価されることになり、かかる価格は、評価時に適正な売却において入手し得たであろう価格を基準にして管理会社が適切な注意義務をもって決定する。その他の投資対象は、場合に応じ信託証書または当該ファンド証書の規定に応じて評価される。管理会社が異なる時期に相場付けもしくは入手される価格または金利を使用して一定の種類の投資対象の評価を決定する場合、管理会社は、当該方法が当該ファンドに関しある評価時点から次の評価時点まで一定のままである場合にはそのまま当該方法によることができる。管理会社は、資産および負債に帰属する価格の決定においてその合理的判断を行使することができ、また当該ファンド全体の利益のために誠実に行為する場合、かかる評価は現在または過去のファンドの受益者による異議申立を受けることにはならない。

買戻請求および買付申込みに適用される受益証券一口当たり純資産価格は、投資先投資対象の運用者またはアドバイザーが提供する評価の推定値(「推定価格」)を基準とする。管理会社は、推定価格の決定においてその合理的判断を行使することができ、またファンド全体の利益のために誠実に行為する場合、かかる評価は現在または過去のファンドの受益者による異議申立を受けることにはならず、当該受益証券に関しては管理会社によるさらなる支払/調整は行われない。かかる価格設定方針の合理的根拠は、管理会社が投資家の要求に応じるべく価格設定上十分な正確性を維持しつつ毎月の取引価格を提示するというプロセスを迅速化することである。ただし、推定価格の設定の採用にも関わらず、評価時点とファンドの受益証券一口当たり純資産価格の決定との間には最大17日の遅れが生じることになることに投資家は注意すべきである。これは、ファンドを買い付ける投資家にとり、割り当てられる受益証券口数の最終的確認の遅延を意味し、また買い戻す投資家にとっては、買戻代金の計算の遅延を意味することになる。契約証書は、受益証券一口当たり純資産価格が決定されてから2営業日以内に発行される。

受益証券一口当たり純資産価格

受益証券一口当たり純資産価格は、ファンドの純資産総額を入手して、当該取引日直前のファンドの受益証券発行済口数で除して(小数第二位未満四捨五入)計算される。

純資産価格の決定の停止

管理会社は、下記の期間の全期間または一部期間、ファンドの純資産価格および評価の決定を停止することがある。

- () ファンドの投資対象の大部分が通常取引される市場において取引が停止または制限される期間。
- () 管理会社の意見によればファンドの資産の評価が実行不能となる緊急事態を構成する状況の存続期間。
- () 受益者からの受益証券の買戻しが、管理会社の意見によれば適用法の違反となる期間。
- () 管理会社の意見によれば、ファンドの投資対象の大部分を換金すること、不当に遅滞することなくもしくは該当する場合通常の為替レートでかかる換金を行うこと、またはその他当該換金に係る現金による手取金を受領することが不可能になるような状況が存在する期間。
- () 当該ファンドが投資する他のファンドの受益証券の取引の停止期間または純資産価格の計算の停止期間。

かかる停止が5営業日以上存続することが予想される場合、当該ファンドの全受益者は、書面による通知により当該停止および当該停止の終了について通知を受け、かかる通知は当該受益証券の価格が通常公告されるガーンジーの官報やウォール・ストリート・ジャーナル(欧州版)、インターナショナル・ヘラルド・トリビューン(欧州版)および管理会社が随時決定するその他の新聞およびその他の刊行物に掲載されることがある。

ファンドの純資産価格の計算が停止されている期間中、受益証券の発行または買戻しは行われな

管理会社は、買付申込みの受諾が停止され、受益証券の発行が行われたい旨をいつでも決定することができる。

(2) 【保管】

日本の投資者に販売されるファンド証券については、記名式の券面は発行されず、管理事務代行会社は、日本における販売会社を名義人とする確認書を日本における販売会社に交付する。受益者に対しては、日本における販売会社または販売取扱会社から受益証券の取引残高報告書が交付される。

(3) 【信託期間】

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する。

(4) 【計算期間】

各ファンドの会計年度(「会計期間」)は、毎年4月の最終評価時点(暦月の最終営業日の午後5時(ガーンジー時間))に終了する。

(5) 【その他】

(イ) ファンドの解散

() 管理会社が清算(受託会社が事前に承認した任意清算を除く。)を開始するか、管理会社の資産に対し管財人が任命された場合、もしくは管理会社が営業を停止する場合、() 管理会社がその義務の履行不能となるか、その義務を十分に履行しない場合、またはセレクション・ファンドもしくはファンドに悪評をもたらすか、受益者の利益を害するとみなされることを行った場合、または() 受託会社が退任を希望し、管理会社が受託会社の希望の通知を受けてから6か月以内に新任の受託会社が指名されていない場合、受託会社は、一部または全部のファンドを終了することができる。

ファンドの存続が違法となるか、実行不能となるか、望ましくなくなる場合、または投資家の最善の利益ではなくなる場合、管理会社は、当該ファンドを終了することができる。

() ファンドの受益者集会の単純過半数により決議が採択された場合、または() 委員会による認可が取り消された場合、クラスB規則に従い、当該ファンドが終了することがある。セレクション・ファンドは全ファンドが終了されるまでは終了することができない。

ファンドの終了後、管理会社は、受託会社のためにすべての投資対象を換金し、すべての残存借入金を返済し、受益者に対し分配可能な当該ファンドの受益証券一口当たり金額を決定する旨信託証券に規定されている。受託会社は、その後可能な限り速やかに受益者に対し、当該ファンドの受益証券に対する各々の持分に比例按分して当該純受取代金を分配するものとし、またその後6年間受益者による請求のない金員は放棄されたものとみなされ、管理会社に対しその自己の勘定で支払われる。ファンドの終了後、管理会社および受託会社は、全受益者への最終分配が行われる前に、当該ファンドに係る既存のまたは偶発債務を充足するための引当金として受託会社が留保すべき金額(もしあれば)を確定する旨信託証券に定められている。

(ロ) 信託証券の変更

受託会社および管理会社は、その適切とみなす方法および範囲で信託証券およびファンド証券の規定を捺印証券により修正、変更または追記することができる。ただし、受託会社の意見によれば、当該修正、変更または追記が受益者の利益全般または特定ファンドの利益を大きく損なわず、受託会社または受託会社もしくは管理会社の代表に対し受益者に対する責任を大幅に免じるように運用されない限り、かかる修正、変更または追記は、当該ファンドまたはセレクション・ファンド(場合による。)の受益者集会の決議の裁可なしには実施されないものとする。かかる修正、変更または追記は、受益証券に関し追加の支払を行う義務または受益証券に関し追加責任を負う義務を受益者に対し課すものではない。

(ハ) 関係法人との契約の更改等に関する手続

投資顧問契約

投資顧問契約は、当事者が書面にて合意した場合に限り修正することができる。同契約は、一方当事者が他方当事者に対し、1か月前に書面による通知をすることにより終了させることができる。また、同契約に指定された事項が発生する場合、直ちに書面により通知することにより、投資顧問会社または管理会社により終了させることができる。

同契約は、ガーンジー法に準拠し、同法に従って解釈される。

管理事務代行契約

管理事務代行契約は、管理事務代行会社および管理会社との間の書面合意により変更することができる。同契約は、契約期間または更新された期間の終了の90日前に更新をしない旨の通知を送付する場合を除いて、当初の契約期間について自動的に更新される。同契約の各当事者は、同契約に指定された事項が発生する場合、直ちに他方当事者に対して書面により通知することにより、同契約を終了させることができる。同契約は、また、契約上の問題について60日以内に管理事務代行会社により解決されない場合、90日前の通知により、管理会社により終了することができる。

同契約は、アイルランド法に準拠し、同法に従って解釈される。

包括保管契約

包括保管契約は、保管受託会社および管理会社との間の書面合意により変更することができる。同契約は、契約期間または更新された期間の終了の90日前に更新をしない旨の通知を送付する場合を除いて、当初の契約期間について自動的に更新される。同契約の各当事者は、同契約に指定された事項が発生する場合、直ちに他方当事者に対して書面により通知することにより、同契約を終了させることができる。同契約は、また、契約上の問題について60日以内に総保管受託銀行により解決されない場合、90日前の通知により、管理会社により終了することができる。

同契約は、アイルランド法に準拠し、同法に従って解釈される。

名義書換事務代行委託契約

名義書換事務代行委託契約は、一方の当事者が他方当事者に契約終了の旨を6か月前に通知した場合や、当事者双方の早期終了の合意がある場合等には、終了させることができる。

同契約は、ガーンジー法に準拠し、同法に従って解釈される。

代行協会員契約

代行協会員契約は、一当事者が他の当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了される。

同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

受益証券販売買戻契約

受益証券販売買戻契約は、一当事者が他の当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了される。

同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

5【受益者の権利等】

(1)【受益者の権利等】

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドおよびHSBC GHファンドの受益者が管理会社および受託会社に対し受益権を直接行使するためには、受益証券名義人として、登録されていなければならない。従って、日本における販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は受益証券の登録名義人でないため、自ら管理会社および受託会社に対し直接受益権を行使することはできない。これら日本の受益者は、日本における販売会社または販売取扱会社との間の口座約款に基づき、日本における販売会社または販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において、また自己の受益者としての権限において、権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

()買戻請求権

受益者は、受益証券の買戻しを、管理会社に請求する権利を有する。

()残余財産分配請求権

トラストが解散された場合、受益者は受託会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

()議決権

受託会社または管理会社は、各ファンドの受益者集会、または該当する場合セレクション・ファンドの集会としての全ファンドの全受益者の集会をいつでも招集することができる。受益者集会は、ガーンジーで開催される予定であり、受益者への10日以上前の通知により招集される。受益者集会は連合王国内では開催されない。受託会社は、以下の()から()に記載される事項に関し単純過半数による承認を得るため、または招集請求の管理会社への交付日に発行済とみなされるファンドまたはセレクション・ファンド全体のすべての受益証券に係る全議決権の少なくとも10%以上を合計で有する少なくとも5人の受益者の書面による請求に応じ、信託証書の規定によりその旨義務付けられる場合かかる受益者集会を招集する。かかる受益者集会における定足数は本人または代理人により出席する受益者とする。

適式に招集され、開催される各ファンドまたはセレクション・ファンド(場合による。)の受益者集会は、決議により、()信託証書またはファンド証書の規定の修正、変更または追加について、かかる変更が信託証書に規定する受託会社および管理会社の権限の範囲外である場合において裁可し、()ファンドの解散に関するクラスB規定の定めに従って受託会社に対し権限を付与しまたは指示を行い、()別の機関または投資スキーム(当該投資スキームが集団投資スキームであるか否かは問わない。)とファンドとの事業再編または統合のための取決めを承認し、()管理会社を解任し、()ファンドの投資目的、投資制限および借入限度の変更を承認する資格を有するものとする。

かかる受益者集会では議長または本人もしくは代理人により出席する受益者は秘密投票を要求することができる。

挙手の際には、本人もしくは代理人により出席する各受益者または法人の場合は役員もしくは代理人により出席する各受益者は一議決権を有する。投票の際には、本人または代理人により出席する各受益者は、その受益証券保有分により表象されるファンドまたはセレクション・ファンド(場合による。)のスキーム財産に対する非分割の受益証券口数と同数の議決権を有する。

決議は、議決権を有する受益者の総議決権数の単純過半数により採択された場合、決議書として承認される。

ーファンド(「投資側ファンド」)が別のファンド(「投資対象ファンド」)の受益証券に投資する場合、投資側ファンドは当該投資対象ファンドに関する議決権を放棄するものとする。

(2) 【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対するファンドの受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ガーンジーにおける外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

アンダーソン・毛利・友常法律事務所 東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー

上記代理人は、管理会社から日本国内において、以下の権限を委任されている。

() 管理会社またはセレクション・ファンドに対する、法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限

() 日本における受益証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限

なお、関東財務局長に対する受益証券の募集、継続開示等に関する届出代理人および金融庁長官に対する届出代理人は、

弁護士 中野春芽

同 橋本雅行

東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー

アンダーソン・毛利・友常法律事務所

である。

(4) 【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権を下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

1【財務諸表】

【() HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド】

- a. ファンドの直近2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」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」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)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるケーピーエムジー チャネル アイランズ リミテッド(チャンネル諸島、ガーンジーGY1 4AN、セント・ピーター・ポート、ニューストリート20番)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、ケーピーエムジー チャネル アイランズ リミテッドは、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、平成26年8月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=103.74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。

(1) 【貸借対照表】

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

連結貸借対照表
2014年4月30日現在

	注	2014年4月30日現在		2013年4月30日現在	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
資産：					
組入投資有価証券		100,491	10,425	103,349	10,721
流動資産：					
債権	7	2,818	292	5,232	543
現金および預金残高	8	20	2	266	28
		<u>2,838</u>	<u>294</u>	<u>5,498</u>	<u>570</u>
資産合計		<u>103,329</u>	<u>10,719</u>	<u>108,847</u>	<u>11,292</u>
負債：					
債務：一年以内に期限の到来する金額	9	<u>(1,574)</u>	<u>(163)</u>	<u>(9,676)</u>	<u>(1,004)</u>
負債合計		<u>(1,574)</u>	<u>(163)</u>	<u>(9,676)</u>	<u>(1,004)</u>
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		<u>101,755</u>	<u>10,556</u>	<u>99,171</u>	<u>10,288</u>

本連結財務書類は、2014年8月23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]
ステファン・トレヴァー

[署名]
クワン・ケリベル

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 マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

連結総収益計算書
2014年4月30日終了年度

	注	2014年4月30日終了年度		2013年4月30日終了年度	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
収益：					
純キャピタルゲイン	3	7,207	748	6,794	705
収益	4	-		3	0
財務費用：支払利息	12	(23)	(2)	(60)	(6)
運用費用	5	(1,353)	(140)	(1,713)	(178)
純費用		(1,376)	(143)	(1,770)	(184)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する 純資産の投資活動による変動		5,831	605	5,024	521

買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の連結変動計算書
2014年4月30日終了年度

	2014年4月30日終了年度		2013年4月30日終了年度	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
期首現在の買戻可能参加受益証券保有者 に帰属する純資産	99,171	10,288	143,453	14,882
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	21,683	2,249	4,154	431
控除：買戻支払額 / 未払額	(24,930)	(2,586)	(53,460)	(5,546)
	(3,247)	(337)	(49,306)	(5,115)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する 純資産の投資活動による変動	5,831	605	5,024	521
期末現在の買戻可能参加受益証券保有者 に帰属する純資産	101,755	10,556	99,171	10,288

ファンドは、上記以外に認識されるその他の損益を保有していない。

添付の注記は、本連結財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・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 マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド(以下「トラスト」という。)は、2013年認可集団投資スキーム(クラスB)規則に基づくクラスBスキームとして認可されている、アンブレラ・ファンドとして設立されたガーンジーのユニット・トラスト・スキームである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。

トラストは、英領ヴァージン諸島に登記された会社であるHSBC リパブリック・マルチ・アドバイザー・アービトラージ・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。)の株式を100%保有している。トラストはまた、投資活動に資金援助するため投資対象保有会社に資金を貸し付けていた。

投資対象保有会社は、投資有価証券明細表に記載された投資有価証券を保有している。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。

2. 主要な会計方針

以下の会計方針が、当該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。

会計の基礎

連結財務書類は、投資有価証券および金融負債の再評価により調整された取得原価主義に基づき、適用される英国会計基準および2010年10月に投資運用協会が発行した認可を受けたファンドに対する会計実務勧告書(以下「SORP」という。)に従い作成されている。

連結財務書類は、継続企業を前提に作成された。

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るHSBC リパブリック・マルチ・アドバイザー・アービトラージ・インベストメンツ・リミテッドの決算情報を含む。当該子会社を設立した理由は、財務上の便宜を図るためであるため、管理会社は、トラストの非連結貸借対照表を意義のあるものとはみなさない。したがって、本連結財務書類には、非連結貸借対照表は、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り、これは米ドルがファンドが運用を行う主たる経済環境における通貨であることによる。

投資有価証券

投資ファンドへの投資は、ファンドが保有する投資対象の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、かかる事業体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、当該事業体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運用会社により評価される。公正価値を決定する際に、投資運用会社は、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。取締役会は、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および未実現損益は、連結総収益計算書に含まれている。有価証券の売却に係る実現損益は、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。

収益

投資収益および預金利息は、発生基準で連結総収益計算書の非負債商品に含まれている。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。

借入費用

借入費用は、ファンドが有してい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。

見積および判断の使用

英国会計基準の認識および測定原則に準拠し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負債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判断、見積および仮定を行うことを要求される。

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、これにより、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簿価について判断するための基礎が形成される。実際の結果は、これらの見積と異なることがある。

外貨取引

外貨取引は、取引日の実勢為替レートで計上される。外貨建ての貨幣性資産および負債は、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、連結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。

キャッシュ・フロー計算書

ファンドは、オープン・エンド型投資ファンドの条件に従っているため、財務報告基準第1号（改訂版）に基づき、キャッシュ・フロー計算書の作成要求を免除されている。

現金

現金は、銀行に保有する当座預金で構成される。

発行済受益証券

買戻可能参加受益証券は、買戻可能参加受益証券保有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。

金融資産および金融負債の公正価額

ファンドのすべての金融資産および負債は、公正価額で保有されている。

取引目的で保有される金融資産および金融負債に係る利益および損失

金融資産および金融負債に係る純損益は、連結総収益計算書に開示される。有価証券の売却に係る実現利益および損失は、平均原価法を用いて決定される。

外国為替契約

手仕舞い未了の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。先渡契約に係るすべての実現純損益は、連結総収益計算書に計上される。

3. 純キャピタルゲイン / (ロス)

	2014年4月30日 終了年度 千米ドル	2013年4月30日 終了年度 千米ドル
デリバティブ以外の投資対象に係る純キャピタルゲイン	4,080	8,390
デリバティブ投資対象に係る純キャピタルゲイン / (ロス)	3,127	(1,596)
純キャピタルゲイン合計	<u>7,207</u>	<u>6,794</u>

4. 収益

	2014年4月30日 終了年度 千米ドル	2013年4月30日 終了年度 千米ドル
その他の収益	-	3
収益合計	<u>-</u>	<u>3</u>

5. 運用費用

	2014年4月30日 終了年度 千米ドル	2013年4月30日 終了年度 千米ドル
管理会社およびその関連会社への未払金：		
管理報酬	(1,053)	(1,477)
成功報酬	(82)	-
	<u>(1,135)</u>	<u>(1,477)</u>
受託会社およびその関連会社への未払金：		
受託報酬	(101)	(119)
その他の費用：		

監査報酬	(9)	(9)
その他諸費用	(108)	(108)
	(117)	(117)
運用費用合計	(1,353)	(1,713)

6. 管理契約、受託契約および投資顧問契約

HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドを含む1995年5月15日付信託証書の条項に基づき、リパブリック・マネジメント(ガーンジー)リミテッドが、管理事務業務を行うファンドの管理会社に任命された。2004年1月1日発効で、管理会社はその名称をHSBCマネジメント(ガーンジー)リミテッドに変更した。管理会社は、米ドル・クラス、ユーロ・ヘッジ・クラス、スターリング・ポンド・ヘッジ・クラスおよびスイスフラン・ヘッジ・クラスについて純資産価額の年率1.65%の報酬を受領する。管理会社は、クラスSについて純資産価額の年率0.30%の報酬を受領する。管理会社は、インスティテューショナル・クラスについて純資産価額の年率0.90%の報酬を受領する。当期の管理報酬は、1,052,653米ドル(2013年:1,477,477米ドル)であった。期末現在未払いの報酬はなかった(2013年:6,934米ドル)。

HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドを含む1995年5月15日付信託証書の条項に基づき、リパブリック・ナショナル・バンク・オブ・ニューヨーク(ガーンジー)リミテッドが、受託会社に任命された。1996年5月31日付改訂信託証書の条項に基づき、リパブリック・ニューヨーク・インターナショナル・トラスト・カンパニー・リミテッドが受託会社に任命された。1998年7月1日発効で、リパブリック・ナショナル・バンク・オブ・ニューヨーク(ガーンジー)リミテッドが、受託会社に再度任命された。2004年1月1日発効で、受託会社はその名称をHSBC プライベート・バンク(ガーンジー)リミテッドに変更した。2008年5月31日発効で、受託会社はその名称をHSBC プライベート・バンク(C.I.)リミテッドに変更した。受託会社は、純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する。当期の受託報酬は、100,661米ドル(2013年:119,151米ドル)であった。期末現在未払いの報酬はなかった(2013年:1,053米ドル)。

1995年5月15日付の契約の条項に従い、管理会社は、サフラ・リパブリック・インベストメンツ・リミテッドをHSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドの投資顧問会社に任命した。2000年3月31日付で、投資顧問会社は、その名称をHSBC リパブリック・インベストメンツ・リミテッドに変更した。2007年1月1日発効で、投資顧問会社は、その名称をHSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッドに変更した。投資顧問会社は、インデックスを上回る新たに発生した「超過」額の10%の成功報酬を受領する。各受益証券クラスに適用されるインデックスの詳細は、2頁^(訳注)を参照のこと。当期の成功報酬は、82,149米ドル(2013年:なし)であった。期末現在未払いの報酬は、52,324米ドル(2013年:なし)であった。

(訳注)原文2頁によれば、ファンドの各受益証券クラスに適用されるインデックスは以下のとおりである。

米ドル・クラス - 米ドル3か月物LIBORの1.5倍

ユーロ・ヘッジ・クラス、スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス、スイスフラン・ヘッジ・クラス - ユーロ/スターリング・ポンド/スイスフラン3か月物LIBORの1.5倍

クラスS(米ドル)、クラスS(ユーロ)、クラスS(スターリング・ポンド) -

米ドル/ユーロ/スターリング・ポンド3か月物LIBORの1.5倍

インスティテューショナル・クラス(米ドル)、インスティテューショナル・クラス(ユーロ) - 米ドル/ユーロ3か月物LIBORの1.5倍

7. 債 権

	2014年4月30日	2013年4月30日
	現在	現在
	千米ドル	千米ドル
売却有価証券に係る未収金	2,818	167
購入投資有価証券の前払金*	-	5,000
先渡為替契約に係る未実現評価益(注13参照)	-	62
その他の債権	-	3

2,818

5,232

* 2014年4月30日現在、ファンドは、GSA キャピタル・インターナショナル・ファンド・リミテッド- クラスAの受益証券購入のため5,000,000米ドルを前払いで支払った。当該受益証券は、2013年5月20日にファンドにより購入された。

8. 現金および預金残高

	2014年4月30日	2013年4月30日
	現在	現在
	千米ドル	千米ドル
現金および預金残高	20	266

現金および預金残高は、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「保管受託銀行」という。) に保有されている。ファンドの現金は、保管受託銀行の副保管ネットワーク内の分別勘定で保管されている。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信用格付は、2014年4月30日現在、A+であった (2013年4月30日 : A+) 。

9. 債 務：一年以内に期限が到来する金額

	2014年4月30日	2013年4月30日
	現在	現在
	千米ドル	千米ドル
借入未払金 (注12参照)	(205)	(8,539)
発行済受益証券の前受額	(928)	(945)
未払管理報酬	-	(7)
未払成功報酬	(52)	-
その他の未払費用	(226)	(184)
先渡為替契約に係る未実現評価損 (注記13を参照のこと)	(163)	-
未払受託報酬	-	(1)
	<u>(1,574)</u>	<u>(9,676)</u>

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600英ポンド (2012年：600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口数

	米ドル クラス 口数	クラスS (米ドル) 口数	クラスS (ユーロ) 口数	ユーロ ヘッジ クラス 口数	スター リング ボンド ヘッジ クラス 口数	スイスフラン ヘッジ クラス 口数	クラスS (スター リング ボンド) 口数	合計 口数
2013年5月1日現在								
発行済買戻可能参加 受益証券	190,179.55	180,372.06	13,235.92	142,286.36	10,191.84	11,628.65	42,845.69	590,740.07
発行	2,422.35	16,977.97	888.35	-	1,308.15	-	88,509.81	110,106.63
買戻し	(52,914.33)	(37,441.06)	(4,790.53)	(34,132.25)	(3,935.32)	(6,526.05)	(5,912.42)	(145,651.96)
2014年4月30日現在								
発行済買戻可能参加 受益証券	139,687.57	159,908.97	9,333.74	108,154.11	7,564.67	5,102.60	125,443.08	555,194.74
2012年5月1日現在								
発行済買戻可能参加 受益証券	344,405.50	227,239.39	13,618.74	208,698.87	13,648.82	15,140.58	55,490.12	878,242.02
発行	824.80	15,291.11	1,073.32	97.73	177.36	-	8,635.13	26,099.45
買戻し	(155,050.75)	(62,158.44)	(1,456.14)	(66,510.24)	(3,634.34)	(3,511.93)	(21,279.56)	(313,601.40)
2013年4月30日現在								
発行済買戻可能参加 受益証券	190,179.55	180,372.06	13,235.92	142,286.36	10,191.84	11,628.65	42,845.69	590,740.07

	米ドル クラス	クラスS (米ドル)	クラスS (ユーロ)	ユーロ ヘッジ クラス	スター リング ボンド ヘッジ クラス	スイス フラン ヘッジ クラス	クラスS (スター リング ボンド)	合計
	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
2014年4月30日現在 純資産額	29,658	23,237	1,636	16,747	1,558	580	28,339	101,755
2013年4月30日現在 純資産額	39,493	25,381	2,126	20,444	1,888	1,226	8,613	99,171
2012年4月30日現在 純資産額	67,665	29,856	2,077	28,858	2,507	1,570	10,920	143,453

すべてのシリーズ受益証券は、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。

管理会社の裁量により、毎月の買戻しの際に買戻代金の2%の買戻手数料を課することができる。四半期毎の買戻しの場合、買戻し手数料は課されない。

管理会社の裁量により、申込金額の最大3%の当初申込手数料をすべての受益証券クラスに課することができる。

12. 関係会社取引

HSBCプライベート・バンク（C.I.）リミテッドは、ファンドの受託会社として行為する。

ファンドはまた、一年を通して定期的に受託会社に預託金を置く。受領する金利は、通常の商業預金で受領する金利と一致している。

投資有価証券明細表は、管理会社であるHSBCマネジメント（ガーンジー）リミテッドが同様に管理するファンドを含んでいる。

借入金

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、1か月を上限としてその純資産価額の15%までの借入れを行うことができる。ファンドは、買戻しの資金調達のために、3か月を上限としてその純資産額の10%までの借入れを行うことができる。投資目的のための借入れは認められない。

HSBCプライベート・バンク（C.I.）リミテッドは、当期中ファンドに対して信用枠を提供した。期末現在、借入残高は205,000米ドル（2013年：8,539,000米ドル）であった。当期中に支払われた利息は23,141米ドルであった（2013年：60,462米ドル）。貸借対照表日付現在の実勢金利は、0.9900%（2013年：1.0298%）である。借入金は、要求払いである。

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可能性があり、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。

2014年4月30日現在、以下の受益証券クラスをヘッジするために使用された先渡為替契約が未決済であった。

クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価益 米ドル
クラス S (ユーロ)	86,289 ユーロ	118,952 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(5)
クラス S (ユーロ)	8,243 ユーロ	11,431 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(68)
クラス S (ユーロ)	1,179,372 ユーロ	1,634,480 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(8,752)
ユーロ・ヘッジ・クラス	83,786 ユーロ	116,189 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(692)
ユーロ・ヘッジ・クラス	12,091,023 ユーロ	16,756,828 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(89,726)
スターリング・ボンド・ ヘッジ・クラス	12,313 英ポンド	20,736 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(40)
スターリング・ボンド・ ヘッジ・クラス	925,476 英ポンド	1,558,626 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(3,089)
スイスフラン・ヘッジ・ クラス	3,762 スイスフラン	4,284 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(31)
スイスフラン・ヘッジ・ クラス	520,571 スイスフラン	592,514 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(3,948)
クラス S (スターリング・ ボンド)	16,668,266 英ポンド	28,071,610 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(55,630)
クラス S (スターリング・ ボンド)	220,809 英ポンド	371,849 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	(714)
2014年4月現在の先渡為替契約に係る未実現評価損 (注9)					(162,695)
クラス S (スターリング・ ボンド)	227,840 英ポンド	382,951 米ドル	2014年5月30日	ステート・ストリート・ バンク	2
2014年4月現在の先渡為替契約に係る未実現評価益 (注7)					2
2014年4月現在の先渡為替契約に係る未実現評価純損失					(162,693)

2013年4月30日現在、以下の受益証券クラスをヘッジするために使用された先渡為替契約が未決済であった。

クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価益 米ドル
クラス S (ユーロ)	20,811 ユーロ	27,098 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	87
クラス S (ユーロ)	1,594,202 ユーロ	2,077,389 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	5,013
ユーロ・ヘッジ・クラス	197,752 ユーロ	257,487 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	823
ユーロ・ヘッジ・クラス	15,354,877 ユーロ	20,008,786 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	48,283
スターリング・ボンド・ ヘッジ・クラス	27,056 英ポンド	41,753 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	165
スターリング・ボンド・ ヘッジ・クラス	1,193,479 英ポンド	1,848,604 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	454
スイスフラン・ヘッジ・ クラス	8,584 スイスフラン	9,097 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	56
スイスフラン・ヘッジ・ クラス	1,143,623 スイスフラン	1,215,444 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	3,958
クラス S (スターリング・ ボンド)	384,720 英ポンド	596,043 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	4
クラス S (スターリング・ ボンド)	121,766 英ポンド	187,911 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	742

クラス S (スターリング・ ポンド)	5,395,413	8,357,063	2013年5月31日	ステート・ストリート・ バンク	2,053
2013年4月現在の先渡為替契約に係る未実現評価益合計 (注7)					61,638

14. 金融商品

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、ファンドの投資方針に従いつつ、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、損失および利益の両方の可能性を表し、通貨リスク、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。

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。

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 (金利リスクまたは通貨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、ファンドの受託会社により定期的に監視され、管理会社により四半期毎に見直される。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。

ファンドの通貨リスクは、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。ポートフォリオ・レベルのすべてのエクスポージャーは、標準的な月次の先物を使用して毎月関連する受益証券クラスの通貨にヘッジされる。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、ファンドを外貨リスクにさらす英ポンド建て、ユーロ建て、スイス・フラン建ておよび米ドル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、ファンドが注記13に詳述されている外国為替契約を締結することにより軽減される。

以下の表は、ファンドの貨幣性資産および負債の為替リスクに対するエクスポージャー合計および外貨に対するエクスポージャー純額を表している。

2014年4月30日

通貨	貨幣性資産 および負債 千米ドル	為替予約合計 千米ドル	純額 千米ドル
英ポンド	(44)	30,346	30,302
ユーロ	(5)	18,538	18,533
スイスフラン	(11)	593	582
	(60)	49,477	49,417

2013年4月30日

通貨	貨幣性資産 および負債 千米ドル	為替予約合計 千米ドル	純額 千米ドル
英ポンド	(22)	11,035	11,013
ユーロ	(6)	22,425	22,419
スイスフラン	(13)	1,229	1,216
	99,109	62	99,171

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額にかか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。

ファンドは、期末現在、205,000米ドル（2013年：8,539,000米ドル）の借入金を有していた。ファンドは、金利リスクを最小限にするため、変動金利契約を締結している。貸借対照表日付現在の実勢金利は、0.9900%（2013年：1.0298%）である。

その他の資産および負債は、変動金利の影響を受ける現金および預金残高19,665米ドル（2013年：265,638米ドル）を除き、金利リスクはない。

流動性リスク

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。ファンドは、現金化の必要性に応じて速やかに換金可能な資産に投資することにより流動性リスクを減少させる。

ファンドの流動性リスクは、所定の方針および手続に従って投資顧問会社により継続的に管理される。投資信託、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。

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。

借入金および買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産を含む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する。

期末現在、以下の投資先ファンドは、投資持高の買戻しに係る買戻期間を90日超としていた。

	2014年4月30日 現在の時価 千米ドル
AG Super Fund International - Class P Series 1 - Special Investment	112
AG Super Fund International - Class P Series 2 - Special Investment	18
Oz Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	542

Oz Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	90
Senrigan SPV Feeder Fund Ltd Class P Series 1	23
	<u>785</u>

2013年4月30日
現在の時価
千米ドル

AG Super Fund International - Class P Series 1 - Special Investment	136
AG Super Fund International - Class P Series 2 - Special Investment	21
HB Multi Strategy Holdings - Class B Series 3	361
HBK Offshore Fund Ltd - Designated Account Class A Subclass A	51
HBK Offshore Fund Ltd - Regular Account Class A Subclass A	17
Oz Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	1,454
Oz Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	201
Senrigan SPV Feeder Fund Ltd Class P Series 1	152
	<u>2,393</u>

信用リスク

ブローカーとの取引から発生する信用リスクは、決済待ちの取引と関係している。該当する決済期間が短いことおよび利用するブローカーの信用度が高いことから、未決済の取引に関連するリスクは小さいと考えられる。ファンドは、投資対象の信用リスクを更に軽減するために、利用するブローカーの信用格付および財務ポジションを監視する。

さらに、ファンドは、投資対象ファンドの信用リスクに間接的にさらされている。

実質的に、ファンドのすべての資産は、ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ (アイルランド) リミテッド (以下「保管受託銀行」という。) が保有している。保管受託銀行の破産または支払不能により、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測定する。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信用格付は、2014年4月30日現在、A+であった (2013年4月30日 : A+)。

受託会社であるHSBC プライベート・バンク (C.I.) リミテッドは、当期中ファンドにクレジット・ファシリティを提供した。受託会社の親会社であるHSBC ホールディングス・ピーエルシーの、ムーディーズ格付機関による信用格付は、2014年4月30日現在、Aa3であった。受託会社の、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、2014年4月30日現在、AA-であった。受託会社に関する個別の格付けは行われていない。

15. 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。

16. 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。

	2014年4月30日現在	2013年4月30日現在
英ポンド	0.5948	0.6453
ユーロ	0.7254	0.7657

スイスフラン

0.8847

0.9381

17. 契約債務および偶発債務

2014年4月30日および2013年4月30日現在、ファンドは、重大な契約債務または偶発債務を有していなかった。

18. 期中の重要な事象

本連結財務書類に開示が必要とされる当期中の重要な事象はなかった。

19. 後発事象

期末以降、本連結財務書類に調整または開示が必要となるファンドに影響を及ぼす重要な事象はなかった。

(3) 【投資有価証券明細表等】

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

投資有価証券明細表

2014年4月30日現在 (未監査)

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
投資ファンド (2013年: 104.21%)			
A.R.T. International Ltd - Class A Series 1	2,769	6,093	5.99 %
AG Super Fund International - Class P Series 1 - Special Investment	72	112	0.11 %
AG Super Fund International - Class P Series 2 - Special Investment	11	18	0.02 %
Blackrock EOS Ltd - Class B USD	4,091	5,781	5.68
Bluecrest Capital International Ltd - Class F USD	19,899	5,974	5.87 %
Brevan Howard Credit Catalysts Fund - Class A USD	36,704	6,749	6.63 %
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B USD	4,534	5,187	5.10%
Claren Road Credit Fund Ltd - Class B - Sub Class 1 - Series 1	2,708	5,549	5.45 %
GSA Capital International Fund Ltd - Class A	29,132	5,427	5.33 %
KLS Diversified Fund Ltd - Non Voting Participating Sub Class 2 FF Series 1	3,391	5,418	5.33 %
Macquarie Asian Alpha Fund - Class A	3,278	6,068	5.96 %
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 02A	2,000	1,998	1.96 %
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 03A	1,000	976	0.96%
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 04A	500	494	0.49%
OZ Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	1,305	542	0.53 %
OZ Overseas Fund II - Class L Prime	5,976	6,311	6.20%
OZ Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	156	90	0.09%
Pan Asia Opportunities Offshore Fund Ltd - Class G Subclass G2 - Series 1	4,587	5,244	5.15 %
PDT Fusion Offshore Fund Ltd - Class A NNI Series 1	37,500	3,858	3.79 %
Pine River Fund Ltd Class B - Initial Series 1	1,686	6,135	6.03%
Prologue Feeder Fund Ltd Class A Shares - Series 0206	3,163	5,865	5.77 %
Senrigan SPV Feeder Fund Ltd Class P Series 1	90	23	0.02 %
Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd - Class A2	1,458	5,622	5.53 %
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 Series	4,593	10,957	10.77 %
		<u>100,491</u>	<u>98.76</u> %
純流動資産		1,264	1.24 %

純資産

<u>101,755</u>	<u>100.00</u>	%
----------------	---------------	---

一口当たり純資産価格

	2014年4月30日 現在	2013年4月30日 現在	2012年4月30日 現在
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ ファンド - 米ドル・クラス	212.33米ドル	207.67米ドル	196.47米ドル
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ ファンド - クラスS (米ドル)	145.32米ドル	140.72米ドル	131.39米ドル
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ ファンド - クラスS (ユーロ)	127.13ユーロ	122.98ユーロ	115.21ユーロ
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	112.33ユーロ	110.02ユーロ	104.44ユーロ
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・ク ラス	122.49英ポンド	119.59英ポンド	112.83英ポンド
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	100.64スイスフ ラン	98.90スイスフラ ン	94.07スイスフラ ン
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ ファンド - クラスS (スターリング・ポンド)	134.38英ポンド	129.73英ポンド	120.89英ポンド

ポートフォリオの分類

	2014年4月30日現在 ポートフォリオ における比率	2013年4月30日現在 ポートフォリオ における比率
公認の証券取引所に上場されている有価証券	12.21%	14.00%
未上場有価証券	87.79%	86.00%
	100.00%	100.00%

投資戦略別配分

	2014年4月30日現在	2013年4月30日現在
マーケット・ニュートラル	48.30%	46.30%
マルチ・ストラテジー	20.40%	15.00%
クレジット・ロング/ショート	12.10%	11.90%
債券アービトラージ	11.10%	13.90%
イベント・ドリブン	7.00%	12.90%
現金および費用	1.10%	-
	100.00%	100.00%

重要なポートフォリオの変動の概要
2014年4月30日終了年度 (未監査) *

購入

銘柄	額面保有高	取得原価 千米ドル
Pine River Fund Ltd Class B - Initial Series 1	1,686	6,017
OZ Overseas Fund II - Class L Prime	5,976	6,000
Pine River Fund Ltd Class B - Series 94	6,000	6,000
Blackrock EOS Ltd - Class B USD	4,093	5,500
Claren Road Credit Fund Ltd - Class B - Sub Class 1 - Series 1	2,708	5,413
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B USD	4,534	5,226
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B	5,200	5,200
GSA Capital International Fund Ltd - Class A	29,551	5,033
The Segantii Asia Pacific Equity Multi Strategy Fund - Class A	13,182	3,000
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 Series	1,138	2,512
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 02A	2,000	2,000
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 03A	1,000	1,000
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 04A	500	500

売却

銘柄	額面保有高	手取額 千米ドル
S.A.C Multiquant (International) Ltd Series 11-07	6,234	8,316
Davidson Kempner International Ltd - Class C Tranche 4	51,108	7,575
Stratus Feeder Ltd - Class B Standard Leveraged	4,615	7,013
Pine River Fund Ltd Class B - Series 94	6,000	6,017
Claren Road Credit Fund Ltd - Class B - Series 33	3,360	5,413
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B	5,200	5,226
AG Super Fund International - Class P Series 2	2,627	4,190
The Segantii Asia Pacific Equity Multi Strategy Fund - Class A	13,182	2,734
Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd - Class A2	709	2,512
Bluecrest Capital International Ltd - Class F USD	6,745	2,000
KLS Diversified Fund Ltd - Non Voting Participating Sub Class 2 FF Series 1	1,177	1,800
Macquarie Asian Alpha Fund - Class A	688	1,301
PDT Fusion Offshore Fund Ltd - Class A NNI Series 1	12,500	1,120
Prologue Feeder Fund Ltd Class A Shares - Series 0206	567	1,100
Brevan Howard Credit Catalysts Fund - Class A USD	6,119	1,000
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 Series	453	1,000
OZ Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	1,771	543

A.R.T. International Ltd - Class A Series 1	227	500
HB Multi Strategy Holdings - Class B Series 3	6	473
OZ Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	127	123

* 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2%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、少なくとも購入および売却の上位20銘柄が表示されなければならない。

運用成績情報

2014年4月30日終了年度 (未監査)

運用成績の概要

終了年度	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
HSBCマルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド					
-米ドル・クラス	2.24%	5.70%	-3.84%	1.35%	15.60%
ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 150%	0.12%	0.15%	0.60%	0.54%	0.77%
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	2.10%	5.34%	-3.72%	1.28%	15.10%
ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 150%	0.13%	0.06%	2.04%	1.24%	1.40%
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	2.42%	5.99%	-3.64%	1.39%	15.10%
ベンチマーク：英ポンド3か月物LIBOR 150%	0.26%	0.25%	1.44%	1.11%	1.40%
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	1.76%	5.13%	-4.84%	0.73%	14.17%
ベンチマーク：スイスフラン3か月物LIBOR 150%	0.01%	0.01%	0.16%	0.26%	0.49%
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド - インスティテューショナル・クラス (米ドル)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 150%	0.12%	0.15%	0.60%	0.54%	0.77%
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド - クラスS (米ドル)	3.27%	7.10%	-2.55%	2.67%	17.03%
ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 150%	0.12%	0.15%	0.60%	0.54%	0.77%
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド - クラスS (ユーロ)	3.37%	6.74%	-2.43%	2.62%	16.63%
ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 150%	0.13%	0.06%	2.04%	1.24%	1.40%
HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド - クラスS (スターリング・ポンド)	3.58%	7.31%	-2.39%	2.87%	16.50%
ベンチマーク：英ポンド3か月物LIBOR 150%	0.26%	0.25%	1.44%	1.11%	1.40%

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。

[次へ](#)

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 30 APRIL 2014

	Note	As at 30 April 2014		As at 30 April 2013	
		US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Assets:					
Portfolio of Investments			100,491		103,349
Current Assets:					
Debtors	7	2,818		5,232	
Cash and bank balances	8	<u>20</u>		<u>266</u>	
Other assets			2,838		5,498
Total assets			<u>103,329</u>		<u>108,847</u>
Liabilities:					
Creditors: amounts falling due within one year	9	<u>(1,574)</u>		<u>(9,676)</u>	
Total Liabilities			<u>(1,574)</u>		<u>(9,676)</u>
Net assets attributable to the holders of redeemable participating shares			<u>101,755</u>		<u>99,171</u>

The consolidated financial statements on pages 8 to 19 were approved by the Manager, HSBC Management (Guernsey) Limited, on 26 August 2014 and are signed on its behalf by:

S. Trevor

Stephen Trevor



Kwan Queripel

The notes on pages 10 to 19 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

CONSOLIDATED STATEMENT OF TOTAL RETURN FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014

	Note	Year ended 30 April 2014		Year ended 30 April 2013	
		US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Income:					
Net capital gains	3		7,207		6,794
Revenue	4	-		3	
Finance costs: interest	12	(23)		(60)	
Operating expenses	5	<u>(1,353)</u>		<u>(1,713)</u>	
Net expenses			<u>(1,376)</u>		<u>(1,770)</u>
Change in net assets attributable to the holders of redeemable participating shares from investment activities			<u>5,831</u>		<u>5,024</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF MOVEMENT IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO THE HOLDERS OF REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014

	Year ended 30 April 2014		Year ended 30 April 2013	
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Net assets attributable to the holders of redeemable participating shares at the start of the year		99,171		143,453
Movement due to issue and redemption of redeemable participating shares:				
Amounts received/receivable on issues	21,683		4,154	
Less: amounts paid/payable on redemptions	<u>(24,930)</u>		<u>(53,460)</u>	
		(3,247)		(49,306)
Change in net assets attributable to the holders of redeemable participating shares from investment activities		<u>5,831</u>		<u>5,024</u>
Net assets attributable to the holders of redeemable participating shares at the end of the year		<u>101,755</u>		<u>99,171</u>

The notes on pages 10 to 19 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1 STRUCTURE OF THE FUND

HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund (the "Trust") is a sub-fund of HSBC Portfolio Selection Fund, a Guernsey unit trust scheme established as an umbrella fund which is authorised as a Class B Scheme under the Authorised Collective Investment Schemes (Class B) Rules, 2013.

The Fund owns 100% of the shares in HSBC Republic Multi-Adviser Arbitrage Investments Limited (the "Company"), a BVI registered company. The Trust also loaned monies to the Company to fund its investing activities.

The Company owns the investments listed in the Portfolio of Investments. The purpose of the Company is to ensure that any withholding tax on distributions from such investments may be reclaimed.

These consolidated financial statements include all the assets and liabilities of the Trust and the Company (together the "Fund").

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

The following accounting policies have been applied consistently in dealing with items which are considered material in relation to these consolidated financial statements:

Basis of accounting

The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention adjusted by the revaluation of investments and financial liabilities in accordance with applicable United Kingdom Accounting Standards and the Statement of Recommended Practice for Authorised funds (the "SORP") issued by the Investment Management Association in October 2010.

