



HSBC Euro Credit Subordinated Bond

Halbjahresbericht zum 31.03.2025

Inhalt

Ihre Partner	3
Zusätzliche Information für Anleger in Österreich	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	12
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	14

Ihre Partner

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 59.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2023)	
Aufsichtsrat	Marius Nolte (Vorsitzender) Head of Markets & Securities Services HSBC Continental Europe S.A., Germany Professor Dr. Monika Barbara Gehde-Trapp Inhaberin des Lehrstuhls für Financial Institutions an der Eberhard Karls Universität Tübingen Gina Slotosch-Salamone Global Chief Operating Officer (COO) Securities Services HSBC Bank plc, London		
Geschäftsführer	Urs Walbrecht (Vorsitzender) Dr. Tim Günter Sabine Sander		
Gesellschafter	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf		
Verwahrstelle	HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Zweigniederlassung der HSBC Continental Europe S.A. mit Sitz: 38, Avenue Kléber, 75116 Paris, Frankreich Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 6.326.776.961,00 Euro modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 12.304.623.397,00 Euro (Stand: 31.12.2023)		
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Georg-Glock-Straße 22, 40474 Düsseldorf		
Fondsmanager	HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf		
Anlageausschuss	Dr. Axel Cron Chief Investment Officer der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf Karsten Tripp Chief Strategist Private Banking, HSBC Continental Europe S.A., Germany, Düsseldorf		
Sonstige Angaben	WKN: A1JZLH WKN: A0H0RA WKN: A2QK8K	ISIN: DE000A1JZLH6 ISIN: DE000A0H0RA1 ISIN: DE000A2QK8K3	HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

Zusätzliche Information für Anleger in Österreich

Zusätzliche Informationen für Anleger in Österreich^Z

Die Gesellschaft ist berechtigt, die Anteile der beiden Anteilklassen „AC“ und „ID“ des HSBC Euro Credit Subordinated Bond in Österreich zu vertreiben.

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1,
A-1100 Wien

E-Mail: foreignfunds0540@erstebank.at

Der Prospekt, die Anlagebedingungen, der letzte Jahresbericht und, wenn anschließend veröffentlicht, Halbjahresbericht sind bei der Kontakt- und Informationsstelle unter obiger Anschrift erhältlich.

Anträge auf Rücknahme von Anteilen können bei der österreichischen Kontakt- und Informationsstelle eingereicht werden und Zahlungen an die Anteilseigner sowie die Rücknahme von Anteilen können über die österreichische Kontakt- und Informationsstelle durchgeführt werden.

Veröffentlichung des Net Asset Value

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden täglich in der Tageszeitung „Die Presse“ beziehungsweise über <https://www.inka-kag.de/unserekompetenzen/investmentvehikel/publikumsfonds> veröffentlicht und sind auch bei der Gesellschaft unter der E-Mail-Adresse „info@inka-kag.de“ erhältlich.

Alle übrigen Bekanntmachungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Gesellschaft sowie der Internetseite der Kontakt- und Informationsstelle <http://www.sparkasse.at/erstebank/Privatkunden/Produkte/Veranlagen/Fonds/Anlegerinformationen-Servicestellen>“ publiziert. Darüber hinaus wird in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für die Republik Österreich auch in „Die Presse“ veröffentlicht.

Steuerlicher Vertreter

KPMG Alpen-Treuhand GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Porzellangasse 51, 1090 Wien, hat für die Gesellschaft die Funktion des steuerlichen Vertreters in Österreich übernommen.