The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the results of the Trust and its wholly-owned subsidiary HSBC Republic Multi-Adviser Arbitrage Investments Limited. The Manager does not consider the unconsolidated balance sheet of the Trust to be of any relevance as the only reason for setting up the subsidiary company was for fiscal purposes. Accordingly no unconsolidated balance sheet is presented in these consolidated financial statements.

Functional and Presentational Currency

The functional and presentational currency is US Dollar because that is the currency of the primary economic environment in which the Fund operates.

Investments

Investments in investment funds are valued at the closing net asset value per share for the underlying investments that the Fund holds, as at 5 pm (Guernsey time) on the Balance Sheet date. Investments in underlying funds which are not quoted on a recognised stock exchange or other trading facility are valued at the net asset values provided by such entities or their administrators. These values may be unaudited or may themselves be estimates. In addition, these entities or their administrators may not provide values at all or in a timely manner and, to the extent that values are not available, those investments will be valued by the Investment Manager using valuation techniques appropriate to those investments. In determining fair value, the Investment Manager takes into consideration, where applicable, the impact of suspension of redemptions, liquidation proceedings, investments in side pockets and other significant factors. The Directors have no reason to believe that the valuations used are unreasonable.

Realised and unrealised surpluses and deficits on investments are included on the Consolidated Statement of Total Return. Realised gains and losses on sales of securities are determined using the average cost method. Purchases and sales of the investments are accounted for on a trade date plus one basis.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Revenue

Investment income and deposit interest are included on an accruals basis in the Consolidated Statement of Total Return. All non-class specific income is allocated to each share class in proportion to the total net assets of the share class in issue during the year. All class specific income is allocated to the share class to which it relates.

Expenses

Expenses are recognised in the Consolidated Statement of Total Return on an accruals basis. All non-class specific expenses are allocated to each share class in proportion to the total net assets of the share class in issue during the year. All class specific expenses are allocated to the share class to which they relate.

Borrowing costs

Borrowing costs arise from credit facilities held by the Fund. These costs are recognised in the Consolidated Statement of Total Return on an accruals basis.

Use of estimates and judgements

The preparation of consolidated financial statements in accordance with the recognition and measurement principles of United Kingdom Accounting Standards requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of income and expenses during the year.

The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis for making the judgements about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results could differ from those estimates.

Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are recorded at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to US Dollars at the foreign currency closing exchange rate ruling at the Balance Sheet date. The Fund reports the realised exchange gain or loss as well as the unrealised exchange appreciation or depreciation on non-US Dollar denominated investments in the Consolidated Statement of Total Return. Any realised exchange gains or losses as well as unrealised appreciation or depreciation arising from non-US Dollar denominated payables and receivables and on foreign currency transactions are reflected in the Consolidated Statement of Total Return.

Cash Flow Statement

Under Financial Reporting Standard No. 1 (Revised) the Fund is exempt from the requirement to prepare a cash flow statement as it complies with the conditions for open ended investment funds.

Cash

Cash comprises current deposits with banks.

Shares in issue

Redeemable participating shares are redeemable at the option of the holder of redeemable participating shares and are classified as financial liabilities.

Fair values of financial assets and financial liabilities

All of the financial assets and liabilities of the Fund are held at their fair values.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Gains and losses on financial assets and financial liabilities held for trading

The net gain/loss on financial assets and financial liabilities are disclosed in the Consolidated Statement of Total Return. Realised gains and losses on sales of securities are determined using the average cost method.

Foreign currency exchange contracts

The unrealised appreciation or depreciation on open forward foreign exchange contracts is calculated by reference to the difference between the contracted rate and the rate to close out the contract. Unrealised appreciation is reported as an asset and unrealised depreciation is reported as a liability in the Consolidated Balance Sheet. All net realised gains or losses on forward contracts are recorded in the Consolidated Statement of Total Return.

3 NET CAPITAL GAINS/(LOSSES)

	Year ended 30 April 2014 US\$'000	Year ended 30 April 2013 US\$'000
Net capital gains on non-derivative investments	4,080	8,390
Net capital gains/(losses) on derivative investments	3,127	(1,596)
Total net capital gains	<u>7,207</u>	<u>6,794</u>

4 REVENUE

	Year ended 30 April 2014 US\$'000	Year ended 30 April 2013 US\$'000
Miscellaneous income	-	3
Total revenue	<u>-</u>	<u>3</u>

5 OPERATING EXPENSES

	Year ended 30 April 2014 US\$'000	Year ended 30 April 2013 US\$'000
Payable to the Manager and its associates:		
Management fee	(1,053)	(1,477)
Performance fee	(82)	-
	<u>(1,135)</u>	<u>(1,477)</u>
Payable to the Trustee and its associates:		
Trustee fee	<u>(101)</u>	<u>(119)</u>
Other expenses:		
Audit fee	(9)	(9)
Other sundry expenses	(108)	(108)
	<u>(117)</u>	<u>(117)</u>
Total operating expenses	<u>(1,353)</u>	<u>(1,713)</u>

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

6 MANAGEMENT, TRUSTEE AND INVESTMENT ADVISER AGREEMENTS

Under the terms of a Trust Deed dated 15 May 1995, which includes HSBC Portfolio Selection Fund, Republic Management (Guernsey) Limited was appointed Manager of the Fund, dealing with its administrative affairs. With effect 1 January 2004, the Manager changed its name to HSBC Management (Guernsey) Limited. The Manager receives a fee of 1.65% of the Net Asset Value per annum for the US Dollar Class, Euro Hedged Class, Sterling Hedged Class and the Swiss Franc Hedged Class. The Manager receives a fee of 0.30% of the net asset value per annum for the S Classes. The Manager receives a fee of 0.90% of the net asset value per annum for the Institutional Classes. The Management fee for the year amounted to US\$1,052,653 (2013: US\$1,477,477). The fee outstanding at the year end was US\$Nil (2013: US\$6,934).

Under the terms of a Trust Deed dated 15 May 1995, which includes HSBC Portfolio Selection Fund, Republic National Bank of New York (Guernsey) Limited was appointed the Trustee. Under the terms of a replacement Trust Deed dated 31 May 1996, Republic New York International Trust Company Limited was appointed the Trustee. With effect 1 July 1998 Republic National Bank of New York (Guernsey) Limited was re-appointed Trustee. With effect 1 January 2004, the Trustee changed its name to HSBC Private Bank (Guernsey) Limited. With effect 31 May 2008, the Trustee changed its name to HSBC Private Bank (C.I.) Limited. The Trustee receives a fee of 0.10% of the net asset value per annum. The Trustee fee for the year amounted to US\$100,661 (2013: US\$119,151). The fee outstanding at the year end was US\$Nil (2013: US\$1,053).

Under the terms of an agreement dated 15 May 1995, the Manager appointed Safra Republic Investments Limited as the Investment Adviser of HSBC Portfolio Selection Fund. As of 31 March 2000, the Investment Adviser changed its name to HSBC Republic Investments Limited. With effect 1 January 2007 the Investment Adviser changed its name to HSBC Alternative Investments Limited. The Investment Adviser receives a performance fee of 10% of the new "excess" value over the Index. See page 2 for details of the Index applicable for each share class. The performance fee for the year amounted to US\$82,149 (2013: US\$Nil). The fee outstanding at year end was US\$52,324 (2013: US\$Nil).

7 DEBTORS

	As at 30 April 2014 US\$'000	As at 30 April 2013 US\$'000
Amounts receivable on securities sold	2,818	167
Amounts paid in advance of investment purchased*	-	5,000
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (See note 13)	-	62
Other debtors	-	3
	<u>2,818</u>	<u>5,232</u>

*At 30 April 2013 the Fund paid US\$5,000,000 in advance of purchasing shares in the GSA Capital International Fund Ltd - Class A. The shares were purchased by the Fund on 20 May 2013.

8 CASH AND BANK BALANCES

	As at 30 April 2014 US\$'000	As at 30 April 2013 US\$'000
Cash and bank balances	<u>20</u>	<u>266</u>

Cash and bank balances are held with State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Custodian"). The Fund's cash is maintained within the Custodian's sub-custodial network in segregated accounts. The credit rating of State Street Corporation, the parent company of the Custodian at 30 April 2014 was A+ (30 April 2013: A+).

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

9 CREDITORS: AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR

	As at 30 April 2014 US\$'000	As at 30 April 2013 US\$'000
Loans payable (see note 12)	(205)	(8,539)
Amount received in advance of issuing shares	(928)	(945)
Accrued Management fees	-	(7)
Accrued Performance fees	(52)	-
Other accrued expenses	(226)	(184)
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (See note 13)	(163)	-
Accrued Trustee fees	-	(1)
	<u>(1,574)</u>	<u>(9,676)</u>

10 TAXATION STATUS

The umbrella fund, HSBC Portfolio Selection Fund, is exempt from Guernsey income tax under the Income Tax (Exempt Bodies) (Guernsey) Ordinances 1989 and is charged an annual exemption fee of GBP 600 (2013: GBP 600).

11 REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES IN ISSUE

	US Dollar Class Number	S Class (US Dollar) Number	S Class (Euro) Number	Euro Hedged Class Number	Sterling Hedged Class Number	Swiss Franc Hedged Class Number	S Class (Sterling) Number	Total Number
Redeemable Participating Shares in issue at 1 May 2013	190,179.55	180,372.06	13,235.92	142,286.36	10,191.84	11,626.65	42,845.69	590,740.07
Subscriptions	2,422.35	16,977.97	888.35	-	1,308.15	-	88,509.81	110,106.63
Redemptions	(52,914.33)	(37,441.06)	(4,790.53)	(34,132.25)	(3,935.32)	(6,526.05)	(5,912.42)	(145,651.96)
Redeemable Participating Shares in issue at 30 April 2014	<u>139,667.57</u>	<u>159,908.97</u>	<u>9,333.74</u>	<u>108,154.11</u>	<u>7,564.67</u>	<u>5,102.60</u>	<u>125,443.08</u>	<u>555,194.74</u>
	US Dollar Class Number	S Class (US Dollar) Number	S Class (Euro) Number	Euro Hedged Class Number	Sterling Hedged Class Number	Swiss Franc Hedged Class Number	S Class (Sterling) Number	Total Number
Redeemable Participating Shares in issue at 1 May 2012	344,405.50	227,239.39	13,618.74	208,898.87	13,648.82	15,140.58	55,490.12	878,242.02
Subscriptions	824.80	15,291.11	1,073.32	97.73	177.36	-	8,835.13	26,099.45
Redemptions	(155,050.75)	(62,158.44)	(1,456.14)	(66,510.24)	(3,634.34)	(3,511.93)	(21,279.56)	(313,601.40)
Redeemable Participating Shares in issue at 30 April 2013	<u>190,179.55</u>	<u>180,372.06</u>	<u>13,235.92</u>	<u>142,286.36</u>	<u>10,191.84</u>	<u>11,626.65</u>	<u>42,845.69</u>	<u>590,740.07</u>

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

11 REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES IN ISSUE (CONTINUED)

	US Dollar Class US\$'000	S Class (US Dollar) US\$'000	S Class (Euro) US\$'000	Euro Hedged Class US\$'000	Sterling Hedged Class US\$'000	Swiss Franc Hedged Class US\$'000	S Class (Sterling) US\$'000	Total US\$'000
Net Assets at 30 April 2014	29,858	23,237	1,836	16,747	1,558	580	26,339	101,755
Net Assets at 30 April 2013	36,493	25,381	2,126	20,444	1,888	1,226	8,613	99,171
Net Assets at 30 April 2012	67,685	29,856	2,077	26,858	2,507	1,570	10,920	143,453

All series of shares rank equally for allocation of income and expenses and have the same rights attached to them.

A redemption fee of 2% of redemption proceeds may be charged on monthly redemptions at the Manager's discretion. No redemption fee will be charged for quarterly redemptions.

A maximum initial charge of up to 3% of subscription monies may be charged on all classes at the Manager's discretion.

12 RELATED PARTY TRANSACTIONS

HSBC Private Bank (C.I.) Limited acts as Trustee to the Fund.

The Fund also places money on deposit with the Trustee on a regular basis throughout the year. The interest rate received is consistent with that received on normal commercial deposits.

The Portfolio of Investments includes funds which are also managed by the Manager, HSBC Management (Guernsey) Limited.

Loan

The Fund may borrow up to 15% of its Net Asset Value for a period of up to one month to cover a cash shortfall caused by mismatched settlement dates on purchase and sale transactions. The Fund may borrow up to 10% of its Net Asset Value for a period of up to three months to finance redemptions. Borrowings for investment purposes are not permitted.

HSBC Private Bank (C.I.) Limited provided credit facilities to the Fund during the year. At the year end the loan outstanding was US\$205,000 (2013: US\$8,539,000). The interest paid during the year was US\$23,141 (2013: US\$60,462). The interest rate prevailing rate at the Balance Sheet date is 0.9900% (2013: 1.0298%). The loan is repayable on demand.

There were no other related party transactions for the year other than fees paid to the Manager, Trustee and Investment Advisor as outlined in Note 6.

13 FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

Assets may be denominated in currencies other than the functional currency of each share class and certain currency exposure will be hedged back to the relevant share class currency. Hedging for this purpose may be by means of forward foreign exchange contracts or options on such contracts or by using such other derivative instruments as may be available and having the same or similar effect. The Fund shall not invest in derivative instruments for speculative purposes. The Investment Adviser retains the right to vary the policy on currency hedging at its absolute discretion. All costs of such hedging will be met by the Holders of the relevant share class only.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

13 FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS (CONTINUED)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2014:

Class	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain/(Loss)
					US\$
S Class (Euro)	EUR86,289	US\$118,952	30-May-14	State Street Bank	(5)
S Class (Euro)	EUR8,243	US\$11,431	30-May-14	State Street Bank	(68)
S Class (Euro)	EUR1,179,372	US\$1,634,480	30-May-14	State Street Bank	(8,752)
Euro Hedged Class	EUR83,786	US\$116,189	30-May-14	State Street Bank	(692)
Euro Hedged Class	EUR12,091,023	US\$16,756,828	30-May-14	State Street Bank	(89,726)
Sterling Hedged Class	GBP12,313	US\$20,736	30-May-14	State Street Bank	(40)
Sterling Hedged Class	GBP925,476	US\$1,558,626	30-May-14	State Street Bank	(3,089)
Swiss Franc Hedged Class	CHF3,762	US\$4,284	30-May-14	State Street Bank	(31)
Swiss Franc Hedged Class	CHF520,571	US\$592,514	30-May-14	State Street Bank	(3,948)
S Class (Sterling)	GBP16,668,266	US\$28,071,610	30-May-14	State Street Bank	(55,630)
S Class (Sterling)	GBP220,809	US\$371,849	30-May-14	State Street Bank	(714)
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts April 2014 (Note 9)					(162,695)
S Class (Sterling)	GBP227,840	US\$382,951	30-May-14	State Street Bank	2
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts April 2014 (Note 7)					2
Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts April 2014					(162,693)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2013:

Class	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain
					US\$
S Class (Euro)	EUR20,811	US\$27,098	31-May-13	State Street Bank	87
S Class (Euro)	EUR1,594,202	US\$2,077,389	31-May-13	State Street Bank	5,013
Euro Hedged Class	EUR197,752	US\$257,487	31-May-13	State Street Bank	823
Euro Hedged Class	EUR15,354,877	US\$20,008,786	31-May-13	State Street Bank	48,283
Sterling Hedged Class	GBP27,056	US\$41,753	31-May-13	State Street Bank	165
Sterling Hedged Class	GBP1,193,479	US\$1,848,604	31-May-13	State Street Bank	454
Swiss Franc Hedged Class	CHF8,584	US\$9,097	31-May-13	State Street Bank	56
Swiss Franc Hedged Class	CHF1,143,623	US\$1,215,444	31-May-13	State Street Bank	3,958
S Class (Sterling)	GBP384,720	US\$596,043	31-May-13	State Street Bank	4
S Class (Sterling)	GBP121,766	US\$187,911	31-May-13	State Street Bank	742
S Class (Sterling)	GBP5,395,413	US\$8,357,063	31-May-13	State Street Bank	2,053
Total unrealised gain on forward foreign exchange contracts April 2013 (Note 7)					61,638

14 FINANCIAL INSTRUMENTS

The main risks arising from the Fund's financial instruments are market, liquidity and credit risks.

Market risk

Market risk arises mainly from uncertainty about future prices of financial instruments held. It represents the potential loss the Fund might suffer through holding market positions in the face of price movements. The Investment Adviser considers the asset allocation of the portfolio in order to minimise the risk associated with particular countries or industry sectors whilst continuing to follow the Fund's investment objective.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Market risk (continued)

Market risk embodies the potential for both losses and gains and includes currency risk, interest rate risk and price risk. The profitability of the Fund's investment programme depends to a great extent on correct assessments of the future course of price movements of securities and equities and other investments. There can be no assurance that the Manager will be able to accurately predict these price movements. The securities markets have in recent years been characterised by great volatility and unpredictability. With respect to the investment strategy into which the Investment Adviser has invested the Fund's assets, there is always some, and from time to time a significant, degree of market risk.

Details of the Fund's investment portfolio at the Balance Sheet date are disclosed in the Portfolio of Investments included on pages 20 and 21.

a) Other price risk

Price risk is the risk that the value of the investments will fluctuate as a result of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether caused by factors specific to an individual investment, its issuer or all factors affecting all investments traded in the market.

The Fund is required to comply with the standard investment and borrowing restrictions as defined in the Prospectus. The Fund's investment restrictions are monitored on a regular basis by the Trustee of the Fund and reviewed quarterly by the Manager. There are specific guidelines in place for monitoring and reporting breaches, and situations where holdings come close to restriction levels.

b) Foreign currency risk

The Fund may invest in financial instruments and enter into transactions denominated in currencies other than its functional currency. Consequently the Fund is exposed to risks that the exchange rate of its currency relative to other foreign currencies may change in a manner that has an adverse effect on the value of that portion of the Fund's assets or liabilities denominated in currencies other than US Dollars.

The Fund's currency risk is managed on a monthly basis by the Investment Adviser in accordance with policies and procedures in place. All currency exposure at the portfolio level is hedged into the currency of the relevant share class on a monthly basis, using standard monthly forwards. The Fund's overall currency positions and exposures are monitored on a monthly basis by the Manager.

The Fund also offers redeemable participating shares denominated in British Pound Sterling, Euro, Swiss Franc and US Dollar, exposing the Fund to foreign currency risk. This risk is mitigated by the Fund entering into foreign exchange contracts as described further in note 13.

The following table sets out the Fund's total exposure to foreign currency risk and the net exposure to the foreign currencies of monetary assets and liabilities.

30 April 2014

Currency	Monetary Assets and Liabilities US\$'000	Total Forward FX US\$'000	Net US\$'000
British Pound Sterling	(44)	30,346	30,302
Euro	(5)	18,538	18,533
Swiss Franc	(11)	593	582
	(60)	49,477	49,417

30 April 2013

Currency	Monetary Assets and Liabilities US\$'000	Total Forward FX US\$'000	Net US\$'000
British Pound Sterling	(22)	11,035	11,013
Euro	(6)	22,425	22,419
Swiss Franc	(13)	1,228	1,216
	(41)	34,689	34,648

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Market risk (continued)**c) Interest rate risk**

The majority of the Fund's financial assets are investments in investment funds which neither pay interest nor have a maturity date. The Fund is exposed to risks associated with the effects of fluctuations in the prevailing level of market interest rates on the fair value of underlying investments which the Fund has invested in.

The Fund has borrowed US\$205,000 (2013: US\$8,539,000) at the year end. To minimise its interest rate risk the Fund enters into floating rate agreements. The interest prevailing at the Balance Sheet date is 0.9900% (2013: 1.0298%).

Other assets and liabilities bear no interest rate risk except for cash and bank balances, US\$19,665 (2013: US\$265,638), which are subject to variable interest rates.

Liquidity risk

The main liability of the Fund is the redemption of any shares that investors wish to sell. The Fund mitigates liquidity risk by investing in assets which can be quickly realised in response to liquidity needs.

The Fund's liquidity risk is managed on an ongoing basis by the Investment Adviser in accordance with policies and procedures in place. It is not the normal policy of the Fund to invest directly in funds, limited partnerships or other vehicles that have no liquidity.

The Fund's investment restrictions, as defined in the Prospectus, some of which pertain to the management of liquidity risk and concentrations thereof are monitored on a monthly basis by the Trustee of the Fund. There are specific guidelines in place for monitoring and reporting breaches, and situations where holdings come close to restriction levels.

All of the Fund's financial liabilities are due within one month, including the loan and net assets attributable to the holders of redeemable participating shares.

At the year end the following investee funds had a redemption period of greater than 90 days in place to redeem its investment holdings:

	Market Value at 30 April 2014 US\$'000
AG Super Fund International - Class P Series 1 - Special Investment	112
AG Super Fund International - Class P Series 2 - Special Investment	18
OZ Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	542
OZ Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	90
Senrigan SPV Feeder Fund Ltd Class P Series 1	23
	<u>785</u>
	Market Value at 30 April 2013 US\$'000
AG Super Fund International - Class P Series 1 - Special Investment	136
AG Super Fund International - Class P Series 2 - Special Investment	21
HB Multi Strategy Holdings - Class B Series 3	361
HBK Offshore Fund Ltd - Designated Account Class A Subclass A	51
HBK Offshore Fund Ltd - Regular Account Class A Subclass A	17
OZ Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	1,454
OZ Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	201
Senrigan SPV Feeder Fund Ltd Class P Series 1	152
	<u>2,393</u>

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Credit risk

Credit risk arising on transactions with brokers relates to transactions awaiting settlement. Risk relating to unsettled transactions is considered small due to the short settlement period involved and the high credit quality of the brokers used. The Fund monitors the credit rating and financial positions of the brokers used to further mitigate the credit risk of underlying investments.

In addition, the Fund is indirectly exposed to the credit risk of the underlying investee funds.

Substantially, all of the assets of the Fund are held by State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Custodian"). Bankruptcy or insolvency of the Custodian may cause the Fund's rights with respect to securities held by the Custodian to be delayed or limited. The Fund monitors its risk by monitoring the credit quality and financial positions of the Custodian the Fund uses. The credit rating of State Street Corporation, the parent company of the Custodian, at 30 April 2014 was A+ (30 April 2013: A+).

HSBC Private Bank (C.I.) Limited, the Trustee, provided credit facilities to the Fund during the period. The credit rating of HSBC Holdings plc, the ultimate parent of the Trustee, at 30 April 2014 was Aa3 as rated by Moody's Ratings Agency. The credit rating of the Trustee at 30 April 2013 was AA- as rated by Standard and Poor's Ratings Agency. The Trustee is no longer separately rated.

15 DISTRIBUTION POLICY

The Manager does not recommend the payment of a dividend. All income will be "rolled-up", thereby income will not be distributed but will be retained in the Fund and reflected in the net asset value per share.

16 FOREIGN EXCHANGE RATES

The following foreign exchange rates were used to translate assets and liabilities into the reporting currency (US Dollars):

	As at 30 April 2014	As at 30 April 2013
British Pound Sterling	0.5948	0.6453
Euro	0.7254	0.7657
Swiss Franc	0.8847	0.9361

17 COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

As at 30 April 2014 and 30 April 2013 the Fund did not have any significant contingent commitments or contingent liabilities.

18 SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

There were no significant events during the year which require disclosure in the consolidated financial statements.

19 SUBSEQUENT EVENTS

There were no significant events affecting the Fund since the year end which require adjustment to, or disclosure in the consolidated financial statements.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

PORTFOLIO OF INVESTMENTS AS AT 30 APRIL 2014 (UNAUDITED)

Security Description	Holding	Market value US\$'000	% of total net assets
Investment Funds (2013: 104.21%)			
A.R.T. International Ltd - Class A Series 1	2,769	6,093	5.99 %
AG Super Fund International - Class P Series 1 - Special Investment	72	112	0.11 %
AG Super Fund International - Class P Series 2 - Special Investment	11	18	0.02 %
Blackrock EOS Ltd - Class B USD	4,091	5,781	5.68 %
Bluecrest Capital International Ltd - Class F USD	19,899	5,974	5.87 %
Brevan Howard Credit Catalysts Fund - Class A USD	36,704	6,749	6.63 %
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B USD	4,534	5,187	5.10 %
Claren Road Credit Fund Ltd - Class B - Sub Class 1 - Series 1	2,708	5,549	5.45 %
GSA Capital International Fund Ltd - Class A	29,132	5,427	5.33 %
KLS Diversified Fund Ltd - Non Voting Participating Sub Class 2 FF Series 1	3,391	5,418	5.33 %
Macquarie Asian Alpha Fund - Class A	3,278	6,068	5.96 %
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 02A	2,000	1,998	1.96 %
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 03A	1,000	976	0.96 %
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 04A	500	494	0.49 %
OZ Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	1,305	542	0.53 %
OZ Overseas Fund II - Class L Prime	5,976	6,311	6.20 %
OZ Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	156	90	0.09 %
Pan Asia Opportunities Offshore Fund Ltd - Class G Subclass G2 - Series 1	4,587	5,244	5.15 %
PDT Fusion Offshore Fund Ltd - Class A NN! Series 1	37,500	3,858	3.79 %
Pine River Fund Ltd Class B - Initial Series 1	1,686	6,135	6.03 %
Prologue Feeder Fund Ltd Class A Shares - Series 0206	3,163	5,865	5.77 %
Senrikan SPV Feeder Fund Ltd Class P Series 1	90	23	0.02 %
Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd - Class A2	1,458	5,622	5.53 %
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 Series	4,593	10,957	10.77 %
		<u>100,491</u>	<u>98.76 %</u>
Net current assets		1,264	1.24 %
Net assets		<u>101,755</u>	<u>100.00 %</u>
Net asset value per share	As at 30 April 2014	As at 30 April 2013	As at 30 April 2012
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - US Dollar	US\$212.33	US\$207.67	US\$196.47
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - S Class (US Dollar)	US\$145.32	US\$140.72	US\$131.39
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - S Class (Euro)	€127.13	€122.98	€115.21
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - Euro Hedged Class	€112.33	€110.02	€104.44
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - Sterling Hedged Class	GBP122.49	GBP119.59	GBP112.83
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - Swiss Franc Hedged Class	CHF100.64	CHF98.90	CHF94.07
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund - S Class (Sterling)	GBP134.38	GBP129.73	GBP120.89
Portfolio Classification	As at 30 April 2014	As at 30 April 2013	As at 30 April 2012
	% of Portfolio	% of Portfolio	% of Portfolio
Securities with an official stock exchange listing	12.21%	14.00%	
Unlisted securities	87.79%	86.00%	
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

PORTFOLIO OF INVESTMENTS AS AT 30 APRIL 2014 (UNAUDITED) (CONTINUED)

Sector Allocation	As at	As at
	30 April 2014	30 April 2013
Market Neutral	48.30%	46.30%
Multi Strategy	20.40%	15.00%
Credit Long/Short	12.10%	11.90%
Fixed Income Arbitrage	11.10%	13.90%
Event Driven	7.00%	12.90%
Cash & Expense	1.10%	-
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

SUMMARY OF SIGNIFICANT PORTFOLIO CHANGES FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014 (UNAUDITED)*

Purchases

Description	Nominal	Cost US\$'000
Pine River Fund Ltd Class B - Initial Series 1	1,686	6,017
OZ Overseas Fund II - Class L Prime	5,976	6,000
Pine River Fund Ltd Class B - Series 94	6,000	6,000
Blackrock EOS Ltd - Class B USD	4,093	5,500
Claren Road Credit Fund Ltd - Class B - Sub Class 1 - Series 1	2,708	5,413
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B USD	4,534	5,226
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B	5,200	5,200
GSA Capital International Fund Ltd - Class A	29,551	5,033
The Segantii Asia Pacific Equity Multi Strategy Fund - Class A	13,182	3,000
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 Series	1,138	2,512
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 02A	2,000	2,000
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 03A	1,000	1,000
Millennium International Ltd - Class FF Sub Class III - Series 04A	500	500

Sales

Description	Nominal	Proceeds US\$'000
S.A.C Multiquant (International) Ltd Series 11-07	6,234	8,316
Davidson Kempner International Ltd - Class C Tranche 4	51,108	7,575
Stratus Feeder Ltd - Class B Standard Leveraged	4,615	7,013
Pine River Fund Ltd Class B - Series 94	6,000	6,017
Claren Road Credit Fund Ltd - Class B - Series 33	3,360	5,413
BTG Pactual Global Equity Opportunities Fund Ltd - Class B	5,200	5,226
AG Super Fund International - Class P Series 2	2,627	4,190
The Segantii Asia Pacific Equity Multi Strategy Fund - Class A	13,182	2,734
Two Sigma Eclipse Cayman Fund Ltd - Class A2	709	2,512
Bluecrest Capital International Ltd - Class F USD	6,745	2,000
KLS Diversified Fund Ltd - Non Voting Participating Sub Class 2 FF Series 1	1,177	1,800
Macquarie Asian Alpha Fund - Class A	688	1,301
PDT Fusion Offshore Fund Ltd - Class A NNI Series 1	12,500	1,120
Prologue Feeder Fund Ltd Class A Shares - Series 0206	567	1,100
Brevan Howard Credit Catalysts Fund - Class A USD	6,119	1,000
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Ltd - Class A2 Series	453	1,000
OZ Europe Overseas Fund - Class C Accumulation	1,771	543
A.R.T. International Ltd - Class A Series 1	227	500
HB Multi Strategy Holdings - Class B Series 3	6	473
OZ Overseas Fund II - Class M Prime Accumulation	127	123

* Significant portfolio changes are defined as the value of purchases or sales of a security exceeding 2% of the net assets of the Fund at the start of the year. In any event, at a minimum, the 20 largest purchases and 20 largest sales must be shown.

HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

PERFORMANCE INFORMATION FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014 (UNAUDITED)

Performance Overview

Year ended	2014	2013	2012	2011	2010
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – US Dollar Class	2.24%	5.70%	-3.84%	1.35%	15.60%
Benchmark 150% USD 3M LIBOR	0.12%	0.15%	0.60%	0.54%	0.77%
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Euro Hedged Class	2.10%	5.34%	-3.72%	1.28%	15.10%
Benchmark 150% EUR 3M LIBOR	0.13%	0.06%	2.04%	1.24%	1.40%
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Sterling Hedged Class	2.42%	5.99%	-3.64%	1.39%	15.10%
Benchmark 150% GBP 3M LIBOR	0.26%	0.25%	1.44%	1.11%	1.40%
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Swiss Franc Hedged Class	1.76%	5.13%	-4.84%	0.73%	14.17%
Benchmark 150% CHF 3M LIBOR	0.01%	0.01%	0.16%	0.26%	0.49%
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Institutional Class (US Dollar)	NA	NA	NA	NA	NA
Benchmark 150% USD 3M LIBOR	0.12%	0.15%	0.60%	0.54%	0.77%
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – S Class (USD)	3.27%	7.10%	-2.55%	2.67%	17.03%
Benchmark 150% USD 3M LIBOR	0.12%	0.15%	0.60%	0.54%	0.77%
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – S Class (EUR)	3.37%	6.74%	-2.43%	2.62%	16.63%
Benchmark 150% EUR 3M LIBOR	0.13%	0.06%	2.04%	1.24%	1.40%
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – S Class (GBP)	3.58%	7.31%	-2.39%	2.87%	16.50%
Benchmark 150% GBP 3M LIBOR	0.26%	0.25%	1.44%	1.11%	1.40%

Past performance is not indicative of future performance. The performance data does not include commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

【() HSBC GH ファンド】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ガーンジーにおける法令および英国会計基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」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」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)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるケーピーエムジー チャンネル アイランズ リミテッド(チャンネル諸島、ガーンジー GY1 4AN、セント・ピーター・ポート、ニューストリート20番)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、ケーピーエムジー チャンネル アイランズ リミテッドは、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。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、便宜上、平成26年8月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=103.74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。

(1) 【貸借対照表】

HSBC GH ファンド

連結貸借対照表
2014年4月30日現在

	注	2014年4月30日現在		2013年4月30日現在	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
資産:					
組入投資有価証券		1,756,633	182,233	1,824,468	189,270
流動資産:					
債権	7	1,278	133	7,959	826
現金および預金残高	8	5,198	539	30,792	3,194
		<u>6,476</u>	<u>672</u>	<u>38,751</u>	<u>4,020</u>
資産合計		<u>1,763,109</u>	<u>182,905</u>	<u>1,863,219</u>	<u>193,290</u>
負債:					
債務:一年以内に期限の到来する金額	9	<u>(117,802)</u>	<u>(12,221)</u>	<u>(198,486)</u>	<u>(20,591)</u>
負債合計		<u>(117,802)</u>	<u>(12,221)</u>	<u>(198,486)</u>	<u>(20,591)</u>
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		<u>1,645,307</u>	<u>170,684</u>	<u>1,664,733</u>	<u>170,684</u>

本連結財務書類は、2014年8月26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] ステファン・トレヴァー
取締役

[署名] クワン・ケリペル
取締役

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
2014年4月30日終了年度

	注	2014年4月30日終了年度		2013年4月30日終了年度	
		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
収益:					
純キャピタルゲイン	3	120,999	12,552	163,470	16,958
収益	4	2	0	279	29
財務費用: 支払利息	12	(1,575)	(163)	(2,161)	(224)
運用費用	5	(26,916)	(2,792)	(34,121)	(3,540)
純費用		<u>(28,489)</u>	<u>(2,955)</u>	<u>(36,003)</u>	<u>(3,735)</u>
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する 純資産の投資活動による変動		<u>92,510</u>	<u>9,597</u>	<u>127,467</u>	<u>13,223</u>

買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の連結変動計算書
2014年4月30日終了年度

	2014年4月30日終了年度		2013年4月30日終了年度	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
期首現在買戻可能参加受益証券保有者に 帰属する純資産	1,664,733	172,699	2,295,392	238,124
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	377,725	39,185	490,145	50,848
控除: 買戻支払額 / 未払額	<u>(489,661)</u>	<u>(50,797)</u>	<u>(1,248,271)</u>	<u>(129,496)</u>
	(111,936)	(11,612)	(758,126)	(78,648)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する 純資産の投資活動による変動	<u>92,510</u>	<u>9,597</u>	<u>127,467</u>	<u>13,223</u>
期末現在買戻可能参加受益証券保有者に 帰属する純資産	<u>1,645,307</u>	<u>170,684</u>	<u>1,664,733</u>	<u>172,699</u>

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

連結キャッシュ・フロー計算書

2014年4月30日終了年度

	2014年4月30日終了年度		2013年4月30日終了年度	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
運用活動				
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動	92,510	9,597	127,467	13,223
調整:				
デリバティブ以外の投資対象に係る純キャピタルゲイン	3 (93,286)	(9,677)	(183,048)	(18,989)
資産および負債の変動:				
繰延設立費用およびその他の債権の減少 / (増加)	885	92	(907)	(94)
未払費用の(減少) / 増加	(7,611)	(790)	8,516	883
先渡為替契約に係る未実現評価益	3,206	333	482	50
運用活動に使用されたキャッシュ・フロー	(4,296)	(446)	(47,490)	(4,927)
投資活動				
投資有価証券の購入	(397,495)	(41,236)	(853,243)	(88,515)
投資有価証券の売却	563,301	58,437	1,557,256	161,550
投資活動から得たキャッシュ・フロー	165,806	17,201	704,013	73,034
財務活動				
借入未払金の(減少) / 増加	(129,700)	(13,455)	124,480	12,914
買戻可能受益証券の発行手取額	432,257	44,842	484,642	50,277
買戻可能受益証券の買戻支払額	(489,661)	(50,797)	(1,248,271)	(129,496)
財務活動に使用されたキャッシュ・フロー	(187,104)	(19,410)	(639,149)	(66,305)
当期現金の(減少) / 増加	(25,594)	(2,655)	17,374	1,802
当期首現在の現金	30,792	3,194	13,418	1,392
当期末現在の現金	5,198	539	30,792	3,194
債務純額の変動に対する純キャッシュ・フローの調整				
当期現金の(減少) / 増加	(25,594)	(2,655)	17,374	1,802
債務の変動によるキャッシュ・フロー	129,700	13,455	(124,480)	(12,914)
当期債務純額の変動	104,106	10,800	(107,106)	(11,111)
当期首現在の債務純額	(147,988)	(15,352)	(40,882)	(4,241)
当期末現在の債務純額	15 (43,882)	(4,552)	(147,988)	(15,352)

添付の注記は、本連結財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

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、2013年認可集団投資スキーム（クラスB）規則に基づくクラスBスキームとして認可されているガンジーのユニット・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。

トラストは、全額出資子会社であり、英領ヴァージン諸島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。

HSBC GH ファンドのユーロ・ヘッジ・クラスは、アイルランド証券取引所に上場されている。

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。

会計の基礎

連結財務書類は、投資有価証券および先渡為替予約の再評価により調整された取得原価主義に基づき、適用される英国会計基準および2010年10月に投資運用協会が発行した認可を受けたファンドに対する会計実務勧告書（以下「SORP」という。）に従い作成されている。

連結財務書類は、継続企業を前提に作成された。

連結の基礎

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、トラストの非連結貸借対照表は、意義のあるものとはみなさない。したがって、本連結財務書類には、非連結貸借対照表は、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り、これは米ドルがファンドが運用を行う主たる経済環境における通貨であることによる。

投資有価証券

投資ファンドへの投資は、ファンドが保有する投資対象の貸借対照表日付午後5時（ガンジー時間）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、かかる事業体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、当該事業体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運用会社により評価される。公正価値を決定する際に、投資運用会社は、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。取締役会は、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および未実現損益は、連結総収益計算書に含まれている。有価証券の売却に係る実現損益は、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。

収 益

投資収益は、発生基準で、連結総収益計算書の非負債商品に含まれている。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含まれている。クラスに固有でないすべての費用は、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費用は、関連する受益証券クラスに割当てられる。

借入費用

借入費用は、ファンドが有している借入枠から発生する。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。

見積および判断の使用

英国会計基準の認識および測定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負債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判断、見積および仮定を行うことを要求される。

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、これにより、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簿価について判断するための基礎が形成される。実際の結果は、これらの見積と異なることがある。

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、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。

先渡為替契約

手仕舞い未了の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。

現金

現金は、銀行に保有する当座預金で構成される。

設立費用

ファンドの英文目論見書に従って、設立費用は、5年を超えない期間またはより短い管理会社が決定する期間にわたり償却される。かかる処理は、英文目論見書に従っているが、英国会計基準に従っていない。この英国会計基準からの逸脱は、連結財務書類に報告される損益に重大な影響を及ぼさない。

発行済受益証券

買戻可能参加受益証券は、買戻可能参加受益証券保有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。

金融資産および金融負債の公正価額

ファンドのすべての金融資産および負債は、公正価額で保有されている。

金融資産および金融負債に係る利益および損失

金融資産および金融負債に係る純損益は、連結総収益計算書に開示される。有価証券の売却に係る実現利益および損失は、平均原価法を用いて決定される。

3. 純キャピタルゲイン / (ロス)

	2014年4月30日 終了年度 千米ドル	2013年4月30日 終了年度 千米ドル
デリバティブ以外の投資対象に係る純キャピタルゲイン	98,286	183,048
デリバティブ投資対象に係る純キャピタルゲイン / (ロス)	27,713	(19,578)
純キャピタルゲイン合計	<u>120,999</u>	<u>163,470</u>

4. 収益

	2014年4月30日 終了年度 千米ドル	2013年4月30日 終了年度 千米ドル
受取利息	2	3
雑収益	-	276
	<u>2</u>	<u>279</u>

5. 運用費用

	2014年4月30日 終了年度 千米ドル	2013年4月30日 終了年度 千米ドル
管理会社およびその関連会社への未払金：		
管理報酬	(18,207)	(22,231)
成功報酬	(6,366)	(9,165)
	<u>(24,573)</u>	<u>(31,396)</u>
受託会社およびその関連会社への未払金：		
受託報酬	(1,581)	(1,714)
その他の費用：		
監査報酬	(42)	(42)
その他諸費用	(720)	(969)
	<u>(762)</u>	<u>(1,011)</u>
運用費用合計	<u>(26,916)</u>	<u>(34,121)</u>

6. 管理契約、受託契約および投資顧問契約

HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドを含む1995年5月15日付信託証書の条項に基づき、リパブリック・マネジメント(ガーンジー)リミテッドが、管理事務業務を行うファンドの管理会社に任命された。2004年1月1日発効で、管理会社はその名称をHSBCマネジメント(ガーンジー)リミテッドに変更した。管理会社は、米ドル・クラス、ユーロ・ヘッジ・クラス、スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス、スイスフラン・ヘッジ・クラスおよび人民元ヘッジ・クラスについて純資産価額の年率1.65%の報酬を受領する。管理会社は、Sクラスについて純資産価額の年率0.30%の報酬を受領する。管理会社は、APクラスについて純資産価額の年率0.70%の報酬を受領する。管理会社は、インスティテューショナル・クラスについて純資産価額の年率0.90%の報酬を受領する。管理会社は、ユーロ無議決権クラスについて純資産価額の年率1.35%の報酬を受領する。管理会社は、Rクラスについて純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。当期の管理報酬は、18,206,715米ドル(2013年：22,230,609米ドル)であった。期末現在未払いの報酬はなかった(2013年：456,165米ドル)。

HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドを含む1995年5月15日付信託証書の条項に基づき、リパブリック・ナショナル・バンク・オブ・ニューヨーク(ガーンジー)リミテッドが、受託会社に任命された。1996年5月31日付改訂信託証書の条項に基づき、リパブリック・ニューヨーク・インターナショナル・トラスト・カンパニー・リミテッドが受託会社に任命された。1998年7月1日発効で、リパブリック・ナショナル・バンク・オブ・ニューヨーク(ガーンジー)リミテッドが、受託会社に再度任命された。2004年1月1日発効で、受託会社はその名称をHSBC プライベート・バンク(ガーンジー)リミテッドに変更した。2008年5月31日発効で、受託会社はその名称をHSBC プライベート・バンク(C.I.)リミテッドに変更した。受託会社は、純資産価額の年率0.05%の報酬を課するAPクラスを除くすべてのクラスについて純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する。当期の受託報酬は、1,580,867米ドル(2013年：1,714,062米ドル)であった。期末現在未払いの報酬は、なかった(2013年：44,188米ドル)。

1995年5月15日付の契約の条項に従い、管理会社は、サフラ・リパブリック・インベストメンツ・リミテッドをHSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドの投資顧問会社に任命した。2000年3月31日発効で、投資顧問会社は、その名称をHSBC リパブリック・インベストメンツ・リミテッドに変更した。2007年1月1日発効で、投資顧問会社は、その名称をHSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッドに変更した。投資顧問会社は、インデックスを上回る新たに発生した「超過」額の10%の成功報酬を受領する。各受益証券クラスに適用されるインデックスの詳細については、2頁および3頁^(訳注)を参照のこと。APクラスは成功報酬を支払わない。当期の成功報酬は、6,365,884米ドル(2013年：9,165,192米ドル)であった。期末現在未払いの成功報酬は、380,241米ドル(2013年：7,570,703米ドル)であった。

(訳注)原文2頁および3頁によれば、ファンドの各受益証券クラスに適用されるインデックスは以下のとおりである。

米ドル・クラス、APクラス、Sクラス(米ドル)、米ドル・Rクラス、インスティテューショナル・クラス(米ドル)、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
 ユーロ・ヘッジ・クラス、Sクラス(ユーロ)、ユーロ・ヘッジ・Rクラス、ユーロ無議決権クラス、インスティテューショナル・クラス(ユーロ) - ユーロ3か月物LIBORの2倍
 スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス、・クラスS(スターリング・ポンド)、スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス、インスティテューショナル・クラス(スターリング・ポンド) - スターリング・ポンド3か月物LIBORの2倍
 スイスフラン・ヘッジ・クラス、スイスフラン・ヘッジ・Rクラス、インスティテューショナル・クラス(スイスフラン)、 - スイスフラン3か月物LIBORの2倍
 インスティテューショナル・クラス(シンガポール・ドル) - シンガポール・ドル3か月物SIBORの2倍
 インスティテューショナル・クラス(香港ドル) - 香港ドル3か月物HIBORの2倍
 人民元ヘッジ・クラス - バンク・オブ・チャイナ(香港)リミテッドのCNY翌日物レートの2倍

7. 債 権

	2014年4月30日 現在 千米ドル	2013年4月30日 現在 千米ドル
売却有価証券に係る未収金	1,199	5,884
先渡為替契約に係る未実現評価益(注13参照)	-	1,111
繰延設立費用	79	72
その他の債権	-	892
	<u>1,278</u>	<u>7,959</u>

8. 現金および預金残高

	2014年4月30日 現在 千米ドル	2013年4月30日 現在 千米ドル
現金および預金残高	<u>5,198</u>	<u>30,792</u>

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「保管受託銀行」という。)およびHSBCプライベート・バンク(C.I.)リミテッド(以下「受託会社」という。)に保有されている。ファンドの現金は、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。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信用格付は、2014年4月30日現在、A+であった(2013年4月30日:A+)。受託会社の親会社であるHSBCホールディングス・ピーエルシーの、ムーディーズ格付機関による信用格付は、2014年4月30日現在、Aa3であった。受託会社の、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、2013年4月30日現在、AA-であった。受託会社に関する個別の格付けは行われていない。

9. 債 務：一年以内に期限の到来する金額

	2014年4月30日	2013年4月30日
	現在	現在
	千米ドル	千米ドル
発行済受益証券の前受額*	(65,304)	(10,772)
借入未払金 (注12参照)	(49,080)	(178,780)
先渡為替契約に係る未実現評価損 (注13参照)	(2,095)	-
未払管理報酬	-	(456)
未払成功報酬	(380)	(7,571)
未払受託報酬	-	(44)
未払設立費用	(105)	(75)
未払借入利息	(1)	(5)
その他の未払費用	(837)	(783)
	<u>(117,802)</u>	<u>(198,486)</u>

* 当期末に、ファンドは、2014年5月20日 (2013年：2013年5月20日) にトラストが発行した買戻可能参加受益証券に関して65,303,637米ドル (2013年：10,772,346米ドル) 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600英ポンド (2013年：600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口数

	米ドル クラス	クラスS (米ドル)	クラスS (ユーロ)	クラスS (スターリング ポンド)	ユーロ ヘッジ クラス	スターリング ポンド ヘッジ クラス
	口数	口数	口数	口数	口数	口数
2013年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	1,300,877.15	256,244.43	17,912.09	38,760.57	821,883.64	320,273.18
発行	263,104.06	23,050.06	1,536.35	51,203.87	118,838.78	11,076.06
買戻し	(329,822.20)	(49,416.03)	(7,366.56)	(3,582.27)	(566,747.52)	(202,113.44)
2014年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	1,234,159.01	229,878.46	12,081.88	86,382.17	373,974.90	129,235.80
	スイスフラン ヘッジ クラス	APクラス	ユーロ 無議決権 クラス	インスティ テューショナル クラス (米ドル)	インスティ テューショナル クラス (ユーロ)	インスティ テューショナル クラス (スイスフラン)
	口数	口数	口数	口数	口数	口数
2013年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	266,360.17	814,426.39	272,109.65	2,234,121.55	541,708.86	211,090.12
発行	4,920.88	29,626.94	-	90,457.32	5,461.83	48,104.07
買戻し	(34,730.25)	(82,872.94)	(55,214.03)	(451,126.12)	(12,215.06)	(82,137.54)
2014年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	236,550.80	761,180.39	216,895.62	1,873,452.75	534,955.63	177,056.65
	インスティ テューショナル クラス (スターリング ポンド)	人民元ヘッジ クラス	インスティ テューショナル クラス (シンガポール ドル) ²	インスティ テューショナル クラス (香港ドル)	米ドル Rクラス	スターリング ポンド ヘッジ Rクラス
	口数	口数	口数	口数	口数	口数
2013年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	161,028.21	38,181.72	265,289.84	1,664,484.66	443,249.72	64,643.31
発行	25,446.42	1,138.31	-	-	490,057.44	215,887.26
買戻し	(182,338.32)	(6,159.59)	(265,289.84)	-	(154,687.83)	(23,991.43)
2014年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	4,136.31	33,160.44	-	1,664,484.66	778,619.33	256,539.14
	ユーロ ヘッジ Rクラス	スイスフラン ヘッジ Rクラス	インスティ テューショナル Rクラス (米ドル) ¹	合計		
	口数	口数	口数	口数		
2013年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	218,182.96	197,465.13	-	10,148,293.35		
発行	306,304.47	171,864.64	731,809.31	2,589,888.07		
買戻し	(135,028.82)	(227,953.30)	-	(2,872,793.09)		
2014年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	389,458.61	141,376.47	731,809.31	9,865,388.33		

1 インスティテューショナル・Rクラス (米ドル) は、2014年5月1日に運用を開始した。

2 インスティテューショナル・Rクラス (シンガポール・ドル) は、2014年3月にすべて償還された。

	米ドル クラス	クラスS (米ドル)	クラスS (ユーロ)	クラスS (スターリング ポンド)	ユーロ ヘッジ クラス	スターリング ポンド ヘッジ クラス
	口数	口数	口数	口数	口数	口数
2012年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	2,479,995.18	328,188.83	17,637.26	34,799.45	1,342,319.03	428,051.81
発行	138,012.11	14,407.54	1,574.95	7,633.26	95,054.88	20,979.61
買戻し	(1,317,130.14)	(86,351.94)	(1,300.12)	(3,672.14)	(615,490.27)	(128,758.24)
2013年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	1,300,877.15	256,244.43	17,912.09	38,760.57	821,883.64	320,273.18
	スイスフラン ヘッジ クラス	APクラス	ユーロ 無議決権 クラス	インスティ テューショナル クラス (米ドル)	インスティ テューショナル クラス (ユーロ)	インスティ テューショナル クラス (スイスフラン)
	口数	口数	口数	口数	口数	口数
2012年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	1,074,269.61	988,828.71	294,946.96	6,043,418.90	534,547.64	464,693.69
発行	12,731.03	11,229.88	-	804,366.34	11,166.82	18,175.89
買戻し	(820,640.47)	(185,632.20)	(22,837.31)	(4,613,663.69)	(4,005.60)	(271,779.46)
2013年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	266,360.17	814,426.39	272,109.65	2,234,121.55	541,708.86	211,090.12
	インスティ テューショナル クラス (スターリング ポンド)	人民元ヘッジ クラス	インスティ テューショナル クラス (シンガポール ドル)	インスティ テューショナル クラス (香港ドル) ¹	米ドル Rクラス ²	スターリング ポンド ヘッジ Rクラス ³
	口数	口数	口数	口数	口数	口数
2012年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	178,492.72	132,558.02	265,289.84	-	-	-
発行	29,326.06	1,830.00	-	1,664,484.66	443,294.72	64,643.72
買戻し	(46,790.57)	(96,206.30)	-	-	(45.00)	(0.41)
2013年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	161,028.21	38,181.72	265,289.84	1,664,484.66	443,249.72	64,643.31
	ユーロ ヘッジ Rクラス ⁴	スイスフラン ヘッジ Rクラス ⁵	合計			
	口数	口数	口数			
2012年5月1日現在発行済 買戻可能参加受益証券	-	-	14,608,037.65			
発行	218,182.96	197,465.13	3,754,559.56			
買戻し	-	-	(8,214,303.86)			
2013年4月30日現在発行済 買戻可能参加受益証券	218,182.96	197,465.13	10,148,293.35			

1 インスティテューショナル・クラス (香港ドル) は、2012年5月1日に運用を開始した。

2 米ドル・Rクラスは、2012年12月31日に運用を開始した。

3 スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラスは、2012年12月31日に運用を開始した。

4 ユーロ・ヘッジ・Rクラスは、2013年3月31日に運用を開始した。

5 スイスフラン・ヘッジ・Rクラスは、2013年3月31日に運用を開始した。

	米ドル クラス	クラスS (米ドル)	クラスS (ユーロ)	クラスS (スターリング ポンド)	ユーロ ヘッジ クラス	スターリング ポンド ヘッジ クラス	スイスフラン ヘッジ クラス
	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
2014年4月30日現在 純資産	391,455	42,144	2,597	23,725	72,030	33,571	33,528
2013年4月30日現在 純資産	399,030	44,867	3,488	9,379	145,382	73,956	34,493
2012年4月30日現在 純資産	699,175	52,328	3,185	8,038	222,034	95,198	132,581
	APクラス	ユーロ 無議決権 クラス	ユーロ 無議決権 クラス	インスティ テューショナル クラス (米ドル)	インスティ テューショナル クラス (ユーロ)	インスティ テューショナル クラス (スイスフラン)	
	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル	
2014年4月30日現在 純資産	125,737	32,426	-	249,938	84,697	23,899	
2013年4月30日現在 純資産	128,323	37,293	3	286,106	78,101	25,901	
2012年4月30日現在 純資産	141,051	37,878	3	708,048	71,819	53,978	
	インスティ テューショナル クラス (スターリング ポンド) 千米ドル	人民元 ヘッジ クラス 千米ドル	インスティ テューショナル クラス (シンガポール ドル) 千米ドル	インスティ テューショナル クラス (香港ドル) 千米ドル	米ドル Rクラス 千米ドル		
2014年4月30日現在 純資産	785	5,983	-	243,881	85,504		
2013年4月30日現在 純資産	26,875	6,675	23,173	234,183	46,697		
2012年4月30日現在 純資産	28,512	20,393	21,171	-	-		
	スターリング ポンド ヘッジ Rクラス 千米ドル	ユーロ ヘッジ Rクラス 千米ドル	スイスフラン ヘッジ Rクラス 千米ドル	インスティ テューショナル Rクラス (米ドル) 千米ドル	合計 千米ドル		
2014年4月30日現在 純資産	47,584	56,725	16,879	72,219	1,645,307		
2013年4月30日現在 純資産	10,584	28,868	21,356	-	1,664,733		
2012年4月30日現在 純資産	-	-	-	-	2,295,392		

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。

インスティテューショナル・クラスおよびインスティテューショナル・R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より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。

当初手数料が課されないIAPクラスおよびユーロ無議決権クラスを除くすべてのクラスについて、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る。

12. 関係会社取引

HSBC プライベート・バンク（C.I.）リミテッドは、ファンドの受託会社として行為する。

ファンドは、一年を通して定期的に受託会社に預託金を置く。受領する金利は、通常の商業預金で受領する金利と一致している。

組入る有価証券は、管理会社であるHSBC マネジメント（ガーンジー）リミテッドが同じく管理するファンドを含んでいる。

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

(i) 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、上限1か月の期間、また買戻しの資金調達のために上限3か月の期間

(ii) 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価額の10%を上限とする借入れ

HSBC プライベート・バンク（C.I.）リミテッドは、当期中にファンドに対して信用枠を提供した。期末現在、借入残高49,080,000米ドル（2013年：178,780,000米ドル）であった。1,574,718米ドル（2013年：2,160,771米ドル）の利息が当期に請求された。貸借対照表日付現在の実勢金利は、0.9950%（2013年：1.0300%）である。借入金は要求払いである。

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可能性がある。外貨建ての資産は、米ドルに対してヘッジされている。さらに、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。受益証券クラスの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。

2014年4月30日現在、資産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。

資産	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損 米ドル
GHファンド	21,821 米ドル	15,745 ユーロ	2014年5月14日	ステート・ストリート・ バンク	117
先渡為替契約に係る未実現評価損合計					117

2014年4月30日現在、受益証券クラスをヘッジするために使用された以下の先渡為替契約が未決済であった。

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
Rクラス (スイスフラン)	15,005,781 スイスフラン	17,079,585 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(113,789)
Rクラス (スイスフラン)	110,392 スイスフラン	125,734 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(923)
Rクラス (スイスフラン)	398,946 スイスフラン	451,077 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(22)
スイスフラン・ヘッジ・クラス	29,792,784 スイスフラン	33,910,156 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(225,918)
スイスフラン・ヘッジ・クラス	219,355 スイスフラン	249,840 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(1,834)
スイスフラン・ヘッジ・クラス	1,650,000 スイスフラン	1,865,608 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(90)
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	21,232,849 スイスフラン	24,167,234 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(161,008)
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	150,905 スイスフラン	171,878 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(1,262)
人民元ヘッジ・クラス	38,218,549 人民元	6,104,322 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(9,204)
クラスR (ユーロ)	41,325,301 ユーロ	57,272,322 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(306,670)
クラスR (ユーロ)	289,961 ユーロ	402,098 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(2,395)
クラスR (ユーロ)	2,599,757 ユーロ	3,583,830 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(145)
ユーロ・ヘッジ・クラス	52,530,804 ユーロ	72,801,916 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(389,825)
ユーロ・ヘッジ・クラス	369,371 ユーロ	512,218 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(3,051)
ユーロ・ヘッジ・クラス	1,440,000 ユーロ	1,985,076 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(80)
ユーロ無議決権クラス	23,641,799 ユーロ	32,764,933 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(175,443)
ユーロ無議決権クラス	161,230 ユーロ	223,582 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(1,332)
クラスS (ユーロ)	1,891,705 ユーロ	2,621,695 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(14,038)
クラスS (ユーロ)	13,225 ユーロ	18,340 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(109)
クラスS (ユーロ)	129,434 ユーロ	178,428 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(7)
インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	61,707,629 ユーロ	85,519,986 米ドル	2014年5月30日	ステート・スト リート・バンク	(457,926)

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
---------	-----	-----	-----	-------	---------

インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	431,604	598,518	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(3,565)
インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	19,999,800	27,570,224	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(1,118)
クラス S (英ポンド)	14,081,314	23,714,834	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(46,996)
クラス S (英ポンド)	186,493	314,061	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(603)
クラス S (英ポンド)	186,067	312,740	2014年5月30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 (英ポンド)	492,278	829,063	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(1,643)
インスティテューショナル・クラス (英ポンド)	12,375	20,840	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(40)
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	28,248,901	47,574,963	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(94,281)
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	374,354	630,424	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(1,210)
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	1,455,267	2,445,998	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	11
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	19,942,553	33,585,951	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(66,558)
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	265,161	446,540	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(857)
スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	750,000	1,260,593	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	6
インスティテューショナル・クラス (香港ドル)	1,910,967,620	246,508,081	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(13,232)
インスティテューショナル・クラス (香港ドル)	929,210	119,864	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	(6)
人民元ヘッジ・クラス	41,487	259,718	2014年5月30日	ステート・ストリート・バンク	68
先渡為替契約に係る未実現評価益合計					86
先渡為替契約に係る未実現評価損合計					(2,095,180)
先渡為替契約に係る未実現純評価益					(2,094,977)

2013年4月30日現在、資産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。

資産	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損
					米ドル
GHファンド	26,520	20,352	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	(64)
	米ドル	ユーロ			
先渡為替契約に係る未実現評価損合計					(64)

2013年4月30日現在、受益証券クラスをヘッジするために使用された以下の先渡為替契約が未決済であった。

受益証券クラス	購入額	売却額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 米ドル
スイスフラン・ヘッジ・R クラス	259,211 スイスフラン	274,681 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	1,706
スイスフラン・ヘッジ・ クラス	189,462 スイスフラン	200,769 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	1,247
インスティテューショナル・クラス (スイスフラン)	115,114 スイスフラン	121,984 米ドル	2013年5月31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・クラス (スイスフラン)	24,055,167 スイスフラン	25,565,853 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	83,248
スイスフラン・ヘッジ・ クラス	31,717,481 スイスフラン	33,709,368 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	109,765
スイスフラン・ヘッジ・R クラス	19,472,509 スイスフラン	20,695,400 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	67,389
人民元ヘッジ・クラス	40,548,003 人民元	6,568,925 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	1,853
人民元ヘッジ・クラス	295,845 人民元	47,940 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	2
クラス S (ユーロ)	34,342 ユーロ	44,716 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	143
インスティテューショナル・クラス (ユーロ)	58,482,773 ユーロ	76,208,317 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	183,897
ユーロ・ヘッジ・ クラス	108,851,127 ユーロ	141,842,815 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	342,327
ユーロ・ヘッジ・R クラス	21,384,806 ユーロ	27,866,326 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	67,244
ユーロ無議決権 クラス	27,940,621 ユーロ	36,409,144 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	87,858
ユーロ・ヘッジ・R クラス	419,564 ユーロ	546,302 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	1,747
クラス S (ユーロ)	2,610,529 ユーロ	3,401,755 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	8,209
ユーロ・ヘッジ・ クラス	1,260,638 ユーロ	1,641,439 米ドル	2013年5月31日	ステート・ストリート・バンク	5,250

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
インスティテュー ショ ナル・クラス (ユーロ)	759,242 ユーロ	988,586 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	3,162
ユーロ無議決権ク ラス	362,739 ユーロ	472,311 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	1,511
ユーロ・ヘッジ・ クラス	154,937 ユーロ	202,389 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	(4)
ユーロ・ヘッジ・ クラス	2,686,807 ユーロ	3,509,669 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	(69)
ユーロ・ヘッジ・ Rクラス	301,184 ユーロ	393,425 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	(8)
ユーロ・ヘッジ・ Rクラス	934,342 ユーロ	1,220,493 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	(24)
インスティテュー ショ ナル・クラス (ユーロ)	5,783 ユーロ	7,555 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	-
インスティテュー ショ ナル・クラス (ユーロ)	12,096 ユーロ	15,800 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	-
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	1,042,036 英ポンド	1,608,080 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	6,347
クラスS (英ボン ド)	131,488 英ポンド	202,914 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	801
インスティテュー ショ ナル・クラス (英 ポンド)	377,070 英ポンド	581,898 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	2,297
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	143,718 英ポンド	221,787 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	875
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	46,252,241 英ポンド	71,641,020 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	17,600
クラスS (英ボン ド)	5,866,504 英ポンド	9,086,746 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	2,232
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	6,599,365 英ポンド	10,221,888 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	2,511
インスティテュー ショ ナル・クラス (英 ポンド)	16,822,103 英ポンド	26,056,092 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	6,401
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	297,332 英ポンド	460,654 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	3

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
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	491,982 英ポンド	762,223 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	5
インスティテュー ショ	116,930 英ポンド	181,158 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	1
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	691,275 英ポンド	1,070,986 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	7
クラス S (英ポ ンド)	570,849 英ポンド	884,411 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	6
インスティテュー ショ	1,801,200,402 香港ドル	232,047,667 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	73,303
インスティテュー ショ	117,110 シンガポール・ドル	94,600 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	284
インスティテュー ショ	28,217,272 シンガポール・ドル	22,830,524 米ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	31,353
ユーロ・ヘッジ・ クラス	1,236,580 米ドル	946,657 ユーロ	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	24
スターリング・ポ ンド・ヘッジ・ク ラス	1,070,986 米ドル	691,275 英ポンド	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	(7)
インスティテュー ショ	171,052 米ドル	1,327,817 香港ドル	2013年5月31日	ステート・ス トリート・バ ンク	(64)
先渡為替契約に係る未実現評価益合計					1,111,365
先渡為替契約に係る未実現評価損合計					(176)
先渡為替契約に係る未実現純評価益					1,111,125

14. 金融商品

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、ファンドの投資方針に従いつつ、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、損失および利益の両方の可能性を表し、通貨リスク、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。

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。

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（金利リスクまたは通貨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、ファンドの受託会社により定期的に監視され、管理会社の取締役会により四半期毎に見直される。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。

ファンドの通貨リスクは、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。ポートフォリオ・レベルのすべてのエクスポージャーは、標準的な月次の先物を使用して毎月関連する受益証券クラスの通貨にヘッジされる。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、ファンド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、スイスフラン建て、シンガポール・ドル建て、米ドル建ておよび香港ドル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、ファンドがこの注記に詳述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。

以下の表は、2014年4月30日および2013年4月30日現在のファンドの貨幣性資産および負債の為替リスクに対するエクスポージャー合計および外貨に対するエクスポージャー純額を表している。

2014年4月30日

通貨	貨幣性資産 および負債	為替予約合計	純額
	千米ドル	千米ドル	千米ドル
英ポンド	-	110,924	110,924
ユーロ	22	284,675	284,697
香港ドル	-	246,614	246,614
人民元	-	6,054	6,054
スイスフラン	-	77,516	77,516
	22	725,783	725,805

2013年4月30日

通貨	貨幣性資産 および負債	為替予約合計	純額
	千米ドル	千米ドル	千米ドル
英ポンド	-	121,948	121,948
ユーロ	36	294,209	294,245
香港ドル	-	231,951	231,951
人民元	-	6,618	6,618
シンガポール・ドル	-	22,957	22,957
スイスフラン	-	80,832	80,832
	36	758,515	758,551

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。ファンドが投資する投資対象ファンドは金利リスクにさらされるが、ファンドは投資先を多様化することでかかるリスクを減少させる。

ファンドは、期末現在、49,080,000米ドル（2013年：178,780,000米ドル）の借入金を有していた。ファンドは、金利リスクを最小限にするため、変動金利ローン契約を締結している。貸借対照表日付現在の実勢金利は、0.9950%（2013年：1.0300%）である。

その他の資産および負債は、変動金利付の5,198,437米ドル（2013年：30,792,104米ドル）の現金および預金残高を除き、金利リスクはない。

流動性リスク

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。

期末現在、以下の投資先ファンドは、投資持高の買戻しに係る買戻期間を90日超としていた。

2014年4月30日

現在の時価

千円ドル

Bluebay Multi-Strategy Fund Limited (The) - Share R Class Jan 09-2	211
Caxton Global Investments Limited - Class SI GSY	2,269
Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S	800
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP4	7
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP7	3
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP12	11
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP4	261
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP5	3
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP7	120
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP11	27
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP12	439
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP4	5
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP7	2
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP12	9
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class SP Reserve	59
GLG Emerging Markets Growth Fund Class A	2,312
King Street Capital Limited - Class S - Series 14	14
King Street Capital Limited - Class S - Series 18	76
King Street Capital Limited - Class S - Series 20	175
King Street Capital Limited - Class S - Series 28	8
King Street Capital Limited - Class S - Series 32	71
King Street Capital Limited - Class S - Series 34	28
King Street Capital Limited - Class S - Series 40	11
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Accumulation	81
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Prime Accumulation	144
OZ Europe Overseas Fund Limited - Class C Series Accumulation	1,337
OZ Overseas Fund Limited - Class C - Series Accumulation	1,276
OZ Enhanced Overseas Fund Limited Tranche D Series 7	35,888
Raptor Private Holdings Limited	514
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P1 Class C1	417
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P2 Class C1	596
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P5 Class C1	98
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P7 Class C1	85
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P10 Class C1	15
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P11 Class C1	365
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P12 Class C1	296
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P13 Class C1	29
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P15 Class C1	3
Strategic Value Restructuring Capital Reserve	312
Strategic Value Restructuring Capital Reserve GSY Holding	16
Strategic Value Restructuring Fund Limited - SP GSY	66
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0C/1	731
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0E/1	786
TPG-Axon Partners (Offshore) Limited Class -J- Series 1 GSY Fee Reserve	83
Tudor BVI Global Fund Limited - Legacy	623
	<hr/>
	50,684

2013年4月30日

現在の時価

千米ドル

BlueBay Multi-Strategy Fund Limited (The) - Share R Class Jan 09-2	191
Caxton Global Investments Limited - Class SI GSY	2,525
Diamondback Offshore Fund Limited - Class LR Series	1,375
Diamondback Offshore Fund Limited - Class LR Series Sub- Tranche 1	984
Discus Non-U.S. Side Holdings Limited - Class S	802
Discus Non-U.S. Side Holdings Limited - Class S GSY	36
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP12	18
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP3	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP4	6
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP6	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP7	5
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP9	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP3	51
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP4	247
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP5	4
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP6	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP11	54
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP12	705
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP7	181
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP9	54
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP12	14
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP4	5
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP6	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP7	4
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP9	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class SP Reserve	86
Gamut Investments Inc. - SI Class Red Shares SP GSY	1,467
Gamut Investments Inc. - Special Distribution	1,149
GLG Emerging Markets Fund Class A	4,637
HB Multi Strategy Holdings Limited - Class B - Series 3	737
HB Multi Strategy Holdings Limited - Class B - Series 3 GSY	348
HBK Offshore Fund Limited - Designated Account Class A	117
HBK Offshore Fund Limited - Regular Account Class A	39
Jana Offshore Partners Limited - Class A Series 01/2002 GSY	387
Jana Offshore Partners Limited - Class A Series 01/2002-2 GSY	20
King Street Capital Limited - Class S - Series 14	13
King Street Capital Limited - Class S - Series 18	79
King Street Capital Limited - Class S - Series 20	126
King Street Capital Limited - Class S - Series 24	15
King Street Capital Limited - Class S - Series 28	101
King Street Capital Limited - Class S - Series 30	0
King Street Capital Limited - Class S - Series 32	66
King Street Capital Limited - Class S - Series 34	50
King Street Capital Limited - Class S - Series 40	50
King Street Capital Limited - Class S - Series 46	13
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Accumulation	176
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Prime Accumulation	378
OZ Europe Overseas Fund Limited - Class C Series Accumulation	3,861
OZ Overseas Fund Limited - Class C - Series Accumulation	2,568
Raptor Private Holdings Limited	684

2013年4月30日

現在の時価

千米ドル

Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P1 Class C1	440
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P10 Class C1	12
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P11 Class C1	461
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P12 Class C1	431
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P13 Class C1	30
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P14 Class C1	0
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P15 Class C1	38
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P2 Class C1	489
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P3 Class C1	0
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P4 Class C1	0
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P5 Class C1	177
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P7 Class C1	126
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P9 Class C1	0
Strategic Value Restructuring Capital Reserve	529
Strategic Value Restructuring Capital Reserve GSY Holding	31
Strategic Value Restructuring Fund Limited - SP GSY	78
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0C/1	963
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0E/1	1,045
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0E/1 GSY	99
Tudor BVI Global Fund Limited - Legacy	917
	30,316

期末以降：

King Street Capital Limited - Class S - Series 40 から34,299米ドルの現金による買戻しが行われた。

King Street Capital Limited - Class S - Series 46 から6,133米ドルの現金による買戻しが行われた。

期末以降、投資先ファンドは、ファンドの投資持高を買い戻す権利を限定する更なる制限を設定しなかった。

借入金および買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産を含む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する。

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。ファンドは、公認の評価の高い取引所（アイルランド証券取引所およびロンドン証券取引所を含む。）において多数の取引相手方と取引活動を行うことにより信用リスクの集中を最少化する。

ブローカーとの取引から発生する信用リスクは、決済待ちの取引と関係している。該当する決済期間が短いことならびに利用するブローカーおよび取引相手方の信用度が高いことから、未決済の取引に関連するリスクは小さいと考えられる。ファンドは、投資対象の信用リスクを更に軽減するために、利用するブローカーの信用格付および財務ポジションを監視する。

更にファンドは、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、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「保管受託銀行」という。）が保有している。保管受託銀行の破産または支払不能により、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測定する。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信用格付は、2014年4月30日現在、A+であった（2013年4月30日：A+）。

受託会社であるHSBCプライベート・バンク（C.I.）リミテッドは当期中ファンドに信用枠を提供した。受託会社の親会社であるHSBCホールディングス・ピーエルシーの、ムーディーズ格付機関による信用格付は、2014年4月30日現在、Aa3であった。受託会社の、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、2013年4月30日現在、AA-であった。受託会社に関する個別の格付けは行われていない。

15. 債務純額の変動の分析

	2014年4月30日現在 千米ドル	キャッシュ・フロー 千米ドル	2013年4月30日現在 千米ドル
現金および預金残高	5,198	25,594	30,792
借入未払金	(49,080)	(129,700)	(178,780)
債務純額	(43,882)	(104,106)	(147,988)

16. 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。

17. 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。

	2014年4月30日現在	2013年4月30日現在
英ポンド	0.5948	0.6453
ユーロ	0.7254	0.7657
香港ドル	7.7531	7.7610
人民元	6.2634	6.1653
シンガポール・ドル	1.2563	1.2343
スイスフラン	0.8847	0.9381

18. 契約債務および偶発債務

2014年4月30日および2013年4月30日現在、ファンドは、重大な契約債務または偶発債務を有していなかった。

19. 期中の重要な事象

2014年3月1日付で、ファンドはインスティテューショナル・Rクラス（米ドル）の運用を開始した。インスティテューショナル・Rクラス（シンガポール・ドル）は、2014年3月にすべて償還された。当期中、本連結財務書類に開示が必要となる重要な事象は上記の他なかった。

20. 後発事象

2014年4月30日以降、本連結財務書類に調整または開示が必要となるファンドに影響を及ぼす重要な事象はなかった。

(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
2014年4月30日現在(未監査)

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額比 率
投資ファンド (2013年:109.60 %)			
米ドル (2013年:109.60 %)			
Bluebay Multi-Strategy Fund Limited (The) - Share R Class Jan 09-2	1	211	0.01 %
Bluebay Value Recovery Fund Limited Euro Class S - GSY	172	*-	0.00%
Brevan Howard Fund Limited - Class A US\$	247,289	73,863	4.49%
Brevan Howard Fund Limited - Class A US\$ GSY Holding	53,245	15,904	0.97%
Brevan Howard Fund Limited - Class B US\$	135,300	30,026	1.82%
BTG Pactual Global Emerging Markets and Macro Fund - Class B	53,710	115,490	7.02%
Caxton Global Investments Limited - Class SI GSY	84,197	2,269	0.14 %
Citadel Kennington Global Strategies Fund Limited	47,981	51,330	3.12 %
Claren Road Credit Opportunities Fund - Class B - Series 39	25,000	25,750	1.57 %
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Class B Series 1	24,666	54,635	3.32%
CQS Directional Opportunities Fund - Class B USD Shares	19,091	90,027	5.47%
D.E.Shaw Oculus International Fund L.P. Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S	16,809	800	0.05 %
Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S GSY	751	36	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP4	7	7	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP5	5	*-	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP7	2	3	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP11	1	1	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP12	24	11	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP4	294	261	0.02%

Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP5	191	3	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP7	90	120	0.01%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP11	30	27	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP12	926	439	0.03%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP4	6	5	0.00%

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
米ドル (つづき)			
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP5	4	* -	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP7	2	2	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP11	1	1	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP12	18	9	0.00%
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class SP Reserve	59	59	0.00%
Dymon Asia Macro Fund - Class P Restricted Series 10	33,981	51,644	3.14%
Elliot International Limited - Class A	36,160	36,362	2.21%
Elliot International Limited - Class A GSY	3,686	3,706	0.23%
Elliot International Limited - Class B	32,455	33,221	2.02%
GLG Emerging Markets Growth Fund Class A	42,909	2,312	0.14%
Halcyon Offshore Asset-Backed Value Fund Limited - Restricted Class	34,040	73,493	4.47%
King Street Capital Limited - Class S - Series 14	70	14	0.00%
King Street Capital Limited - Class S - Series 18	618	76	0.00%
King Street Capital Limited - Class S - Series 20	1,161	175	0.01%
King Street Capital Limited - Class S - Series 28	42	8	0.00%
King Street Capital Limited - Class S - Series 32	590	71	0.00%
King Street Capital Limited - Class S - Series 34	582	28	0.00%
King Street Capital Limited - Class S - Series 40	24	11	0.00%
Lansdowne UK Equity Fund Limited - USD Shares	221,636	110,042	6.69%
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 01B	17,000	17,349	1.05%
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 02A	14,000	13,988	0.85%
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 03A	5,493	5,363	0.33%
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 04A	10,000	9,870	0.60%
MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD	427,809	99,816	6.07%
MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD - Equalisation	1	163	0.01%
OZ Enhanced Overseas Fund Limited - Tranche D Series 7	37,552	35,888	2.18%
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Accumulation	239	81	0.00%

OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Prime Accumulation	400	144	0.01%
OZ Europe Overseas Fund Limited - Class C Series Accumulation	3,746	1,337	0.08%
OZ Overseas Fund Limited - Class C - Series Accumulation	2,103	1,276	0.08%

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
米ドル (つづき)			
Pinpoint China Fund Class A – 1(A) GSY	2,590	1,864	0.11%
Pinpoint China Fund Class A – 24 Ni GSY	92	68	0.00%
Pinpoint China Fund Class C – Series 2	85,508	61,352	3.73%
Raptor Private Holdings Limited	976	514	0.03%
Steel Partners Japan Strategic Offshore Fund Limited - Class SP2 (A) - Series 99	76	* -	0.00%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P1 Class C1	8,649	417	0.03%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P2 Class C1	1,819	596	0.04%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P3 Class C1	745	* -	0.00%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P4 Class C1	14,830	* -	0.00%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P5 Class C1	4,304	98	0.01%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P7 Class C1	1,054	85	0.01%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P9 Class C1	15,805	* -	0.00%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P10 Class C1	380	15	0.00%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P11 Class C1	12,872	365	0.02%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P12 Class C1	10,322	296	0.02%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P13 Class C1	513	29	0.00%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P14 Class C1	591	* -	0.00%
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P15 Class C1	14	3	0.00%
Strategic Value Restructuring Capital Reserve	1	312	0.02%
Strategic Value Restructuring Capital Reserve GSY Holding	1	16	0.00%
Strategic Value Restructuring Fund Limited - SP GSY	1	66	0.00%
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0C/1	8,770	731	0.04%
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0E/1	9,418	786	0.05%
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-0E/1 GSY	893	75	0.00%
Tewksbury Investment Fund Limited – Series B Shares	3,762	66,596	4.05%
Tewksbury Investment Fund Limited Class B GSY	153	2,705	0.16%

Third Point Offshore Fund Limited - Class F - Series 1	345,250	109,798	6.68%
TPG-Axon Partners (Offshore) Limited Class - J- Series 1 GSY Fee Reserve	1	83	0.01%
Tudor BVI Global Fund Limited - Class B Alt Series 01	748	90,189	5.48%
Tudor BVI Global Fund Limited - Legacy	427	623	0.04%

証券銘柄	保有高	時価 千米ドル	純資産総額 比率
米ドル (つづき)			
Tudor BVI Global Fund Limited - Class B Alt Series 2014_04	47	47	0.00%
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Limited - Class A2	37,793	90,155	5.48%
Tyrus Capital Event Fund Limited - Class USD R	518,063	84,649	5.14%
Visium Balanced Offshore Fund Limited - Class A2 Series Nov 01, 2005 FC GSY	1,075	2,729	0.17%
Visium Balanced Offshore Fund Limited - Class B2 Series Nov 01, 2005 FC	34,386	85,189	5.18%
Winton Futures Fund Limited Class - B	82,644	74,318	4.52%
		1,756,633	106.77 %
組入投資有価証券		1,756,633	106.77 %
純流動負債		(111,326)	(6.77) %
純資産		1,645,307	100.00 %

* 当該証券銘柄は、時価が千米ドルに満たないため、時価は提示されていない。

一口当たり純資産価格	2014年4月30日	2013年4月30日	2012年4月30日
	現在	現在	現在
HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス	317.19 米ドル	306.74 米ドル	281.93 米ドル
HSBC GH ファンド - 米ドル・Rクラス	109.82米ドル	105.36 米ドル	-
HSBC GH ファンド - クラスS (米ドル)	183.34 米ドル	175.10 米ドル	159.45 米ドル
HSBC GH ファンド - クラスS (ユーロ)	155.95 ユーロ	149.10 ユーロ	136.37 ユーロ
HSBC GH ファンド - クラスS (スターリング・ポンド)	163.38 英ポンド	156.16 英ポンド	141.89 英ポンド
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・クラス	139.72 ユーロ	135.45 ユーロ	124.93 ユーロ
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス	105.66 ユーロ	101.32 ユーロ	-
HSBC GH ファンド - 人民元ヘッジ・クラス	1,130.01 元	1,077.74 元	969.58 元
HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス	154.52 英ポンド	149.02 英ポンド	136.62 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	110.34 英ポンド	105.66 英ポンド	-
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・クラス	125.39 スイスフラン	121.49 スイスフラン	111.97 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	105.62 スイスフラン	101.46 スイスフラン	-
HSBC GH Fund - APクラス	165.19 米ドル	157.57 米ドル	142.65 米ドル
HSBC GH ファンド - ユーロ無議決権クラス	108.45 ユーロ	104.94 ユーロ	97.00 ユーロ
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (米ドル)	133.42 米ドル	128.07 米ドル	117.17 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)	114.85 ユーロ	110.40 ユーロ	101.48 ユーロ
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (香港ドル)	1,135.98 香港ドル	1,091.93 香港ドル	-
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)	112.84 英ポンド	107.71 英ポンド	98.13 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)	119.41 スイスフラン	115.11 スイスフラン	105.39 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)	-	107.82 シンガポール・ドル	98.58 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・クラスR (米ドル)	98.69 米ドル	-	-

ポートフォリオの分類

	2014年4月30日 現在 ポートフォリオにお ける比率%	2013年4月30日現 在 ポートフォリオに おける比率%
公認の証券取引所に上場されている有価証券	23.13%	21.41%
未上場有価証券	76.87%	78.59%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

投資戦略別配分

	2014年4月30日 現在	2013年4月30日 現在
マクロ	28.80%	29.70%
株式ロング/ショート	20.60%	19.50%
イベント・ドリブン	17.50%	17.00%
マルチ・ストラテジー	10.80%	11.90%
マネージド・フューチャーズ	8.20%	8.40%
マーケット・ニュートラル	5.10%	4.50%
クレジット・ロング/ショート	4.60%	4.20%
ディストレスト	4.40%	4.80%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

重要なポートフォリオの変動の概要

2014年4月30日終了年度 (未監査) *

購入

銘柄	額面保有高	取得原価 千円ドル
Pinpoint China Fund Class C - Series 2	85,508	63,220
Tewksbury Investment Fund Limited - Series B Shares	3,762	62,508
Citadel Kennington Global Strategies Fund Limited	47,981	48,000
Oz Enhanced Overseas Fund Limited Tranche D Series 7	37,552	37,500
MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD	136,752	32,000
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Class B Series 1	13,801	29,373
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Oct 2013	28,948	28,948
Claren Road Credit Opportunities Fund - Class B - Series 39	25,000	25,000
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 01B	17,000	17,000
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 02A	14,000	14,000
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 04A	10,000	10,000
Tewksbury Investment Fund Limited - Class B Series 1309	7,500	7,500
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 03A	5,493	5,493
Dymon Asia Macro Fund - Class P Restricted Series 10	3,347	5,201
Visium Balanced Offshore Fund Limited - Class A2 Series Nov 01 2005 FC GSY	1,075	2,535
Tewksbury Investment Fund Limited Class B GSY	153	2,529
Pinpoint China Fund Class A - 1(A) GSY	2,590	1,904
Oz Overseas Mutual Fund - Class B series 60 USD	421	1,440
Blue Trend Fund Limited	3,778	1,000
Pinpoint China Fund Class A - Series 8 GSY	622	474

売却

銘柄	額面保有高	手取額 千円ドル
S.A.C.Capital International Limited - Class E - 13-01LV	1,102,378	125,188
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Class B Series 33	33,498	53,948
Pinpoint China Fund Class C - Series 22	69,067	52,492
Vinik Offshore Fund Limited - Series 0712	51,500	48,916
Blue Trend Fund Limited	189,730	46,976
Pershing Square International Limited	22,026	40,472
Third Point Offshore Fund Limited - Class F - Series 1	112,927	33,543
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Oct 2013	28,948	29,373
Discuss Feeder Class C Double Lev	15,160	15,977
Tudor BVI Global Fund Limited - Class B Alt Series 01	123	15,000
CQS Directional Opportunities Fund - Class B USD Shares	3,456	15,000
BTG Pactual Global Emerging Markets and Macro Fund - Class B	6,475	13,820

Halycon Offshore Asset-Backed Value Fund Limited – Restricted Class	5,954	12,500
Pinpoint China Fund Class C - Series 23	14,187	10,728
Tewksbury Investment Fund Limited - Class B Series 1309	7,500	7,508
Dymon Asia Macro Fund - Class P Restricted Series 10	4,558	7,000
Dymon Asia Macro Fund - Class P Apr 2013	5,000	5,201
Pershing Square International Limited – Class D Series 1R	1,414	3,983
Vinik Offshore Fund Limited – Series C5 MSG	1,089	2,615
Oz Overseas Mutual Fund – Class B series 60 USD	715	2,412

* 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2%を超える有価証券の購入額または売却額と定義されている。いかなる場合も、購入および売却の上位20銘柄が表示されなければならない。

運用成績情報

2014年4月30日終了年度(未監査)

運用成績の概要

終了年度	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
HSBC GH ファンド - 米ドル・クラス ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 200%	3.41% 0.16%	8.80% 0.20%	-4.48% 0.80%	4.95% 0.72%	14.31% 1.03%
HSBC GH ファンド - 米ドル・Rクラス ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 200%	4.23% 0.16%	該当なし 0.20%	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 - ユーロ・ヘッジ・クラス ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 200%	3.15% 0.18%	8.42% 0.09%	-4.44% 2.72%	4.74% 1.66%	14.05% 1.87%
HSBC GH ファンド - ユーロ・ヘッジ・Rクラス ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 200%	4.28% 0.18%	該当なし 0.09%	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 - スターリング・ポンド・ヘッジ・クラス ベンチマーク：英ポンド3か月物LIBOR 200%	3.69% 0.35%	9.08% 0.34%	-4.41% 1.92%	5.20% 1.49%	14.13% 1.86%
HSBC GH ファンド - スターリング・ポンド・ヘッジ・Rクラス ベンチマーク：英ポンド3か月物LIBOR 200%	4.43% 0.35%	該当なし 0.34%	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 - スイスフラン・ヘッジ・クラス ベンチマーク：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	3.21% 0.02%	8.50% 0.01%	-5.57% 0.21%	4.29% 0.35%	13.47% 0.65%
HSBC GH ファンド - スイスフラン・ヘッジ・Rクラス ベンチマーク：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	4.10% 0.02%	該当なし 0.01%	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 - 人民元ヘッジ・クラス ベンチマーク：バンク・オブ・チャイナCNY翌日物レート200%	4.85% 0.50%	11.16% 0.42%	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(米ドル) ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 200%	4.71% 0.16%	9.81% 0.20%	-2.93% 0.80%	5.97% 0.72%	15.83% 1.03%
HSBC GH ファンド - クラスS(ユーロ) ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 200%	4.59% 0.18%	9.33% 0.09%	-2.92% 2.72%	6.22% 1.66%	15.51% 1.87%

HSBC GHファンド - クラスS (スターリング・ ポンド)	4.62%				
ベンチマーク : 英ポンド3か月物LIBOR 200%	0.35%	10.06%	-2.87%	6.57%	15.21%
		0.34%	1.92%	1.49%	1.86%
HSBC GH ファンド - AFクラス	該当なし	該当なし	該当なし	11.11%	該当なし
ベンチマーク : 豪ドル3か月物LIBOR 200%	該当なし	該当なし	該当なし	10.08%	該当なし
HSBC GH Fund - APクラス	4.84%	10.46%	-3.59%	6.09%	15.44%
ベンチマーク : 米ドル3か月物LIBOR 200%	0.16%	0.20%	0.80%	0.72%	1.03%
HSBC GH ファンド - ユーロ無議決権クラス	3.34%	8.19%	該当なし	該当なし	14.07%
ベンチマーク : ユーロ3か月物LIBOR 200%	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%

運用成績の概要

終了年度	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
HSBC GH ファンド - ユーロ無議決権クラス II	該当なし	該当なし	該当なし	4.75%	14.05%
ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 200%	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (米ドル)	4.18%	9.30%	-3.53%	5.50%	15.15%
ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 200%	0.16%	0.20%	0.80%	0.72%	1.03%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・Rクラス (米ドル)	-1.31%	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ベンチマーク：米ドル3か月物LIBOR 200%	0.08%	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 (ユーロ)旧	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 200%	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (ユーロ)新	4.03%	8.79%	-3.43%	5.08%	該当なし
ベンチマーク：ユーロ3か月物LIBOR 200%	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH ファンド - インスティテューショナル・クラス (円)	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ベンチマーク：日本円3か月物LIBOR 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 (スイスフラン)	3.74%	9.22%	-4.61%	4.63%	該当なし
ベンチマーク：スイスフラン3か月物LIBOR 200%	0.02%	0.01%	0.21%	0.35%	0.65%
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	9.37%	-3.92%	該当なし	該当なし
ベンチマーク：シンガポール・ドル3か月物 SIBOR 200%	0.27%	0.25%	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)	4.76%	9.76%	該当なし	該当なし	該当なし
ベンチマーク：英ポンド3か月物LIBOR 200%	0.35%	0.34%	1.92%	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 (香港ドル)	4.03%	該当なし	該当なし	該当なし	該当なし
ベンチマーク：香港ドル3か月物HIBOR 200%	0.25%	0.26%	該当なし	該当なし	該当なし

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。

[次へ](#)

HSBC GH FUND

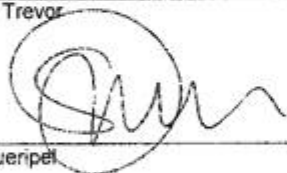
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 30 APRIL 2014

	Note	As at 30 April 2014		As at 30 April 2013	
		US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Assets:					
Portfolio of investments			1,756,633		1,824,468
Current Assets:					
Debtors	7	1,278		7,959	
Cash and bank balances	8	<u>5,198</u>		<u>30,792</u>	
Other assets			6,476		38,751
Total Assets			<u>1,763,109</u>		<u>1,863,219</u>
Liabilities:					
Creditors: amounts falling due within one year	9	<u>(117,802)</u>		<u>(198,486)</u>	
Total Liabilities			<u>(117,802)</u>		<u>(198,486)</u>
Net assets attributable to the holders of redeemable participating shares			<u>1,645,307</u>		<u>1,664,733</u>

The consolidated financial statements on pages 9 to 30 were approved by the Manager, HSBC Management (Guernsey) Limited, on 26 August 2014 and were signed on its behalf by:

S. Trevor

Stephen Trevor



Kwan Queripel

The notes on pages 12 to 30 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC GH FUND

CONSOLIDATED STATEMENT OF TOTAL RETURN FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014

	Note	Year ended 30 April 2014		Year ended 30 April 2013	
		US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Income:					
Net capital gains	3		120,999		163,470
Revenue	4	2		279	
Finance costs: interest	12	(1,575)		(2,161)	
Operating expenses	5	<u>(26,916)</u>		<u>(34,121)</u>	
Net expenses			<u>(28,489)</u>		<u>(36,003)</u>
Change in net assets attributable to the holders of redeemable participating shares from investment activities			<u>92,510</u>		<u>127,467</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF MOVEMENT IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO THE HOLDERS OF REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014

	Year ended 30 April 2014		Year ended 30 April 2013	
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Net assets attributable to the holders of redeemable participating shares at the start of the year		1,664,733		2,295,392
Movement due to issue and redemption of redeemable participating shares:				
Amounts received/receivable on issues	377,725		490,145	
Less: amounts paid/payable on redemptions	<u>(489,661)</u>		<u>(1,248,271)</u>	
		(111,936)		(758,126)
Change in net assets attributable to the holders of redeemable participating shares from investment activities		<u>92,510</u>		<u>127,467</u>
Net assets attributable to the holders of redeemable participating shares at the end of the year		<u>1,645,307</u>		<u>1,664,733</u>

The notes on pages 12 to 30 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC GH FUND

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014

	Note	Year ended 30 April 2014 US\$'000	Year ended 30 April 2013 US\$'000
Operating activities			
Change in net assets attributable to the holders of redeemable participating shares		92,510	127,467
<i>Adjustments for:</i>			
Net capital gains on non-derivative investments	3	(93,286)	(183,048)
<i>Changes in Assets and Liabilities:</i>			
Decrease/(increase) in deferred setup expenses and other debtors		885	(907)
(Decrease)/increase in accrued expenses		(7,611)	8,516
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts		3,206	482
Cash flow used in operating activities		(4,296)	(47,490)
Investing activities			
Purchase of investments		(397,495)	(853,243)
Sale of investments		563,301	1,557,256
Cash flow provided by investing activities		165,806	704,013
Financing activities			
(Decrease)/increase in loans payable		(129,700)	124,480
Proceeds from issue of redeemable shares		432,257	484,642
Payments on redemptions of redeemable shares		(489,661)	(1,248,271)
Cash flow used in financing activities		(187,104)	(639,149)
(Decrease)/increase in cash for the year		(25,594)	17,374
Cash at the beginning of the year		30,792	13,418
Cash at the end of the year		5,198	30,792
Reconciliation of net cash flow to movement in net debt			
(Decrease)/increase in cash for the year		(25,594)	17,374
Cash flow from changes in debt		129,700	(124,480)
Movement in net debt in the year		104,106	(107,106)
Net debt at start of the year		(147,988)	(40,862)
Net debt at end of the year	15	(43,882)	(147,988)

The notes on pages 12 to 30 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1 STRUCTURE OF THE FUND

HSBC GH Fund (the "Trust") is a sub-fund of HSBC Portfolio Selection Fund, a Guernsey unit trust which is authorised as a Class B Scheme under the Authorised Collective Investment Schemes (Class B) Rules, 2013.