Besteuerung

Bitte beachten Sie, dass die Besteuerung nach österreichischem Recht wesentlich von der in diesem Prospekt dargelegten steuerlichen Situation abweichen kann. Anteilinhaber und interessierte Personen sollten ihren Steuerberater bezüglich der auf ihre Anteilsbestände fälligen Steuern konsultieren.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien	56.224.084,96	101,02
2. Anleihen	53.015.914,64	95,26
Banking/Bankwesen	15.283.389,08	27,46
Versicherungen	8.758.788,25	15,74
Versorgungswerte	7.293.092,56	13,10
Telekommunikation	4.115.099,02	7,39
Energiewerte	3.771.033,44	6,78
Finanzsektor	2.529.058,47	4,54
Transportwesen	1.628.494,40	2,93
Gesundheitswesen	1.470.259,07	2,64
Immobilien	1.384.432,91	2,49
Technologie & Elektronik	1.350.470,44	2,43
Automobil	1.345.784,07	2,42
Basisindustrie	1.141.185,19	2,05
Konsumgüter	1.096.128,10	1,97
Handel	772.404,39	1,39
Dienstleistungen	466.093,75	0,84
Reise & Freizeit	403.079,60	0,72
Investitionsgüter	207.121,90	0,37
3. Derivate	-13.020,63	-0,02
Zins-Derivate	-1.900,00	0,00
Devisen-Derivate	-11.120,63	-0,02
4. Forderungen	1.649.659,04	2,96
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	1.571.531,91	2,82
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
II. Verbindlichkeiten	-568.798,00	-1,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-568.798,00	-1,02
III. Fondsvermögen	55.655.286,96	100,00^{*)}

^{*)} Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro									
0,8750 % BNP Paribas Frn v.21-33 MTN	FR00140057U9	EUR	500.000	-	- %	91,105	455.522,55	0,82	
1,0000 % Adecco IFS Frn v.21-82	XS2388141892	EUR	500.000	-	- %	93,219	466.093,75	0,84	
1,0000 % Danone Frn v.21-und. MTN	FR0014005EJ6	EUR	500.000	-	- %	95,464	477.320,00	0,86	
1,0000 % Münch.Rück. Frn v.21-42	XS2381261424	EUR	500.000	-	- %	82,207	411.033,90	0,74	
1,0430 % NatWest Gr. Frn v.21-32 MTN	XS2382950330	EUR	400.000	-	- %	94,627	378.508,56	0,68	
1,3750 % Bay.LB Frn v.21-32 MTN	XS2411178630	EUR	400.000	-	- %	93,822	375.287,88	0,67	
1,3750 % ENEL Frn v.21-und.	XS2312744217	EUR	500.000	-	- %	94,099	470.494,35	0,85	
1,3750 % Evonik Ind. Frn v.21-81	DE000A3E5WW4	EUR	500.000	-	- %	95,906	479.527,95	0,86	
1,3750 % Orange Frn v.21-und. MTN	FR0014003B55	EUR	500.000	-	- %	90,003	450.013,55	0,81	
1,3750 % SCOR Frn v.20-51	FR0013535101	EUR	500.000	-	- %	84,760	423.800,00	0,76	