The Trust invests through a wholly owned subsidiary, HSBC Republic Global Hedge Investments Limited (the "Company"), a BVI registered company. All investments acquired for the account of the Trust are held by the Company. The purpose of the Company is to ensure that any withholding tax on distributions from such investments may be reclaimed.

These consolidated financial statements include all the assets and liabilities of the Trust and the Company (together the "Fund").

The shares of HSBC GH Fund – Euro Hedged Class are listed on the Irish Stock Exchange.

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

The following accounting policies have been applied consistently in dealing with items which are considered material in relation to the Fund's consolidated financial statements:

Basis of accounting

The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention adjusted by the revaluation of investments and forward foreign exchange contracts, and in accordance with applicable United Kingdom Accounting Standards and the Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (the "SORP") issued by the Investment Management Association in October 2010.

The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the results of the Trust and its wholly-owned subsidiary HSBC Republic Global Hedge Investments Limited. The Manager does not consider the unconsolidated balance sheet of the Trust to be of any relevance as the only reason for setting up the subsidiary company was for fiscal purposes. Accordingly no unconsolidated balance sheet is presented in these consolidated financial statements.

Functional and Presentation Currency

The functional and presentational currency is US Dollar because that is the currency of the primary economic environment in which the Fund operates.

Investments

Investments in investment funds are valued at the closing net asset value per share for the underlying investments that the Fund holds, as at 5 pm (Guernsey time) on the Balance Sheet date. Investments in underlying funds which are not quoted on a recognised stock exchange or other trading facility are valued at the net asset values provided by such entities or their administrators. These values may be unaudited or may themselves be estimates. In addition, these entities or their administrators may not provide values at all or in a timely manner and, to the extent that values are not available, those investments will be valued by the Investment Manager using valuation techniques appropriate to those investments. In determining fair value, the Investment Manager takes into consideration, where applicable, the impact of suspension of redemptions, liquidation proceedings, investments in side pockets and other significant factors. The Directors have no reason to believe that the valuations used are unreasonable.

Realised and unrealised surpluses and deficits on investments are included on the Consolidated Statement of Total Return. Realised gains and losses on sales of securities are determined using the average cost method. Purchases and sales of the investments are accounted for on a trade date plus one basis.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Income

Investment income is included on an accruals basis on non-debt instruments in the Consolidated Statement of Total Return. All non class specific income is allocated to each share class in proportion to the total net assets of the share class during the year. All class specific income is allocated to the share class to which it relates.

Expenses

Expenses are included on an accruals basis in the Consolidated Statement of Total Return. All non class specific expenses are allocated to each share class in proportion to the total net assets of the share class during the year. All class specific expenses are allocated to the share class to which they relate.

Borrowing costs

Borrowing costs arise from credit facilities held by the Fund. These costs are recognised in the Consolidated Statement of Total Return on an accruals basis.

Use of estimates and judgements

The preparation of consolidated financial statements in accordance with the recognition and measurement principles of United Kingdom Accounting Standards requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of income and expenses during the year.

The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis for making the judgements about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results could differ from those estimates.

Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are translated at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to US Dollars at the foreign currency closing exchange rate ruling at the Balance Sheet date. The Fund reports the realised exchange gain or loss as well as the unrealised exchange appreciation or depreciation on non-US Dollar denominated investments in the Consolidated Statement of Total Return. Any realised exchange gains or losses as well as unrealised appreciation or depreciation arising from non-US Dollar denominated payables and receivables and on foreign currency transactions are reflected in the Consolidated Statement of Total Return.

Forward foreign exchange contracts

The unrealised appreciation or depreciation on open forward foreign exchange contracts is calculated by reference to the difference between the contracted rate and the rate to close out the contract. Unrealised appreciation is reported as an asset and unrealised depreciation is reported as a liability in the Consolidated Balance Sheet. All net gains or losses on forward foreign exchange contracts are recorded in the Consolidated Statement of Total Return.

Cash

Cash comprises current deposits with banks.

Formation expense

In accordance with the Fund's prospectus the formation costs will be amortised over a period not exceeding five years or such shorter period as the Manager may determine. This treatment is in line with the prospectus but not in line with United Kingdom Accounting Standards. This departure from United Kingdom Accounting Standards does not have a material impact on the results reported in the consolidated financial statements.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Shares in issue

Redeemable participating shares are redeemable at the option of the holder of redeemable participating shares and will be classified as financial liabilities.

Fair values of financial assets and financial liabilities

All of the financial assets and liabilities of the Fund are held at their fair values.

Gains and losses on financial assets and financial liabilities

The net gain/loss on financial assets and financial liabilities is disclosed in the Consolidated Statement of Total Return. Realised gains and losses on the sale of securities are determined using the average cost method.

3	NET CAPITAL GAINS/(LOSSES)	Year ended 30 April 2014 US\$'000	Year ended 30 April 2013 US\$'000
	Net capital gains on non-derivative investments	93,286	183,048
	Net capital gains/(losses) on derivative investments	27,713	(19,578)
	Total net capital gains	<u>120,999</u>	<u>163,470</u>
4	REVENUE	Year ended 30 April 2014 US\$'000	Year ended 30 April 2013 US\$'000
	Interest income	2	3
	Miscellaneous income	-	276
		<u>2</u>	<u>279</u>
5	OPERATING EXPENSES	Year ended 30 April 2014 US\$'000	Year ended 30 April 2013 US\$'000
	Payable to the Manager and its associates:		
	Management fee	(18,207)	(22,231)
	Performance fee	<u>(6,366)</u>	<u>(9,165)</u>
		<u>(24,573)</u>	<u>(31,396)</u>
	Payable to the Trustee and its associates:		
	Trustee fee	<u>(1,581)</u>	<u>(1,714)</u>
	Other expenses:		
	Audit fee	(42)	(42)
	Other sundry expenses	<u>(720)</u>	<u>(969)</u>
		<u>(762)</u>	<u>(1,011)</u>
	Total operating expenses	<u>(26,916)</u>	<u>(34,121)</u>

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

6 MANAGEMENT, TRUSTEE AND INVESTMENT ADVISER AGREEMENTS

Under the terms of a Trust Deed dated 15 May 1995, which includes HSBC Portfolio Selection Fund, Republic Management (Guernsey) Limited was appointed Manager of the Fund, dealing with its administrative affairs. With effect 1 January 2004, the Manager changed its name to HSBC Management (Guernsey) Limited. The Manager receives a fee of 1.65% of the net asset value per annum for the US Dollar Class, the Euro Hedged Class, the Sterling Hedged Class, the Swiss Franc Hedged Class and the Renminbi Hedge Class. The Manager receives a fee of 0.30% of the net asset value per annum for the S Classes. The Manager receives a fee of 0.70% of the net asset value per annum for the AP Class. The Manager receives a fee of 0.90% of net asset value per annum for the Institutional Classes. The Manager receives a fee of 1.35% of net asset value per annum for the Euro Non-Voting Class. The Manager receives a fee of 0.65% of net asset value per annum for the R Classes. The Management fee for the year amounted to US\$18,206,715 (2013: US\$22,230,609). The fee outstanding at the year end was US\$Nil (2013: US\$456,165).

Under the terms of a Trust Deed dated 15 May 1995, which includes HSBC Portfolio Selection Fund, Republic National Bank of New York (Guernsey) Limited was appointed the Trustee. Under the terms of a replacement Trust Deed dated 31 May 1996, Republic New York International Trust Company Limited was appointed the Trustee. With effect 1 July 1998 Republic National Bank of New York (Guernsey) Limited was re-appointed Trustee. With effect 1 January 2004, the Trustee changed its name to HSBC Private Bank (Guernsey) Limited. With effect 31 May 2008, the Trustee changed its name to HSBC Private Bank (C.I.) Limited. The Trustee receives a fee of 0.10% of the net asset value per annum for all Classes except the AP Class which charges a fee of 0.05% of the net asset value per annum. The Trustee fee for the year amounted to US\$1,580,867 (2013: US\$1,714,062). The fee outstanding at the year end was US\$Nil (2013: US\$44,188).

Under the terms of an agreement dated 15 May 1995, the Manager appointed Safra Republic Investments Limited as the Investment Adviser of HSBC Portfolio Selection Fund. With effect 31 March 2000, the Investment Adviser changed its name to HSBC Republic Investments Limited. With effect 1 January 2007 the Investment Adviser changed its name to HSBC Alternative Investments Limited. The Investment Adviser receives a performance fee of 10% of the new "excess" value over the Index. See pages 2 to 3 for details of the Index applicable to each share class. The AP Class does not pay performance fees. The performance fee for the year amounted to US\$6,365,884 (2013: US\$9,165,192). The performance fee outstanding at year end was US\$380,241 (2013: US\$7,570,703).

7 DEBTORS	As at 30 April 2014 US\$'000	As at 30 April 2013 US\$'000
Amounts receivable on securities sold	1,199	5,884
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (See Note 13)	-	1,111
Deferred setup expenses	79	72
Other debtors	-	892
	<u>1,278</u>	<u>7,959</u>

8 CASH AND BANK BALANCES	As at 30 April 2014 US\$'000	As at 30 April 2013 US\$'000
Cash and bank balances	<u>5,198</u>	<u>30,792</u>

Cash balances are held by State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Custodian") and HSBC Private Bank (C.I.) Limited (the "Trustee"). The Fund's cash is maintained within the Custodian's sub-custodial network in segregated accounts. The credit rating of State Street Corporation, the parent company of the Custodian at 30 April 2014 was A+ (30 April 2013: A+). The credit rating of HSBC Holdings plc, the ultimate parent of the Trustee, at 30 April 2014 was Aa3 as rated by Moody's Ratings Agency. The credit rating of the Trustee at 30 April 2013 was AA- as rated by Standard and Poor's Ratings Agency. The Trustee is no longer separately rated.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

9 CREDITORS: AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR	As at 30 April 2014 US\$'000	As at 30 April 2013 US\$'000
Amount received in advance of issuing shares*	(65,304)	(10,772)
Loans payable (See Note 12)	(49,080)	(178,780)
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (See Note 13)	(2,095)	-
Accrued Management fee	-	(456)
Accrued Performance fee	(380)	(7,571)
Accrued Trustee fee	-	(44)
Accrued Setup expenses	(105)	(75)
Accrued Loan interest	(1)	(5)
Other accrued expenses	(837)	(783)
	<u>(117,802)</u>	<u>(198,486)</u>

*At the year end the Fund received US\$65,303,637 (2013: US\$10,772,346) in respect of redeemable participating shares which were issued by the Trust on 20 May 2014 (2013: 20 May 2013).

10 TAXATION STATUS

The umbrella fund, HSBC Portfolio Selection Fund, is exempt from Guernsey income tax under the Income Tax (Exempt Bodies) (Guernsey) Ordinances 1989 and is charged an annual exemption fee of GBP 600 (2013: GBP 600).

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

11 REDEMABLE PARTICIPATING SHARES IN ISSUE

	US Dollar Class Number	S Class (US Dollar) Number	S Class (Euro) Number	S Class (Sterling) Number	Euro Hedged Class Number	Sterling Hedged Class Number	Swiss Franc Hedged Class Number
Redeemable Participating Shares in issue at 1 May 2013	1,300,877.15	256,244.43	17,912.09	38,760.57	821,883.64	320,273.18	266,350.17
Issued on Subscriptions	263,104.06	23,050.05	1,535.35	51,203.87	118,838.78	11,078.06	4,920.68
Redemptions	(329,822.20)	(49,415.03)	(7,365.55)	(3,582.27)	(566,747.52)	(202,113.44)	(34,730.25)
Redeemable Participating Shares in issue at 30 April 2014	1,234,159.01	229,879.46	12,081.68	85,382.17	373,974.90	129,235.80	236,550.60
	AP Class Number	Euro Non-Voting Class Number	Institutional Class (US Dollar) Number	Institutional Class (Euro) Number	Institutional Class (Swiss Franc) Number	Institutional Class (Sterling) Number	Renminbi Hedged Class Number
Redeemable Participating Shares in issue at 1 May 2013	814,426.39	272,109.65	2,234,121.55	541,708.86	211,090.12	161,028.21	38,181.72
Issued on Subscriptions	29,625.94	-	90,457.32	5,461.83	48,104.07	25,446.42	1,138.31
Redemptions	(82,872.94)	(55,214.03)	(451,125.12)	(12,215.05)	(82,137.54)	(182,338.32)	(5,159.59)
Redeemable Participating Shares in issue at 30 April 2014	761,180.39	216,895.62	1,873,452.75	534,955.63	177,056.65	4,136.31	33,150.44
	Institutional Class (Singapore Dollar) ¹ Number	Institutional Class (Hong Kong Dollar) Number	US Dollar R Class Number	Sterling Hedged R Class Number	Euro Hedged R Class Number	Swiss Franc Hedged R Class Number	Total Number
Redeemable Participating Shares in issue at 1 May 2013	263,289.84	1,654,484.66	443,249.72	64,543.31	218,182.86	197,465.13	10,148,293.35
Issued on Subscriptions	-	-	490,057.44	215,887.26	306,304.47	171,864.64	2,596,889.07
Redemptions	(285,289.84)	-	(154,687.83)	(23,991.43)	(135,028.62)	(227,953.30)	(2,872,753.09)
Redeemable Participating Shares in issue at 30 April 2014	-	1,654,484.66	778,619.33	256,539.14	389,458.61	141,376.47	9,885,588.33

¹ The Institutional R Class (US Dollar) launched on 01 March 2014.

² The Institutional Class (Singapore Dollar) was fully redeemed in March 2014.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

11 REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES IN ISSUE (CONTINUED)

	US Dollar Class Number	S Class (US Dollar) Number	S Class (Euro) Number	S Class (Sterling) Number	Euro Hedged Class Number	Sterling Hedged Class Number	Swiss Franc Hedged Class Number
Redeemable Participating Shares in Issue at 1 May 2012	2,479,965.18	328,188.83	17,637.25	34,799.45	1,342,319.03	428,051.81	1,074,269.61
Issued on Subscriptions	138,012.11	14,407.54	1,574.95	7,633.25	95,054.88	20,979.61	12,731.03
Redemptions	(1,317,130.14)	(86,351.94)	(1,300.12)	(3,672.14)	(515,450.27)	(125,758.24)	(820,640.47)
Redeemable Participating Shares in Issue at 30 April 2013	1,300,877.15	256,244.43	17,912.09	38,760.57	821,883.64	320,273.18	266,360.17
	AP Class Number	Euro Non-Voting Class Number	Institutional Class (US Dollar) Number	Institutional Class (Euro) Number	Institutional Class (Swiss Franc) Number	Institutional Class (Sterling) Number	Reminbi Hedged Class Number
Redeemable Participating Shares in Issue at 1 May 2012	988,828.71	294,946.96	6,043,418.90	534,547.64	464,693.69	178,492.72	132,558.02
Issued on Subscriptions	11,229.68	-	804,366.34	11,166.82	18,175.89	29,326.06	1,830.00
Redemptions	(185,632.20)	(22,837.31)	(4,613,653.69)	(4,026.62)	(271,779.46)	(45,790.57)	(56,205.30)
Redeemable Participating Shares in Issue at 30 April 2013	814,426.36	272,109.65	2,234,121.55	541,708.86	211,090.12	161,028.21	36,181.72
	Institutional Class (Singapore Dollar) Number	Institutional Class (Hong Kong Dollar) ¹ Number	US Dollar R Class ² Number	Sterling Hedged R Class ³ Number	Euro Hedged R Class ⁴ Number	Swiss Franc Hedged R Class ⁵ Number	Total Number
Redeemable Participating Shares in Issue at 1 May 2012	265,289.84	-	-	-	-	-	14,608,037.65
Issued on Subscriptions	-	1,064,484.68	443,294.72	64,643.72	218,182.96	197,465.13	3,754,559.56
Redemptions	-	-	(45.00)	(0.41)	-	-	(8,214,303.66)
Redeemable Participating Shares in Issue at 30 April 2013	265,289.84	1,064,484.68	443,249.72	64,643.31	218,182.96	197,465.13	10,148,293.35

¹ The Institutional Class (Hong Kong Dollar) launched on 1 May 2012.

² The US Dollar R Class launched on 31 December 2012.

³ The Sterling Hedged R Class launched on 31 December 2012.

⁴ The Euro Hedged R Class launched on 31 March 2013.

⁵ The Swiss Franc Hedged R Class launched on 31 March 2013.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

11 REDEEMABLE PARTICIPATING SHARES IN ISSUE (CONTINUED)

	US Dollar Class (US Dollar) US\$'000	S Class (Euro) US\$'000	S Class (Sterling) US\$'000	Euro Hedged Class US\$'000	Sterling Hedged Class US\$'000	Swiss Franc Hedged Class US\$'000	AP Class US\$'000	Euro Non-Voting Class US\$'000	Euro Non-Voting II Class US\$'000	Institutional Class (US Dollar) US\$'000	Institutional Class (Euro) US\$'000	Institutional Class (Swiss Franc) US\$'000	Institutional Class (Sterling) US\$'000
Net Assets at 30 April 2014	391,455	42,144	2,597	23,725	72,030	33,571	33,528	32,426	-	249,938	84,037	23,899	785
Net Assets at 30 April 2013	396,000	44,867	3,498	9,379	145,382	73,956	34,493	37,293	3	280,106	78,101	25,901	26,875
Net Assets at 30 April 2012	696,175	52,328	3,195	8,038	222,034	95,198	132,581	37,878	3	708,048	71,819	53,978	28,512
Net Assets at 30 April 2014	5,953	-	243,881	80,504	47,524	59,725	19,879	72,219	1,845,307	-	-	-	-
Net Assets at 30 April 2013	6,875	23,173	234,183	49,697	10,584	29,868	21,356	-	1,664,733	-	-	-	-
Net Assets at 30 April 2012	20,393	21,171	-	-	-	-	-	-	2,295,382	-	-	-	-

All series of shares rank equally for allocation of income and expenses and have the same rights attached to them, with the exception of the Non-voting classes which have no right to vote at any meetings of Holders convened in accordance with the Trust Deed, except for a meeting convened to remove the Manager.

The Manager may limit the number of shares in the Trust which may be redeemed on any Dealing Day to not more than 10% of the total number of shares in issue immediately before such date.

For the Institutional Classes and Institutional R Classes a redemption fee of 2% of proceeds may be charged at the Manager's discretion on monthly redemptions for which instructions are received on or before the last business day of the previous calendar month minus 5 business days. No redemption fee is charged on monthly redemptions for which instructions are received not less than 65 days prior to the last business day of each calendar month.

A maximum initial charge of up to 3% of subscription monies may be charged at the Manager's discretion, on all classes except the AP Class and Euro Non-Voting Class, for which no initial charge will apply.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

12 RELATED PARTY TRANSACTIONS

HSBC Private Bank (C.I.) Limited acts as Trustee to the Fund.

The Fund places money on deposit with the Trustee on a regular basis throughout the year. The interest rate received is consistent with that received on normal commercial deposits.

The Portfolio of Investments includes funds which are also managed by the Manager, HSBC Management (Guernsey) Limited.

The Fund has the ability to borrow up to 25% of its Net Asset Value as follows:

(i) for a period of up to one month to cover a cash shortfall caused by mismatched settlement dates on purchase and sale transactions and, for a period of up to three months, to fund redemptions.

(ii) for investment purposes, subject to a maximum of 10% of the Fund's Net Asset Value, to facilitate additional investment in Investment Funds.

HSBC Private Bank (C.I.) Limited provided credit facilities to the Fund during the year. At the year end the loan outstanding was US\$49,080,000 (2013: US\$178,780,000). Interest of US\$1,574,718 (2013: US\$2,160,771) was charged for the year. The interest rate prevailing at the Balance Sheet date is 0.9950% (2013: 1.0300%). The loan is repayable on demand.

There were no other related party transactions for the year other than fees paid to the Manager, Trustee and Investment Advisor as outlined in Note 6.

13 FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

Assets may be denominated in currencies other than the functional currency of each share class. Assets denominated in a foreign currency may be hedged back to US Dollar. In addition certain currency exposures will be hedged back to the relevant share class currency. Hedging for this purpose may be by means of forward foreign exchange contracts or options on such contracts or by using such other derivative instruments as may be available and having the same or similar effect. The Fund shall not invest in derivative instruments for speculative purposes. The Investment Adviser retains the right to vary the policy on currency hedging at its absolute discretion. All costs of hedging share classes will be met by the holders of the relevant share class only.

The following forward foreign exchange contracts used to hedge assets were unsettled at 30 April 2014.

Assets	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain US\$
GH Fund	USD 21,821	EUR 15,745	30-May-14	State Street Bank	117
Total unrealised gain on forward foreign exchange contracts					117

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2014.

Share Classes	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain/(Loss) US\$
R Class (CHF)	CHF 15,005,781	USD 17,079,585	30-May-14	State Street Bank	(113,789)
R Class (CHF)	CHF 110,392	USD 125,734	30-May-14	State Street Bank	(923)
R Class (CHF)	CHF 398,946	USD 451,077	30-May-14	State Street Bank	(22)
CHF Hedged Class	CHF 29,792,784	USD 33,910,156	30-May-14	State Street Bank	(225,918)
CHF Hedged Class	CHF 219,355	USD 249,840	30-May-14	State Street Bank	(1,834)
CHF Hedged Class	CHF 1,650,000	USD 1,865,608	30-May-14	State Street Bank	(90)

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

13 FORWARD EXCHANGE CONTRACTS (CONTINUED)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2014 (continued).

Share Classes	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain/(Loss) US\$
Institutional Class (CHF)	CHF 21,232,849	USD 24,167,234	30-May-14	State Street Bank	(161,008)
Institutional Class (CHF)	CHF 150,905	USD 171,878	30-May-14	State Street Bank	(1,262)
Renminbi Hedged Class	CNH 38,218,549	USD 6,104,322	30-May-14	State Street Bank	(9,204)
R Class (EUR)	EUR 41,325,301	USD 57,272,322	30-May-14	State Street Bank	(306,670)
R Class (EUR)	EUR 289,961	USD 402,098	30-May-14	State Street Bank	(2,395)
R Class (EUR)	EUR 2,599,757	USD 3,583,830	30-May-14	State Street Bank	(145)
Euro Hedged Class	EUR 52,530,804	USD 72,801,916	30-May-14	State Street Bank	(389,825)
Euro Hedged Class	EUR 369,371	USD 512,218	30-May-14	State Street Bank	(3,051)
Euro Hedged Class	EUR 1,440,000	USD 1,985,076	30-May-14	State Street Bank	(80)
Euro Non - Voting	EUR 23,641,799	USD 32,764,933	30-May-14	State Street Bank	(175,443)
Euro Non - Voting	EUR 161,230	USD 223,582	30-May-14	State Street Bank	(1,332)
S Class (Euro)	EUR 1,891,705	USD 2,621,695	30-May-14	State Street Bank	(14,038)
S Class (Euro)	EUR 13,225	USD 18,340	30-May-14	State Street Bank	(109)
S Class (Euro)	EUR 129,434	USD 178,428	30-May-14	State Street Bank	(7)
Institutional Class (EUR)	EUR 61,707,629	USD 85,519,986	30-May-14	State Street Bank	(457,926)
Institutional Class (EUR)	EUR 431,604	USD 598,518	30-May-14	State Street Bank	(3,565)
Institutional Class (EUR)	EUR 19,999,800	USD 27,570,224	30-May-14	State Street Bank	(1,118)
S Class (GBP)	GBP 14,081,314	USD 23,714,834	30-May-14	State Street Bank	(46,996)
S Class (GBP)	GBP 186,493	USD 314,061	30-May-14	State Street Bank	(603)
S Class (GBP)	GBP 186,067	USD 312,740	30-May-14	State Street Bank	1
Institutional Class (GBP)	GBP 492,278	USD 829,063	30-May-14	State Street Bank	(1,643)
Institutional Class (GBP)	GBP 12,375	USD 20,840	30-May-14	State Street Bank	(40)
Sterling Hedged Class	GBP 28,248,901	USD 47,574,963	30-May-14	State Street Bank	(94,281)
Sterling Hedged Class	GBP 374,354	USD 630,424	30-May-14	State Street Bank	(1,210)
Sterling Hedged Class	GBP 1,455,267	USD 2,445,998	30-May-14	State Street Bank	11
Sterling Hedged Class	GBP 19,942,553	USD 33,585,951	30-May-14	State Street Bank	(66,558)
Sterling Hedged Class	GBP 265,161	USD 446,540	30-May-14	State Street Bank	(857)
Sterling Hedged Class	GBP 750,000	USD 1,260,593	30-May-14	State Street Bank	6
Institutional Class (HKD)	1,910,967,620	USD 246,508,081	30-May-14	State Street Bank	(13,232)
Institutional Class (HKD)	HKD 929,210	USD 119,864	30-May-14	State Street Bank	(6)

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

13 FORWARD EXCHANGE CONTRACTS (CONTINUED)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2014 (continued).

Share Classes	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain/(Loss) US\$
Renminbi Hedged Class	USD 41,487	CNH 259,718	30-May-14	State Street Bank	68
Total unrealised gains on forward foreign exchange contracts					86
Total unrealised losses on forward foreign exchange contracts					(2,095,180)
Net unrealised losses on forward foreign exchange contracts					(2,094,977)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge assets were unsettled at 30 April 2013.

Assets	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Loss US\$
GH Fund	USD 26,520	EUR 20,352	31-May-13	State Street Bank	(64)
Total unrealised losses on forward foreign exchange contracts					(64)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2013.

Share Classes	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain US\$
Swiss Franc Hedged R Class	CHF 259,211	USD 274,681	31-May-13	State Street Bank	1,706
Swiss Franc Hedged Class	CHF 189,462	USD 200,769	31-May-13	State Street Bank	1,247
Institutional Class (CHF)	CHF 115,114	USD 121,984	31-May-13	State Street Bank	757
Institutional Class (CHF)	CHF 24,055,167	USD 25,565,853	31-May-13	State Street Bank	83,248
Swiss Franc Hedged Class	CHF 31,717,481	USD 33,709,368	31-May-13	State Street Bank	109,765
Swiss Franc Hedged R Class	CHF 19,472,509	USD 20,695,400	31-May-13	State Street Bank	67,389
Renminbi Hedged Class	CNH 40,548,003	USD 6,568,925	31-May-13	State Street Bank	1,853
Renminbi Hedged Class	CNH 295,845	USD 47,940	31-May-13	State Street Bank	2
S Class (Euro)	EUR 34,342	USD 44,716	31-May-13	State Street Bank	143
Institutional Class (EUR)	EUR 58,482,773	USD 76,208,317	31-May-13	State Street Bank	183,897
Euro Hedged Class	EUR 108,851,127	USD 141,842,815	31-May-13	State Street Bank	342,327
Euro Hedged R Class	EUR 21,384,806	USD 27,866,326	31-May-13	State Street Bank	67,244
Euro Non – Voting Class	EUR 27,940,621	USD 36,409,144	31-May-13	State Street Bank	87,858
Euro Hedged R Class	EUR 419,564	USD 546,302	31-May-13	State Street Bank	1,747
S Class (Euro)	EUR 2,610,529	USD 3,401,755	31-May-13	State Street Bank	8,209

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

13 FORWARD EXCHANGE CONTRACTS (CONTINUED)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2013 (continued).

Share Classes	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain US\$
Euro Hedged Class	EUR 1,260,638	USD 1,641,439	31-May-13	State Street Bank	5,250
Institutional Class (EUR)	EUR 759,242	USD 988,586	31-May-13	State Street Bank	3,162
Euro Non – Voting Class	EUR 362,739	USD 472,311	31-May-13	State Street Bank	1,511
Euro Hedged Class	EUR 154,937	USD 202,389	31-May-13	State Street Bank	(4)
Euro Hedged Class	EUR 2,686,807	USD 3,509,669	31-May-13	State Street Bank	(69)
Euro Hedged R Class	EUR 301,184	USD 393,425	31-May-13	State Street Bank	(8)
Euro Hedged R Class	EUR 934,342	USD 1,220,493	31-May-13	State Street Bank	(24)
Institutional Class (EUR)	EUR 5,783	USD 7,555	31-May-13	State Street Bank	-
Institutional Class (EUR)	EUR 12,096	USD 15,800	31-May-13	State Street Bank	-
Sterling Hedged Class	GBP 1,042,036	USD 1,608,080	31-May-13	State Street Bank	6,347
S Class (GBP)	GBP 131,488	USD 202,914	31-May-13	State Street Bank	801
Institutional Class (GBP)	GBP 377,070	USD 581,898	31-May-13	State Street Bank	2,297
Sterling Hedged Class	GBP 143,718	USD 221,787	31-May-13	State Street Bank	875
Sterling Hedged Class	GBP 48,252,241	USD 71,641,020	31-May-13	State Street Bank	17,600
S Class (GBP)	GBP 5,866,504	USD 9,086,746	31-May-13	State Street Bank	2,232
Sterling Hedged Class	GBP 6,599,365	USD 10,221,888	31-May-13	State Street Bank	2,511
Institutional Class (GBP)	GBP 16,822,103	USD 26,056,092	31-May-13	State Street Bank	6,401
Sterling Hedged Class	GBP 297,332	USD 460,654	31-May-13	State Street Bank	3
Sterling Hedged Class	GBP 491,982	USD 762,223	31-May-13	State Street Bank	5
Institutional Class (GBP)	GBP 116,930	USD 181,158	31-May-13	State Street Bank	1
Sterling Hedged Class	GBP 691,275	USD 1,070,986	31-May-13	State Street Bank	7
S Class (GBP)	GBP 570,849	USD 884,411	31-May-13	State Street Bank	6
Institutional Class (HKD)	1,801,200,402	USD 232,047,667	31-May-13	State Street Bank	73,303
Institutional Class (SGD)	SGD 117,110	USD 94,600	31-May-13	State Street Bank	284
Institutional Class (SGD)	SGD 28,217,272	USD 22,830,524	31-May-13	State Street Bank	31,353
Euro Hedged Class	USD 1,236,580	EUR 946,657	31-May-13	State Street Bank	24

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

13 FORWARD EXCHANGE CONTRACTS (CONTINUED)

The following forward foreign exchange contracts used to hedge share classes were unsettled at 30 April 2013 (continued).

Share Classes	Amount Bought	Amount Sold	Maturity	Counterparty	Unrealised Gain US\$
Sterling Hedged Class	USD 1,070,986	GBP 691,275	31-May-13	State Street Bank	(7)
Institutional Class (HKD)	USD 171,052	HKD 1,327,817	31-May-13	State Street Bank	(64)
Total unrealised gains on forward foreign exchange contracts					1,111,365
Total unrealised losses on forward foreign exchange contracts					(176)
Net unrealised gains on forward foreign exchange contracts					1,111,125

14 FINANCIAL INSTRUMENTS

The main risks arising from the Fund's financial instruments are market, liquidity and credit risks.

Market risk

Market risk arises mainly from uncertainty about future prices of financial instruments held. It represents the potential loss the Fund might suffer through holding market positions in the face of price movements. The Investment Adviser considers the asset allocation of the portfolio in order to minimise the risk associated with particular countries or industry sectors whilst continuing to follow the Fund's investment objective.

Market risk embodies the potential for both losses and gains and includes currency risk, interest rate risk and price risk. The profitability of the Fund's investment programme depends to a great extent on correct assessments of the future course of price movements of securities and equities and other investments. There can be no assurance that the Manager will be able to accurately predict these price movements. The securities markets have in recent years been characterised by great volatility and unpredictability. With respect to the investment strategy into which the Investment Adviser has invested the Fund's assets, there is always some, and from time to time, a significant degree of market risk.

Details of the Fund's investment portfolio at the Balance Sheet date are disclosed in the Portfolio of Investments included on pages 31 to 34.

a) Other price risk

Price risk is the risk that the value of the investments will fluctuate as a result of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether caused by factors specific to an individual investment, its issuer or all factors affecting all investments traded in the market.

The Fund is required to comply with the standard investment and borrowing restrictions as defined in the Prospectus. The Fund's investment restrictions are monitored on a regular basis by the Trustee of the Fund and reviewed quarterly by the Manager. There are specific guidelines in place for monitoring and reporting breaches, and situations where holdings come close to restriction levels.

b) Foreign currency risk

The Fund may invest in financial instruments and enter into transactions denominated in currencies other than its functional currency. Consequently the Fund is exposed to risks that the exchange rate of its currency relative to other foreign currencies may change in a manner that has an adverse effect on the value of that portion of the Fund's assets or liabilities denominated in currencies other than US Dollars.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Market risk (continued)

b) Foreign currency risk (continued)

The Fund's currency risk is managed on a monthly basis by the Investment Adviser in accordance with policies and procedures in place. All currency exposure at the portfolio level is hedged into the currency of the relevant share class on a monthly basis, using standard monthly forwards. The Fund's overall currency positions and exposures are monitored on a monthly basis by the Manager.

The Fund also offers redeemable participating shares denominated in British Pound Sterling, Euro, Renminbi, Swiss Franc, Singapore Dollar, US Dollar and Hong Kong Dollar exposing the Fund to foreign currency risk. This risk is mitigated by the Fund entering into forward foreign exchange contracts as described further in this note.

The following table sets out the Fund's total exposure to foreign currency risk and the net exposure to the foreign currencies of monetary assets and liabilities as at 30 April 2014 and 30 April 2013.

30 April 2014

Currency	Monetary Assets and Liabilities US\$'000	Total Forward FX US\$'000	Net US\$'000
British Pound Sterling	-	110,924	110,924
Euro	22	284,675	284,697
Hong Kong Dollar	-	246,614	246,614
Renminbi	-	6,054	6,054
Swiss Franc	-	77,516	77,516
	22	725,783	725,805

30 April 2013

Currency	Monetary Assets and Liabilities US\$'000	Total Forward FX US\$'000	Net US\$'000
British Pound Sterling	-	121,948	121,948
Euro	36	294,209	294,245
Hong Kong Dollar	-	231,951	231,951
Renminbi	-	6,618	6,618
Singapore Dollar	-	22,957	22,957
Swiss Franc	-	80,832	80,832
	36	758,515	758,551

c) Interest rate risk

The majority of the Fund's financial assets are investments in investment funds which neither pay interest nor have a maturity date. The underlying funds the Fund invests in are exposed to interest rate risk; however the Fund mitigates this risk by diversifying its investments.

The Fund has borrowed US\$49,080,000 (2013: US\$178,780,000) at year end. To minimise its interest rate risk the Fund enters into floating rate loan agreements. The interest rate prevailing at the Balance Sheet date is 0.9950% (2013: 1.0300%).

Other assets and liabilities bear no interest rate risk, except for cash and bank balances of US\$5,196,437 (2013: US\$30,792,104) which are subject to variable interest rates.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Liquidity risk

The main liability of the Fund is the redemption of any shares that investors wish to sell. The risk is that the Fund might not be able to liquidate investment positions in order to repay amounts demanded by its shareholders.

The Fund's liquidity risk is managed on an ongoing basis by the Investment Adviser in accordance with policies and procedures in place. It is not the normal policy of the Fund to invest directly in funds, limited partnerships or other vehicles that have no liquidity. The Fund's overall liquidity risks are monitored on a monthly basis by the Manager.

The Fund's investment restrictions, as defined in the Prospectus, some of which pertain to the management of liquidity risk and concentrations thereof are monitored on a monthly basis by the Trustee of the Fund. There are specific guidelines in place for monitoring and reporting breaches, and situations where holdings come close to restriction levels.

At the year end the following investee funds had a redemption period of greater than 90 days in place to redeem its investment holdings:

	Market Value at 30 April 2014 US\$'000
Bluebay Multi-Strategy Fund Limited (The) - Share R Class Jan 09-2	211
Caxton Global Investments Limited - Class SI GSY	2,269
Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S	800
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP4	7
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP7	3
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP12	11
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP4	261
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP5	3
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP7	120
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP11	27
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP12	439
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP4	5
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP7	2
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP12	9
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class SP Reserve	59
GLG Emerging Markets Growth Fund Class A	2,312
King Street Capital Limited - Class S - Series 14	14
King Street Capital Limited - Class S - Series 18	76
King Street Capital Limited - Class S - Series 20	175
King Street Capital Limited - Class S - Series 28	8
King Street Capital Limited - Class S - Series 32	71
King Street Capital Limited - Class S - Series 34	28
King Street Capital Limited - Class S - Series 40	11
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Accumulation	81
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Prime Accumulation	144
OZ Europe Overseas Fund Limited - Class C Series Accumulation	1,337
OZ Overseas Fund Limited - Class C - Series Accumulation	1,276
OZ Enhanced Overseas Fund Limited Tranche D Series 7	35,888
Raptor Private Holdings Limited	514
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P1 Class C1	417
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P2 Class C1	596
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P5 Class C1	96

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Liquidity risk (continued)

	Market Value at 30 April 2014 US\$'000
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P7 Class C1	85
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P10 Class C1	15
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P11 Class C1	365
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P12 Class C1	296
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P13 Class C1	29
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P15 Class C1	3
Strategic Value Restructuring Capital Reserve	312
Strategic Value Restructuring Capital Reserve GSY Holding	16
Strategic Value Restructuring Fund Limited - SP GSY	66
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OC/1	731
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OE/1	786
TPG-Axon Partners (Offshore) Limited Class -J- Series 1 GSY Fee Reserve	83
Tudor BVI Global Fund Limited - Legacy	623
	<hr/> 50,684 <hr/>
	Market Value at 30 April 2013 US\$'000
Bluebay Multi-Strategy Fund Limited (The) - Share R Class Jan 09-2	191
Caxton Global Investments Limited - Class SI GSY	2,525
Diamondback Offshore Fund Limited - Class LR Series	1,375
Diamondback Offshore Fund Limited - Class LR Series Sub-Tranche 1	984
Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S	802
Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S GSY	36
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP12	18
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP3	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP4	6
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP6	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP7	5
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP9	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP3	51
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP4	247
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP5	4
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP6	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP11	54
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP12	705
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP7	181
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP9	54
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP11	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP12	14
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP4	5
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP5	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP6	0
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP7	4
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP9	1
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class SP Reserve	86
Gamut Investments Inc. - SI Class Red Shares SP GSY	1,467
Gamut Investments Inc. - Special Distribution	1,149
GLG Emerging Markets Growth Fund Class A	4,637
HB Multi Strategy Holdings Limited - Class B - Series 3	737

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Liquidity risk (continued)

	Market Value at 30 April 2013 US\$'000
HB Multi Strategy Holdings Limited - Class B - Series 3 GSY	348
HBK Offshore Fund Limited - Designated Account Class A	117
HBK Offshore Fund Limited - Regular Account Class A	39
Jana Offshore Partners Limited - Class A Series 01/2002 GSY	387
Jana Offshore Partners Limited - Class A Series 01/2002-2 GSY	20
King Street Capital Limited - Class S - Series 14	13
King Street Capital Limited - Class S - Series 18	79
King Street Capital Limited - Class S - Series 20	126
King Street Capital Limited - Class S - Series 24	15
King Street Capital Limited - Class S - Series 28	101
King Street Capital Limited - Class S - Series 30	0
King Street Capital Limited - Class S - Series 32	66
King Street Capital Limited - Class S - Series 34	50
King Street Capital Limited - Class S - Series 40	50
King Street Capital Limited - Class S - Series 46	13
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Accumulation	176
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Prime Accumulation	378
OZ Europe Overseas Fund Limited - Class C Series Accumulation	3,861
OZ Overseas Fund Limited - Class C - Series Accumulation	2,568
Raptor Private Holdings Limited	684
Steel Partners Japan Strategic Offshore Fund Limited - Class SP2 (A) - Series 99	17
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P1 Class C1	440
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P10 Class C1	12
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P11 Class C1	461
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P12 Class C1	431
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P13 Class C1	30
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P14 Class C1	0
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P15 Class C1	38
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P2 Class C1	489
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P3 Class C1	0
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P4 Class C1	0
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P5 Class C1	177
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P7 Class C1	126
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P9 Class C1	0
Strategic Value Restructuring Capital Reserve	529
Strategic Value Restructuring Capital Reserve GSY Holding	31
Strategic Value Restructuring Fund Limited - SP GSY	78
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OC/1	963
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OE/1	1,045
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OE/1 GSY	99
Tudor BVI Global Fund Limited - Legacy	917
	<u>30,316</u>

Subsequent to the year end:

US\$34,299 was redeemed in cash from King Street Capital Limited - Class S - Series 40

US\$6,133 was redeemed in cash from King Street Capital Limited - Class S - Series 46

Subsequent to the year end none of the investee funds had put in place any further restrictions which limit the Fund's ability to redeem its investment holdings.

All of the Fund's financial liabilities are due within one month, including the loan and net assets attributable to the holders of redeemable participating shares.

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

14 FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

Credit risk

Credit risk is the risk that a counterparty to a financial instrument will fail to discharge an obligation or commitment that it has entered into with the Fund.

The Fund is exposed to credit risk on parties with whom it trades and also bears the risk of settlement default. The Fund minimises concentrations of credit risk by undertaking transactions with a large number of counterparties on recognised and reputable exchanges, including the Irish Stock Exchange and the London Stock Exchange.

Credit risk arising on transactions with brokers relates to transactions awaiting settlement. Risk relating to unsettled transactions is considered small due to the short settlement period involved and the high credit quality of the brokers and counterparties used. The Fund monitors the credit rating and financial positions of the brokers used to further mitigate the credit risk of underlying investments.

In addition, the Fund is indirectly exposed to the credit risk of the underlying investee funds.

Substantially, all of the assets of the Fund are held by State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Custodian"). Bankruptcy or insolvency of the Custodian may cause the Fund's rights with respect to securities held by the Custodian to be delayed or limited. The Fund monitors its risk by monitoring the credit quality and financial positions of the Custodian the Fund uses. The credit rating of State Street Corporation, the parent company of the Custodian at 30 April 2014 was A+ (30 April 2013: A+).

HSBC Private Bank (C.I.) Limited, the Trustee, provided credit facilities to the Fund during the period. The credit rating of HSBC Holdings plc, the ultimate parent of the Trustee, at 30 April 2014 was Aa3 as rated by Moody's Ratings Agency. The credit rating of the Trustee at 30 April 2013 was AA- as rated by Standard and Poor's Ratings Agency. The Trustee is no longer separately rated.

15 ANALYSIS OF CHANGE IN NET DEBT

	At 30 April 2014 US\$'000	Cash flow US\$'000	At 30 April 2013 US\$'000
Cash and bank balances	5,198	25,594	30,792
Loans payable	(49,080)	(129,700)	(178,780)
Net Debt	<u>(43,882)</u>	<u>(104,106)</u>	<u>(147,988)</u>

16 DISTRIBUTION POLICY

The Manager does not recommend the payment of a dividend. All income will be "rolled-up", and income will not be distributed but will be retained in the Fund and reflected in the net asset value per share.

17 FOREIGN EXCHANGE RATES

The following foreign exchange rates were used to translate assets and liabilities into the reporting currency (US Dollars):

	As at 30 April 2014	As at 30 April 2013
British Pound Sterling	0.5948	0.6453
Euro	0.7254	0.7657
Hong Kong Dollar	7.7531	7.7610
Renminbi	6.2634	6.1653
Singapore Dollar	1.2563	1.2343
Swiss Franc	0.8847	0.9381

HSBC GH FUND

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

18 COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

As at 30 April 2014 and 30 April 2013 the Fund did not have any significant commitments or contingent liabilities.

19 SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

On 1 March 2014 the Fund launched The Institutional R Class (US Dollar).

The Institutional Class (Singapore Dollar) was fully redeemed in March 2014.

There were no other significant events during the year which require disclosure in the consolidated financial statements.

20 SUBSEQUENT EVENTS

There have been no significant events affecting the Fund since 30 April 2014 that require amendment to or disclosure in the consolidated financial statements.

HSBC GH FUND

PORTFOLIO OF INVESTMENTS AS AT 30 APRIL 2014 (UNAUDITED)

Security Description	Holding	Market value US\$'000	% of total net assets
Investment Funds (2013: 109.60%)			
USD (2013: 109.60%)			
Bluebay Multi-Strategy Fund Limited (The) - Share R Class Jan 09-2	1	211	0.01 %
Bluebay Value Recovery Fund Limited Euro Class S - GSY	172	-	0.00 %
Brevar Howard Fund Limited - Class A US\$	247,289	73,863	4.49 %
Brevar Howard Fund Limited - Class A US\$ GSY Holding	53,245	15,904	0.97 %
Brevar Howard Fund Limited - Class B US\$	135,300	30,026	1.82 %
BTG Pactual Global Emerging Markets and Macro Fund - Class B	53,710	115,490	7.02 %
Caxton Global Investments Limited - Class SI GSY	84,197	2,269	0.14 %
Citadel Kennington Global Strategies Fund Limited	47,981	51,330	3.12 %
Claren Road Credit Opportunities Fund - Class B - Series 39	25,000	25,750	1.57 %
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Class B Series 1	24,666	54,635	3.32 %
CQS Directional Opportunities Fund - Class B USD Shares	19,091	90,027	5.47 %
D.E. Shaw Oculus International Fund L.P.	1	124,137	7.54 %
Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S	16,809	800	0.05 %
Discus Non - U.S. Side Holdings Limited - Class S GSY	751	36	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP4	7	7	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP5	5	-	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP7	2	3	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP11	1	1	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H6 SP12	24	11	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP4	294	261	0.02 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 S SP5	191	3	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP7	90	120	0.01 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP11	30	27	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H7 SP12	926	439	0.03 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP4	6	5	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP5	4	-	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP7	2	2	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP11	1	1	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class H9 SP12	18	9	0.00 %
Drawbridge Global Macro Fund Limited - Class SP Reserve	59	59	0.00 %
Dymon Asia Macro Fund - Class P Restricted Series 10	33,981	51,644	3.14 %
Elliot International Limited - Class A	36,160	36,362	2.21 %
Elliot International Limited - Class A GSY	3,686	3,706	0.23 %
Elliot International Limited - Class B	32,455	33,221	2.02 %
GLG Emerging Markets Growth Fund Class A	42,909	2,312	0.14 %
Halcyon Offshore Asset-Backed Value Fund Limited - Restricted Class	34,040	73,493	4.47 %
King Street Capital Limited - Class S - Series 14	70	14	0.00 %
King Street Capital Limited - Class S - Series 18	618	76	0.00 %
King Street Capital Limited - Class S - Series 20	1,161	175	0.01 %
King Street Capital Limited - Class S - Series 28	42	8	0.00 %
King Street Capital Limited - Class S - Series 32	590	71	0.00 %
King Street Capital Limited - Class S - Series 34	582	28	0.00 %
King Street Capital Limited - Class S - Series 40	24	11	0.00 %
Lansdowne UK Equity Fund Limited - USD Shares	221,636	110,042	6.69 %
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 01B	17,000	17,349	1.05 %
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 02A	14,000	13,998	0.85 %
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 03A	5,493	5,363	0.33 %

HSBC GH FUND

PORTFOLIO OF INVESTMENTS AS AT 30 APRIL 2014 (UNAUDITED) (CONTINUED)

Security Description	Holding	Market value US\$'000	% of total net assets
USD (continued)			
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series O4A	10,000	9,870	0.60 %
MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD	427,809	99,816	6.07 %
MW Eureka Fund Plc Class A2 USD - Equalisation	1	163	0.01 %
OZ Enhanced Overseas Fund Limited Tranche D Series 7	37,552	35,888	2.18 %
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Accumulation	239	81	0.00 %
OZ Europe Overseas Fund II Limited - Class M Prime Accumulation	400	144	0.01 %
OZ Europe Overseas Fund Limited - Class C Series Accumulation	3,746	1,337	0.08 %
OZ Overseas Fund Limited - Class C - Series Accumulation	2,103	1,276	0.08 %
Pinpoint China Fund Class A - 1(A) GSY	2,590	1,864	0.11 %
Pinpoint China Fund Class A - 24 Ni GSY	92	68	0.00 %
Pinpoint China Fund Class C - Series 2	85,508	61,352	3.73 %
Raptor Private Holdings Limited	976	514	0.03 %
Steel Partners Japan Strategic Offshore Fund Limited - Class SP2 (A) - Series 99	76	-	0.00 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P1 Class C1	8,649	417	0.03 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P2 Class C1	1,819	596	0.04 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P3 Class C1	745	-	0.00 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P4 Class C1	14,830	-	0.00 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P5 Class C1	4,304	98	0.01 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P7 Class C1	1,054	85	0.01 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P9 Class C1	15,805	-	0.00 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P10 Class C1	380	15	0.00 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P11 Class C1	12,872	365	0.02 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P12 Class C1	10,322	296	0.02 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P13 Class C1	513	29	0.00 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P14 Class C1	591	-	0.00 %
Strategic Value Credit Restructuring Fund Limited - Series P15 Class C1	14	3	0.00 %
Strategic Value Restructuring Capital Reserve	1	312	0.02 %
Strategic Value Restructuring Capital Reserve GSY Holding	1	16	0.00 %
Strategic Value Restructuring Fund Limited - SP GSY	1	66	0.00 %
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OC/1	8,770	731	0.04 %
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OE/1	9,418	786	0.05 %
SVRF (Offshore) Holdings Limited - USD Series V2-OE/1 GSY	893	75	0.00 %
Tewksbury Investment Fund Limited - Series B Shares	3,762	66,596	4.05 %
Tewksbury Investment Fund Limited Class B GSY	153	2,705	0.16 %
Third Point Offshore Fund Limited - Class F - Series 1	345,250	109,798	6.68 %
TPG-Axon Partners (Offshore) Limited Class -J- Series 1 GSY Fee Reserve	1	83	0.01 %
Tudor BVI Global Fund Limited - Class B Alt Series 01	748	90,189	5.48 %
Tudor BVI Global Fund Limited - Legacy	427	623	0.04 %
Tudor BVI Global Fund Limited - Class B Alt Series 2014_04	47	47	0.00 %
Two Sigma Spectrum Cayman Fund Limited - Class A2	37,793	90,155	5.48 %
Tyrus Capital Event Fund Limited - Class USD R	518,063	84,649	5.14 %

HSBC GH FUND

PORTFOLIO OF INVESTMENTS AS AT 30 APRIL 2014 (UNAUDITED) (CONTINUED)

Security Description	Holding	Market value US\$'000	% of total net assets
USD (continued)			
Visium Balanced Offshore Fund Limited - Class A2 Series Nov 01, 2005 FC GSY	1,075	2,729	0.17 %
Visium Balanced Offshore Fund Limited - Class B2 Series Nov 01, 2005 FC	34,386	85,189	5.18 %
Winton Futures Fund Limited Class - B	82,644	74,318	4.52 %
		<u>1,756,633</u>	<u>106.77 %</u>
Portfolio of Investments		1,756,633	106.77 %
Net current liabilities		<u>(111,326)</u>	<u>(6.77) %</u>
Net assets		<u>1,645,307</u>	<u>100.00 %</u>

*No market value is shown for these securities as the value is less than US\$1,000.

Net asset value per share	As at 30 April 2014	As at 30 April 2013	As at 30 April 2012
HSBC GH Fund – US Dollar Class	US\$317.19	US\$306.74	US\$281.93
HSBC GH Fund – US Dollar R Class	US\$109.82	US\$105.36	-
HSBC GH Fund – S Class (US Dollar)	US\$183.34	US\$175.10	US\$159.45
HSBC GH Fund – S Class (Euro)	€155.95	€149.10	€136.37
HSBC GH Fund – S Class (Sterling)	GBP163.38	GBP156.16	GBP141.89
HSBC GH Fund – Euro Hedged Class	€139.72	€135.45	€124.93
HSBC GH Fund – Euro Hedged R Class	€105.66	€101.32	-
HSBC GH Fund – Renminbi Hedged Class	CNH1,130.01	CNH1,077.74	CNH969.58
HSBC GH Fund – Sterling Hedged Class	GBP154.52	GBP149.02	GBP136.62
HSBC GH Fund – Sterling Hedged R Class	GBP110.34	GBP105.66	-
HSBC GH Fund – Swiss Franc Hedged Class	CHF125.39	CHF121.49	CHF111.97
HSBC GH Fund – Swiss Franc Hedged R Class	CHF105.62	CHF101.46	-
HSBC GH Fund – AP Class	US\$165.19	US\$157.57	US\$142.65
HSBC GH Fund – Euro Non-Voting Class	€108.45	€104.94	€97.00
HSBC GH Fund – Institutional Class (US Dollar)	US\$133.42	US\$128.07	US\$117.17
HSBC GH Fund – Institutional Class (Euro)	€114.85	€110.40	€101.48
HSBC GH Fund – Institutional Class (Hong Kong Dollar)	HKD1,135.98	HKD1,091.93	-
HSBC GH Fund – Institutional Class (Sterling)	GBP112.84	GBP107.71	GBP98.13
HSBC GH Fund – Institutional Class (Swiss Franc)	CHF119.41	CHF115.11	CHF105.39
HSBC GH Fund – Institutional Class (Singapore Dollar)	-	SGD107.82	SGD98.58
HSBC GH Fund – Institutional Class R (US Dollar)	US\$98.69	-	-

Portfolio Classification

	As at 30 April 2014 % of Portfolio	As at 30 April 2013 % of Portfolio
Securities with an official stock exchange listing	23.13%	21.41%
Unlisted securities	<u>76.87%</u>	<u>78.59%</u>
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

HSBC GH FUND

PORTFOLIO OF INVESTMENTS AS AT 30 APRIL 2014 (UNAUDITED) (CONTINUED)

Sector Allocation	As at 30 April 2014	As at 30 April 2013
Macro	28.80%	29.70%
Equity Long/Short	20.60%	19.50%
Event Driven	17.50%	17.00%
Multi Strategy	10.80%	11.90%
Managed Futures	8.20%	8.40%
Market Neutral	5.10%	4.50%
Credit Long/Short	4.60%	4.20%
Distressed	4.40%	4.80%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

HSBC GH FUND

SUMMARY OF SIGNIFICANT PORTFOLIO CHANGES FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014 (UNAUDITED)*

Purchases

Description	Nominal	Cost US\$'000
Pinpoint China Fund Class C - Series 2	85,508	63,220
Tewksbury Investment Fund Limited - Series B Shares	3,762	62,508
Citadel Kennington Global Strategies Fund Limited	47,981	48,000
Oz Enhanced Overseas Fund Limited Tranche D Series 7	37,552	37,500
MW Eureka Fund Plc - Class A2 USD	136,752	32,000
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Class B Series 1	13,801	29,373
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Oct 2013	28,948	28,948
Claren Road Credit Opportunities Fund - Class B - Series 39	25,000	25,000
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 01B	17,000	17,000
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 02A	14,000	14,000
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 04A	10,000	10,000
Tewksbury Investment Fund Limited - Class B Series 1309	7,500	7,500
Millennium International Limited - Class FF Sub Class III - Series 03A	5,493	5,493
Dymon Asia Macro Fund - Class P Restricted Series 10	3,347	5,201
Visium Balanced Offshore Fund Limited - Class A2 Series Nov 01 2005 FC GSY	1,075	2,535
Tewksbury Investment Fund Limited Class B GSY	153	2,529
Pinpoint China Fund Class A - 1(A) GSY	2,590	1,904
Oz Overseas Mutual Fund - Class B series 60 USD	421	1,440
Blue Trend Fund Limited	3,778	1,000
Pinpoint China Fund Class A - Series 8 GSY	622	474

Sales

Description	Nominal	Proceeds US\$'000
S.A.C Capital International Limited - Class E - 13-01LV	1,102,378	125,188
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Class B Series 33	33,498	53,948
Pinpoint China Fund Class C - Series 22	69,067	52,492
Vinik Offshore Fund Limited - Series 0712	51,500	48,916
Blue Trend Fund Limited	189,730	46,976
Pershing Square International Limited	22,026	40,472
Third Point Offshore Fund Limited - Class F - Series 1	112,927	33,543
Claren Road Credit Opportunities Fund Limited - Oct 2013	28,948	29,373
Discus Feeder Class C Double Lev	15,160	15,977
Tudor BVI Global Fund Limited - Class B Alt Series 01	123	15,000
CQS Directional Opportunities Fund - Class B USD Shares	3,456	15,000
BTG Pactual Global Emerging Markets and Macro Fund - Class B	6,475	13,820
Halcyon Offshore Asset-Backed Value Fund Limited - Restricted Class	5,954	12,500
Pinpoint China Fund Class C - Series 23	14,167	10,728
Tewksbury Investment Fund Limited - Class B Series 1309	7,500	7,508
Dymon Asia Macro Fund - Class P Restricted Series 10	4,558	7,000
Dymon Asia Macro Fund - Class P Apr 2013	5,000	5,201
Pershing Square International Limited - Class D Series 1R	1,414	3,983
Vinik Offshore Fund Limited - Series C5 MSG	1,089	2,615
Oz Overseas Mutual Fund - Class B series 60 USD	715	2,412

* Significant portfolio changes are defined as the value of purchases or sales of a security exceeding 2% of the net assets of the Fund at the start of the year. In any event, the 20 largest purchases and the 20 largest sales must be shown.

HSBC GH FUND

PERFORMANCE INFORMATION FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014 (UNAUDITED)

Performance Overview

Year ended	2014	2013	2012	2011	2010
HSBC GH Fund – US Dollar Class	3.41%	8.80%	-4.48%	4.95%	14.31%
Benchmark 200% USD 3M LIBOR	0.16%	0.20%	0.80%	0.72%	1.03%
HSBC GH Fund – US Dollar R Class	4.23%	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% USD 3M LIBOR	0.16%	0.20%	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – Euro Hedged Class	3.15%	8.42%	-4.44%	4.74%	14.05%
Benchmark 200% EUR 3M LIBOR	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH Fund – Euro Hedged R Class	4.28%	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% EUR 3M LIBOR	0.18%	0.09%	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – Sterling Hedged Class	3.69%	9.08%	-4.41%	5.20%	14.13%
Benchmark 200% GBP 3M LIBOR	0.35%	0.34%	1.92%	1.49%	1.86%
HSBC GH Fund – Sterling Hedged R Class	4.43%	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% GBP 3M LIBOR	0.35%	0.34%	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – Swiss Franc Hedged Class	3.21%	8.50%	-5.57%	4.29%	13.47%
Benchmark 200% CHF 3M LIBOR	0.02%	0.01%	0.21%	0.35%	0.65%
HSBC GH Fund – Swiss Franc Hedged R Class	4.10%	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% CHF 3M LIBOR	0.02%	0.01%	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – Renminbi Hedged Class	4.85%	11.16%	NA	NA	NA
Benchmark 200% Bank of China CNY Overnight Deposit Rate	0.50%	0.42%	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – S USD Class	4.71%	9.81%	-2.93%	5.97%	15.83%
Benchmark 200% USD 3M LIBOR	0.16%	0.20%	0.80%	0.72%	1.03%
HSBC GH Fund – S EUR Class	4.59%	9.33%	-2.92%	6.22%	15.51%
Benchmark 200% EUR 3M LIBOR	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH Fund – S GBP Class	4.62%	10.06%	-2.87%	6.57%	15.21%
Benchmark 200% GBP 3M LIBOR	0.35%	0.34%	1.92%	1.49%	1.86%
HSBC GH Fund – AF Class	NA	NA	NA	11.11%	NA
Benchmark 200% AUD 3M LIBOR	NA	NA	NA	10.08%	NA
HSBC GH Fund – AP Class	4.84%	10.46%	-3.59%	6.09%	15.44%
Benchmark 200% USD 3M LIBOR	0.16%	0.20%	0.80%	0.72%	1.03%
HSBC GH Fund – Euro Non-Voting Class	3.34%	8.19%	NA	NA	14.07%
Benchmark 200% EUR 3M LIBOR	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH Fund – Euro Non-Voting Class II	NA	NA	NA	4.75%	14.05%
Benchmark 200% EUR 3M LIBOR	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%

HSBC GH FUND

PERFORMANCE INFORMATION FOR THE YEAR ENDED 30 APRIL 2014 (UNAUDITED) (CONTINUED)

Performance Overview (continued)

Year ended	2014	2013	2012	2011	2010
HSBC GH Fund – Institutional Class (US Dollar)	4.18%	9.30%	-3.53%	5.50%	15.15%
Benchmark 200% USD 3M LIBOR	0.16%	0.20%	0.80%	0.72%	1.03%
HSBC GH Fund – Institutional R Class (US Dollar)	-1.31%	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% USD 3M LIBOR	0.08%	NA	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – Institutional Class (Euro) OLD	NA	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% EUR 3M LIBOR	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH Fund – Institutional Class (Euro) NEW	4.03%	8.79%	-3.43%	5.08%	NA
Benchmark 200% EUR 3M LIBOR	0.18%	0.09%	2.72%	1.66%	1.87%
HSBC GH Fund – Institutional Class (Yen)	NA	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% JPY 3M LIBOR	NA	NA	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – Institutional Class (Swiss Franc)	3.74%	9.22%	-4.61%	4.63%	NA
Benchmark 200% CHF 3M LIBOR	0.02%	0.01%	0.21%	0.35%	0.65%
HSBC GH Fund – Institutional Class (Singapore Dollar)	NA	9.37%	-3.92%	NA	NA
Benchmark 200% SGD 3M SIBOR	0.27%	0.25%	NA	NA	NA
HSBC GH Fund – Institutional Class (Sterling)	4.76%	9.76%	NA	NA	NA
Benchmark 200% GBP 3M LIBOR	0.35%	0.34%	1.92%	NA	NA
HSBC GH Fund – Institutional Class (Hong Kong)	4.03%	NA	NA	NA	NA
Benchmark 200% HKD 3M HIBOR	0.25%	0.26%	NA	NA	NA

Past performance is not indicative of future performance. The performance data does not include commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

HSBC GH FUND

INFORMATION ON HSBC PORTFOLIO SELECTION FUND

HSBC Portfolio Selection Fund is an umbrella unit trust comprising the following funds (as at 30 April 2014):

HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – US Dollar Class
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – S Classes (US Dollar, Euro and Sterling)
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Euro Hedged Class
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Sterling Hedged Class
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Swiss Franc Hedged Class
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Institutional Class (US Dollar)
HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund – Institutional Class (Euro)
collectively known as **HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund**

HSBC GH Fund – US Dollar Class
HSBC GH Fund – S Classes (US Dollar, Euro and Sterling)
HSBC GH Fund – Euro Hedged Class
HSBC GH Fund – Sterling Hedged Class
HSBC GH Fund – Swiss Franc Hedged Class
HSBC GH Fund – Renminbi Hedged Class
HSBC GH Fund – AP Class
HSBC GH Fund – Euro Non-Voting Class
HSBC GH Fund – US Dollar R Class
HSBC GH Fund – Sterling Hedged R Class
HSBC GH Fund – Euro Hedged R Class
HSBC GH Fund – Swiss Franc Hedged R Class
HSBC GH Fund – Institutional Class (US Dollar)
HSBC GH Fund – Institutional Class (Euro)
HSBC GH Fund – Institutional Class (Yen)
HSBC GH Fund – Institutional Class (Swiss Franc)
HSBC GH Fund – Institutional Class (Singapore Dollar)
HSBC GH Fund – Institutional Class (Sterling)
HSBC GH Fund – Institutional Class (South Korean Won)
HSBC GH Fund – Institutional Class (Hong Kong Dollar)
HSBC GH Fund – Institutional R Class (US Dollar)
collectively known as **HSBC GH Fund**

HSBC Alternative Focused Fund – ADM US Dollar Class
HSBC Alternative Focused Fund – ADM Euro Class
HSBC Alternative Focused Fund – ADM Sterling Class
collectively known as **HSBC Alternative Focused Fund**

HSBC Credit Relative Value Fund – US Dollar Class
HSBC Credit Relative Value Fund – Euro Class
HSBC Credit Relative Value Fund – Institutional Class (US Dollar)
HSBC Credit Relative Value Fund – US Dollar R Class
HSBC Credit Relative Value Fund – Euro R Class
HSBC Credit Relative Value Fund – Institutional R Class (US Dollar)
collectively known as **HSBC Credit Relative Value Fund**

HSBC Leveraged GH Fund
collectively known as **HSBC Leveraged GH Fund**

Shareholders should note that copies of the latest Financial Statements of each of the above Funds are available from the Manager free of charge on request.

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

() HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

(平成26年8月末日現在)

	米ドル (d . を除く。)	百万円 (d . および e . を 除く。)
a . 資産総額	27,021,070.38	2,803
b . 負債総額	0.00	0
c . 純資産総額 (a - b)	27,021,070.38	2,803
d . 発行済口数	米ドル・クラス受益証券 :	124,822.67口
e . 一口当たり純資産価格	米ドル・クラス受益証券 :	216.48 22,458円

() HSBC GH ファンド

(平成26年8月末日現在)

	米ドル (d . および e . を 除く。)	百万円 (d . および e . を 除く。)
a . 資産総額	453,335,000.00	47,029
b . 負債総額	1,313,000.00	136
c . 純資産総額 (a - b)	454,648,000.00	47,165
d . 発行済口数	米ドル・クラス受益証券 :	1,189,858.47口
	ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券 :	357,523.73口
e . 一口当たり純資産価格	米ドル・クラス受益証券 :	325.33米ドル 33,750円
	ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券 :	143.29ユーロ 19,596円

第 4 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(イ) 受益証券の名義書換

セレクション・ファンドの受益証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 HSBC セキュリティーズ・サービシズ(アイルランド)リミテッド

取扱場所 アイルランド、ダブリン2、グランド・カナル・ハーバー、グランド・カナル・スクエア1番

日本の受益者については、日本における販売会社または販売取扱会社に委託している場合、その日本における販売会社または販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は受益者から徴収されない。

(ロ) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

第三部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

資本金の額 平成26年8月末日現在、100,000英ポンド (約1,721万円)

発行済株式総数 100,000株

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

最近5年間における資本金の額の増減はない。

(2) 会社の機構

定款に基づき、管理会社は、最低2名の取締役により構成される取締役会により運営される。取締役は、管理会社の株主であることを要しない。取締役は、臨時の欠員補充のため、または追加の取締役として、誰でも取締役に任命することができる。ただし、当該取締役の任期は、次の株主総会までとし、再任も可能である。取締役の権利を害することなく、年次株主総会で株主もまた、臨時の欠員または追加の取締役として、誰でも取締役に任命することができる。

取締役会の決議は、過半数の取締役が構成している取締役会に出席または代理出席している取締役の多数決により決定される。

取締役会は、法律、定款またはファンドの信託証書に定める規定に従い、管理会社およびファンドの名のもとに行われ、管理会社およびファンドの目的を達成するための管理または処分に関するすべての行為を実行し、承認する最大の権限および責任を有する。

(3) 役員および従業員の状況

(平成26年8月末日現在)

氏名	役職名	略歴	保有株数
ステファン・トレヴァー (Stephen Trevor)	非常勤取締役	ガーンジー・ファイナンシャル・サービス・コミッション信託業務部門の前取締役	0
ニール・エイトキン (Neil Aitken)	非常勤取締役	HSBCオルタナティブ・インベストメント・リミテッドおよびHSBCオルタナティブ・インベストメント・グループ、ビジネス・マネジメント・ヘッド	0
マイケル・カーリントン (Michael Quarrington)	非常勤取締役	ミーズ・ピアソン・リーズ・グループ会計事務所、退任パートナー	0
ケイト・チャールズ (Kate Charles)	常勤取締役 ビジネス・ マネジメント・ ヘッド	HSBCの前シニア・リーガル・カウンセラー	0

(注) 管理会社の従業員は10名である。

2【事業の内容及び営業の概況】

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

管理会社は、HSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッドに投資助言サービスの提供を委託している。また、管理会社は、管理事務代行会社であるステート・ストリート・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドにファンドの管理事務代行業務を委託している。また、管理会社は、HSBCセキュリティーズ・サービシーズ（アイルランド）リミテッドにファンドの受益証券の発行、買戻しおよび名義書換等に関する事務代行業務を委託している。受託会社は、保管受託銀行であるステート・ストリート・カストディアル・サービシーズ（アイルランド）リミテッドにファンドの資産の受託保管を委託している。

管理会社は、平成26年8月末日現在、以下の通り、8本の投資信託（合計純資産総額2,848百万米ドル）の管理・運用を行っている。

ファンド名	国名	基本的性格	純資産総額 （百万米ドル） （平成26年8月末日現在）
HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド （HSBC Portfolio Selection Fund）	ガーンジー	ガーンジー籍アンブレラ型 ユニット・トラスト	1,842.9
HSBC ユニ・フォリオ （HSBC Uni - Folio）	ガーンジー	ガーンジー籍アンブレラ型 ユニット・トラスト	88.8
HSBC オルタナティブ・ストラテジー・ファンド （HSBC Alternative Strategy Fund）	ガーンジー	ガーンジー籍アンブレラ型 ユニット・トラスト	154.8
HSBC UCITS アドバンテージ・ファンド （HSBC UCITS AdvantEdge Fund）	アイルランド	UCITS型投資信託	163.8
HSBC プライベート・バンク・ワールド・ファンズ・ピーエルシー （HSBC Private Bank World Funds plc）	アイルランド	UCITS型投資信託	266.4
BFC バリュチェーン・ファンド （BFC Value Chain Fund）	ガーンジー	ガーンジー籍アンブレラ型 ユニット・トラスト	18.8
ザ・エルミタージュ・ファンド （The Hermitage Fund）	ガーンジー	ガーンジー籍ユニット・トラスト	0
プライベート・エクイティ・シンジケート （Various Private Equity Syndicates）	ガーンジー	ガーンジー籍ユニット・トラスト	312.5

3【管理会社の経理状況】

- a. 管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、ガーンジーにおける法令および国際財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」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」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. 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー チャネル アイランズ リミテッドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、便宜上、平成26年8月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝103.76円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1)【貸借対照表】

HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド

連結貸借対照表
2013年12月31日現在

	注記	2013年		2012年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
非流動資産					
有形固定資産	7	36,828	3,821	52,662	5,463
流動資産					
現金および現金等価物	8	25,688,322	2,664,907	21,854,069	2,267,141
管理運用するファンドからの未収金	3, 9	25,712,109	2,667,374	14,390,080	1,492,827
兄弟会社からの未収金		500,000	51,870	500,000	51,870
流動資産		51,900,431	5,384,151	36,744,149	3,811,838
流動負債					
兄弟会社への未払金	11	1,611,053	167,131	1,913,361	198,492
関係会社への未払金	11	2,039,964	211,626	2,234,123	231,768
その他の負債	12	13,241,206	1,373,643	11,857,455	1,230,092
流動負債		16,892,223	1,752,399	16,004,939	1,660,352
純流動資産		35,008,208	3,631,751	20,739,210	2,151,486
純資産		35,045,036	3,635,572	20,791,872	2,156,949
株主持分					
資本金	13	157,762	16,366	157,762	16,366
利益剰余金		34,887,274	3,619,206	20,634,110	2,140,583
株主持分合計		35,045,036	3,635,572	20,791,872	2,156,949

本財務書類は、取締役会により2014年5月30日付で承認され、以下の代表者によって署名された。

(署名)
K. ケリペル(ケイト・チャールズ
の代理取締役として) / 取締役

(署名)
M. カーリントン / 取締役

後述の注記は、当連結財務書類と不可分のものである。

(2)【損益計算書】

HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド

連結包括利益計算書
2013年12月31日終了年度

	注記	2013年		2012年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
管理報酬、受託報酬および業績報酬	3	72,516,247	7,522,835	67,351,175	6,987,011
受取利息	8	1,103	114	4,480	465
雑収入		-	-	14,444	1,498
		<u>72,517,350</u>	<u>7,522,950</u>	<u>67,370,099</u>	<u>6,988,974</u>
費用					
手数料	3	24,020,046	2,491,840	28,827,423	2,990,557
投資顧問報酬	3	12,332,506	1,279,374	16,786,697	1,741,452
受託報酬、保管報酬および名義書換事務代行報酬		4,673,521	484,831	4,543,466	471,339
給与および給付		1,155,616	119,884	1,623,032	168,373
その他の費用	4	516,158	53,546	629,292	65,283
株式売却(損)益	6	(82)	(9)	477,974	49,585
為替差損	2	148,952	15,452	81,402	8,445
グループ会社に対する管理報酬		401,635	41,666	133,857	13,886
減価償却費	2, 7	15,834	1,643	34,613	3,591
		<u>(43,264,186)</u>	<u>(4,488,227)</u>	<u>(53,137,756)</u>	<u>(5,512,511)</u>
税引前利益		29,253,164	3,034,723	14,232,343	1,476,463
税額	10	-	-	-	-
当期包括利益合計		<u>29,253,164</u>	<u>3,034,723</u>	<u>14,232,343</u>	<u>1,476,463</u>

当グループは、当期利益の他にその他の包括利益の内訳項目を有していない。

後述の注記は、当連結財務書類と不可分のものである。

HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド

連結持分変動計算書
2013年12月31日終了年度

	資本金		利益剰余金		持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2013年1月1日現在	157,762	16,226	20,634,110	2,122,218	20,791,872	2,138,444
当期包括利益合計	-	-	29,253,164	3,008,688	29,253,164	3,008,688
持分に直接計上される 保有者との取引：支払配 当金 (1株当たり150米ドル)	-	-	(15,000,000)	(1,542,750)	(15,000,000)	(1,542,750)
2013年12月31日現在	157,762	16,226	34,887,274	3,588,156	35,045,036	3,604,382

	資本金		利益剰余金		持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2012年1月1日現在	157,762	16,226	21,401,767	2,201,172	21,559,529	2,217,398
当期包括利益合計	-	-	14,232,343	1,463,796	14,232,343	1,463,796
持分に直接計上される 保有者との取引：支払配 当金 (1株当たり150米ドル)	-	-	(15,000,000)	(1,542,750)	(15,000,000)	(1,542,750)
2012年12月31日現在	157,762	16,226	20,634,110	2,122,218	20,791,872	2,138,444

後述の注記は、当連結財務書類と不可分のものである。

HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド

連結キャッシュ・フロー計算書
2013年12月31日終了年度

注記	2013年		2012年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動からのキャッシュ・フロー				
税引前利益	29,253,164	3,034,723	14,232,343	1,476,463
以下の調整:				
- 減価償却費	7 15,834	1,643	34,613	3,591
- 株式売却損	-	-	477,974	49,585
- 株式売却に係る未実現利益	(82)	(9)	-	-
営業資本の変動前の営業活動からのキャッシュ・フロー	29,268,916	3,036,357	14,744,930	1,529,639
営業資本の変動:				
- その他の資産の減少/(増加)	(10,822,186)	(1,122,694)	4,831,768	501,248
- その他の負債の減少	387,441	40,193	(5,278,384)	(547,580)
営業活動から生じた現金純額	18,834,171	1,953,857	14,298,314	1,483,307
投資活動に使用されたキャッシュ・フロー				
有形固定資産の購入	7 -	-	(1,369)	(142)
株式の売却によるキャッシュ・フロー	82	9	(477,974)	(49,585)
投資活動に使用された現金	82	9	(479,343)	(49,727)
財務活動に使用されたキャッシュ・フロー				
株主に支払われた配当金	(15,000,000)	(1,556,100)	(15,000,000)	(1,556,100)
財務活動に使用された現金	(15,000,000)	(1,556,100)	(15,000,000)	(1,556,100)
現金および現金等価物の減少純額	3,834,253	397,765	(1,181,030)	(122,520)
期首現在現金および現金等価物	21,854,069	2,267,141	23,035,098	2,389,661
12月31日現在現金および現金等価物	25,688,322	2,664,907	21,854,069	2,267,141

後述の注記は、当連結財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド

連結財務書類に対する注記

HSBCマネジメント(ガーンジー)リミテッド(以下「当社」という。)は、1986年9月25日にガーンジーにおいて登記された。当社はガーンジーに本拠を置いており、ガーンジーにおいて登記されているHSBCインベストメント・ホールディングス(ガーンジー)リミテッドの全額出資子会社である。最終的な親会社は、英国において設立された公開上場会社であるHSBCホールディングス・ピーエルシーである。

当連結財務書類は、当社とその子会社(以下、総称して「当グループ」という。)で構成される。

当グループの主な活動は、各種ファンドを管理運用すること、ならびにエマージング・グロース・リアル・エーステート・ファンド・L.P.、ヴィンテージ・スペシャル・シチュエーションズL.P.、ヴィンテージ・セカンダリーL.P.、リアル・エーステート・クラブ・コレクティブL.P.、セカンダリー・クラブ・ディール・L.P.およびHSBCダウニング・スチューデント・アコモデーション・ポートフォリオL.P.のジェネラル・パートナーとして行為することである。

1. 作成の基礎

(a) 当グループは、真実かつ公正な概観を提供するその財務書類を、国際財務報告基準(以下「IFRS」という。)に準拠して、また2008年ガーンジー会社法に従って作成する。IFRSは、国際会計基準審議会およびその前身となる組織により発行された会計基準ならびに国際財務報告基準解釈指針委員会およびその前身となる組織により発行された解釈とで構成される。

(b) 公表済であるが未発効の基準、改訂および解釈：

IFRS第9号「金融商品」は2009年11月12日に公表され、IAS第39号「金融商品：認識および測定」に代わるものである。IFRS第9号は複雑な測定モデルを維持しつつ単純化し、金融資産に対する2つの主な測定区分(償却原価および公正価値)を設定する。分類の基礎は、企業のビジネスモデルおよび金融資産の契約上のキャッシュ・フロー特性に基づいている。当該基準は、既存のIAS第39号の「満期まで保有、売却可能、貸付金および未収金」の分類を削除する。当該基準は現在、2017年1月1日以降に開始する事業年度に対して発効するが、国際会計基準審議会は効力発生日をまだ設定していない。

(c) 財務書類の作成に際しては、将来の状況についての見積および仮定の使用が要求される。入手可能な情報の使用および決定の適用は、見積の形成に欠かせないものである。将来における実際の業績は、これらの報告とは異なることがある。

見積および裏付となる前提は、継続的に見直される。会計見積の修正は、当該見積が修正される期中および影響を及ぼす将来の期間に認識される。

経営陣の意見によれば、当連結財務書類中の当グループの連結包括利益、連結貸借対照表およびキャッシュ・フローの適正な表示に必要と思われるすべての通常の、また定期的な修正が行われた。

2. 主要な会計方針

以下の会計方針は、当グループの連結財務書類に関連して重要とみなされる項目を取扱う場合に継続して適用されている。

機能通貨および表示通貨

連結財務書類に含まれる項目は、当グループが事業を行っている主たる経済環境の通貨(以下「機能通貨」という。)を使用して測定される。当財務書類は、当グループの機能通貨および表示通貨である米ドルで表示される。

外国為替

外貨取引は、取引日現在の実勢為替レートで機能通貨により計上される。外貨建の貨幣性資産および負債は、貸借対照表日付現在の実勢為替レートで機能通貨に換算される。結果として生じた為替差損益は、期中の損益勘定に含まれている。外貨建の取得原価で測定される非貨幣性資産および負債は、当初取引日の為替レートをを用いて機能通貨に換算される。外貨建の公正価値で測定される非貨幣性資産および負債は、公正価値が決定された日の為替レートをを用いて機能通貨に換算される。

有形固定資産

有形固定資産は、減価償却を控除した原価で表示される。

減価償却費は、定額法を用いて見積耐用年数にわたり有形固定資産の原価を償却するため、以下の年率で計算される。

家具・備品および付属品	10%
コンピュータ・ハードウェアおよび関連ソフトウェア	33 1/3%

コンピュータ・ソフトウェアの原価は、ハードウェアと特別の関係を有するもの以外は、全額償却され、発生時に費用計上される。

現金および現金等価物

キャッシュ・フロー計算書上、現金および現金等価物は、一定の金額の現金に容易に換金可能で、価格変動のリスクが大きい流動性の高い投資対象を含む。かかる投資対象は、通常、取得日から支払期日まで3か月未満であり、現金、銀行当座預金、コールマネー、ローンおよび銀行への前払金を含む。

収益認識

管理報酬および受託報酬は、発生基準で計上される。業績報酬は、業績報酬を受取る権利が合理的に確定される時点で認識される。

連結上除外される取引

グループ内の残高および取引ならびにグループ内の取引から生じる未実現の収益および費用は除外される。

連結の基礎

子会社は、当グループにより支配される事業体である。当グループの事業体への関与から生じる変動リターンに対しさらされるかまたは権利を有する場合、および事業体に対する権限を通じて当該リターンに影響を及ぼすことができる場合、当グループは事業体を支配する。子会社の財務書類は、支配の開始日から終了日まで連結財務書類に含まれる。

会計方針の変更

以下の変更を除き、当グループは、当連結財務書類に表示されている全ての期間に対して注2に規定される会計方針を一貫して適用する。当グループは、2013年1月1日の最初の適用日付で、以下の基準、および結果として生じることになるその他の基準の改訂を含む改訂基準を適用した。

- IFRS第10号「連結財務諸表」
- IFRS第12号「他の企業への関与の開示」
- IFRS第13号「公正価値測定」

IFRS第12号を適用した結果、当グループは注5に記載される子会社への関与の開示を拡大した。

3. 報酬

管理報酬および受託報酬

当グループは、それぞれのファンドの基礎となる純資産価額または合計約定額の比率に基づき管理報酬および受託報酬を受領する。管理報酬および受託報酬は、発生基準で認識される。当グループの規制された信託業務により、合計629,231米ドル(2012年:351,124米ドル)の信託報酬が2013年12月31日終了年度に稼得された。

手数料

当グループは、その裁量により、管理するファンドに申込者を紹介するHSBCグループ企業の各支店、兄弟会社、関係会社および関連会社ならびに特定の認可された第三者に対して割戻手数料を支払うことに同意した。割戻手数料は二段階になっており、第一に当初費用の返還、第二に受益証券発行により導入され引き続き投資されている資金の純資産価額に基づく継続的付随手数料である。手数料は発生基準で計上される。

投資顧問報酬

当グループは、管理運用するファンドに投資助言を提供する兄弟会社、HSBCグループ企業および第三者に投資顧問報酬を支払う。投資顧問報酬は、発生基準で計上される。

管理会社の業績報酬

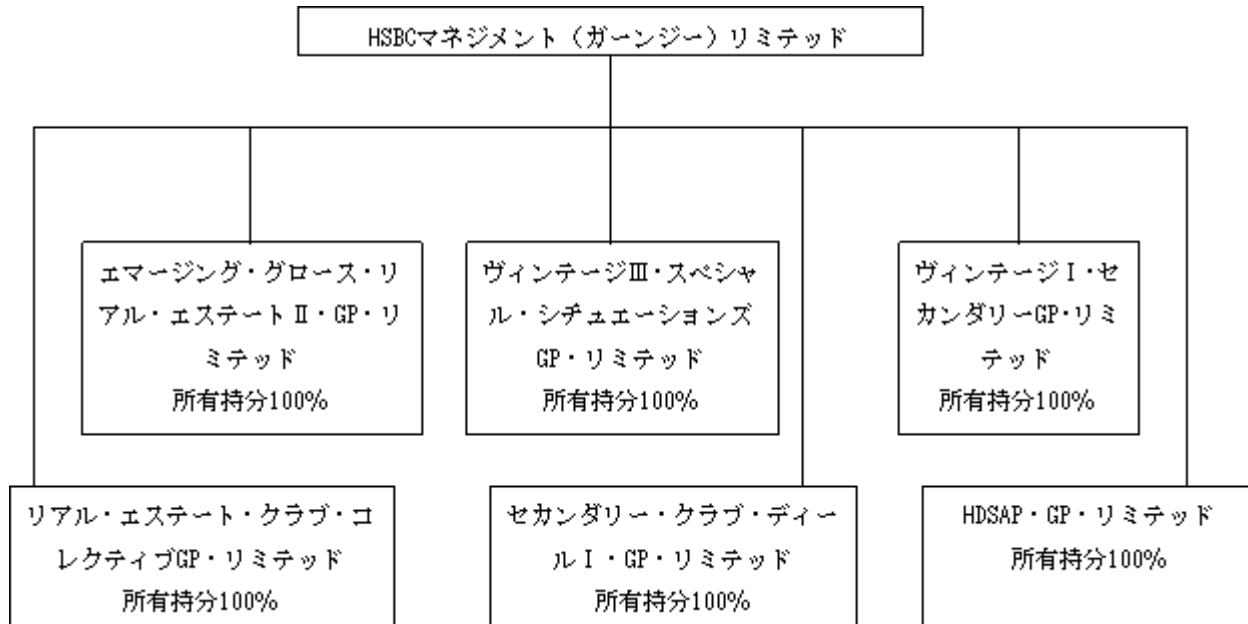
HSBC UCITSアドバンテージ・ファンド・ピーエルシー、BFCバリュー・チェーン・ファンド、HSBCポートフォリオ・セレクション・ファンズ、HSBCオルタナティブ・ストラテジー・ファンズ、HSBCユニ・フォリオ・ファンズ、HSBCオルタナティブ・ポートフォリオ・ファンズ、プライベート・エクイティ・ディレクト・インベストメント・トラスト、セカンダリー・クラブ・ディール1・LP、ヴィンテージ・セカンダリーLP、ヴィンテージ・エナジー、ヴィンテージ・スペシャル・シチュエーションズLP、HSBCヨーロッパ・プライベート・エクイティ・シンジケート、HSBCヨーロッパ・プライベート・エクイティ・シンジケート、HSBCヨーロッパ・プライベート・エクイティ・シンジケート、HSBCアジア・ベンチャーズ・シンジケート、HSBCアジア・ベンチャーズ・シンジケート、HSBCアジア・プライベート・エクイティ・シンジケート、HSBCアジア・プライベート・エクイティ・シンジケート、HSBCキャピタルUSA・プライベート・エクイティ・シンジケート、HSBCラテンアメリカ・プライベート・エクイティ・シンジケート、HSBCグッケンハイム・アピエーション・シンジケート、パートナーズ・グループ・セカンダリー・シンジケート、リパブリック・カーライル・シンジケート、リパブリック・カーライル・ヨーロッパ・シンジケート、リパブリック・プライベート・エクイティ・トラストおよびリパブリック・プライベート・エクイティ・シンジケートとの管理契約に基づき、当グループは、対象となるピークルの業績に基づき業績報酬を受領する権利を有する。当グループは、受領した当該業績報酬を、関連会社および投資顧問会社に必要に応じて分配することができる。2013年12月31日終了年度に、合計24,674,035米ドルの業績報酬を稼得した（2012年：3,718,551米ドル）。未払業績報酬費用は、業績報酬を回収する権利が確定される時点で認識される。

4．その他の費用

その他の費用には、当社が賃借人である143,149米ドル（2012年：155,710米ドル）の賃借料が含まれる。当社の土地建物は賃借されており、契約は終了している。不動産リースの更新については、現在交渉中である。