1,6250 % Merck Frn Sub v.20-80	XS2218405772	EUR	500.000	-	- %	97,480	487.401,25	0,88	
1,7000 % EDP S.A. 20/80 FLR	PTEDPLOM0017	EUR	300.000	-	- %	99,190	297.570,00	0,53	
1,8740 % Brit.Telec. Frn v.20-80	XS2119468572	EUR	400.000	-	- %	99,090	396.360,00	0,71	
1,8750 % AGEAS Frn v.19-49	BE6325355822	EUR	500.000	-	- %	87,708	438.541,60	0,79	
1,8750 % EnBW Frn v.20-80	XS2196328608	EUR	500.000	-	- %	97,929	489.646,00	0,88	
1,8750 % Engie Frn v.21-und.	FR00140046Y4	EUR	500.000	-	- %	86,747	433.735,00	0,78	
2,0000 % CNP Assur. Frn v.19-50 MTN	FR0013463775	EUR	300.000	-	- %	90,719	272.157,24	0,49	
2,0000 % Dt.Börse Frn v.22-48	DE000A3MQQV5	EUR	500.000	-	- %	94,234	471.169,30	0,85	
2,0000 % ENI Frn v.21-und.	XS2334852253	EUR	500.000	-	- %	96,312	481.559,65	0,87	
2,0000 % TotalEnergies Frn v.20-und.	XS2224632971	EUR	400.000	-	- %	89,297	357.188,52	0,64	
2,0000 % Veolia Envir. Frn v.21-und.	FR0014006IX6	EUR	300.000	-	- %	94,794	284.381,40	0,51	
2,1250 % EnBW Frn v.21-81	XS2381277008	EUR	400.000	-	- %	84,302	337.209,52	0,61	
2,1250 % NGG Fin. Frn v.19-82	XS2010045511	EUR	500.000	-	- %	96,363	481.814,05	0,87	
2,1250 % TotalEnergies Frn v.21-und. MTN	XS2290960876	EUR	500.000	-	- %	84,267	421.337,20	0,76	
2,3750 % Terna R.E.N. Frn v.22-und.	XS2437854487	EUR	400.000	-	- %	95,669	382.674,00	0,69	
2,3760 % Telefónica Eur. v.21-und.	XS2293060658	EUR	500.000	-	- %	92,043	460.215,20	0,83	
2,5000 % CNP Assur. Frn v.20-51	FR0013521630	EUR	500.000	-	- %	91,938	459.691,40	0,83	
2,5000 % VEOLIA ENV. 20/UND. FLR	FR00140007L3	EUR	500.000	-	- %	93,340	466.699,60	0,84	
2,8750 % Merck Frn v.19-79	XS2011260705	EUR	400.000	-	- %	96,253	385.012,00	0,69	
2,8750 % SES Frn v.21-und.	XS2010028343	EUR	500.000	-	- %	95,381	476.906,25	0,86	
3,0000 % Vattenfall Frn v.15-77	XS1205618470	EUR	500.000	-	- %	98,270	491.349,15	0,88	
3,3750 % ENI Frn v.20-und.	XS2242931603	EUR	500.000	-	- %	95,965	479.822,50	0,86	
3,3750 % Sampo Frn v.19-49	XS1995716211	EUR	400.000	-	- %	98,263	393.050,80	0,71	
3,6250 % BP Cap.Mark. Frn v.20-und.	XS2193662728	EUR	500.000	-	- %	97,481	487.404,40	0,88	
3,7500 % CAIXABANK 25/36 FLR MTN	XS2988651498	EUR	200.000	200.000	- %	97,557	195.113,88	0,35	
3,7500 % DANSKE BK 24/36 FLR MTN	XS2941605409	EUR	300.000	300.000	- %	98,035	294.104,76	0,53	