5．子会社一覧

以下は、当社の子会社の一覧である。



上記のピークルの主たる事業所は、チャンネル諸島、カーンジーである。

リアル・エステート・クラブ・コレクティブGP・リミテッドは、2014年3月11日付で償還された。

6．株式売却（損）益

	2013年 米ドル	2012年 米ドル
現金損失純額	-	27,604
未実現利益	(82)	-

実現損失	-	477,974
	(82)	505,578

7.有形固定資産

	備品および付属品 米ドル	コンピュータ・ ハードウェアおよび 関連ソフトウェア 米ドル	合 計 米ドル
原 価			
2013年1月1日現在	162,502	1,027,736	1,190,238
追加購入	-	-	-
売却	-	-	-
2013年12月31日現在	162,502	1,027,736	1,190,238
減価償却			
2013年1月1日現在	128,614	1,008,962	1,137,576
当期費用	3,744	12,090	15,834
売却	-	-	-
2013年12月31日現在	132,358	1,021,052	1,153,410
簿価純額			
2013年12月31日現在	30,144	6,684	36,828
2012年12月31日現在	33,888	18,774	52,662

8.現金および現金等価物

2013年12月31日現在の現金および現金等価物には、関係会社であるHSBCプライベート・バンク(C.I.)リミテッドに保有する25,688,322米ドル(2012年:21,854,069米ドル)の残高が含まれている。2013年度中、当グループは当該残高について1,103米ドル(2012年:4,480米ドル)の利息収入があった。

9.管理するファンドからの未収金

	2013年 米ドル	2012年 米ドル
管理報酬	23,705,178	12,684,742
その他の報酬	2,006,391	1,444,957
受託報酬	540	260,381
	25,712,109	14,390,080

10.税 金

2012年12月13日付の法人所得税(ゼロ10)(企業中間税率)(改訂)(ガーンジー)規則2012年の制定を受け、2013年1月1日より、特定の規制された信託業務から発生する当社の収益は、10%の企業中間税率で課税される。当社の残りの収益は、0%の企業標準税率で課税される。

2013年12月31日終了年度において当グループは、課税される信託収益について0米ドルであった。

子会社は、1989年ガーンジー所得税(免除機関)令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600英ポンドを課せられている。

11.グループ企業への未払金

	2013年 米ドル	2012年 米ドル
兄弟会社への未払金	1,611,053	1,913,361
関係会社への未払金	2,039,964	2,234,123
	3,651,017	4,147,484

グループ企業への未払金は、無担保、無利息で、要求に応じて返済される。

12. その他の負債

	2013年 米ドル	2012年 米ドル
未払手数料	12,814,108	11,434,002
その他の債務	427,098	423,453
	<u>13,241,206</u>	<u>11,857,455</u>

13. 資本金

	2013年 英ポンド	2012年 英ポンド
授権済： 額面1英ポンド 普通株式100,000株	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
割当済および全額払込済： 額面1英ポンド 普通株式100,000株 (取得原価で換算)	<u>157,762</u>	<u>157,762</u>

持分を表章する普通株式には、以下の権利が付与されている。

- ・ 随時取締役により推奨され、当社により宣言される確定配当金を受領する権利。
- ・ 1株につき1個の議決権。
- ・ すべての普通株式の当社の残存資産に関する同等の順位。

14. 関係会社取引

すべての関係会社取引は、独立当事者間取引において一般的な条件と同等の条件で行われ、当財務書類に開示されている。

財務書類の他の部分に開示される取引および残高とは別に、当グループは、兄弟会社および関係会社と以下の取引を行った。

	2013年 米ドル	2012年 米ドル
損益計算書		
受取利息	1,103	4,480
手数料	(9,740,883)	(11,993,610)
投資顧問報酬	(10,051,195)	(13,826,722)
受託報酬および保管報酬	(640,940)	(898,535)
管理報酬	(401,635)	(133,857)

当社のために役務を提供するすべてのスタッフは、HSBCプライベート・バンク(C.I.)リミテッド(以下「PBCI」という。)に雇用されている。PBCIは、当社の運営のために使用されているスタッフについて、月次ベースで当社に請求を行う。2013年12月31日終了年度に、PBCIは、給与および給付について、合計1,155,616米ドル(2012年:1,623,032米ドル)を当社に請求した。

15. 管理運用するファンド

2013年12月31日現在当グループが管理運用しているファンドの純資産総額は、6,644,254,961米ドル(2012年:7,169,184,005米ドル)であった。

16. リスク管理

(a) 信用リスク管理

信用リスクは、顧客または取引相手方がファンドの管理事務代行契約に基づく義務を履行できないことから財務上の損失が生じるリスクである。当グループは、かかるすべての活動からのリスクを管理監督するために設けられた基準、方針および手続を有している。

現金および現金等価物は、信用リスクが最小であると経営陣が考える場合HSBCグループ会社に保管される。管理運用するファンドからの未収報酬は、短期的な性質を有する。

以下の表は、保有する担保またはその他の信用補完を除く、信用リスクの内訳を表している。

	12月31日現在	
	2013年 米ドル	2012年 米ドル
現金および現金等価物	25,688,322	21,854,069
	25,688,322	21,854,069

(b) 市場リスク管理

市場リスクは、管理運用するファンドの価額が減少して、結果として収益にも影響するリスクである。

当グループは、HSBCグループの資産負債管理委員会 (ALCO) により承認されたリスク限度により市場リスクを管理する。

(c) 外国為替エクスポージャー

外国通貨リスクは、金融商品の価額が外国為替レートの変化により変動するリスクである。当グループの外国為替エクスポージャーは、以下に記載するように、外貨建の金額の米ドル相当額の変動により生じる。

	2013年	2012年
	米ドル	米ドル
資産		
ユーロ	735,427	989,870
英ポンド	304,808	475,210
スイス・フラン	199,649	129,156
日本円	25,788	1,803
中国元	220	852
負債		
英ポンド	86,426	29,559

感応度分析

2013年12月31日現在、以下の通貨に対して米ドルが5%強くなった場合には、以下に示す利益 (損失) が生じる。米ドルが5%弱くなった場合には、以下に示す金額と同等だが逆の影響を及ぼす。かかる分析は、その他すべての変数 (特に金利) は不変であると仮定する。

	2013年	2012年
	米ドル	米ドル
ユーロ	36,771	49,494
英ポンド	19,562	25,238
スイス・フラン	9,982	6,458
日本円	1,289	90
中国元	11	43

(d) 流動性リスク管理

流動性リスクは、当グループが資産の現金化においてまたは契約を履行するための資金調達において困難に直面するリスクである。

当グループは、安定した資金調達を提供するためのさまざまなソースを利用する。これらには、即時利用可能な短期資金勘定に銀行残高を維持すること、グループ内の資金調達および当社の株主持分が含まれる。

(e) 資本リスク管理

当グループの方針は、投資家、債権者および市場の信頼性を維持するために強固な資本基盤を維持すること、ならびに事業の将来的な発展を維持することである。資本は、資本金および利益剰余金で構成される。経営陣は、資本収益および普通株主への配当金レベルを監視する。

当社は、後述の当社の資本要件を規定し監視するガーンジー金融サービス委員会により規制されている。経営陣は、ガーンジー金融サービス委員会の要件を確実に遵守するために、当社の資本金を定期的に監視する。

(f) 金利リスク管理

当グループの金利リスク・エクスポージャーは、現金および現金等価物に限定される(注8)。当グループは、金利の発生する短期資金勘定を維持するのみであるため、金利リスクは僅かである。

(g) 業務リスク管理

業務リスクは、詐欺、無許可活動、過誤、不作為、不手際、システム障害または外部事象により生じる損失リスクである。それはすべての事業体につきものであり、幅広い問題を含む。

HSBCグループは、過程を記録し許可を独立させ取引を照合して監視するという規制に基づく環境により当該リスクを管理する。これは、内部監査により行われる定期的な見直しの独立した取組みおよび外部の業務リスク事由を観察することにより支えられ、HSBCグループが最良の実務に沿っていることおよび金融サービス業界内の公表された経営の失敗から得た教訓を考慮していることを保証する。

HSBCグループは、高度な基準を発表することによりその業務リスク管理プロセスを規則化した。これは、HSBCグループが、リスクの特定、評価、監視、統制および軽減、ならびに業務リスク事由の是正および現地の規制上の要件と一致させるために要求される追加的手続きの実施により、どのように業務リスクを管理しているかを説明している。業務リスクを管理するために行われる対処法は、各HSBCグループの経営規模および特性を参考に決定される。当該HSBCグループの基準は以下を網羅している。

- ・業務リスク管理責任は、事業経営上の上級管理職レベルに帰する。
- ・情報システムは、業務リスクの特定および評価を記録し、ならびに適切な定期的管理報告の作成のために使用される。
- ・業務リスクは、各事業が直面する業務リスクならびに過程、活動および製品に固有のリスクを包むリスク評価により特定される。リスク評価は、重要な変動を監視するために特定されたリスクの定期的な見直しを含む。
- ・業務リスク損失データは、収集され上級管理職に報告される。当該報告書は、業務リスク損失総額および重要性の基準を超える事柄の詳細を網羅している。
- ・保険を含むリスクの軽減は、費用対効果がある場合、検討される。

現地の経営陣は、業務リスクに対してHSBCグループの基準を履行することに責任を負う。

(h) 風評リスク管理

HSBCの信用を守ることは、当社の成功を継続するために最も重要であり、すべてのスタッフの責任である。

風評リスクは、社会的、倫理的もしくは環境面の問題から、または業務リスク事由の結果として生じうる。銀行グループとして、HSBCの高い評価は、その事業をどのように行っているかに立脚するが、それはまた金融サービスを提供している顧客がどのように行動するかにも影響される。

風評リスクは、方針の立案およびHSBC基準の確立に際して、取締役会、HSBCグループ運営取締役会、リスク管理委員会、子会社の取締役会、取締役委員会および/または上級管理職により検討され評価される。事業のすべての重要な事項に関する基準は、HSBCならびに個々の子会社、事業および部門について設定されている。内部統制システムの不可分な一部である当該方針は、マニュアルおよび方針説明書により伝達され、内部通信および訓練を通じて公表される。当方針は、資金洗浄の抑止、環境面の影響、汚職防止策および従業員関係を含む風評リスクのすべての分野における運用手順を規定している。

HSBCグループの内部監査機能が、方針および基準の遵守を監視する。

HSBC マネジメント (ガーンジー) リミテッド

資本計算書
2013年12月31日現在

	米ドル
<u>純資産</u>	
調整後の純資産	38,159,068
ポジション・リスク	-
取引相手方リスク	-
	<hr/>
調整後、偶発債務およびリスク控除後の純資産	38,159,068
	<hr/>
資本の充当	
資 本	38,159,068
資本要件	(1,686,712)
	<hr/>
資本剰余金純額	36,472,356
	<hr/>

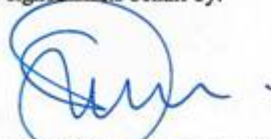
[次へ](#)

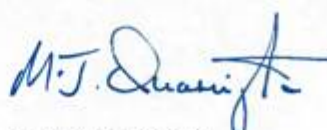
HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2013

	Notes	2013 US\$	2012 US\$
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	7	36,828	52,662
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	8	25,688,322	21,854,069
Amounts due from funds under management	3&9	25,712,109	14,390,080
Amounts due from fellow subsidiary companies		500,000	500,000
Current assets		51,900,431	36,744,149
CURRENT LIABILITIES			
Amounts due to fellow subsidiary companies	11	1,611,053	1,913,361
Amounts due to related companies	11	2,039,964	2,234,123
Other liabilities	12	13,241,206	11,857,455
Current liabilities		16,892,223	16,004,939
Net current assets		35,008,208	20,739,210
Net assets		35,045,036	20,791,872
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Called up share capital	13	157,762	157,762
Retained earnings		34,887,274	20,634,110
Total shareholders' equity		35,045,036	20,791,872

The financial statements on pages 6 to 19 were approved by the Board of Directors on 30 May 2014 and are signed on its behalf by:


K QUERIPEL (as alternative director to Kate Charles)
DIRECTOR


M QUARRINGTON
DIRECTOR

The notes on pages 10 to 19 form an integral part of these financial statements.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31
DECEMBER 2013

	Notes	2013	2012
		US\$	US\$
INCOME			
Management, Trustee & Performance fees	3	72,516,247	67,351,175
Interest income	8	1,103	4,480
Sundry income		-	14,444
		<u>72,517,350</u>	<u>67,370,099</u>
EXPENSES			
Commissions	3	24,020,046	28,827,423
Investment advisory fees	3	12,332,506	16,786,697
Trustee, custody & Transfer Agency fees		4,673,521	4,543,466
Salaries and benefits		1,155,616	1,623,032
Other expenses	4	516,158	629,292
(Gain)/ loss on sale of shares	6	(82)	477,974
Foreign exchange loss	2	148,952	81,402
Management fees paid to group companies		401,635	133,857
Depreciation	2&7	15,834	34,613
		<u>(43,264,186)</u>	<u>(53,137,756)</u>
PROFIT BEFORE TAXATION		<u>29,253,164</u>	<u>14,232,343</u>
TAXATION	10	-	-
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		<u>29,253,164</u>	<u>14,232,343</u>

The Group has no other component of other comprehensive income other than the profit for the year.

The notes on pages 10 to 19 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2013

	Share Capital	Retained Earnings	Total Equity
	US\$	US\$	US\$
AT 1 JANUARY 2013	157,762	20,634,110	20,791,872
Total Comprehensive Income for the year	-	29,253,164	29,253,164
Transactions with owners, recorded directly in equity: Dividend paid (US\$150 per share)	-	(15,000,000)	(15,000,000)
AT 31 DECEMBER 2013	157,762	34,887,274	35,045,036

	Share Capital	Retained Earnings	Total Equity
	US\$	US\$	US\$
AT 1 JANUARY 2012	157,762	21,401,767	21,559,529
Total Comprehensive Income for the year	-	14,232,343	14,232,343
Transactions with owners, recorded directly in equity: Dividend paid (US\$150 per share)	-	(15,000,000)	(15,000,000)
AT 31 DECEMBER 2012	157,762	20,634,110	20,791,872

The notes on pages 10 to 19 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2013

	Notes	2013 US\$	2012 US\$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit before taxation		29,253,164	14,232,343
Adjustments for:			
- Depreciation	7	15,834	34,613
- Loss on sale of shares		-	477,974
- Unrealised gain on sale of shares		(82)	-
Cash flow from operating activities before changes in working capital		29,268,916	14,744,930
Changes in working capital:			
- Decrease/ (increase) in other assets		(10,822,186)	4,831,768
- Decrease in other liabilities		387,441	(5,278,384)
		18,834,171	14,298,314
Net cash generated from operating activities		18,834,171	14,298,314
CASH FLOWS USED IN INVESTING ACTIVITIES			
Purchase of property, plant and equipment	7	-	(1,369)
Cash flows from sale of shares		82	(477,974)
Cash used in investing activities		82	(479,343)
CASH FLOWS USED IN FINANCING ACTIVITIES			
Dividend paid to shareholders		(15,000,000)	(15,000,000)
Cash used in financing activities		(15,000,000)	(15,000,000)
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		3,834,253	(1,181,030)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR		21,854,069	23,035,098
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		25,688,322	21,854,069

The notes on pages 10 to 19 form an integral part of these consolidated financial statements.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

HSBC Management (Guernsey) Limited (the 'Company') was registered in Guernsey on 25 September 1986. The Company is domiciled in Guernsey and a wholly owned subsidiary of HSBC Investment Holdings (Guernsey) Limited which is registered in Guernsey. The ultimate parent company is HSBC Holdings plc, which is a publicly quoted company incorporated in the United Kingdom.

These consolidated financial statements comprise the Company and its subsidiaries (together the "Group").

The principal activities of the Group is the management of a variety of funds and acting as General Partner to Emerging Growth Real Estate Fund II L.P., Vintage III Special Situations L.P., Vintage I Secondary L.P., Real Estate Club Collective L.P., Secondary Club Deal I L.P. and HSBC Downing Student Accommodation Portfolio L.P.

1. BASIS OF PREPARATION

- (a) The Group prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") which give a true and fair view and are in compliance with the Companies (Guernsey) Law, 2008. IFRS comprise accounting standards issued by the International Accounting Standards Board and its predecessor body as well as interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee and its predecessor body.
- (b) Standards, amendments and interpretations that are in issue but not yet effective:
IFRS 9 Financial Instruments was published on 12 November 2009 and will replace IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 retains but simplifies the mixed measurement model and establishes two primary measurement categories for financial assets: amortised cost and fair value. The basis of classification depends on the entity's business model and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. The standard eliminates the existing IAS 39 categories of held to maturity, available for sale and loans and receivables. The standard is effective for annual periods currently no sooner than 1 January 2017 though no effective date has been set by the International Accounting Standards Board.
- (c) The preparation of financial information requires the use of estimates and assumptions about future conditions. Use of available information and application of judgement are inherent in the formation of estimates. Actual results in the future may differ from those reported.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

In the opinion of management, all normal and recurring adjustments considered necessary for a fair presentation of the Group's consolidated comprehensive income, balance sheet and cash flows in these consolidated financial statements have been made.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

The following accounting policies have been applied consistently in dealing with items which are considered material in relation to the Group's consolidated financial statements:

Functional and presentation currency

Items included in the consolidated financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Group operates ('the functional currency'). These financial statements are presented in US dollars, which is the Group's functional and presentation currency.

Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are recorded in the functional currency at the rate of exchange prevailing on the date of transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency at the rate of exchange ruling at the balance sheet date. Any resulting exchange differences are included in the profit or loss for the period. Non-monetary assets and liabilities that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated into the functional currency using the rate of exchange at the date of the initial transaction. Non-monetary assets and liabilities measured at fair value in a foreign currency are translated into the functional currency using the rate of exchange at the date the fair value was determined.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at cost less depreciation.

Depreciation is calculated at the following annual rates so as to write off the cost of property, plant and equipment over their estimated useful lives using the straight line method:

Furniture, fixture and fittings	10%
Computer hardware and related software	33 1/3%

Computer software costs, other than those specifically related to hardware, are fully written off and are expensed as incurred.

Cash and cash equivalents

For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents include highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of change in value. Such investments are normally those with less than three months' to maturity from the date of acquisition, and include cash, current accounts with banks, money at call, loans and advances to banks.

Revenue recognition

Management fees and trustee fees are accounted for on an accruals basis. Performance fees are recognised when the entitlement to performance fee is reasonably established.

Transactions eliminated on consolidation

Intra-group balances and transactions, and any unrealised income and expenses arising from intra-group transactions, are eliminated.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

Basis of Consolidation

Subsidiaries are entities controlled by the Group. The Group controls an entity when it is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date on which control commences until the date on which control ceases.

Changes in accounting policies

Except for the changes below, the Group has consistently applied the accounting policies set out in Note 2 to all periods presented in these consolidated financial statements. The Group has adopted the following standards and amendments to standards, including any consequential amendments to other standards, with a date of initial application of 1 January 2013.

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements
- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities
- IFRS 13 Fair Value Measurement

As a result of IFRS 12, the Group has expanded its disclosures about its interests in subsidiaries in note 5.

3. FEES

Management and trustee fees

The Group receives management fees and trustee fees based on a percentage of the underlying net asset value or total commitments of the respective funds. Management and trustee fees are recognised on an accruals basis. Fiduciary Income from the Group's regulated fiduciary activities totalling US\$629,231 (2012: US\$351,124) have been earned in the year ended 31 December 2013.

Commissions

The Group, at its discretion, has agreed to pay return commissions to those branches, fellow subsidiaries, affiliates and associates of the HSBC Group entities and certain approved third parties introducing subscribers to funds under management. The return commissions are two fold; firstly a return of the initial charge and secondly an ongoing trailer commission based on the net asset value of monies introduced by units and which remain invested. Commissions are accounted for on an accruals basis.

Investment advisory fees

The Group pays investment advisory fees to fellow subsidiaries, associates of the HSBC Group entities and third parties providing investment advice to the funds under management. Investment advisory fees are accounted for on an accruals basis.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

3. FEES (Continued)

Manager's performance fees

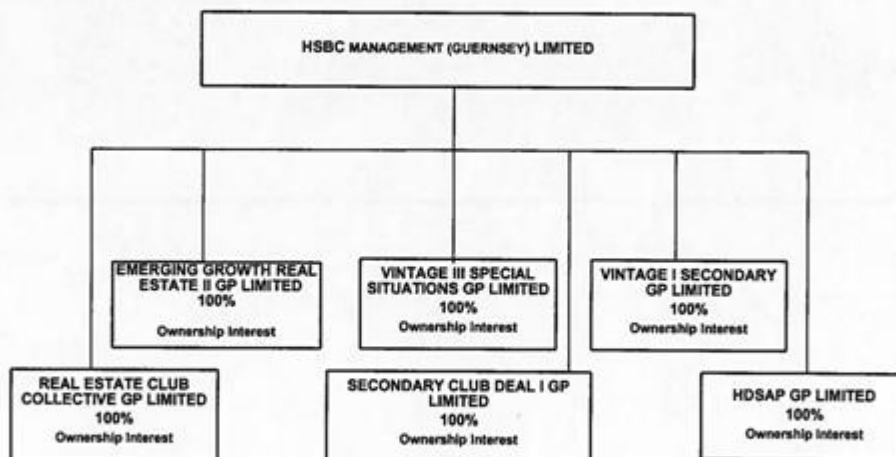
Under the management agreements with the HSBC UCITS AdvantEdge Fund Plc, BFC Value Chain Fund, HSBC Portfolio Selection Funds, HSBC Alternative Strategy Funds, HSBC Unifolio Funds, HSBC Alternative Portfolio Funds, Private Equity Direct Investment Trust, Secondary Club Deal 1, LP, Vintage I Secondary, L.P, Vintage II Energy, Vintage III Special Situations L.P., HSBC European Private Equity Syndicate, HSBC European Private Equity Syndicate II, HSBC European Private Equity Syndicate III, HSBC Asian Ventures Syndicate, HSBC Asian Ventures Syndicate II, HSBC Asian Private Equity Syndicate, HSBC Asian Private Equity Syndicate II, HSBC Capital USA Private Equity Syndicate, HSBC Latin America Private Equity Syndicate, HSBC Guggenheim Aviation II Syndicate, Partners Group Secondary Syndicate, Republic Carlyle Syndicate, Republic Carlyle Europe Syndicate, Republic Private Equity Trust and Republic Private Equity Syndicate, the Group is entitled, subject to performance of the underlying vehicle, a performance fee. The Group has the ability to share any such performance fees received with associates and investment advisers as appropriate. Performance fees totalling US\$24,674,035 have been earned in the year ended 31 December 2013 (2012: US\$3,718,551). An expense for performance fees payable is recognised when the right to recover performance fee income is established.

4. OTHER EXPENSES

Other expense include rental charges of US\$143,149 (2012: US\$155,710) where the Company is the lessee. The premises of the Company are rented and this agreement has expired. The renewal of the property lease is currently being negotiated.

5. LIST OF SUBSIDIARIES

Set out below is a list of subsidiaries of the Company.



The principal place of business is Guernsey, Channel Islands for the above vehicles
Real Estate Club Collective GP Limited was liquidated on the 11 March 2014.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

6. (GAIN) / LOSS ON SALE OF SHARES

	2013 US\$	2012 US\$
Net cash loss	-	27,604
Unrealised gain	(82)	-
Realised loss	-	477,974
	<u>(82)</u>	<u>505,578</u>

7. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Fixtures and fittings US\$	Computer hardware & related software US\$	Total US\$
COST			
At 1 January 2013	162,502	1,027,736	1,190,238
Additions	-	-	-
Disposal	-	-	-
	<u>162,502</u>	<u>1,027,736</u>	<u>1,190,238</u>
At 31 December 2013	162,502	1,027,736	1,190,238
	<u>162,502</u>	<u>1,027,736</u>	<u>1,190,238</u>
DEPRECIATION			
At 1 January 2013	128,614	1,008,962	1,137,576
Charge for year	3,744	12,090	15,834
Disposal	-	-	-
	<u>132,358</u>	<u>1,021,052</u>	<u>1,153,410</u>
At 31 December 2013	132,358	1,021,052	1,153,410
	<u>132,358</u>	<u>1,021,052</u>	<u>1,153,410</u>
NET BOOK AMOUNT			
At 31 December 2013	30,144	6,684	36,828
	<u>30,144</u>	<u>6,684</u>	<u>36,828</u>
At 31 December 2012	33,888	18,774	52,662
	<u>33,888</u>	<u>18,774</u>	<u>52,662</u>

8. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Included in cash and cash equivalents as at 31 December 2013 are balances with a related party, HSBC Private Bank (C.I.) Limited, of US\$25,688,322 (2012: US\$21,854,069). During 2013 the Group earned US\$ 1,103 interest on these balances (2012: US\$4,480).

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

9. AMOUNTS DUE FROM FUNDS UNDER MANAGEMENT

	2013 US\$	2012 US\$
Management fees	23,705,178	12,684,742
Other fees	2,006,391	1,444,957
Trustee fees	540	260,381
	<u>25,712,109</u>	<u>14,390,080</u>

10. TAXATION

Following the passing of the Income tax (Zero 10) (Company Intermediate Rate) (Amendment) (Guernsey) Ordinance 2012 on 13 December 2012, with effect from 1 January 2013 the Company's income arising from specific regulated fiduciary business is taxed at the company intermediate rate of 10%. The remainder of the Company's income is taxed at the company standard rate of 0%. The Group has US\$nil taxable fiduciary profit in the year ended 31 December 2013.

The subsidiaries are exempt from Guernsey income tax under the Income Tax (Exempt Bodies) (Guernsey) Ordinances 1989 and are charged an annual exemption fee of GBP 600 each.

11. AMOUNTS DUE TO GROUP COMPANIES

	2013 US\$	2012 US\$
Amounts due to fellow subsidiary companies	1,611,053	1,913,361
Amounts due to related companies	2,039,964	2,234,123
	<u>3,651,017</u>	<u>4,147,484</u>

Amounts due to Group Companies are unsecured, interest free and repayable on demand.

12. OTHER LIABILITIES

	2013 US\$	2012 US\$
Commission payable	12,814,108	11,434,002
Other creditors	427,098	423,453
	<u>13,241,206</u>	<u>11,857,455</u>

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

13. SHARE CAPITAL

	2013	2012
Authorised:	£	£
100,000 ordinary shares of £1 each	100,000	100,000
	<u> </u>	<u> </u>
Allotted, called up and fully paid:	US\$	US\$
100,000 ordinary shares of £1 each (translated at historic cost)	157,762	157,762
	<u> </u>	<u> </u>

The ordinary shares which represent the equity interests have the following rights attached:

- They carry the right to any fixed dividend as may from time to time be recommended by the Directors and declared by the Company;
- They have voting rights with each share carrying one vote;
- All ordinary shares rank equally with regard to the Company's residual assets.

14. RELATED PARTY TRANSACTIONS

All related party transactions were made on terms equivalent to those that prevail in arm's length transactions and have been disclosed in these financial statements.

Apart from transactions and balances disclosed elsewhere in the financial statements, the Group entered into the following transactions with its fellow subsidiary companies and related companies:

	2013	2012
	US\$	US\$
INCOME STATEMENT		
Interest income	1,103	4,480
Commissions	(9,740,883)	(11,993,610)
Investment advisory fees	(10,051,195)	(13,826,722)
Trustee and custody fees	(640,940)	(898,535)
Management fees	(401,635)	(133,857)

All staffs acting on behalf of the Company are employed by HSBC Private Bank (C.I.) Limited (PBCI). On a monthly basis, PBCI invoices the Company for staff utilised in the Company's operations. For the year ended 31 December 2013, PBCI billed the Company a total of US\$1,155,616 (2012: US\$1,623,032) for salaries and benefits.

15. FUNDS UNDER MANAGEMENT

The total net asset of funds under the Group's management at 31 December 2013 was US\$6,644,254,961 (2012: US\$7,169,184,005).

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

16. RISK MANAGEMENT

(a) *Credit risk management*

Credit risk is the risk that financial loss arises from the failure of a customer or counterparty to meet its obligations under a contract of fund administration. The Group has standards, policies and procedures dedicated to controlling and monitoring risks from all such activities.

Cash and cash equivalents are maintained with HSBC Group companies where management considers the credit risk to be minimal.

Fees due from funds under management which are short term in nature. The following table provides a breakdown of credit exposure excluding collateral held or other credit enhancements:

	At 31 December	
	2013 US\$	2012 US\$
Cash and cash equivalents	25,688,322	21,854,069
	25,688,322	21,854,069

(b) *Market risk management*

Market risk is the risk that the value of funds under management decreases with a resultant effect on income.

The Group manages market risk through risk limits approved by the Asset and Liability Management Committee (ALCO) of HSBC Group.

(c) *Foreign exchange exposure*

Foreign currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Group's foreign exchange exposure arises from changes in the US\$ equivalent value of amounts denominated in foreign currencies as set out below:

	2013 US\$	2012 US\$
ASSETS		
Euro	735,427	989,870
British Pound	304,808	475,210
Swiss Franc	199,649	129,156
Japanese Yen	25,788	1,803
Chinese Yuan	220	852
LIABILITIES		
British Pound	86,426	29,559

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

16. RISK MANAGEMENT (Continued)

Sensitivity analysis

A 5 percent strengthening of the US dollar against the following currencies at 31 December 2013 would have resulted in the profits (losses) shown below. A 5 percent weakening of the US dollar would have had the equal but opposite effect to the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant.

	2013	2012
	US\$	US\$
Euro	36,771	49,494
British Pound	19,562	25,238
Swiss Franc	9,982	6,458
Japanese Yen	1,289	90
Chinese Yuan	11	43

(d) *Liquidity risk management*

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in realising assets or otherwise raising funds to meet commitments.

The Group uses various sources to provide a stable funding. These include maintaining bank balances in instant access call accounts, inter-group funding and the Company's shareholder's equity.

(e) *Capital risk management*

The Group's policy is to maintain a strong capital base so as to maintain investor, creditor and market confidence and to sustain future development of the business. Capital consists of called up share capital and retained earnings. Management monitors the return on capital as well as the level of dividends to ordinary shareholders.

The Company is regulated by the Guernsey Financial Services Commission which sets and monitors capital requirements for the Company as described on page 20. Management regularly monitors the Company's capital to ensure compliance with the requirements of the Guernsey Financial Services Commission.

(f) *Interest risk management*

The Group's exposure to interest rate risk is limited to its cash and cash equivalents (note 8). The Group only maintains interest bearing call accounts and as such interest rate risk is minimal.

(g) *Operational risk management*

Operational risk is the risk of loss arising through fraud, unauthorised activities, error, omission, inefficiency, systems failure or from external events. It is inherent to every business organisation and covers a wide spectrum of issues.

The HSBC Group manages this risk through a controls-based environment in which processes are documented, authorisation is independent and transactions are reconciled and monitored. This is supported by an independent programme of periodic reviews undertaken by internal audit, and by monitoring external operational risk events, which ensures that the HSBC Group stays in line with best practice and takes account of lessons learned from publicised operational failures within the financial services industry.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

16. RISK MANAGEMENT (Continued)

The HSBC Group has codified its operational risk management process by issuing a high level standard. This explains how the HSBC Group manages operational risk by identifying, assessing,

monitoring, controlling and mitigating the risk, rectifying operational risk events, and implementing any additional procedures required for compliance with local regulatory requirements. The processes undertaken to manage operational risk are determined by reference to the scale and nature of each HSBC Group operation. The HSBC Group standard covers the following:

- Operational risk management responsibility is assigned at a senior management level within the business operation;
- Information systems are used to record the identification and assessment of operational risks and generate appropriate, regular management reporting;
- Operational risks are identified by risk assessments covering operational risks facing each business and risks inherent in processes, activities and products. Risk assessment incorporates a regular review of risks identified to monitor significant changes;
- Operational risk loss data is collected and reported to senior management. This report covers aggregate operational risk losses and details of incidents above a materiality threshold; and
- Risk mitigation, including insurance, is considered where this is cost-effective.

Local management is responsible for implementation of the HSBC Group standard on operational risk.

(h) *Reputational risk management*

The safeguarding of HSBC's reputation is of paramount importance to its continued prosperity and is the responsibility of every member of staff. Reputational risks can arise from social, ethical or environmental issues, or as a consequence of operational risk events. As a banking group, HSBC's good reputation depends upon the way in which it conducts its business, but it can also be affected by the way in which clients, to whom it provides financial services, conduct themselves.

Reputational risks are considered and assessed by the Board, HSBC Group Management Board, the Risk Management Committee, subsidiary company boards, board committees and/or senior management during the formulation of policy and the establishment of HSBC standards. Standards on all major aspects of business are set for HSBC and for individual subsidiaries, businesses and functions. These policies, which are an integral part of the internal control systems, are communicated through manuals and statements of policy and are promulgated through internal communications and training. The policies set out operational procedures in all areas of reputational risk, including money laundering deterrence, environmental impact, anti-corruption measures and employee relations.

HSBC Group internal audit function monitors compliance with policies and standard.

HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

STATEMENT OF FINANCIAL RESOURCES AT 31 DECEMBER 2013

	US\$
<u>Net Assets</u>	
Net assets after adjustments	38,159,068
Position Risk	-
Counterparty Risk	-
Net Asset after adjustment, contingent liabilities and risks	<u>38,159,068</u>
SATISFACTION OF FINANCIAL RESOURCES	
Financial resources	38,159,068
Financial resources required	<u>(1,686,712)</u>
NET SURPLUS FINANCIAL RESOURCES	<u><u>36,472,356</u></u>

[次へ](#)

中間財務書類

- a . 管理会社の日本語の中間財務書類は、管理会社が作成した原文の中間財務書類を翻訳したものである (ただし、円換算部分を除く。) 。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等 (公認会計士法 (昭和23年法律第103号) 第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。) の監査を受けていない。
- c . 管理会社の原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、便宜上、平成26年8月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値 (1米ドル = 103.74円) が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

HSBC マネジメント (ガーンジー) リミテッド

貸借対照表

2014年6月30日現在

	2014年6月30日 (未監査)	
	米ドル	千 円
現金および要求払預金 - グループ会社	21,031,533	2,181,811
有形固定資産	28,409	2,947
子会社への投資	157	16
その他の資産 - グループ会社	500,000	51,870
その他の資産 - その他の会社	12,296,710	1,275,661
資産合計	<u>33,856,809</u>	<u>3,512,305</u>
その他の債務 - グループ会社	4,453,301	461,985
その他の債務 - その他の会社	10,315,816	1,070,163
負債合計	<u>14,769,117</u>	<u>1,532,148</u>
資本金	157,762	16,366
留保利益剰余金	30,258,772	3,139,045
配当金	(20,000,000)	(2,074,800)
当期純利益	8,671,158	899,546
株主持分合計	<u>19,087,692</u>	<u>1,980,157</u>
負債および株主持分合計	<u>33,856,809</u>	<u>3,512,305</u>

(2) 損益の状況

HSBC マネジメント(ガーンジー)リミテッド

損益計算書

2014年6月30日終了期間

	2014年6月30日(未監査)	
	米ドル	千円
収益		
受取手数料および報酬 - ファンド・オブ・ファンズ、ロング・オンリー	2,460,672	255,270
受取手数料および報酬 - プライベート・エクイティ	670,454	69,553
支払手数料および報酬 - グループ会社	(475,874)	(49,367)
支払手数料および報酬 - その他の会社	(972,787)	(100,917)
保管/管理事務代行報酬	(243,256)	(25,235)
Aztec Financial Services (Guernsey) Limitedへの報酬	(15,717)	(1,630)
HSBC Securities Services (Ireland) Limitedへの報酬	(155,000)	(16,080)
受託報酬	(51,598)	(5,353)
投資顧問報酬 - ヘッジ・ファンズ	(683,147)	(70,870)
投資顧問報酬 - プライベート・エクイティ	(165,726)	(17,192)
受取報酬純額	368,020	38,178
その他の収益	304,458	31,584
ポートフォリオ(損)益	-	-
その他の収益純額	304,458	31,584
	672,478	69,763
費用		
為替差(損)益	31,075	3,224
給与	(91,769)	(9,520)
給付	(22,512)	(2,335)
賃借料	-	-
その他の営業費用	(42,410)	(4,400)
内部費用 - グループ会社	(209,350)	(21,718)
	(334,966)	(34,749)
当期(損)益(本社費用を除く。)	337,512	35,013
本社費用	-	-
当期(損)益(本社費用を含む。)	337,512	35,013
税引前利益	337,512	35,013
税金	-	-
当期純利益	337,512	35,013
支払配当金 - グループ会社	-	-
留保利益	337,512	35,013

4【利害関係人との取引制限】

信託証券が規定する「利害関係人」は、（ ）受託会社、（ ）管理会社、（ ）投資顧問会社、（ ）管理会社の親会社または関係会社、（ ）投資顧問会社の親会社または関係会社、（ ）受託会社の親会社または関係会社である。

信託証券は、利害関係人は、受託会社および管理会社が信託証券の当事者ではなかった場合に利害関係人が有したであろう同様の権利を有する受益証券を所有し、これを保有し、処分またはその他の方法により処理することができる。同様の投資銘柄が信託証券に基づきスキーム財産の一部として保有されているか否かに関わらず、個人の勘定でいかなる投資銘柄も購入し、保有し、処分することができる。かかる利害関係人は、当該取引により、または関連して生じた収益または利益について、他の利害関係人もしくは受益者またはそのすべてに対して、説明する義務はない。

信託証券および投資顧問契約は、クラスB規則第4.10条に言及している。かかる条項は、管理会社、受託会社、投資顧問会社またはその関連会社が主にスキーム財産に関し以下の取引を行えない場合を規定している。

(a) ファンドの勘定で、受託会社に対し資産を販売、または販売の取扱いを行うか、（ユニット化によるものを除く。）ファンドの受益証券の発行に対し受託会社の資産を提供する場合。

(b) ファンドの勘定で行為する受託会社から資産を購入する場合。

第4.10条は、受託会社、管理会社、投資顧問会社、またはそれらの関係会社のいずれも本条に従った取引から生じた収益または利益について、他の当事者および/または受益者に対し説明する義務はない旨規定している。

本書は、HSBCグループの開示について上述している。

本書は、また、一ファンドが他の一ファンドまたは複数のファンドに投資する場合、管理会社は、管理報酬の二重請求が発生しないように当該取得権益に関して管理会社に生じるすべての報酬が払い戻されることを明記している。

利益の相反

管理会社、受益会社、投資顧問会社または監査法人の取締役は、受益証券を有さない。

管理会社の各取締役が、現在または過去5年間に務めた取締役の一覧は、請求すれば管理会社の事務所において入手可能である。

5【その他】

(1) 定款の変更

管理会社の定款の変更または管理会社の自発的解散に関しては、4分の3以上の多数決による株主総会の決議（特別決議）が必要である。

(2) 事業譲渡または事業譲受

受託会社の合意、クラスB規則および委員会に対する事前の書面による通知および委員会の正式承認に基づき、管理会社の委員会によって承認された他のガンジーの関係当事者に対する信託証券に基づく管理会社を退任するか、またはその権利および義務を譲渡することができる。

(3) 出資の状況

該当事項なし。

(4) 訴訟事件その他の重要事項

管理会社は、本書提出日現在、その知りかつ信じる限り、いかなる管轄法域における裁判所、仲裁機関および政府機関において、仲裁または行政手続に関与していない。

その他、本書提出日現在、管理会社、セレクション・ファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はない。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) HSBC プライベート・バンク(C.I.)リミテッド(「受託会社」)

(HSBC Private Bank(C.I.) Limited)

資本金の額

平成26年8月末日現在、800万米ドル(約8億2,992万円)

事業の内容

受託会社は、ガーンジーにおいて昭和60年6月6日、有限責任会社として設立され、GY1 1EE、ガーンジー、セント・ピーター・ポート、パーク・ストリート、パーク・プレイスに登記上の事務所を有する。受託会社は、HSBCグループの一社である。平成20年5月31日付で、HSBC プライベート・バンク(ガーンジー)リミテッドより名称を変更した。

受託会社の主たる事業は、銀行および関連金融サービスを全世界の個人・法人顧客に対して提供することである。

(2) 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(「保管受託銀行」)

(State Street Custodial Services(Ireland) Limited)

資本金の額

平成26年8月末日現在、200,000スターリング・ポンド(約3,441.6万円)

事業の内容

保管受託銀行は、セレクション・ファンドの保管業務を提供する。

(3) ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッド(「管理事務代行会社」)

(State Street Fund Services(Ireland) Limited)

資本金の額

平成26年8月末日現在、350,000スターリング・ポンド(約6,022.8万円)

事業の内容

管理事務代行会社は、セレクション・ファンドの管理事務代行業務を提供する。

(4) HSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッド(「投資顧問会社」)

(HSBC Alternative Investments Limited)

資本金の額

平成26年8月末日現在、1,078,543米ドル(約1億1,189万円)

事業の内容

投資顧問会社は、所定の投資業務の遂行に関して金融サービス委員会により規制されている英国における有限責任会社として設立され、ロンドン SW1A 1JB、セント・ジェームズ通り78番を主たる所在地としている。投資顧問会社は、管理会社および受託会社の関連会社により全額出資されている。

- (5) HSBCセキュリティーズ・サービスズ(アイルランド)リミテッド(「名義書換事務代行会社」)
(HSBC Securities Services (Ireland) Limited)

資本金の額

平成26年8月末日現在、1,000,005米ドル(約1億374万円)

事業の内容

HSBCセキュリティーズ・サービスズ(アイルランド)リミテッドは、平成3年11月29日にアイルランドで設立された非公開有限責任会社であり、最終的にはHSBCホールディングス・ピーエルシーの全額出資子会社である。HSBCホールディングス・ピーエルシーは、英国で設立された公開会社で、平成25年6月30日現在、約2兆6,450億米ドルの総資産を有している。

- (6) HSBC証券会社 東京支店(「HSBC証券」)(「代行協会員」および「日本における販売会社」)

資本金の額

平成26年9月末日現在、22,422,137,143円

事業の内容

日本において第一種金融商品取引業を中心としたサービスを提供している。

- (7) 香港上海銀行 東京支店(「香港上海銀行」)(「日本における販売会社」)

資本金の額

平成26年9月末日現在、960億5,245万7,252.5香港ドル(約1兆2,851億8,188万円)および47億300万米ドル(約4,878億8,922万円)

(注)香港ドルの円換算額は、平成26年8月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1香港ドル=13.38円)による。

事業の内容

日本において銀行業務を行っている。

- (8) クレディ・スイス証券株式会社(「日本における販売会社」)

資本金の額

平成26年9月末日現在、781億円

事業の内容

第一種金融商品取引業を中心としたサービスを提供している。

2【関係業務の概要】

- (1) HSBCプライベート・バンク(C.I.)リミテッド(「受託会社」)

(HSBC Private Bank (C.I.) Limited)

1987年法およびクラスB規則の目的上、受託会社は、ファンドの指定受託会社である。信託証券の要項に基づき、受託会社は、管理会社および委員会の事前の承認を得て、ファンドに関し受託会社との共同受託者として連帯して行為すべき他の法人を当該ファンドの受託会社に指名する権限を有する。

信託証券の要項に基づきまたクラスB規則に従い、受託会社は、インベスターズ・トラスト・アンド・カストディアル・サービスズ(アイルランド)リミテッドとの間で包括保管契約を締結した。同契約上の地位はステート・ストリート・カストディアル・サービスズ(アイルランド)リミテッドに譲渡され、同社が保管機能を委託されている。当該契約に基づき受託会社がステート・ストリート・カストディアル・サービスズ(アイルランド)リミテッドに支払うべきすべての報酬は受託報酬から支払われる。

- (2) ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ(アイルランド)リミテッド(「保管受託銀行」)

(State Street Custodial Services (Ireland) Limited)

インベスターズ・トラスト・アンド・カストディアル・サービシーズ(アイルランド)リミテッドは、受託会社との間で包括保管契約を締結した。同契約上の地位はステート・ストリート・カストディアル・サービシーズ(アイルランド)リミテッドに譲渡され、同社が保管機能を委託されている。

(3) ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッド(「管理事務代行会社」)
(State Street Fund Services (Ireland) Limited)

インベスターズ・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッドは、管理会社との間で管理事務契約を締結した。同契約上の地位はステート・ストリート・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッドに譲渡され、同社が管理事務機能を委託されている。

(4) HSBC オルタナティブ・インベストメンツ・リミテッド(「投資顧問会社」)

(HSBC Alternative Investments Limited)

投資顧問会社は、ファンドの運用に関する専門的サービスの提供のため、またクラスB規則および投資顧問契約中の投資ガイドラインに従った投資運用取引全般を一任ベースで行うため、管理会社により選任された。

(5) HSBCセキュリティーズ・サービシーズ(アイルランド)リミテッド(「名義書換事務代行会社」)

(HSBC Securities Services (Ireland) Limited)

ファンドの受益証券の発行、買戻しおよび名義書換等に関する事務代行業務を行う。

(6) HSBC 証券会社 東京支店(「HSBC証券」)(「代行協会員」および「日本における販売会社」)