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
3,7500 % STE GENERALE 25/35 FLRMTN	FR001400XFK9		EUR	300.000	300.000	- %	97,775	293.326,38	0,53
3,7500 % SW.LIFE.FI 25/35	CH1428867043		EUR	337.000	337.000	- %	98,987	333.586,19	0,60
3,8000 % UNICREDIT 25/33 FLR MTN	IT0005631921		EUR	200.000	200.000	- %	99,071	198.142,00	0,36
3,8750 % IMPERIAL BR. 25/34 MTN	XS2998667187		EUR	300.000	300.000	- %	96,965	290.894,79	0,52
3,8750 % MERCK KGAA SUB.ANL.24/54	XS2879811987		EUR	200.000	-	- %	99,361	198.722,70	0,36
3,9410 % BARCLAYS 24/36 FLR MTN	XS2931242569		EUR	200.000	200.000	- %	97,242	194.484,94	0,35
4,0000 % CAIXABANK 25/37 FLR MTN	XS3016984372		EUR	300.000	300.000	- %	97,590	292.770,00	0,53
4,0000 % Cobank Frn v.20-30 MTN DE000CZ45V25			EUR	300.000	-	200.000 %	100,140	300.420,00	0,54
4,0000 % DT.PFBR.BANK MTN.35435	DE000A382616		EUR	600.000	600.000	- %	99,980	599.880,90	1,08
4,0000 % ERSTE GR.BK. 24/35 FLRMTN	AT0000A3FY07		EUR	200.000	200.000	- %	100,146	200.291,76	0,36
4,0000 % FAST.AB BALD 25/32 MTN	XS3003232272		EUR	300.000	300.000	- %	97,512	292.537,23	0,53
4,0000 % SSE Frn v.22-und.	XS2439704318		EUR	500.000	-	- %	99,986	499.930,00	0,90
4,0000 % 1.Gr.Bk. Frn v.22-33 MTN	AT0000A2YA29		EUR	300.000	-	- %	100,805	302.415,18	0,54
4,0830 % GENERALI 25/35 MTN	XS2971648725		EUR	200.000	200.000	- %	97,925	195.850,04	0,35
4,1250 % SUEDZ.INTL 25/32	XS2970728205		EUR	200.000	200.000	- %	101,061	202.122,06	0,36
4,1250 % TDF INFRASTR 24/31	FR001400TG54		EUR	300.000	300.000	- %	98,989	296.968,14	0,53
4,2500 % AXA Frn v.22-43 MTN	XS2487052487		EUR	500.000	-	- %	100,112	500.558,70	0,90
4,2500 % ING GROEP 24/35 FLR MTN	XS2886191589		EUR	300.000	-	- %	100,828	302.484,48	0,54
4,2500 % TELEPERFORM. 25/30 MTN	FR001400WRE9		EUR	200.000	200.000	- %	100,705	201.409,18	0,36
4,3470 % Barclays Frn v.24-35 MTN	XS2815894154		EUR	300.000	-	- %	101,030	303.091,17	0,54
4,3750 % Argentum N. Frn LPN v.15-und.	XS1245292807		EUR	500.000	-	- %	99,860	499.300,00	0,90
4,3750 % BP CAPMKT 24/UND FLR	XS2940455897		EUR	600.000	600.000	- %	97,836	587.013,42	1,05
4,3750 % CAIXABANK 24/36 FLR MTN	XS2875107307		EUR	300.000	-	- %	100,360	301.080,57	0,54
4,4310 % ALLIANZ SUB 2025/2055 DE000A4DFLN3			EUR	300.000	300.000	- %	99,529	298.587,00	0,54
4,5000 % ALLIANDER 24/UND. FLR	XS2829852842		EUR	500.000	100.000	- %	100,700	503.499,85	0,90
4,5000 % DT.BANK MTN 24/35	DE000A383KA9		EUR	500.000	-	- %	101,866	509.330,70	0,92
4,5000 % LB Hess.-Thür. Frn S.H354 MTN	XS2489772991		EUR	500.000	-	- %	101,004	505.020,30	0,91
4,5000 % SNAM 24/UND. FLR	XS2896350175		EUR	200.000	-	- %	100,298	200.596,00	0,36
4,5960 % Assi.Generali Frn 14-und. XS1140860534 MTN			EUR	100.000	-	- %	100,440	100.440,00	0,18
4,6160 % BARCLAYS 25/37 FLR MTN	XS3034598394		EUR	322.000	322.000	- %	99,938	321.800,36	0,58
4,6250 % Danske Bk. Frn v.24-34 MTN	XS2764457664		EUR	400.000	-	- %	103,047	412.186,00	0,74
4,7500 % Bk.Ireland Gr. Frn v.24-34 MTN	XS2817924660		EUR	300.000	-	- %	102,900	308.698,95	0,55
4,7500 % Créd.Agric.Ass. Frn v.16-48	FR0013203734		EUR	300.000	-	- %	103,032	309.094,98	0,56
4,7500 % ENEL Frn v.24-und.	XS2770512064		EUR	400.000	-	- %	101,080	404.319,08	0,73
4,7500 % RCI BANQUE 25/37 FLR FR001400Y5Z1 MTN			EUR	200.000	200.000	- %	99,610	199.220,00	0,36

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
4,8700 % ABERTIS INF. 24/UND. FLR	XS2937255193		EUR	300.000	300.000	- %	100,120	300.360,90	0,54
4,8750 % ACCOR 24/UND. FLR	FR001400SCF6		EUR	400.000	-	- %	100,770	403.079,60	0,72
4,8750 % BBVA Frn v.24-36 MTN	XS2762369549		EUR	300.000	-	- %	102,919	308.757,09	0,55
4,8750 % ENI 25/UND. FLR MTN	XS2963891531		EUR	300.000	300.000	- %	97,616	292.848,00	0,53
4,8750 % Iberdrola Fin. Frn 23-und.XS2580221658 MTN			EUR	500.000	-	- %	102,852	514.259,15	0,92
5,0000 % Bco.Sant. Frn v.24-34 MTN	XS2751667150		EUR	400.000	-	- %	104,194	416.775,72	0,75
5,0000 % SEB Frn v.23-33 MTN	XS2668512515		EUR	428.000	-	- %	104,370	446.702,19	0,80
5,1250 % Jyske Bk. Frn v.24-35 MTN	XS2754488851		EUR	300.000	-	- %	104,179	312.537,75	0,56
5,1860 % TDC Net MTN v.24-29	XS2807518639		EUR	400.000	-	- %	103,681	414.725,92	0,75
5,2500 % AIB Gr. Frn v.23-31 MTN	XS2707169111		EUR	500.000	-	- %	107,955	539.775,60	0,97
5,2720 % GENERALI 23/33 MTN	XS2678749990		EUR	584.000	-	- %	106,774	623.562,55	1,12
5,5000 % BAYER AG 2024/2054	XS2900282133		EUR	400.000	-	- %	99,781	399.123,12	0,72
5,5000 % Créd Agric. Frn v.23-33	FR001400KDS4		EUR	500.000	-	- %	105,456	527.277,75	0,95
5,5000 % RCI BANQUE 24/34 FLR	FR001400QY14		EUR	400.000	-	- %	104,003	416.013,68	0,75
5,5000 % SES S.A. 24/54 FLR	MTNXS2898762864		EUR	100.000	-	- %	91,679	91.679,16	0,16
5,6250 % TDF Infrastr. v.23-28	FR001400J861		EUR	300.000	-	- %	106,063	318.188,52	0,57
5,7500 % Bco.Sant. Frn v.23-33 MTN	XS2626699982		EUR	500.000	-	- %	106,029	530.143,70	0,95
5,7500 % Téléperformance MTN v.23-31	FR001400M2G2		EUR	500.000	-	- %	106,781	533.904,60	0,96
5,7630 % NatWest Gr. Frn v.23-34 MTN	XS2592628791		EUR	300.000	-	- %	106,734	320.201,13	0,58
5,8680 % Alstom Frn v.24-und.	FR001400Q7G7		EUR	200.000	-	- %	103,561	207.121,90	0,37
5,8750 % Créd.Agric.Ass. v.23-33	FR001400KSZ7		EUR	300.000	-	- %	109,886	329.658,69	0,59
6,0000 % RB Int. Frn v.23-28 MTN	XS2682093526		EUR	200.000	-	200.000 %	106,274	212.548,78	0,38
6,1840 % Intesa Sanpaolo Frn 23-34 MTN	XS2589361240		EUR	200.000	200.000	- %	107,731	215.461,52	0,39
6,5000 % UNICREDIT 24/UND	FLRIT0005611758		EUR	300.000	-	- %	102,250	306.750,00	0,55
6,5000 % Vodafone Gr. Frn v.23-84	XS2630490717		EUR	500.000	-	- %	107,804	539.022,15	0,97
6,7500 % Bk.Ireland Gr. Frn v.22-33 MTN	XS2561182622		EUR	300.000	-	- %	107,746	323.238,93	0,58
6,7500 % Cobank Frn v.23-33	DE000CZ43Z49		EUR	500.000	-	- %	109,271	546.354,20	0,98
6,7500 % Deutsche Bk. Frn v.22-und.	DE000DL19WG7		EUR	200.000	-	- %	100,450	200.900,00	0,36
7,1250 % DEUT.BANK 25/UNBEFR.	DE000A4DE982		EUR	200.000	200.000	- %	98,232	196.464,00	0,35
7,3750 % BNP Paribas Frn v.23-und. MTN	FR001400F2H9		EUR	400.000	-	- %	107,080	428.320,00	0,77
7,5000 % VVV Int.Fin. Frn v.23-und.	XS2675884576		EUR	400.000	-	- %	107,458	429.832,76	0,77
8,0000 % KBC Gr. Frn v.23-und.	BE0002961424		EUR	400.000	-	- %	108,720	434.880,00	0,78
8,2500 % Caixabank Frn v.23-und.	ES0840609046		EUR	400.000	-	- %	109,580	438.320,00	0,79
9,1250 % Intesa Sanpaolo Frn v.23-und.	XS2678939427		EUR	200.000	-	- %	114,250	228.500,00	0,41
10,0000 % Deutsche Bk. Frn v.22-und.	DE000A30VT97		EUR	200.000	-	- %	110,030	220.060,00	0,40