日本における代行協会員業務および受益証券の販売および買戻しの取扱業務を行う。

(7) 香港上海銀行 東京支店(「香港上海銀行」)(「日本における販売会社」)

日本における受益証券の販売および買戻しの取扱業務を行う。

(8) クレディ・スイス証券株式会社(「日本における販売会社」)

日本における受益証券の販売および買戻しの取扱業務を行う。

3【資本関係】

管理会社およびHSBC オルタナティブ・インベストメント・リミテッドは、HSBC インベストメント・ホールディングス(ガーンジー)リミテッドの全額出資会社である。受託会社は、HSBC プライベート・バンキング・ホールディングス(スイス)エス・エイの全額出資会社である。HSBC インベストメント・ホールディングス(ガーンジー)リミテッド、HSBC プライベート・バンキング・ホールディングス(スイス)エス・エイ、HSBC セキュリティーズ・サービシーズ(アイルランド)リミテッドおよびHSBCアセット・マネジメント・リミテッドの最終的な親会社は、HSBCホールディングス・ピーエルシーである。

第3【投資信託制度の概要】

1 ガンジーにおける投資信託制度の概要

- 1 1988年4月1日までは、ガンジーのあらゆる種類の投資信託は、ユニット・トラストとして設立されたか、1908年ガンジー会社法（改正後）の下における会社として設立されたかを問わず、ガンジー州投資顧問・金融委員会によって規制され、1946年ガンジー借入規制法に従って制定された借入規制に関する政令に規定された相当程度限られた権能のみを有していた。
- 2 1988年4月1日、1987年ガンジー投資者保護法（「1987年法」）が全面的に施行され、同日、特に1987年法の実施を目的として、1987年ガンジー金融サービス委員会法により、ガンジー州によって設立されたガンジー金融サービス委員会（「金融サービス委員会」）が活動を開始した。
- 3 1987年法により、何人であれ、金融サービス委員会が発行する免許なしに、ガンジー内から規制下にある投資業を営むことまたはかかる業務を行っているを表示することは違法であり、また、ガンジーの団体が、ガンジーの領域外で、規制下にある投資業を営むことおよび営んでいると表示することは、当該団体がガンジーで当該業務を行う免許を有し、かつ当該業務がガンジーで適法になしうるものでなければ、違法である。
- 4 1987年法において、1987年法付則第一部に明示されている種類の「規制投資」に関連して、1987年付則第二部に明示されている「制限活動」のいずれかを業とする者は、規制投資業を営んでいるものとみなされる。集団投資スキームは、付則第一部に明示されている規制投資の一つのカテゴリーを構成するものであるが、一般証券およびデリバティブは規制投資の他のカテゴリーを構成しており、また、ガンジー州は、政令により、付則第一部に他のカテゴリーを追加する機能を有する。
- 5 1987年法付則第一部カテゴリー1は、集団投資スキームを、あらゆる種類の資産（現金を含む）に関する一切の仕組みであり、以下の特色を有するものと定義している。
 - (a) 投資者が、当該資産の取得、保有、運用もしくは処分から生じる収益もしくは収入またはかかる収益もしくは収入から支払われる金員の取得、保有、運用もしくは処分から生じる収益もしくは収入にあずかり、またはこれを受け取ることができるようにする目的または効果を有し、
 - (b) 当該活動に関連する資産の運用に対して、投資者が日々の管理を行うことができず（意見を有する権利または指示を与える権利を有するか否かは問わない）、かつ
 - (c) その下において、（ ）投資者の出資および支払原資となる収益もしくは収入が集められ、または（ ）当該資産が、その運用に責任を負う者によりもしくはその者のために、合同運用されること。付則第一部カテゴリー1は、集団投資スキームでない投資活動を数多く列挙している。それには、例えば、各投資者が当該スキームの管理会社と同グループ内の法人である取引、フランチャイズの仕組み、銀行による預金受入れ、保険契約および企業年金スキームが含まれる。オープン・エンド型会社型投資信託でない法人およびクローズド・エンド型ユニット・トラスト（法人の場合、オープン・エンド型会社型投資信託ではない仕組みと定義されている。）もまた除外されている。
- 6 1987年法は、制限活動を構成する活動として、販促活動、購入、登録、売買、運用、管理、助言、保管および投資取引所の運営を挙げている。免許業者は、当該集団投資スキームが1987年法に従って金融サービス委員会により許可されない限り、ガンジー法に基づいて設立または設定された集団投資スキームに関して制限活動に従事することができない。当該集団投資スキームがガンジー以外の国または地域の法律により設立または設定され、運用および保管の両方の制限活動が免許業者により行われまたは委託されている場合、当該スキームもまた、1987年法に基づき、金融サービス委員会により認可されることが必要である。運用、保管または管理の制限活動のいずれかが、免許業者により、ガンジーにおいて、特定の法域において認可された一定のスキームを除く非ガンジー籍スキームに関して行われる場合、かかる活動を行う免許業者は、金融サービス委員会に対して、かかるスキームのためにかかる活動を行うことを、事前に書面により通知しなければならない。1994年非ガンジー籍スキームに対する業務運営および通知に関する規則に基づく一定の要件が満たされなければならない。
- 7 2008年10月29日までは、クローズド・エンド型ユニット・トラストならびに1987年法に基づく集団投資スキームではない会社およびその他の投資ファンドは、1959年 - 1989年ガンジー借入規制に関する政令（改訂

済) (「COB0政令」) に基づくガーンジー州投資顧問・金融委員会同意を要求されていた。かかる同意には、通常、当該ファンドの業務方法の変更につき金融サービス委員会の事前同意が必要という条件が含まれていた。さらに、1987年法が拡張され、付則第一部カテゴリー2の「規制投資」の定義にクローズド・エンド型スキームが追加されてからは、1987年法の規定により、当該会社およびファンドについて制限活動を行う者は免許を得なければならない。2007年ガーンジー投資者保護(改訂)法(「P01改正法」)に関連して、COB0政令は改正され、ユニット・トラスト・スキームおよびリミテッド・パートナーシップ・スキームは、COB0同意を必要としていなかった。2013年2月27日、COB0政令は、2013年ガーンジー借入規制(廃止)政令に差し替えられた。

- 8 2008年10月29日までは、1987年法第8条第1項によれば、集団投資スキームは、金融サービス委員会によって、特定の種類の認可されたスキームである旨宣言されることができると定めていた。P01改正法に関連して、金融サービス委員会はまた、現在、集団投資スキームについて特定の種類の登録されたスキーム(「登録ファンド」)である旨宣言することができる。金融サービス委員会は、クラスA、クラスBおよびクラスQという3種類の異なる認可スキームを規定している。

クラスAスキームである旨宣言されたスキームは、その投資および借入権能を決定するために、リーダー・ファンド、ファンド・オブ・ファンズ、マネー・マーケット・ファンドおよび証券スキームとしてさらに区分される。クラスAスキームは、クラスA規則の下で設立されたスキームを英国における個人投資家に販売するのに相応しいものと指定する2002年集団投資スキーム(クラスA)規則(2003年集団投資スキーム(クラスA)(改訂)規則により改訂済)、および新規クラスAスキームの設立またはよりリベラルな投資権能を活用しているが、現在のところ英国で販売する予定はない既存クラスAスキームの転換を認めるためのHM財務省による指定に先立ち、2008年11月24日に導入された2008年認可集団投資スキーム(クラスA)規則により改訂済(「クラスA規則」)により規制される。クラスBスキームは、2014年1月2日に発効した2013年認可集団投資スキーム(クラスB)規則(「クラスB規則」)により規制され、1990年集団投資スキーム(クラスB)規則は全面的に効力を失った。クラスQスキームは、1998年集団投資スキーム(適格専門的投資家向けファンド)(クラスQ)規則(「クラスQ規則」)により規制される。

2008年10月29日付で、P01改正法は、COB0政令のファンド業務に関連する部分および1987年法の改正部分と差し替えられた。2008年12月15日、金融サービス委員会は多くの規則(「新規規則」)を施行したが、これには、2008年認可クローズド・エンド型投資スキーム規則(「ACEIS規則」)、2008年登録集団投資スキーム規則(「RCIS規則」)および2008年目論見書規則が含まれている。2009年4月30日までにRCIS規則に基づき登録されることを選択していなかった既存のクローズド・エンド型集団投資スキーム(2008年12月15日以前に承認済)は、COB0政令に基づき実際に同意を得た日に、ACEIS規則が当該日に施行されていたものとして、改正済1987年法第8条およびACEIS規則6.02項に従い認可クローズド・エンド型投資スキーム(「認可ファンド」)として認可を宣言されたものとみなされた。

2008年目論見書規則は、登録されたオープン・エンド型集団投資スキーム、登録されたクローズド・エンド型集団投資スキームおよびガーンジーのカテゴリー2の規制投資の公募のための目論見書に関する情報開示要件の概要を定めている。2008年目論見書規則は、ACEIS規則と共に読み込むことを要する。

変更により、投資信託は、現在、「認可される」または「登録される」ことができる。両方のタイプの投資信託とも、金融サービス委員会により「規制対象」商品とみなされるが、異なる届出制度に従わなければならない。すなわち、現在、1987年法に基づき6種類の異なる集団投資スキーム、すなわち、認可クラスA(オープン・エンド型)、認可クラスB(オープン・エンド型)、認可クラスQ(オープン・エンド型)、認可(クローズド・エンド型)、登録オープン・エンド型および登録クローズド・エンド型集団投資スキームが存在する。

金融サービス委員会の方針では、認可ファンドを登録ファンドより厳しく監督する意向である。既存のクローズド・エンド型スキームについて、二つのカテゴリー間に事実上ほとんど違いはない。実際、認可クローズド・エンド型ファンドに適用される新規規則は、COB0制度の下でクローズド・エンド型ファンドについて求められた最低開示要件の大部分を取り込んでおり、すなわち、既存文書は、概ね新規規則で要求される情報を既に記載していることになる。

- 9 クラスAスキーム

クラスA規則は、クラスAスキームの設立書類、関連のスキーム説明書の内容、スキームの一般管理および投資パラメーターを規制する。クラスA規則は、証券ファンド、マネー・マーケット・ファンド、ファンド・オブ・ファンズ、先物およびオプション・ファンド、不動産ファンド、ワラント・ファンド、フィーダー・ファンドおよびアンブレラ・ファンドとして設立されるクラスAスキームを規制する。

- 10 クラスAスキームであると宣言されたスキームは、例外なくクラスA規則の全てを遵守しなければならない。管理会社は、認可申請に際して、主要文書(ユニット・トラストの場合は信託証書、会社型スキームの場合は定款、管理契約および保管契約)がその内容に関連してクラスA規則の全てを遵守していることを言明する承認された法律事務所からの証明書を提出しなければならない。また当該証明書の署名済または認証済の写しをスキーム説明書およびその他の重要書類と共に金融サービス委員会に提出しなければならない。

11(1) クラスBスキーム

クラスBスキームは、通常、限定的に、または私募によりまたは機関投資家もしくは専門的投資家に対して販売されるものである。クラスB規則は、主要文書およびスキーム説明書に記載すべき情報の内容を定めているが、投資権能および借入権能に特定の制限を課すものではなく、一般的に、柔軟でありながら、同時に最善の実務慣行を反映するように定められている。金融サービス委員会のクラスBスキームに関する現在の政策および実務慣行は、おおむね以下の様に要約できる。

- () 投資目的および投資制限は、危険を分散するように企図されていなければならない。
- () ファンドが、平均的リスクを超えるリスクに曝されているものと金融サービス委員会が判断する場合には、容易に認識され得る警告をしなければならない。受益証券の販売は、専門的投資家および経験ある投資家に対するものに限定されることがある。
- () スキームが負担すべき費用は、公正かつ合理的なものでなければならない。受益者に対して説明がなされなければならない。
- () 受益証券の価格決定は、購入者、売却者および管理会社の間の合理的な公正さを達成するものでなければならない。
- () すべての重要な事実は、投資を検討する者および既存の投資者に対して、明瞭に開示されなければならない。

(2) クラスQスキーム

クラスQスキームは、純資産200万英ポンド超の信託の受託者、純資産200万スターリング・ポンド超の会社またはリミテッド・パートナーシップおよび最低50万スターリング・ポンド超の純資産を有する個人を含む適格専門的投資家向けである。最低購入制限は存在しない。クラスQ規則は、金融サービス委員会がその適用を拒絶または修正しない限り適用される。クラスQ規則は、目論見書において、スキーム当事者の詳細、適格専門的投資家の定義、受益証券の特徴および潜在的投資家が思慮深い判断をなすために十分なリスク警告が含まれていなければならないと規定している。

クラスQスキームの主要な特徴は以下のとおりである。

- () 各スキームは金融サービス委員会により認可され、その恒久的かつ継続的な監督に服さなければならない。
- () クラスQスキームは、法人(プロテクテッド・セル会社を含む)、信託またはリミテッド・パートナーシップとして設立することができる。管理会社は、パートナーシップ持分、株式および受益証券の所有が定義された適格専門的投資家に限定されることを確保しなければならない。
- () クラスQスキームへの投資について最低の個別購入額要件は存在しない。
- () スキームの財産は、リスクの分散が図られていなければならないが、それは管理会社(会社の場合は当該会社)の裁量に委ねられる。リスク分散の基準は、スキームの目論見書に明記されなければならない。
- () 書類の要件はより直截である。思慮深い投資判断を可能にするために十分な情報が含まれた目論見書が作成されなければならない。
- () スキームの認可に先立ち、法律専門家の証明書は要求されない。その代わりに、管理会社は目論見書がクラスQ規則を遵守していることを証明する必要がある。

クラスBスキームおよびクラスQスキームへの投資については、クラスAスキームに適用される正式な補償スキームは適用されない。

- 12 クラスA、クラスBまたはクラスQのいずれかであるかにかかわらず、新規の集団投資スキームの認可または登録の申請を審査する際、金融サービス委員会は、申請の対象となっているスキームが1987年法および適用ある規則のすべての条件を満たしていると思われる場合であっても、認可を与える義務を負わない。金融サービス委員会は、申請を拒否する意図を有する場合、決定を下す前に、申請者に対して、書面で、審査中の決定について通知をしなければならず、申請者が希望すれば、書面で理由を通知する旨を示さなければならない。その時点から28日間、申請者は、口頭または書面により意思を表明することができ、金融サービス委員会が認可拒否の決定を下した場合、申請者は、ガーンジー王立裁判所通常座部に、当該決定が同委員会の権限逸脱または権限の不当な行使によるものであるという理由により不服申立てをすることができる。
- 13 設立者がガーンジーにおける新規参入者である場合、金融サービス委員会は、設立者となるうとする者の地位を重視する。選別的方針というものがあり、それによれば既設の投資信託の設立に関する証明可能な実績を有する者のみが許される。設立者になるうとする者が、他の法域における規制当局から認可を受けたという事実、それ自体では、一般的には十分ではない。
- 14 1987年に基づき認可または登録が求められるすべての集団投資スキームについて、金融サービス委員会は、当該スキームが1987年法付則第3部の特定要件を充足すると確信した場合のみ、認可または登録を与えることができる。かかる要件とは、以下の通りである。
- (1) 当該スキームは、当該スキームが認可または登録されたスキームとして宣言を受けようとするクラスの集団投資スキームに適用される、1987年法に基づくすべての規則を遵守すること。
 - (2) 当該スキームの名称が望ましくないものまたは誤解を招くおそれがあるものでないこと。
 - (3) 当該スキームの目的が、合理的に見て実現可能であること。
 - (4) POI改正法の施行前において、当該スキームが次のいずれかの権利を投資者に与えること。
 - () 投資者の受益証券を、当該受益証券に関連する資産の純資産価格に関する価格で、償還または買い戻させること。
 - () 投資者の受益証券を、公認の投資取引所において、上記()から著しく乖離しない価格で売却すること。
当該スキームの管理会社および資産の保管受託銀行または受託者は、それぞれ法人でなければならない。
 - (5) POI改正法の施行後、オープン・エンド型投資スキームとして販売を促進されるかまたはその他の場合に説明されるスキームは、以下のいずれかの権利を投資者に与えること。
 - () 投資者の受益証券を、当該受益証券に関連する資産の純資産価格に関する価格で、償還または買い戻させること。
 - () 投資者の受益証券を、公認の投資対象取引所において、本項()から著しく乖離しない価格で売却すること。
 - (6) オープン・エンド型投資スキームとして販売を促進されるかまたはその他の場合に説明されるスキームの管理会社および資産の受託者または保管受託銀行は、それぞれ法人でなければならない。
- 15 金融サービス委員会は、新規のスキームの承認および認可について、三段階の手続を踏む。第一段階は、原則として、様式GFAの記入および提出を伴う承認申請であり、同様式には、特に、スキームの特徴および目的、予定される管理会社および保管受託銀行の名称および住所、ならびにスキームが負担すべき手数料を記載する。設立者がガーンジーにおける実績を有しない場合にその地位に関して金融サービス委員会を満足させなければならないのは、この段階においてである。概括的承認が得られた場合、次の段階は、原則として同意および認可の申請である。これは、クラススキームに応じて、様式APA、APBまたはAPQに則ってなされ、最終稿にできるだけ近いスキーム説明書の写しを、現在のところ3,165スターリング・ポンドである申請料と共に添付することになっている。すべての文書が最終稿となり、金融サービス委員会が挙げた疑問点について同委員会の納得のいくように処理された場合、最終認可の申請が、原本証明を付したすべての重要な文書の写しおよび当該スキームに関して発行されるスキーム説明書の最終版の写しおよび関係規則を遵守していることを確認する弁護士の証明書を添付した書簡によってなされる。

2 免許業者(業務運営)および資本適性度規則

2009年免許業者（業務運営）規則（以下「業務運営規則」という。）および2010年免許業者（資本適性度）規則（以下「資本適性度規則」という。）はそれぞれ、2010年1月1日および2010年4月16日に施行され、1988年集団投資スキーム（指定業者）規則（以下「指定業者規則」という。）および1998年免許業者（財源、通知、業務運営およびコンプライアンス）規則（以下「FNCC規則」という。）と差し替えられた。

A 指定業者

1 1987年法に基づく認可または登録によれば、（とりわけ）指定管理者の名称および指定受託者または指定保管銀行の名称を記載する必要がある。多くの場合、当該スキームがユニット・トラストである場合には信託証書中で指名された管理会社が、当該スキームが会社型である場合には管理契約に基づいて投資信託会社により任命された管理代行会社が、他の会社と、すべてでないにしろほとんどの義務の履行についてかかる他の会社（「代行会社」）に対して委任する契約を締結する。かかる場合、金融サービス委員会は、代行会社を1987年法第8条にいう指定管理者として指定するものとし、管理会社は、主要管理者として位置づけられる。

2 クラスA規則およびクラスB規則はともに、次のように定めている。

（a）認可されたスキームの指定管理者および指定受託者は、

- （ ）別々の者であり、相互に独立して行為し、
- （ ）各々、ガーンジーにおいて設立、運営され、営業所を有し、
- （ ）一方の会社の子会社でなく、かつ
- （ ）共通の業務執行取締役またはその他の役員を有しないこと。

（b）会社型スキームの場合、指定保管銀行は、当該会社型スキームと、業務執行取締役またはその他の役員を共有しないこと。

さらに、クラスB規則は、指定管理者および指定受託者または指定保管銀行のそれぞれが1987年法に基づく免許を有していなければならないと規定している（これは、いかなる場合においても、1987年法に基づくクラスAスキームについての要件でもある）。また、金融サービス委員会は、本規則に適合することを保証するために同委員会の決定する約定書、捺印証書、保証および保険を要求することができる。クラスQ規則の場合、上記（a）（ ）、（ ）および（ ）ならびに（b）が適用される。加えて、指定管理者および指定受託者または指定保管銀行のそれぞれが、1987年法に基づく免許を得ていなければならない、また、ガーンジーにおいて管理されかつ営業所を有していなければならない。

3 業務運営規則

2010年1月1日付で、業務運営規則は、指定業者規則と差し替えられ、免許業者（指定管理者および指定受託者/指定保管銀行）の取締役会、免許業者およびコンプライアンス・オフィサーが遵守しなければならない数多くの重要な規則を制定した。

業務運営規則は、業務運営規則に基づき金融サービス委員会により特段の合意がなされない限り、すべての免許業者に適用される。業務運営規則には、コーポレート・ガバナンスおよび上級管理職の責任、コンプライアンス協定、会計記録および財務書類、事業運営、記録保管、顧客分類、苦情、顧客資産、契約報告書、利益相反、即時の通知および年次通知についての詳細な規則が含まれている。

B 資本適性度規則

2010年4月16日付で、資本適性度規則は、FNCC規則と差し替えられた。資本適性度規則は、資本適性度規則に基づき金融サービス委員会により特段の合意がなされない限り、すべての免許業者に適用される。資本適性度規則は、すべての免許業者がいつでも（ ）適切な財源要件を遵守し、かつ（ ）流動性要件を維持することを規定している。さらに、資本適性度規則は、免許業者が一定の即時の財務通知を金融サービス委員会に対して届け出ることおよび財源要件の算定に関する枠組みを規定している。

免許業者は、いつでも、以下を含む適切な財源要件以上の財源を維持しなければならない。

（a）同規則第2.2.1条に基づき、オープン・エンド型の集合投資スキームの指定受託会社または指定保管受託会社について、400万スターリング・ポンドの純資産額

- (b) 同規則第2.2.2条に基づき、集合投資スキームの指定管理会社について、純資産10万スターリング・ポンドまたは金融サービス委員会に提出された直近の年次財務諸表に記載された経費ベース要件（資本適性度規則に定義される。）に相当する純資産額のうちいずれか高い金額
- (c) 同規則第2.2.1条および第2.2.2条が最低専門職業賠償責任保険範囲の30万スターリング・ポンドまたは総収入（資本適性度規則に定義される。）の3倍のうちいずれか高い金額を適用する免許業者に関して、その超過分は総保険金額の20%を超えてはならない。
- (d) 同規則第2.2.1条および第2.2.2条に該当せず、ガーンジーに物理的な所在（社員および敷地）がない免許業者の場合、10,000スターリング・ポンド、または純資産額および取締役の判断で約定額を充足するため、かつ、事業がさらされるリスクに耐えるために十分であると判断される専門職業賠償責任保険範囲のうちいずれか高い金額

免許業者が資本適性度規則第2.2.1条および第2.2.1条に該当せず、1994年ガーンジー銀行監督法（改正済）、2002年ガーンジー保険会社および保険仲介者法（改正済）もしくは2002年ガーンジー保険業法（改正済）または2000年ガーンジー受託者、企業経営および会社取締役規則法（改正済）に基づく免許を有している場合に資本適性度規則第2.2.3条が適用される場合を除き、免許業者は、いつでも10,000スターリング・ポンドまたは監査済年次経費（資本適性度規則に定義される。）の10%のうちいずれか高い金額の流動性要件を維持する。

免許業者は、以下に該当すると判断される事由を有する場合、直ちに金融サービス委員会に届け出るものとする。

- (a) 財源要件または流動性要件に違反するかまたは1か月以内に財源要件に違反することが予想される場合。通知には、違反の治癒のため免許業者がとる予定のまたはとった措置を明記し、書面により確認されなければならない。
- (b) 免許業者の監査人が会計報告に限定意見を付す意図がある場合
- (c) 免許業者の子会社の負債が子会社の資産を超える場合
- (d) 免許業者の親会社の負債が親会社の資産を超える場合

3 集団投資スキームの運用に関するガーンジー法に基づいて採用された2種類の仕組の概要

ガーンジー籍の認可集団投資スキームは、全て、ユニット・トラストまたはオープン・エンド型投資会社として設立される。

1 ユニット・トラスト

ユニット・トラストは、独立の法人格を有せず、管理者を一方当事者とし、受託者を他方当事者とする、一般に「信託証書」として知られる書面による合意によって設立される。この概念は、ガーンジーにおいて、少なくとも100年間は認知されており、信託は、現在、一般に、2007年ガーンジー信託法（改正済）の規定により規律されている。ガーンジー法により最初に規律されたユニット・トラストは、30年以上前に創設されたものとされている。

ユニット・トラストの投資者の持分は、受益証券によって証明され、各受益証券は、信託財産の分割されていない持分一口を表章する。投資者が保有する受益証券によって表章される権利は、信託における受益権の性質を有する。受益証券を購入することにより、投資者は、信託証書の当事者であるのと同様にその条項に拘束される。

受益証券は、記名式または無記名式で発行され（規制当局の承認を得て、かつマネーロンダリング防止およびテロ資金調達防止に関する法令および規制を遵守する。）、記名式で発行された場合、券面が発行される場合もされない場合もある。受益者名簿は、受益者の閲覧に供されるが、管理者および受託者は、受益者名簿を公衆縦覧に供する義務はない。

2 オープン・エンド型投資会社

会社（いかなる場合も、ガーンジー法において株主とは別個の法人格を有するものとして扱われる。）は、2008年ガーンジー会社法（改訂済）に基づいて組織される。オープン・エンド型投資会社は、1987年法において、以下の特徴を有する集団投資スキームと定義されている。

- (a) 当該投資信託の下において、資産が、投資リスクを分散し、株主に資金運用の結果として得られる利益を享受されることを狙いとして、資金の投資を目的とする法人に実質的に帰属し、かつ、かかる法人によりまたはそのために管理されること。かつ、
- (b) 投資者がスキームの条件に基づいて、当該受益証券に関する資産の価額に当たる価格で、
- () 保有する受益証券を、当該スキームによりもしくは当該スキームが提供する資金をもって、償還もしくは買い戻させる権利を有すること、または
- () 受益証券を、投資取引所において売却する権利を有すること。

2008年6月30日以前

投資者がその株式を買い戻すことを可能にするために、オープン・エンド型投資会社を、記名割当株式または参加型償還可能優先株式のいずれかとして発行される極めて額面の小さい多数の種類分けされていない株式をもって設立するのが通常の実務慣行であった。2008年7月1日までにガーンジー法の下で株式が償還可能であるためには、当該株式がそれに対して優先的地位を有する別種の株式が存在する必要があるし、したがって、オープン・エンド型投資会社の株式資本は、通常管理株式または設立者株式と言われた比較的少数の株式をも含んでいた。この株式には、配当請求権はなく、清算に際しては当該株式について払込済みの額面額の払戻しを受ける権利のみがあった。かかるモデルに基づき、投資者に対して、種類分けされていない株式が参加型償還可能優先株式として発行される場合、その価格は、会社の現存純資産の価額を反映する総額であり、当該株式の額面額にプレミアムを加算した額となる。プレミアムの額は、会社の会計帳簿の株式プレミアム勘定と呼ばれる特別勘定に計上される。投資者が株式の償還を希望する場合、会社は、自分自身で当該株式を買い戻すか、償還される。いずれの場合においても、償還価格は、会社の現存純資産価格を参照して計算される。会社が株式を償還する場合、当該株式の額面金額分は、管理者に対する記名割当株式発行の収益(または配当可能利益)から償還され、残余部分は、株式プレミアム勘定(または、十分な残高がある場合には、損益勘定)から支出される。

2008年7月1日以降

2008年ガーンジー会社法(改訂済)の施行後、株式の買戻しが可能となる前であっても2008年6月30日以前のモデルも依然として運用でき、会社の取締役は、買戻し後に会社が支払能力テストに合格することを保証しなければならない。合格しない場合、取締役会は買戻しを認めない。

オープン・エンド型投資会社に関する2008年ガーンジー会社法(改訂済)の改正は、償還可能株式が償還可能となるためにそれに対して優先的地位を有する別種の株式が存在する必要はないとしている。したがって、今後は上記の管理株式または設立者株式の要件はなくなる。ガーンジー会社が授權株式資本を有していなければならないとの要件もなくなるため、多くのガーンジー会社は無制限の株式資本を有することになる。これは、特にオープン・エンド型投資会社の場合、額面金額のない無制限の株式をもって会社を設立することにより有効となる。会社が株式の償還を希望する場合、額面株式の発行またはその他の措置を講じることなく、純資産価格に基づき償還することができる。

償還する場合、会社の定款に従い、会社のあらゆる勘定から株式を償還することができる。ただし、会社は常に最低1名の株主を有さなければならないため、すべての株式を償還することはできない。

従前どおり、償還価格は会社の純資産価額を参照して計算される。

ガーンジー籍の会社の株式は、記名式でのみ発行されるが、券面が発行される場合もされない場合もある。会社の株主名簿は、株主の閲覧に供されるだけでなく、誰でも適切な手数料を支払って閲覧することができる。会社は、毎年、特に会社の授權株式資本、発行済株式資本および取締役の詳細を記載した年次確認書をガーンジー会社登記官に届け出なければならない。会社の記録は、ガーンジー会社登記官において維持され、適切な手数料を支払えば誰でも閲覧することができる。

すべての会社は、その運営および投資方針の立案について最終的に責任を負う取締役会を有していなければならないが、1987年法は、各会社が指定管理者および指定保管銀行を有することを要求している。

ユニット・トラストおよびオープン・エンド型投資会社の双方について、クラスB規則の下では、スキームを運用し、主要な文書、クラスB規則および直近に公表されたスキーム説明書(および、会社型スキームの場合には、取締役が随時下す決定)に従って、随時、スキーム財産の構成に関する決定を下すことが管理者の義務である。

次のことは受益者/保管銀行の義務である。

- (a) スキームが管理者により適切に運用されることを保証するために、合理的な注意をすること。
- (b) 主要文書およびクラス B 規則に基づいて義務を果たすこと。

4 クラス B 集団投資スキームすべてに適用ある投資制限および借入制限の概要

クラス B 規則に従い、クラス B スキームの財産は、リスクを分散する目的で投資され、主要書類およびスキーム説明書に基づき認められた資産のみで構成され、スキーム説明書に定められた性質または種類を構成する。

クラス B スキームの財産は、主要書類またはスキーム説明書に基づいて課された制限に違反して投資することはできない。スキーム説明書が主要書類より制限的である場合には、スキーム説明書に従うが、修正の発効前に受益者が受益証券の取引を行うことができるような十分な受益者に対する通知を書面で行うことを条件として、スキーム説明書は修正される。スキームの管理者、受託者 / 保管銀行は、スキーム財産がその制限に違反して投資されないことを確保するためにあらゆる相当な措置を講じ、あらゆる精査を行わなければならない。かかる制限の違反がある場合、管理者、受託者 / 保管銀行は、その状況を修正するために必要な措置を講じなければならない (一定の例外はある)、1 ヶ月以内にその状況が修正されない場合、金融サービス委員会に通知しなければならない。

1987 年法付則第 3 部第 4 条 (上記 1 の第 14 項参照) に規定された性質を有し、管理者または管理者と同じグループの者または管理者と関係のある特定の者によって運用される集団投資スキームの受益証券に関して、かかる受益証券は、受益証券の発行に際し支払うべき当初手数料 (または受益証券の買戻しに関する手数料) がこれを取得しようとするスキームまたはその投資家によって負担させられないよう管理者がしない限り、クラス B スキームによって取得されてはならない。

クラス B スキームのスキーム説明書には、主要書類またはスキーム説明書に基づいて許容されたヘッジ取引または借入れを開示しなければならない。ヘッジ取引および借入れは、主要書類またはスキーム説明書に基づいて課される制限に違反してはならない。スキーム説明書が主要書類より制限的である場合は、スキーム説明書に従うが、修正の発効前に受益者が受益証券の取引を行うことができるような十分な受益者に対する通知を書面で行うことを条件として、スキーム説明書は修正される。スキームの管理者、受託者 / 保管銀行は、ヘッジ取引および借入れがかかる制限に違反してなされないことを確保するためにあらゆる相当な措置を講じ、あらゆる精査を行わなければならない。かかる制限の違反がある場合、管理者、受託者 / 保管銀行は、その状況を修正するために必要な措置を講じなければならない (一定の例外はある)、3 ヶ月以内にその状況が修正されない場合、金融サービス委員会に通知しなければならない。

クラス B 規則は、クラス B スキームによって採択された投資対象および方針に関する以下の事項を明確にするスキーム説明書を要求している。

- (a) 投資対象に関する具体的な詳細事項
 - (b) 受益者決議への提案のための要件 (もしあれば) を含む、投資対象を変更するための権限の詳細
 - (c) 適用されることがある借入れ、レバレッジまたはヘッジの権限
 - (d) 適用される投資制限
 - (e) リスク分散の方法
 - (f) 適用される借入れまたはレバレッジの権限、および
 - (g) 受益者決議への提案のための要件を含む、上記 (d)、(e) または (f) を変更するための権限の詳細
- また、アンブレラ・ファンドに関して、クラス B 規則によってそのスキーム説明書に記載することが要求されている情報が別のサブ・ファンドと異なる場合、その情報は各サブ・ファンドについて記載されなければならない。

クラス B 規則は、スキーム説明書が、金融サービス委員会によって要求されているリスク警告を含むことを要求している。スキーム説明書には、また、以下の重要な情報を記載しなければならない。

- (a) スキームへの投資のメリットおよび許容しうるリスクについて十分な情報に基づく判断をするために、投資家およびその専門的アドバイザーが合理的に要求し、合理的に探せるような情報。
- (b) 管理者 (会社型スキームの場合その取締役の知識) またはそれらの者が合理的な調査により取得できたであろう情報

5 クラスB集団投資スキームに適用される広告および販売に関する規則の概要

クラスB規則には、広告および販売に関する多くの条項がある。

- (a) 規則2.14(1)(b)は、管理者は、未だ受益者となっていない者に対してクラスBスキームの受益証券の販売を実行してはならないと定めている。ただし、かかる者が直近の年次報告書および会計情報を無料で提供されている場合、または関連するウェブサイトで当該書類を入手できる場合はこの限りでない。
- (b) 規則2.13(1)は、スキーム説明書が遵守していない規則を設定しているスキームの認可宣言規定に従うことを条件として、スキーム説明書がクラスB規則の付則の条項に従うことを要求している。規則2.14(1)によれば、認可されたクラスBスキームの管理者(会社型スキームの場合には会社)は、スキーム説明書が規則2.13(1)に従って英語で作成され、写しが受託者/保管銀行および金融サービス委員会に提出され、管理者(会社型スキームの場合には会社)が規則2.13の要件を満たすのに十分な数と合理的に信じるだけのかかる説明書を含む印刷物が入手できるように手配されていない限り、かかるスキームの受益証券を販売することができない。規則2.14(1)(b)は、管理者(会社型スキームの場合には会社)は、いかなる者に対しても、(かかる者が既に受益者である場合は別として)スキーム説明書を無料で提供するまでは、当該スキームの受益証券の販売を実行してはならないと定めている。スキーム説明書の写しは、通常の営業時間内はいつでも、管理者(会社型スキームの場合には会社)のガーンジーにおける主たる営業所において、公衆縦覧に供されなければならない。
- (c) 規則2.12はまた、スキーム説明書を毎年定期的に更新すべきことおよびその内容に重大な変更が発生した場合はスキーム説明書を即時に改訂することを定めている。さらに、スキームの受益証券を購入もしくは購入することに同意し、目論見書の一部もしくは全部を構成するスキーム説明書に含まれる誤った情報もしくは誤解を招く情報、クラスB規則に従い記載が必要な情報の欠落、またはスキーム説明書の改訂を怠ったことから生じる虚偽、誤導表示もしくは欠落の結果として損失を被った者への補償についての規定を有する。これらの規則に基づく義務には一定の例外が定められている。「目論見書」という用語は、1987年法において、公衆に対する規制投資の応募、購入または交換の申込みに関する詳細な情報を記述した目論見書、通知、ちらしまたはその他の文書であると定義されている。
- (d) 規則4.03は、2008年ガーンジー会社法(改訂済)の条項に基づき、管理者および受託者/保管銀行に対して、いかなる者に対しても、相当な手数料の支払を条件に、スキームの主要書類およびスキーム説明書の写しを、ファックスまたは電子メールのいずれかの方法で入手可能とすることを要求している。

6 スキームおよび管理会社の状況についてのガーンジーにおける継続的開示義務

(a) ファンド

認可されたクラスBスキームの管理会社は、クラスB規則6.02(1)により、各会計年度の終了後6ヶ月以内に同規則6.02の(2)項および第(3)項に従い、年次報告書を公表することを要求される。報告書の写しは、発行日に受益者名簿に登録されている各受益者に対し送付されなければならない。または、主要書類により認められる場合には、ウェブサイト上で閲覧可能となる。報告書は、発行後、会計年度終了後6か月以内の公表時に、金融サービス委員会に対して送付されなければならない。そのほか、管理会社および受託会社/保管受託銀行、同規則6.02第(3)項により、直近に公表されたスキーム説明書に特定された各場所において通常の営業時間内における公衆縦覧のために英語による最新の年次報告書を提供することを要求される。中間報告書および財務書類は、年次報告書および財務書類に関する規則に準じて、各受益者に送付され、閲覧に供されなければならない。

同規則2.10(1)は、投資借入れおよびヘッジ権限の変更を含む提案されている変更またはスキームの受託会社の変更の提案について、金融サービス委員会に対する事前の通知を要求している。金融サービス委員会がその認可を与えない限り、かかる提案の効力は生じない。業務運営規則に基づき、とりわけ、免許業者の名称、商号および住所(本店、主要な営業所、登記上の事務所の住所および送達住所を含む。)の変更、主要な従業員(管理者、免許業者の秘書およびコンプライアンス・オフィサー等(以下「主要従業員」という。))についての変更、主要従業員に関して、(a)氏名の変更、(b)金融業に関連する法律に基づく免許、認可もしくは登録の申込みの拒絶、撤回または停止、(c)規制当局(自主規制機関を含む。)または主要従業員の専門活動または事業活動に関連する専門団体による懲戒措置または処分、および(d)主要

従業員から会社の取締役を務めるかまたは会社の運営に関与する資格を剥奪する裁判所による命令については、金融サービス委員会に対する通知が要求されている。

同規則の下では、同規則2.10（1）に記載されるもの以外の変更の提案に関しては、金融サービス委員会の事前の認可を得るべき厳格な要求はないが、金融サービス委員会は、審査を経て異議がない旨の確認をするために、その提案が実行される前に、主要書類またはスキーム説明書の重大な変更の提案の詳細を受領することを期待している。これには受益者の承認を得る必要のない変更も含まれる。

（b）管理会社

クラスBスキームに適用される業務運営規則の規定に基づき、管理会社は、その取引内容を十分に明示および証明する英語による更新された、その時点の免許業者の財政状態をいつでも合理的な正確性をもって開示する会計記録を維持し、管理会社にとってクラスB規則、業務運営規則および資本適性度規則の遵守をいつでも証明できることを要求される。管理会社はまた、（a）指定管理会社の場合には、少なくとも一般に公正妥当と認められた会計原則に従う計算書が含まれている年次財務諸表を作成しなければならず、（b）すべての顧客勘定の残高総額の詳細を提供し、また、（c）クラスA規則に従う各スキームに関して計算された関連する会計基準日現在の運用しているすべてのスキーム財産の総価額および資本適性度規則に定める適切な財源要件が充足されていることを確認する監査人による証明付の財源明細書を含む監査人の報告書を示さなければならない。監査済年次財務諸表の写しは、会計基準日後4か月以内に金融サービス委員会に提供されなければならない。免許業者は、業務運営規則に基づき、有資格の監査人を任命し、有資格の監査人が権能を与えられたことを金融サービス委員会に知らせなければならない。免許業者は、有資格の監査人を変更した場合、その旨を変更の理由とともに、金融サービス委員会に対して直ちに書面により届け出なければならない。業務運営規則の規定に基づき、金融サービス委員会は、特定の文書の検査権を有する。金融サービス委員会は、1987年法第27条により、管理会社に対し、質疑に応答し、情報を提供するために金融サービス委員会に出頭することを要求し、また金融サービス委員会が合理的に指定する帳簿または書類の写しを金融サービス委員会に提出しかつ金融サービス委員会がこれらを謄写することを要求する権限を有する。

業務運営規則および資本適性度規則は、金融サービス委員会により特段の合意がなされない限り、1987年法により免許されたすべての者に対して適用される。

7 会社型集団投資スキームの（任意および強制）清算

（a）会社型スキーム

会社型スキームの清算は、2008年（ガーンジー）会社法（改訂済）（「会社法」）およびクラスB規則の両方に準拠する。当該会社の定款に定める特別規定に従い、会社型スキームは、会社法に基づき、以下の場合任意に解散され得る。

（a）会社の存続期間として定める期間が終了した場合または会社を解散すると定款に定める事由（もしあれば）が発生し、会社の任意解散を要求する決議を会社が株主総会において可決した場合、

（b）会社の任意解散を要求する特別決議を会社が可決した場合。

普通決議とは、記録投票数の単純多数決で可決される決議であり、特別決議とは、（ ）記録投票数の4分の3以上の多数決で可決され、（ ）ガーンジー登記所の会社登記官（「登記官」）に30日以内に登録される決議である。

会社法に基づき、上述の任意解散を要求する普通決議はまた、ガーンジー登記所の登記官に30日以内に登録されなければならない。

会社法に基づき、以下の場合、会社は裁判所の命令により強制的に解散される。

（1）会社が裁判所による解散を要求する特別決議を可決した場合。

（2）会社が登録後1年以内にその業務を開始しない場合または1年間完全にその業務を停止した場合。

（3）会社の株主数が不在となる場合（会社自体が金庫株を保有する場合における会社を除く。）。

（4）会社がその債務の支払を行うことができず、会社がその債務につき支払不能とみなされる場合。即ち、

（a）当該会社が弁済期の到来した750スターリング・ポンドを上回る金額の債務を債権者に対し負い、当該債権者が（政府の弁護士を通じて）当該債務の支払を要求する正式の書面による請求

書を当該会社の登記上の事務所宛に送達し、かつ当該会社が当該請求書の送達後21日以内に当該債務の支払を怠りまたは当該債権者が合理的に満足する担保付支払の提供を怠った場合。

(b) 当該当社が支払能力検査に適合しない旨の裁判所の納得する証明がある場合。

(5) 会社が会社法第3部によるその名称の変更を要求する登記官の命令に従わなかった場合。

(6) 会社が計算書または報告書を株主に送付しなかった場合または会社法の定める期間内に年次株主総会を開催しなかった場合。

(7) 裁判所が解散を正当かつ公正であると判断する場合。

会社の強制解散申請書は、当該会社自体、当該会社の役員、株主、当該会社の一名以上の債権者またはその他の利害関係人によって裁判所に提出され、またかかる申請書に関し裁判所が行う命令は、当該申請書が当該会社の債権者全員によって提出されたものとして当該債権者全員について適用される。

クラスB規則8.06に定める事由のうち、(b)項に記載する解散事由が発生した場合、会社型スキームは、スキームの参加受益証券の設定および消却の停止を要求され、管理会社は、参加受益証券の販売および買戻しの停止義務を負い、またスキームの認可が取り消された場合、当該会社の取締役は、当該会社の解散決議を審議するため当該事由の発生後1ヶ月以内に当該会社の臨時総会を招集しなければならない。同規則8.06に定めるその他の状況においては、スキームは、その主要書類および適用法に従って解散されなければならない。

会社型スキームの受益者が当該会社の解散決議を可決した場合または裁判所が当該会社の解散命令を行った場合、清算人が任命され、当該会社は営業を停止しなけりばならず、当該会社の取締役は、当該会社のために行為する権限を有さず、当該会社を何ら拘束しない。当該会社の資産を換金し、債権者に支払を行いつつ受益者に対しその各々の権利に従って純資産を分配するのは清算人の義務である。

(b) ユニット・トラスト型スキーム

ユニット・トラスト型クラスBスキームの清算は、クラスB規則第8部にのみ準拠し、ユニット・トラスト型スキームは下記の通り同規則8.06に定める事由が発生した場合に解散される。

(a) スキームの認可が撤回された場合(本委員会が特例として別途指示する場合を除く)。

(b) スキームが解散される旨の決議が受益者によって可決された場合。

(c) スキームの満期を延期するとの特別決議の受益者による可決がない場合に当該満期日が到来した場合には解散する旨主要書類に規定がある場合。

(d) スキーム財産の評価額が所定の期間(もしあれば)にわたって主要書類およびスキーム説明書に定める価額以下となり、管理会社が当該スキームの解散を選択する場合には解散する旨主要書類に規定がある場合。

かかる事由が発生した場合、受託会社は、受益証券の設定および消却の停止を要求され、管理会社は、受益証券の販売および償還の停止を要求され、さらに受託会社は、受託会社がスキーム資産の換金を可及的速に行う旨定める規定8.03に従い、当該認可スキームの解散を開始した支払義務を負う一切の債務を適切に支払いかつ解散費用引当金を留保した後、当該換金受取金を受益者に対しそのスキームに対する持分に依り分配する義務を負う。スキームが再編または合併の一環として解散された場合、受託会社は決議または認可された再編もしくは合併の条件に従って、スキームを解散しなければならない。