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
US-Dollar								363.821,51	0,65
5,1250 % UBS Gr. Frn v.20-und.	CH0558521263		USD	400.000	-	- %	98,250	363.821,51	0,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								10.519.959,52	18,90
1,6000 % Dt.Bahn Fin. Frn v.19-und.	XS2010039548		EUR	500.000	-	- %	89,090	445.447,85	0,80
2,1250 % MACIF Frn v.21-52	FR0014003XZ7		EUR	500.000	-	- %	84,807	424.036,40	0,76
2,6000 % ELM Frn v.15-und.	XS1209031019		EUR	400.000	-	- %	98,980	395.920,00	0,71
2,6250 % Abertis Infra.Fin. Frn 21-und.	XS2282606578		EUR	500.000	-	- %	97,355	486.777,40	0,87
2,7140 % Swiss Re F[UK] Frn 20-52 MTN	XS2181959110		EUR	300.000	-	- %	91,464	274.393,32	0,49
3,0000 % Wintersh.D.Fin.2 Frn v.21-und.	XS2286041947		EUR	500.000	-	- %	92,653	463.263,75	0,83
3,1000 % RABOBK Frn. v.21-und.	XS2332245377		EUR	400.000	-	- %	92,120	368.480,00	0,66
3,3750 % ASR Nederland Frn v.19-49	XS1989708836		EUR	500.000	100.000	- %	97,623	488.112,80	0,88
3,8750 % CTP 24/32 MTN	XS2919892179		EUR	291.000	291.000	- %	96,621	281.168,45	0,51
3,8750 % DIG.DUT.FIN. 24/33	XS2898290916		EUR	300.000	100.000	- %	97,814	293.442,93	0,53
4,1250 % GETLINK 25/30	XS2937174196		EUR	397.000	397.000	- %	99,725	395.908,25	0,71
4,3750 % ABN AMRO Bk. Frn v.20-und.	XS2131567138		EUR	400.000	-	- %	99,870	399.480,00	0,72
4,3750 % Bco.Sant. Frn v.20-und.	XS2102912966		EUR	400.000	-	- %	99,340	397.360,00	0,71
4,5000 % SAPPI PAPIER 25/32 REGS	XS3017017990		EUR	250.000	250.000	- %	98,760	246.900,00	0,44
4,6250 % Achmea Frn v.19-und.	XS2056490423		EUR	300.000	-	- %	95,990	287.970,00	0,52
4,6250 % Redeia Corp. Frn v.23-und.	XS2552369469		EUR	500.000	-	- %	102,149	510.746,45	0,92
4,7500 % CTP MTN v.24-30	XS2759989234		EUR	500.000	-	- %	103,457	517.284,30	0,93
4,7500 % Volvo Car MTN v.24-30	XS2811097075		EUR	300.000	-	- %	100,239	300.717,63	0,54
4,8750 % KONINKL.KPN 24/UND. FLR	XS2824778075		EUR	500.000	200.000	- %	102,162	510.808,10	0,92
4,8750 % PHOENIX PIB 24/29	XS2856820704		EUR	200.000	-	- %	101,909	203.818,98	0,37
5,0000 % Svens.Handelsbk. Frn 23-34 MTN	XS2667124569		EUR	300.000	-	- %	105,274	315.822,00	0,57
5,2500 % ONTEX GROUP 25/30	BE6362174417		EUR	125.000	125.000	- %	100,633	125.791,25	0,23
5,3750 % WEBUILD 24/29	XS2830945452		EUR	400.000	-	- %	103,689	414.757,24	0,75
5,6250 % AEGON Frn v.19-und.	XS1886478806		EUR	400.000	-	- %	99,420	397.680,00	0,71
5,8500 % Elia Gr. Frn v.23-und.	BE6342251038		EUR	500.000	-	- %	103,854	519.271,10	0,93
5,8750 % Drax Finco v.24-29	XS2808453455		EUR	200.000	-	- %	102,747	205.493,86	0,37
6,7500 % Telefónica Eur. Frn v.23-und.	XS2646608401		EUR	300.000	-	- %	109,490	328.469,88	0,59
6,8750 % FIBERCOP SPA 24/28	XS2804500572		EUR	493.000	-	- %	105,606	520.637,58	0,94
US-Dollar								2.694.994,34	4,84
1,9280 % Morgan Stanley Frn v.21-32	US6174468X01		USD	800.000	-	- %	83,759	620.324,42	1,11
2,8500 % Berkshire H.Fin. v.20-50	US084664CV10		USD	800.000	-	- %	63,983	473.862,34	0,85
3,5000 % Allianz Frn v.20-und.	USX10001AA78		USD	600.000	-	- %	96,500	536.011,85	0,96
3,8500 % MetLife Frn Pref. v.20-und.	US59156RCA41		USD	400.000	-	- %	98,771	365.750,79	0,66
4,1250 % Vodafone Gr. Frn v.21-81	US92857WBW91		USD	600.000	-	- %	89,089	494.846,64	0,89
4,6000 % HSBC Hold. Frn v.20-und.	US404280CN71		USD	250.000	-	250.000 %	88,230	204.198,30	0,37

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Summe Wertpapiervermögen								53.015.914,64	95,26
Derivate								-13.020,63	-0,02
Zins-Derivate									
Zinsterminkontrakte								-1.900,00	0,00
EURO-SCHATZ-FUTURE 060625		EUREX	STK	2.000.000			EUR	-1.900,00	0,00
Devisen-Derivate									
Währungs-Terminkontrakte								-11.120,63	-0,02
FX-FUTURE EUR/USD 06/25		CME	STK	3.875.000			USD	-11.120,63	-0,02
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								1.571.531,91	2,82
Bankguthaben								1.571.531,91	2,82
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			EUR	820.472,48			%	100,000	820.472,48
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			USD	811.294,40			%	100,000	751.059,43
Sonstige Vermögensgegenstände								1.649.659,04	2,96
Zinsansprüche			EUR	998.694,09				998.694,09	1,79
Geleistete Initial Margins			EUR	95.764,19				95.764,19	0,17
Sonstige Forderungen			EUR	80,05				80,05	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	542.100,08				542.100,08	0,97
Geleistete Variation Margin			EUR	13.020,63				13.020,63	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten								-568.798,00	-1,02
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-546.367,88				-546.367,88	-0,98
Kostenabgrenzungen			EUR	-22.430,12				-22.430,12	-0,04
Fondsvermögen							EUR	55.655.286,96	100,00*)