8 ガーンジーにおけるスキーム、管理会社および受益者に対する課税

(1) ファンド

会社型スキームかユニット・トラスト型スキームかを問わず、クラスBスキームは、ガーンジーの居住者とみなされ、1975年ガーンジー所得税法(改正済)および1989年ガーンジー所得税(免税機関)令(「政令」)(改訂済)に基づく所得税免除資格を有しかつ免税権を取得していない限り、ガーンジーの資産に投資を行わず、会社が税率0%の範囲外の規制された活動に従事しないことを前提として、利益に対して税率0%の所得税の納税義務を負う。ガーンジーに源泉を有する収入以外の収入についてガーンジーでの課税を免除されるファンドは、現在600英ポンドと定められているガーンジー州税務当局への年間納入金の支払に限定される。

政令の規定により納税免除資格を有する機関とは下記の通りである。

- (a) () ガーンジーに設立された投資信託に基づく受益者として公衆が資産の取得、保有、運用もしくは処分による利益または収益に参加する手段を提供する目的で作られた仕組み、またはかかる手段を提供する効果のある仕組みであるユニット・トラスト型投資信託、および、() かかるユニット・トラスト型投資信託の受益権を有する会社。
- (b) () ガーンジーにおいて登録された会社型投資信託で、その業務が専らまたは主として資産の取得、保有、運用または処分であり、またその目的がこれらによる利益または収益への公衆による参加の手段を提供することである会社型投資信託、および、() かかる会社型投資信託の完全子会社である会社。
- (c) () ガーンジー以外の場所に登録された会社型投資信託で、その業務が専らまたは主として資産の取得、保有、運用または処分でありその設立書類にこれらによる利益または収益への公衆による参加の手段についての定めがあるもの、および、() かかる会社の完全子会社である会社。

上記の(a)項、(b)項および(c)項に該当する機関の納税免除資格は、概して、当該機関がその業務に関わる経営上および事務上の業務サービスの提供についてガーンジーの居住者と契約を結んでいなければならないこと、また銀行預金または他の租税免除機関への投資を除き、ガーンジー内にある投資物件またはその他の資産を取得または保有してはならないことである。

所得税法についての税務当局からの一定の承認は、カテゴリー(b)および(c)に該当する会社型投資信託からの免除の条件に適用される。

ガーンジーでは、印紙税またはこれに類似する租税は、ユニット・トラスト型スキームについては課せられないが、会社型スキームには、当該会社の授権株式資本の額面額に対して0.5%の文書税が、最大100万スターリング・ポンドの授権株式資本の額まで課せられる。

(2) 管理会社

認可スキームの管理会社として行為する免許を受けるためには、管理会社は所得税法上ガーンジーに居住していなければならない。したがって、ガーンジーの資産に投資を行わず、会社が税率0%の範囲外の規制された活動に従事しないことを前提として、純利益に対して税率0%の所得税の納税義務を負う。

(3) 受益者

ガーンジーに居住していない受益者は、分配金または配当金についてはガーンジーにおける所得税の納税義務を負わない。課税上の目的でガーンジー、オールダニーまたはヘルムに居住する受益者は、(上記(a)項、(b)項および(c)項に該当する場合)非課税団体が支払う分配金について非課税団体による税金控除の適用を受けないが、かかる非課税団体の管理事務代行会社は、居住者である受益者に対して支払われた分配金の詳細を、ガーンジーの所得税に関わる責任者に提出する。受益証券の発行、換金、譲渡または移転に関し、キャピタル・ゲイン税、富裕税、資本移転税、遺産税(検認手数料は除く)または相続税はガーンジーにおいては課せられない。

受益者は、ファンドの受益証券の取得、保有および処分に関して生じる税金およびその他の問題については、各自で専門家の助言を得るべきである。

第 4 【外国投資信託受益証券の様式】

受益証券の券面は発行されない。

第 5 【その他】

- (1) 交付目論見書の表紙および裏表紙ならびに請求目論見書の表紙および裏表紙に、管理会社または日本における販売会社のロゴ・マークまたは各種デザインを使用することがあり、また、ロゴについての説明も記載することがある。
- (2) 交付目論見書の表紙に以下の事項を記載する。
 - ・購入にあたっては目論見書の内容を十分に読むべき旨
- (3) 交付目論見書に、投資リスクとして以下の事項を記載する。
 - ・ファンドの取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用がない旨
 - ・投資信託は預貯金と異なる旨
- (4) 交付目論見書に、運用実績として最新の数値を記載することがある。
- (5) 交付目論見書の投資リスクの冒頭に、以下の趣旨の文章を記載することがある。

「各ファンドは、投資先ファンドを通じて、有価証券等に投資を行います。各ファンドの受益証券1口当たり純資産価格は、投資先ファンドおよび投資先ファンドに組み入れられた有価証券等の値動き、為替相場の変動、金利や通貨価値の変動等の影響により上下し、これにより投資元本を割り込むことがあります。また、投資先ファンドの価格は、投資先ファンドに組み入れられた有価証券の発行者または取引契約の相手方の経営・財務状況の変化ならびにそれらに関する外部評価の変化等により値動きしますので、これにより各ファンドの受益証券1口当たり純資産価格も変動し、投資元本を割り込むことがあります。各ファンドに生じた損益は投資者の皆様へ帰属します。各ファンドは元本が保証されている商品ではありません。」

別紙 A

ファンド概要

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド

米ドル・クラス受益証券

1 投資目的

債券、外国為替、エクイティ証券およびその他のマーケットの様々な場面において、アービトラージ戦略による投資および取引を行うヘッジ・ファンドの中から選り抜かれたヘッジ・ファンドへの投資により、トータル・リターンの提供を目指す。ファンドは、「ファンド・オブ・ファンズ」である。

2 投資方針

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す。

ファンドの資産総額(銀行預金残高および12か月以内に満期となる一覧払いまたは要求払いのレポ取引に起因する請求額で構成される流動資産の控除後)の少なくとも3分の2は、常に、連結ベースで直接的または間接的に、転換社債アービトラージ、債券アービトラージ、合併アービトラージ等各種アービトラージ戦略を利用する投資先ファンドに投資するものとする。

3 ハードルレート(インデックス)

米ドル3か月物LIBORの1.5倍

4 ファンド概要

()当初発行価格 : 100.00米ドル

()基準通貨 : 米ドル

()クラス証券の通貨 : 米ドル

()受益証券の形態 : 累積型

()分配方針 : すべての収益は、「再投資」される。

()取引日 : 受益証券の申込みの場合、毎暦月最終営業日の5営業日前までに申込みの指図が受領されなければならない(評価時点は、当該暦月の最終営業日午後5時(ガーンジー時間))。

受益証券の買戻しの場合、四半期毎(買戻手数料が課されない。)または毎月(買戻手数料が課される。)の以下の日。

四半期毎の買戻しの場合、毎年2月、5月、8月および11月の初日までに買戻しの指図が受領されなければならない(評価時点は、当該暦四半期の最終営業日午後5時(ガーンジー時間))。

毎暦月末の買戻しの場合、前暦月最終営業日の5営業日前までに買戻しの指図が受領されなければならない(評価時点は、買戻しが行われる当該暦月最終営業日午後5時(ガーンジー時間))。

- ()最低保有金額および取引単位：25,000米ドルまたは管理会社が裁量により決定する金額
- ()決算日：毎年4月の最終評価時点
- ()設立費用は、25,000米ドルを超えない。
- ()当初手数料：申込金額の最大3.15%(税抜き3.0%)の当初申込手数料を管理会社の裁量により課することができる。
- 買戻手数料：管理会社の裁量により、毎月の買戻しの際に買戻代金の2%の買戻手数料を課することができる。四半期毎の買戻しの場合、買戻手数料は課されない。
- 年間手数料：管理報酬料率1.65%、受託報酬0.10%、売買スプレッド0%、成功報酬はインデックス新規超過額の10%

5 投資制限

- (a)ファンドは、選び抜かれたポートフォリオ・マネジャーが運用する確固たるミューチュアル・ファンドまたは会社の持分または株式を直接取得するが、その場合、当該各投資先ファンドは、通貨、確定日払証券、エクイティ、先物、オプション、ワラントその他適切と思われる商品を含むが、これらに限定されない全種類の資産について相当の持分を保有する。
- (b)ファンドはまた、現金、現金等価物およびその他の短期金融商品を保有する。
- (c)投資期間中に保有されるか、または買戻し、運営費用もしくはその他の費用のために保有される現金は、いずれか一銀行に対するエクスポージャー総額がファンドの純資産総額の20%を超えないよう、承認銀行またはHSBCに預託される。ただし、一金融機関当たり500万米ドルまたは通貨換算相当額未満のエクスポージャーである場合は、この限りでない。
- (d)各評価時点において、()ファンドの純資産総額の最低5%は、月毎またはそれ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、()さらにファンドの純資産総額の75%は、四半期毎またはそれ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る。また()ファンドの純資産総額の20%を超えて、四半期毎未満の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む。)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ない。
- (e)ヘッジ：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る。
- (f)管理会社また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らない。
- (g)ファンドは、空売りを行ってはならない。ただし、ファンドが投資する投資先ファンドは空売りを実行することができる。

スイスにおけるファンドの認可

スイスにおいてファンドが認可されたため、以下の投資制限がまた適用される。

- (a)ファンドは、単一の投資先ファンドが発行する証券の20%を超えて購入または保有してはならない。
- (b)一投資先ファンドに対する投資は、ファンドの純資産総額の20%を超えてはならない。
- (c)ファンドは、主として他の投資先ファンドに投資する投資目的を有する投資先ファンドに投資してはならない。
- (d)同一の運用者により運用される投資先ファンドに対する投資は、ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。

(e)ファンドは、()ファンド、管理会社および/もしくはその関連会社により直接的または間接的に運用される投資先ファンドまたは()管理会社と関係を有する投資先ファンドに、ファンドの純資産総額の30%を超えて投資してはならない。上記()の目的において、ファンドおよび/または管理会社が(A)共通する経営もしくは支配を通じて関係を有する会社、または(B)資本金もしくは議決権の10%以上の保有を通じて関係する会社により管理される場合、投資先ファンドは管理会社と関係を有するものとする。さらに、ファンドの純資産総額の30%を上限とする管理会社もしくはその関連会社により運用される投資先ファンドまたは関係を有する投資先ファンドに対する投資は、以下の条件に従って行われる。

()ファンドにより当該投資先ファンドに対して申込手数料または買戻手数料が支払われることはない。

()セレクション・ファンド、管理会社または投資顧問会社が関係を有する当該投資先ファンドから「キック・バック」を受け取ることはできない。

()管理会社に対する管理報酬からは、関係を有する当該投資先ファンドがかかる関係を有する投資先ファンドにより運用されているか、または投資先ファンドに対して投資されている資産について受領する管理報酬相当分が減額され、その額は、いかなる場合も0.25%を超過しないものとする。

(f)ファンドは、ファンドの純資産総額の20%を超えて、受益証券または投資証券が証券取引所に上場されておらず、公開の規制ある市場において取引されていないクローズド・エンド型投資先ファンドに投資してはならない。また、ファンドは、買戻義務を履行するための十分な流動性を維持できる方法で、投資ファンドのポートフォリオを運用することを常に確保するものとする。

(g)ファンドは、無限責任を負うこととなる投資を行ってはならない。

(h)ファンドは、ワラントその他のファンド受益証券の引受権を発行してはならない。

(i)ファンドは、不動産を取得してはならない。

(j)ファンドは、第三者(他のファンドを含む。)のために貸付けまたは保証を行ってはならない。

(k)ファンドは、商品、骨董品または美術品に投資してはならず、またこれらに投資する目的を有する投資先ファンドに投資してはならない。ただし、投資先ファンドは、例外的な状況で限られた期間において、物理的な商品のポジションを取得せざるをえないことがある。

(l)ファンドは、マネージド・アカウントに投資してはならない。ただし、「マネージド・アカウントを通じた投資」の項目に定める方法による場合はこの限りでない。

日本証券業協会規則

日本証券業協会の規則の結果、以下の追加の投資制限が適用される。

(a) 管理会社により運用されているすべての投資信託のために、いずれか一発行会社の発行済株式総数の50%またはいずれか一発行会社の議決権の総数の50%を超えて取得することはできない。かかる料率の計算は、買付時点基準または時価基準によることができる。

(b) ファンドの純資産総額の15%を超えて、即時に換金できない私募株式、非上場株式または不動産などの流動性のない資産に投資することはできない。

(c) 管理会社が、管理会社自身またはファンドの受益者以外の第三者の利益を図る目的で行う取引等、ファンドの受益者の利益の保護に欠け、またはファンドの資産の運用の適正を害する取引は禁止されている。

6 ヘッジおよびデリバティブ取引に関する制限

ファンドは、ヘッジ目的でのみデリバティブ取引を利用することができる。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らない。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%を超えてはならない。

7 借入制限

- (a) 投資目的による借入れは、認められていない。
- (b) ファンドは、売買取引の決済日の不一致から生ずる資金不足をカバーするために、純資産総額の15%を上限として期間1か月を上限とする借入れを行うことができる。
- (c) ファンドは、買戻資金調達のために、純資産総額の10%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。

8 リスク要因とその開示

本書「第二部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、3 投資リスク、(1) リスク要因」の項目を参照のこと。

リスク要因とその開示に加え、ファンドは一般により大きな投資リスクを伴うものであり、投資経験を有する投資家向けのものであることに留意すべきである。ファンドへの投資が、投資家の資産の大部分を形成するべきではない。

9 投資先ファンド

純資産総額の10%を超えて投資している投資先ファンドは、以下のとおりである（平成26年8月末日現在）。

トゥー・シグマ・スペクトラム・ケイマン・ファンド・リミテッド

(Two Sigma Spectrum Cayman Fund, Ltd.)

運用の基本方針	当該ファンドは、現在、その資産の過半をトゥー・シグマ・スペクトラム・ファンド・リミテッド(以下、本「運用の基本方針」において「マスター・ファンド」という。)の投資証券に投資している。マスター・ファンドは、主としてトゥー・シグマ・インベストメンツ・エルエルシーにより運用される複数の投資事業体への投資を通じてリスク調整された資本の値上り益の達成を目指すマルチ戦略型の投資信託である。マスター・ファンドは、直接および投資事業体を通じて間接的に、主として複数のヘッジおよびレバレッジを伴う体系的投資戦略と、独自のリスク管理および約定に関する技法とを組み合わせることにより、多額の資本基盤で絶対的なドル建てのリターンを達成することを目指す。
主要な投資対象	当該ファンドは、米国および米国以外の株式および株式関連証券、ETF(株式指数またはセクター指数に連動するETFを含むが、これらに限られない。)、債券その他の確定利付証券、ソブリン債、ローン・パーティシペーション、先物、先渡契約、ワラント、オプション(上場および店頭)、レポ契約、逆レポ契約、スワップ(とりわけ、エクイティ・スワップ、コモディティ・スワップ、金利スワップ、通貨スワップ、先物類似スワップおよびクレジット・デフォルト・スワップを含むすべての種類)、直物および先渡外国為替契約、外国為替契約のオプション、コモディティのオプション、先物のオプションおよび先渡契約のオプション、米国および米国以外のマネー・マーケット・ファンドおよびマネー・マーケット商品(財務省証券および政府機関証券、地方債、コマーシャル・ペーパー、定期預金、約束手形およびユーロドル預金を含むが、これらに限られない。)、直物為替先渡取引、ならびに現在存在するまたは今後設定される一切のデリバティブ商品または金融商品を含むがこれらに限られない幅広い証券および金融商品(以下総称して「金融商品等」という。)を取引し、これらに投資することができる。当該ファンドは、証券取引所において、ならびに店頭取引および非公開取引を通じて金融商品等に投資することができ、また、当該ファンドは、かかる金融商品等につきロングおよびショートのポジションを取ることができる。
投資運用会社	トゥー・シグマ・インベストメンツ・エルエルシー(Two Sigma Investments, LLC)

別紙B

ファンド概要

HSBC GH ファンド

米ドル・クラス受益証券/ユーロ・ヘッジ・クラス受益証券

1 投資目的

グローバル市場で各種戦略を用いて取引する多くのヘッジ・ファンドの中から選び抜かれたヘッジ・ファンドへの投資により、トータル・リターンを提供を目指す。ファンドは、「ファンド・オブ・ファンズ」である。

2 投資方針

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す。

ファンドは、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する。

3 ハードルレート(インデックス)

米ドル・クラス：米ドル3か月物LIBORの2倍

ユーロ・ヘッジ・クラス：ユーロ3か月物LIBORの2倍

4 ファンド概要

()当初発行価格 : 米ドル・クラス：100.00米ドル
ユーロ・ヘッジ・クラス：100.00ユーロ

()基準通貨 : 米ドル

()クラス証券の
通貨 : 米ドル・クラス：米ドル
ユーロ・ヘッジ・クラス：ユーロ

()受益証券の形態 : 累積型

()分配方針 : すべての収益は、「再投資」される。

()取引日 : 受益証券の申込みの場合、毎暦月最終営業日の5営業日前までに申込みの指図が発せられなければならない(評価時点は、当該暦月の最終営業日午後5時(ガーンジー時間))。

受益証券の買戻しの場合、前暦月最終営業日の5営業日前までに申込みの指図が受領されなければならない(評価時点は、買戻しが行われる当該暦月最終営業日午後5時(ガーンジー時間))

()最低保有金額および取引単位 :

米ドル・クラス：25,000米ドルまたは管理会社はその裁量で決定する金額

ユーロ・ヘッジ・クラス：25,000ユーロまたは管理会社はその裁量で決定する金額

()決算日 : 毎年4月の最終評価時点

()設立費用は、25,000米ドル(または各クラスの通貨建てで25,000米ドル相当額)を超えない。

()当初手数料 : 申込金額の最大3.24%(税抜き3.0%)の当初申込手数料を管理会社の裁量により課すことができる。

買戻手数料 : 買戻手数料は課されない。

年間手数料：管理報酬料率1.65%、受託報酬0.10%、売買スプレッド0%、成功報酬は、インデックスの新規超過額の10%である。

5 投資制限

(a) ファンドは、選り抜かれたポートフォリオ・マネジャーが運用する確固たるミューチュアル・ファンドまたは会社の持分または株式を直接取得するが、その場合、当該各投資先ファンドは、通貨、確定日払証券、エクイティ、先物、オプション、ワラントその他適切と思われる商品を含むが、これらに限定されない全種類の資産について相当の持分を保有する。

(b) ファンドはまた、現金、現金等価物およびその他の短期金融商品を保有する。

(c) 投資期間中に保有されるか、または買戻し、運営費用もしくはその他の費用のために保有される現金は、いずれか一銀行に対するエクスポージャー総額がファンドの純資産総額の20%を超えないよう、承認銀行またはHSBCに預託される。ただし、一金融機関当たり500万米ドルまたは通貨換算相当額未満のエクスポージャーである場合は、この限りでない。

(d) 各評価時点において、() ファンドの純資産総額の最低20%は、月毎またはそれ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、() さらにファンドの純資産総額の60%は、四半期毎またはそれ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る。また() ファンドの純資産総額の20%を超えて、四半期毎未満の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む。）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ない。

(e) ヘッジ：

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る。

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る。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る。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する。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）が取得される。かかるヘッジについてのすべての費用は、関連の受益証券クラスの受益者のみが負担する。

(f) 管理会社また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らない。

スイスにおけるファンドの認可

スイスにおいてファンドが認可されたため、以下の投資制限がまた適用される。

(a) ファンドは、単一の投資先ファンドが発行する証券の20%を超えて購入または保有してはならない。

(b) 一投資先ファンドに対する投資は、ファンドの純資産総額の20%を超えてはならない。

(c) ファンドは、主として他の投資先ファンドに投資する投資目的を有する投資先ファンドに投資してはならない。

- (d)同一の運用者により運用される投資先ファンドに対する投資は、ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。
- (e)ファンドは、()ファンド、管理会社および/もしくはその関連会社により直接的または間接的に運用される投資先ファンドまたは()管理会社と関係を有する投資先ファンドに、ファンドの純資産総額の30%を超えて投資してはならない。上記()の目的において、ファンドおよび/または管理会社が(A)共通する経営もしくは支配を通じて関係を有する会社、または(B)資本金もしくは議決権の10%以上の保有を通じて関係する会社により管理される場合、投資先ファンドは管理会社と関係を有するものとする。さらに、ファンドの純資産総額の30%を上限とする管理会社もしくはその関連会社により運用される投資先ファンドまたは関係を有する投資先ファンドに対する投資は、以下の条件に従って行われる。
- ()ファンドにより当該投資先ファンドに対して申込手数料または買戻手数料が支払われることがある。
 - ()セレクション・ファンド、管理会社または投資顧問会社が関係を有する当該投資先ファンドから「キック・バック」を受け取ることはできない。
 - ()管理会社に対する管理報酬からは、関係を有する当該投資先ファンドがその資産運用または投資について受領する管理報酬相当分が減額され、その額は、いかなる場合も0.25%を超過しないものとする。
- (f)ファンドは、ファンドの純資産総額の20%を超えて、受益証券または投資証券が証券取引所に上場されておらず、公開の規制ある市場において取引されていないクローズド・エンド型投資先ファンドに投資してはならない。また、ファンドは、買戻義務を履行するための十分な流動性を維持できる方法で、投資ファンドのポートフォリオを運用することを常に確保するものとする。
- (g)ファンドは、無限責任を負うこととなる投資を行ってはならない。
- (h)ファンドは、ワラントその他のファンド受益証券の引受権を発行してはならない。
- (i)ファンドは、不動産を取得してはならない。
- (j)ファンドは、第三者(他のファンドを含む。)のために貸付けまたは保証を行ってはならない。
- (k)ファンドは、商品、骨董品または美術品に投資してはならず、またこれらに投資する目的を有する投資先ファンドに投資してはならない。ただし、投資先ファンドは、例外的な状況で限られた期間において、物理的な商品のポジションを取得せざるをえないことがある。
- (l)ファンドは、マネージド・アカウントに投資してはならない。ただし、「マネージド・アカウントを通じた投資」の項目に定める方法による場合はこの限りでない。
- (m)ファンドの純資産総額の40%を超えて同一投資戦略に投資することができない。
- (n)ファンドは、空売りを行ってはならない。ただし、ファンドが投資する投資先ファンドは空売りを実行することができる。

日本証券業協会規則

日本証券業協会の規則の結果、以下の追加の投資制限が適用される。

- (a) 管理会社により運用されているすべての投資信託のために、いずれか一発行会社の発行済株式総数の50%またはいずれか一発行会社の議決権の総数の50%を超えて取得することはできない。かかる料率の計算は、買付時点基準または時価基準によることができる。
- (b) ファンドの純資産総額の15%を超えて、即時に換金できない私募株式、非上場株式または不動産などの流動性のない資産に投資することはできない。
- (c) 管理会社が、管理会社自身またはファンドの受益者以外の第三者の利益を図る目的で行う取引等、ファンドの受益者の利益の保護に欠け、またはファンドの資産の運用の適正を害する取引は禁止されている。

HSBC GH ファンドの受益証券のユーロ・ヘッジ・クラスをアイルランド証券取引所(「ISE」)へ上場したことにより、下記の制限および制約が課される。

- (a) ファンドは、投資先投資対象の発行体の法的または経営上の支配権を取得しまたは取得を目指してはならない。
- (b) ファンドの純資産総額の10%以上を実物商品に直接投資することができない。
- (c) ファンドの純資産総額の10%以上を不動産に投資することができない。
- (d) ファンドの純資産総額の20%以上を単一の発行体(かかる発行体の子会社または関係会社を含む。)に貸付または投資することができず、または単一の相手方(相手方の子会社または関係会社を含む。)の信用力もしくは支払能力のリスクに晒すことができない。
- (e) ファンドは、投資目的で実行する金融デリバティブに関する一般的なリスク分散の原則に遵守する。
- (f) ファンドの運営の一般的な特徴または性質に重大な変更をもたらす、ファンドの投資目的および方針の大規模な変更は、実施前にISEに通知しなくてはならない。

6 ヘッジおよびデリバティブ取引に関する制限

ファンドは、ヘッジ目的でのみデリバティブ取引を利用することができる。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らない。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%を超えてはならない。

7 借入制限

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る。

- (a) (a) 投資先ファンド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、および(b) 受益者による買戻し資金調達のために3か月間を上限とする期間の借入れを行う場合(いずれの場合も、ファンドに関連する通貨ヘッジのキャッシュ・フローを含む。)
- (b) 投資目的上、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。

8 買戻しの制限

管理会社は、取引日に買い戻されるファンドの受益証券口数を、当該日の直前の発行済受益証券総口数の10%以下に制限することができる。管理会社によるかかる裁量の行使により買い戻されない受益証券は、翌取引日に繰り越され、買戻通知が事後に受領された他の受益証券に優先して比例按分して買い戻される。

9 リスク要因とその開示

本書「第二部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、3 投資リスク、(1) リスク要因」の項をご参照下さい。

リスク要因とその開示に加えて、ファンドは、一般により大きな投資リスクを伴うものであり、投資経験を有する投資家向けのものであることに留意すべきである。ファンドへの投資が、投資家の資産の大部分を形成すべきではない。

別紙C

定義

別途定義されていない本書中の用語は、文脈上必要な場合、信託証書において当該用語に付された意味を有するものとし、またこれを条件として、以下の用語および語句は下記の通りの意味を有する。

- 「承認銀行」 管理会社が承認する銀行をいう。通常、かかる承認の手続は、HSBCグループのメンバーが、バランスシート資産の借り手である他の銀行のクレジット・ラインを決定する場合に用いる方法と同様である。
- 「営業日」 ガーンジーおよびロンドンにおいて、通常営業日として扱われる日をいう。
- 「クラスB規則」 1987年法に基づき委員会が発行した2013年認可集団投資スキーム(クラスB)規則をいう。
- 「委員会」 ガーンジー金融サービス委員会をいう。
- 「転換アービトラージ」 一部のヘッジ・ファンドが採用する投資戦略である。詳細については、「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 オルタナティブ投資」をご参照下さい。
- 「ディストレスト証券」 一部のヘッジ・ファンドが採用する投資戦略である。詳細については、「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 オルタナティブ投資」をご参照下さい。
- 「デュー・ディリジェンス」 様々なヘッジ・ファンドのマネジャーの運営構造、リソース、リスク要因、顧客サービス等を分析するために投資顧問会社が用いる評価手続をいう。
- 「適格投資家」 ()18歳以上であり、()米国人ではなく、()同人に影響する各国または政府機関のすべての法律、財務要件、為替管理規制に従って当該ファンドの受益者である資格があり、()同人が受益者となることによって、セレクション・ファンド、いずれかのファンド、もしくは他の受益者が租税義務を負うことにならず、または本来負担もしくは被り得ないその他金銭上、財務上、規制上等の不利益を被ることにならず、また()セレクション・ファンドまたはいずれかのファンドが1940年米国投資会社法(改正済)に基づき登録を要求されることにならない者をいう。
- 「ユーロ」 統一ヨーロッパ通貨の単位をいう。「ユーロ」および「€」は、同様に解釈されるべきである。

「債券アービトラージ」	一部のヘッジファンドが採用する投資戦略である。詳細については、「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 オルタナティブ投資」をご参照下さい。
「ファンド」	セレクション・ファンドのサブ・ファンドをいう。
「ファンド概要」	各ファンドに関する特定情報を記載した各ファンド情報中の文節を指す。
「ファンド証書」	各ファンドの設定に関する管理会社と受託会社間の信託証書の補遺をいう。
「グローバル・マクロ」	一部のヘッジ・ファンドが採用する投資戦略である。詳細については、「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 オルタナティブ投資」をご参照下さい。
「ヘッジ・ファンド」	ファンド・マネジャーが選択する商品および戦略についてかなりの柔軟性があることを主な特徴とするオルタナティブ投資をいう。ヘッジ・ファンドにおいては、デリバティブ商品、空売り、およびレバレッジがしばしば用いられる。
「ハイ・ウォーターマーク」	成功報酬が、以前の損失が完全に回復された場合に将来の利益についてのみ支払われることを確保するために設定された費用計算方法をいう。
「受益者」	受益証券の保有者をいう。
「HSBCグループ」	連合王国において設立された会社であるHSBCホールディングス・ピーエルシーの子会社または関連会社をいう。
「投資戦略」	ヘッジ・ファンドが用いる資産運用方法をいう。
「1987年法」	1987年ガーンジー投資者保護法(改訂済)をいう。
「レバレッジ効果」	市場エクスポージャーを増大させるために金融商品資産を担保とすることから成る投資戦略。先物やオプション等のデリバティブを用いることでも同じ効果をあげることができる。
「ロング」	値上がりから利益を得るために金融資産を保有する投資家のポジションをいう。
「実績期間」	当該暦年をいう。

「投資先ファンド」	あるファンドが投資を行うまたは投資を行うことがある投資先ファンド(文脈上認められる場合)をいう。
「信託財産」	信託証書に規定された意味を有する。
「ショート」	低い価格で買い戻すことで値下がりによる利益を得る目的で借り入れた資産を売る投資家のポジションをいう。
「空売り」	低い価格で買い戻すことで値下がりによる利益を得る目的で借り入れた資産を売ることをいう。
「セレクション・ファンド」	HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンドをいう。
「名義書換代理人」	管理会社が受託会社の同意を得て名義書換に関する事務代行業務を委託したHSBCセキュリティーズ・サービスズ(アイルランド)リミテッドをいう。
「信託証書」	「リパブリック・ポートフォリオ・セレクション・ファンド」(「HSBCリパブリック・ポートフォリオ・セレクション・ファンド」に名称変更し、現在は「HSBC ポートフォリオ・セレクション・ファンド」)の名称でアンプレラ型ユニット・トラストを設立するための2014年6月26日に修正された1996年5月31日付信託証書(随時改訂される。)をいう。
「英国会計基準」	英国で一般に公認の会計原則、または「英国GAAP」をいう。
「英国RDR規則」	個人向け金融商品販売制度改革をいう。2012年12月31日に英国内で発効した金融サービス機構による一連の消費者保護規則であり、金融行為監督機構の規則およびガイダンスのハンドブックの一部を構成する。
「受益証券」	ファンドの一単位(端数受益証券を含む。)をいう。

「米国人」

1933年米国証券法に基づくレギュレーションSに定義されている「米国人」をいい、以下のものを含む。()米国の居住者である一切の自然人、()米国の法律に基づいて設立されたすべてのパートナーシップまたは会社、()遺言執行者または財産管理人が米国人である一切の遺産、()受託会社が米国人である一切の信託、()米国に所在している外国の法主体の代理機関または支店、()ディーラーまたは他の受託会社が、米国人のためまたは米国人の口座で保有している一切の非一任勘定または類似の勘定(遺産または信託を除く。)、()米国で組織、設立されたか、または米国の居住者(個人の場合)であるディーラーまたは他の受託会社が保有している一切の一任勘定または類似の勘定(遺産または信託を除く。)、()以下に該当する一切のパートナーシップまたは会社で(A)米国以外の法域の法律に基づいて設立されたもので、かつ(B)証券法に基づいて登録されていない有価証券に投資することを主な目的として米国人によって設立されたもの。ただし、自然人、遺産、信託ではない適格投資家(証券法の規則501(a)に定義されている通り)が設立し、所有しているものを除く。

独立監査人報告書

HSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンドの受益者各位

我々は、連結総収益計算書、買戻可能参加受益証券保有者に帰属する連結純資産変動計算書、連結貸借対照表および関連する注記で構成される、2014年4月30日終了年度のHSBC マルチ・アドバイザー・アービトラージ・ファンド（以下「トラスト」という。）およびその子会社（以下、総称して「ファンド」という。）の連結財務書類（以下「財務書類」という。）を監査した。その作成に当たり適用された財務報告の枠組みは、適用される法律および英国会計基準である。

本報告書は、2014年7月25日付レターに詳述されている契約条項および2013年認可集団投資スキーム（クラスB）規則の規則4.02(3)に従い、トラストの受益者だけのために作成される。我々の監査業務は、我々がトラストの受益者に対し、監査報告書への記載が要求されている事項について述べるためにのみ実施される。法律により認められる限りにおいて、我々は、我々の監査業務、本報告書および我々が形成する意見について、トラストおよび一体としてのトラストの受益者以外のいかなる者に対しても責任を負うまたは引受けるものではない。

管理会社および監査人のそれぞれの責任範囲

6頁（訳注：原文）に記載されている管理会社の責任に関する記述により詳しく説明されるとおり、管理会社は、財務書類の作成および財務書類が真正かつ公正な概観を提供していることについて責任を負っている。我々の責務は、適用される法律および国際監査基準（英国およびアイルランド）に従い、財務書類を監査し、意見を表明することである。我々は、これらの基準により、監査実務審議会（APB）の監査人倫理基準を遵守することを義務付けられている。

財務書類の監査の範囲

監査には、財務書類中の金額および開示について、不正によるか誤謬によるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るために十分な証拠を入手することが含まれる。これには、会計方針がファンドの状況に見合ったものであり、継続して適用されまた十分に開示されているか否かの査定、管理会社によって行われた重要な会計見積の合理性の査定、および全体的な財務書類の表示に関する査定が含まれる。さらに、我々は、監査済財務書類との重大な不一致、監査を実施する過程で我々が取得した情報に照らして明らかに著しく不正確または著しく矛盾する情報を洗い出すために年次報告書のすべての財務情報および財務以外の情報を確認する。我々は、明白で重大な虚偽記載または不一致に気付いた場合には、我々の報告書に対する影響を検討する。

財務書類に関する意見

我々の意見では、本財務書類は、

- 2014年4月30日現在のファンドの財務状況および同日付で終了した年度の業績について、真正かつ公正な概観を提供しており、
- 英国会計基準に準拠しており、また
- 信託証書に従って適正に作成されている。

例外的に報告が要求される事項

該当すると我々が認めた場合に、我々の委任契約書の条項により報告を要求される以下の事項に関して、我々が報告すべき事項はない。

- 管理会社が適正な会計記録を保持していない。
- 財務書類が会計記録と整合していない。
- 我々の知りうるかつ、信じる限りにおいて、我々の監査のために必要と考えるすべての情報および説明を受けていない。

[署名]

ケーピーエムジー チャネル アイランズ リミテッド

勅許会計士

GY1 4AN、ガンジー、

セント・ピーター・ポート、ニュー・ストリート20番

日付：2014年8月29日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF HSBC MULTI-ADVISER ARBITRAGE FUND

We have audited the consolidated financial statements (the "financial statements") of HSBC Multi-Adviser Arbitrage Fund (the "Trust") together with its subsidiary (together the "Fund") for the year ended 30 April 2014 which comprise the Consolidated Statement of Total Return, the Consolidated Statement of Movement in Net Assets Attributable to the Holders of Redeemable Participating Shares, the Consolidated Balance Sheet and the related notes. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards.

This report is made solely to the Trust's shareholders in accordance with our Terms of Engagement as detailed in our letter of 25 July 2014 and rule 4.02(3) of the Authorised Collective Investment Schemes (Class B) Rules, 2013. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Trust's shareholders those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Trust and the Trust's shareholders as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of Manager and Auditor

As explained more fully in the Statement of Manager's Responsibilities set out on page 6, the Manager is responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's (APB's) Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the Fund's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the Manager; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the annual report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the Fund's affairs as at 30 April 2014 and of its result for the year then ended;
- are in accordance with United Kingdom Accounting Standards; and
- have been properly prepared in accordance with the trust deed.

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the terms of our engagement letter require us to report to you if, in our opinion:

- the Manager has not kept proper accounting records; or

the financial statements are not in agreement with the accounting records; or
we have not received all the information and explanations, which to the best of our knowledge and belief
are necessary for the purpose of our audit.

KPMG Channel Islands Limited

Chartered Accountants
20 New Street, St Peter Port
Guernsey, GY1 4AN

Date: 29 August 2014

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

独立監査人報告書

HSBC GHファンドの受益者各位

我々は、連結総収益計算書、連結買戻可能参加受益証券保有者に帰属する連結純資産変動計算書、連結貸借対照表、連結キャッシュ・フロー計算書および関連する注記で構成される、2014年4月30日終了年度のHSBC GHファンド(以下「トラスト」という。)およびその子会社(以下、総称して「ファンド」という。)の連結財務書類(以下「財務書類」という。)を監査した。その作成に当たり適用された財務報告の枠組みは、適用される法律および英国会計基準である。

本報告書は、2014年7月25日付レターに詳述されている契約条項および2013年認可集団投資スキーム(クラスB)規則の規則4.02(3)に従い、トラストの受益者だけのために作成される。我々の監査業務は、我々がトラストの受益者に対し、監査報告書への記載が要求されている事項について述べるためにのみ実施される。法律により認められる限りにおいて、我々は、我々の監査業務、本報告書および我々が形成する意見について、トラストおよび一体としてのトラストの受益者以外のいかなる者に対しても責任を負うまたは引受けるものではない。

管理会社および監査人のそれぞれの責任範囲

7頁(訳注:原文)に記載されている管理会社の責任に関する記述により詳しく説明されるとおり、管理会社は、財務書類の作成および財務書類が真正かつ公正な概観を提供していると確認することについて責任を負っている。我々の責務は、適用される法律および国際監査基準(英国およびアイルランド)に従い、財務書類を監査し、意見を表明することである。我々は、これらの基準により、監査実務審議会(APB)の監査人倫理基準を遵守することを義務付けられている。

財務書類の監査の範囲

監査には、財務書類中の金額および開示について、不正によるか誤謬によるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るために十分な証拠を入手することが含まれる。これには、会計方針がファンドの状況に見合ったものであり、継続して適用されまた十分に開示されているか否かの査定、管理会社によって行われた重要な会計見積の合理性の査定、および全体的な財務書類の表示に関する査定が含まれる。さらに、我々は、監査済財務書類との重大な不一致、監査を実施する過程で我々が取得した情報に照らして明らかに著しく不正確または著しく矛盾する情報を洗い出すために年次報告書のすべての財務情報および財務以外の情報を確認する。我々は、明白で重大な虚偽記載または不一致に気付いた場合には、我々の報告書に対する影響を検討する。

財務書類に関する意見

我々の意見では、本財務書類は、

- 2014年4月30日現在のファンドの財務状況および同日付で終了した年度の業績について、真正かつ公正な概観を提供しており、
- 英国会計基準に準拠しており、また
- 信託証書に従って適正に作成されている。

例外的に報告が要求される事項

該当すると我々が認めた場合に我々の委任契約書の条項により報告を要求される以下の事項に関して、我々が報告すべき事項はない。

- 管理会社が適正な会計記録を保持していない。
- 財務書類が会計記録と整合していない。
- 我々の知りうるかつ、信じる限りにおいて、我々の監査のために必要と考えるすべての情報および説明を受けていない。

[署名]

ケーピーエムジー チャネル アイランズ リミテッド

勅許会計士

GY1 4AN、ガンジー、

セント・ピーター・ポート、ニュー・ストリート20番

日付: 2014年8月29日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF HSBC GH FUND

We have audited the consolidated financial statements (the "financial statements") of the HSBC GH Fund (the "Trust") together with its subsidiary (together the "Fund") for the year ended 30 April 2014 which comprise the Consolidated Statement of Total Return, the Consolidated Statement of Movement in Net Assets Attributable to the Holders of Redeemable Participating Shares, the Consolidated Balance Sheet, the Consolidated Cash Flow Statement and the related notes. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards.

This report is made solely to the Trust's shareholders in accordance with our Terms of Engagement as detailed in our letter of 25 July 2014 and rule 4.02(3) of the Authorised Collective Investment Schemes (Class B) Rules, 2013. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Trust's shareholders those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Trust and the Trust's shareholders as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of Manager and Auditor

As explained more fully in the Statement of Manager's Responsibilities set out on page 7, the Manager is responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's (APB's) Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the Fund's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the Manager; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the annual report to identify material inconsistencies with the audited financial statements, and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the Fund's affairs as at 30 April 2014 and of its result for the year then ended;
- are in accordance with United Kingdom Accounting Standards; and
- have been properly prepared in accordance with the trust deed.

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the terms of our engagement letter require us to report to you if, in our opinion:

- the Manager has not kept proper accounting records; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records; or

we have not received all the information and explanations, which to the best of our knowledge and belief are necessary for the purpose of our audit.

KPMG Channel Islands Limited

Chartered Accountants

20 New Street, St Peter Port

Guernsey, GY1 4AN

Date: 29 August 2014

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

独立監査人報告書

HSBCマネジメント（ガーンジー）リミテッドの株主各位

我々は、連結包括利益計算書、連結貸借対照表、連結持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書および関連する注記で構成される2013年12月31日終了年度のHSBCマネジメント（ガーンジー）リミテッド（以下「当社」という。）およびその子会社（以下総称して「当グループ」という。）の連結財務書類（以下「財務書類」という。）について監査を行った。当該財務書類を作成するに当たり適用された財務報告の枠組みは、適用される法律および国際会計基準審議会（IASB）が発行した国際財務報告基準である。

本報告書は、2008年ガーンジー会社法第262条に準拠して、一体としての当社の株主のためだけに作成される。我々の監査業務は、監査報告書において株主に対し述べることを要求されている事柄を当社の株主に報告するために行われ、それ以外の目的では行われない。法律により許容される限りにおいて、我々は、本監査業務、本報告書または表明する意見について、当社および一体としての当社の株主以外の誰に対しても責任を負うまたは引受けるものではない。

取締役および監査人のそれぞれの責任範囲

3頁（訳注：原文）に記載されている取締役の責任に関する記述により詳しく説明されるとおり、取締役は、財務書類の作成および財務書類が真実かつ公正な概観を提供していることについて責任を負っている。我々の責務は、適用される法律および国際監査基準（英国およびアイルランド）に従い、財務書類を監査し、意見を表明することである。我々は、これらの基準により、監査実務審議会（APB）の監査人倫理基準を遵守することを義務付けられている。

連結財務書類の監査の範囲

監査には、財務書類中の金額および開示について、不正によるか誤謬によるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るために十分な証拠を入手することが含まれる。これには、会計方針が当グループの状況に見合ったものであり、継続して適用されまた十分に開示されているか否かの査定、取締役会によって行われた重要な会計見積りの合理性の査定、および全体的な財務書類の表示に関する査定が含まれる。さらに、我々は、監査済財務書類との重大な不一致を洗い出し、また監査を実施した際に我々が取得した知識に基づき明らかに不適当であるかまたは重大な不一致がある情報を洗い出すために年次報告書のすべての財務情報および財務以外の情報を確認する。我々は、明白で重大な虚偽記載または不一致に気付いた場合には、我々の報告書に対する影響を検討する。

財務書類に関する意見

我々の意見では、財務書類は、

- 2013年12月31日現在の当グループの財務状況および同日をもって終了した年度の包括利益合計について、真実かつ公正な概観を提供しており、
- IASBが発行した国際財務報告基準に従っており、また
- 2008年ガーンジー会社法に適合している。

その他の事項に関する意見

さらに、我々は20頁（訳注：原文）の資本計算書を検証した。我々の意見では、免許業者（資本適性度）規則第2条に定められている資本要件は、2013年12月31日現在充足されていた。

例外的に報告が要求される事項

該当すると我々が認めた場合に2008年ガーンジー会社法により報告を要求される以下の事項に関して、我々が報告すべき事項はない。

- 当社が適正な会計記録を保持していない、
- 財務書類が会計記録と整合していない、または
- 我々の知りうるかつ、信じる限りにおいて、我々の監査のために必要と考えるすべての情報および説明を受けていない。

[署名]

ケーピーエムジー チャネル アイランズ リミテッド

勅許会計士

ガーンジー

2014年5月30日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBER OF
HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED

We have audited the consolidated financial statements (the “financial statement”) of HSBC Management (Guernsey) Limited (the “Company”) and its subsidiaries (together the “Group”) for the year ended 31 December 2013 which comprise the Consolidated Statement of Comprehensive Income, the Consolidated Balance Sheet, the Consolidated Statement of Changes in Equity, the Consolidated Cash Flow Statement and related notes. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (‘IASB’).

This report is made solely to the Company’s member, as a body, in accordance with section 262 of the Companies (Guernsey) Law, 2008. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company’s member those matters we are required to state to them in an auditor’s report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company’s member as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of directors and auditor

As explained more fully in the Statement of Directors’ Responsibilities set out on page 3, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board’s (APB’s) Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the Consolidated financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the Group’s circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the Board of Directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Annual Report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBER OF
HSBC MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED (continued)

Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

give a true and fair view of the state of the Group's affairs as at 31 December 2013 and of its total comprehensive income for the year then ended;

are in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the IASB; and

comply with the Companies (Guernsey) Law, 2008.

Opinion on other matters

We have examined the statement of financial resources set out on page 20 and in our opinion the financial resources requirement specified in Rule 2 of the Licensees (Capital Adequacy) Rules was satisfied at 31 December 2013.

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies (Guernsey) Law, 2008 requires us to report to you if, in our opinion:

the Company has not kept proper accounting records; or

the financial statements are not in agreement with the accounting records; or

we have not received all the information and explanations, which to the best of our knowledge and belief are necessary for the purpose of our audit.

KPMG Channel Islands Limited

Chartered Accountants

Guernsey

Date: 30 May 2014

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。