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC									
ISIN								DE000A1JZLH6	
Fondsvermögen (EUR)								3.424.525,58	
Anteilwert (EUR)								57,40	
Umlaufende Anteile (STK)								59.661,00	

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID									
ISIN								DE000A0HORA1	
Fondsvermögen (EUR)								46.062.490,34	
Anteilwert (EUR)								69,47	
Umlaufende Anteile (STK)								663.037,00	

Vermögensaufstellung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

ISIN	DE000A2OK8K3
Fondsvermögen (EUR)	6.168.271,04
Anteilwert (EUR)	49,35
Umlaufende Anteile (STK)	125.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 31.03.2025 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.03.2025

US-Dollar	(USD)	1,08020 = 1 (EUR)
-----------	-------	-------------------

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CME	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex DE/Eurex Zürich)

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,0000 % E.D.F. Frn v.13-und. MTN	FR0011401751	EUR	-	500.000
1,0000 % ING Gr. Frn v.19-30 MTN	XS2079079799	EUR	-	500.000
2,8750 % Telefónica Eur. Frn v.19-und.	XS2056371334	EUR	-	500.000
3,5000 % GOLDM.S.GRP 25/33 FLR MTN	XS2983840518	EUR	214.000	214.000
3,5000 % NAT.B GREECE 24/30 FLR	XS2940309649	EUR	158.000	158.000
3,5000 % RAIF.BK INT. 25/32FLR MTN	XS3004031822	EUR	200.000	200.000
3,5000 % URW 24/29 MTN	FR001400SIM9	EUR	-	300.000
3,6250 % BAY.LDSBK.MTI 25/32	DE000BYL0BH7	EUR	200.000	200.000
3,6250 % JYSKE BANK 25/31 FLR MTN	XS2986724644	EUR	200.000	200.000
3,6250 % MOTABILITY 25/33 MTN	XS2978917156	EUR	100.000	100.000
3,6250 % OP YRITYSPA. 25/35 FLRMTN	XS2988555426	EUR	400.000	400.000
3,7700 % NATIONW.BLDG 25/36 FLRMTN	XS2986730617	EUR	399.000	399.000
3,8750 % PRYSMIAN 24/31 MTN	XS2948434266	EUR	200.000	200.000
4,0000 % KION GRP MTN 24/29	XS2938562068	EUR	227.000	227.000
4,1250 % ING Gr. Frn v.22-33 MTN	XS2524746687	EUR	-	400.000
4,1250 % Intesa Sanpaolo Frn v.20-und.	XS2124980256	EUR	-	250.000
4,1590 % BNP PARIBAS 24/34 FLR MTN	FR001400SAJ2	EUR	-	500.000
4,1960 % Std.Chartered Frn v.24-32 MTN	XS2744121273	EUR	-	500.000
4,3750 % BBVA 24/36 FLR MTN	XS2889406497	EUR	-	400.000
4,3750 % GR.CTY PROP. 24/30 MTN	XS2855975285	EUR	-	200.000
4,6250 % Covivio MTN v.23-32	FR001400MDV4	EUR	-	400.000
4,6250 % EDP S.A. 24/54 FLR MTN	PTEDPSOM0002	EUR	-	400.000
5,1250 % ELECT.FRANCE 24/UND. FLR	FR001400SMS8	EUR	-	600.000
5,1250 % Ford M.Cred. MTN v.23-29	XS2724457457	EUR	-	300.000
5,3750 % Dt.Bk. Frn v.23-29 MTN	DE000A30V5C3	EUR	-	400.000
5,6250 % Achmea Frn v.24-44 MTN	XS2809859536	EUR	-	300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,9500 % Dt.Bahn Fin. Frn v.19-und.	XS2010039035	EUR	-	300.000
1,1250 % Barclays Frn v.21-31 MTN	XS2321466133	EUR	-	500.000
2,3740 % Naturgy Fin. Frn v.21-und.	XS2406737036	EUR	-	500.000
3,2500 % Logicor Fin. MTN v.18-28	XS1909057645	EUR	-	500.000
3,6250 % BANKINTER 25/33 FLR MTN	ES0213679OS7	EUR	200.000	200.000
3,6250 % SVENSKA HDBK. 24/36 FLR	XS2930111096	EUR	162.000	162.000
5,0000 % CELANESE US 25/31	XS3023780375	EUR	300.000	300.000
5,0000 % TUI CRUISES REGS 24/30	XS2941359288	EUR	200.000	200.000
5,1250 % Forvia v.24-29	XS2774391580	EUR	-	300.000
6,2500 % CECONOMY AG ANL 24/29	XS2854329104	EUR	-	400.000
6,2500 % HEIMST.BOST.24/UND. FLR	XS2930588657	EUR	600.000	600.000
8,7500 % IHO Verw. v.23-28	XS2606019383	EUR	-	500.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufté Kontrakte	EUR	4.297
Basiswerte: (EURO-SCHATZ-FUTURE 060325)		
Währungs-Terminkontrakte		
Gekaufté Kontrakte	EUR	4.524
Basiswerte: (FX-FUTURE EUR/USD 03/25, FX-FUTURE EUR/USD 06/25)		

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	95,26 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen	-0,02 %

Sonstige Angaben

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC	
ISIN	DE000A1JZLH6
Fondsvermögen (EUR)	3.424.525,58
Anteilwert (EUR)	57,40
Umlaufende Anteile (STK)	59.661,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,70%
Mindestanlagesumme (EUR)	keine
Ertragsverwendung	Thesaurierung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	
ISIN	DE000A0H0RA1
Fondsvermögen (EUR)	46.062.490,34
Anteilwert (EUR)	69,47
Umlaufende Anteile (STK)	663.037,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,25%
Mindestanlagesumme (EUR)	50.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD	
ISIN	DE000A2QK8K3
Fondsvermögen (EUR)	6.168.271,04
Anteilwert (EUR)	49,35
Umlaufende Anteile (STK)	125.000,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,05%
Mindestanlagesumme (EUR)	keine
Ertragsverwendung	Ausschüttung

Die Bildung von weiteren Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft. Die Rechte der Anleger, die Anteile aus bestehenden Anteilklassen erworben haben, bleiben bei der Bildung neuer Anteilklassen unberührt.

Angaben zum Bewertungsverfahren gemäß §§ 26-31 und 34 KARBV

Alle Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt (§§ 27, 34 KARBV).

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen (§§ 28, 34 KARBV).

Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem zuletzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen, kündbare Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet (§§ 29, 34 KARBV).

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis gemäß festgelegtem Bewertungszeitpunkt (Vortag oder gleichtägig).

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung (§§ 28, 34 KARBV). Andere geeignete Verfahren kann die Verwendung eines von einem Dritten ermittelten Preises sein und unterliegt einer Plausibilitätsprüfung durch die KVG.

Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.