

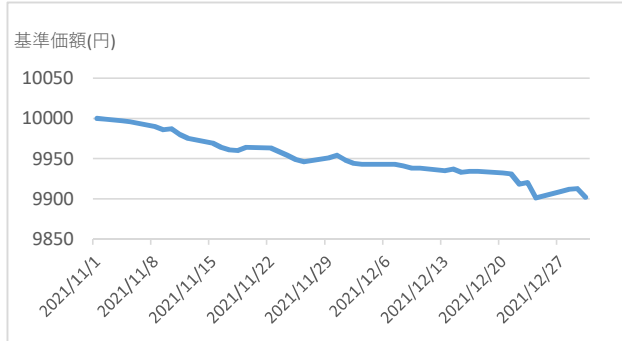


HCインカム～夢のたね

2021年12月 運用レポート

運用目的	インカムを重視し価格変動を抑制しつつ安定的な収益の達成を目指します。事業や資産が生み出すキャッシュフローを重視し、相場の波に追随することは目的としません。金利リスクは抑制します。
付加価値源泉	大きな資金フローの影響を受けず、割高になりにくい投資対象を厳選します。市場が小さい、発展中の分野もしくは構造が複雑なためにプロ中心の取引となっている等、ミスプライスの生じうる状態に着目します。
目標	円建て2.0%-3.0%(各種報酬控除後)
信託報酬率(税込)	500億円以下、年1.133%
目標為替ヘッジ率	USD 95%、EUR 95%
基準価額	9,902円
口数	107,505,675口
純資産総額	106,452,013円

*基準価額、純資産総額は修正後の値にて表示



運用開始:2021年11月

*12/24-12/30は修正後の基準価額で表示

	評価開始来年率(%)					
	過去3年 36ヶ月		過去5年 60ヶ月		開始来 2ヶ月	
	リターン	リスク	リターン	リスク	リターン	リスク
HCインカム	-	-	-	-	-1.0	-
野村BPI	-	-	-	-	0.0	-

*1年未満非年率

	HCインカム												（ご参考）野村BPI	年度
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月		
2021								-0.5	-0.5					-1.0
年度								0.2	-0.2					0.0

戦略		ファンド略称	通貨	配分 %	経費率 %	時価(円)	当月 騰落率	開始来 騰落率
債券	バンガード米国短期社債	VCSH	USD	19	0.05	24,659,644	-0.4	-1.1
	バンガード中期米国債	VGIT	USD	14	0.05	18,405,960	-1.0	-1.5
	iシェアーズ欧州債券	IEAG NA	EUR	14	0.25	18,260,372	-0.8	-1.2
	iシェアーズドル建てアジア債券	N6M	USD	5	0.30	6,294,631	-0.6	-0.6
ローン	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	46	1.00	59,982,700	0.0	0.0
現金			JPY	1	0.00	1,654,725	-	-
HCインカムマザー			JPY	100	0.53	129,258,032	-	-



HCインカム～夢のたね 2021年12月 運用レポート

コメント

2021年12月のリターンは▲0.5%でした。ファンドの約半分を債券ETFが占めますが、12月は世界的なインフレの加速から債券利回りは上昇傾向で、ファンド全体としてもマイナスのリターンとなりました。債券は金利上昇局面でのマイナスは避けられないものの、インカム獲得の観点から継続保有の方針です。

12月24日よりファンドの時価が誤った数値となっており、誤った基準価額ベースでは12月はプラスに推移したように見えておりますが、本レポートでのリターンは1月4日に修正した正しい基準価額ベースで算出しています。当ファンドは月に1回の買付・解約申し込みのため、投資家の皆様の損益に直接的な影響はございませんが、ご迷惑をおかけしましたこと深くお詫び申し上げます。今後は再発防止を徹底します。誠に申し訳ございませんでした。

ファンドは12月1日付で、米国の住宅リノベーション業者向け小口ローンのColchis RBLFを46%組み入れました。年率6-7%のリターンが期待できる戦略で、インカムの安定化につながります。46%の配分はColchis RBLFの目標配分比率を上回りますが、債券市場の先行きが不透明な中、ポートフォリオ構築の過程で一時的に配分比を引き上げたものです。Colchis RBLFの12月末時価が反映されるのは1月下旬で、以降毎月時価反映されます。

四半期に1度、詳細な四半期レポートを配信する予定で、12月末時点の四半期レポートは1月下旬に開示予定です。

引き続き長期的な視点でインカム源泉の分散を図っていく方針です。

ご投資家の皆様には、どうぞ引き続きサポート頂きますよう宜しくお願い申し上げます。

ご留意事項

当資料は受益者へ向けた運用状況の開示およびファンドの紹介を目的としてHCアセットマネジメント株式会社が作成した資料で、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。金融商品取引法に基づく開示書類としては別途お送りする「運用報告書」をご確認ください。また当ファンドに係るリスクや費用等については交付目論見書及び重要情報シートをご確認ください。当ファンドに投資元本の保証はありません。お申込みにあたっては、交付資料をご確認のうえ、ご自身でご判断ください。当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成していますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。当資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。

時価変動の要因

購入時価より低い時価で売却すると実損につながります。市場の需給関係がくずれると組入れ資産の時価が下落し当ファンドの時価下落要因となります。金利水準が上昇すると債券価格が下落し当ファンドの時価下落要因となります。資金調達者の破綻や債務不履行が生じると実損となります。不動産のリース契約が終了すると、次のテナントと契約するまで賃料収入が入らなくなるなどして不動産価格が下落し当ファンドの時価下落要因となります。為替ヘッジ型であっても、為替変動で時価変動する可能性があります。

お客様にご負担いただく費用

1. 購入時に支払う販売手数料： ありません
2. 継続的に支払う信託報酬(ファンドの純資産総額が500億円未満の場合)： 年1.03% (税込 年1.133%)
3. 組入ファンドの基準価額内で控除されている費用： P1の表に記載の通り



HCアセットマネジメント株式会社

〒101-0051東京都千代田区神田神保町2-11住友商事ビル4F

☎ 03-6685-1052(お問い合わせ窓口)、03-6685-0684(投資運用) 受付時間:9:00-18:00(土日祝日を除く)

<https://yume.hcax.com>

金融商品取引業者 関東財務局長 (金商)第430号

加入協会: 一般社団法人日本投資顧問業協会・日本証券業協会・一般社団法人投資信託協会

会社情報: <https://www.hcax.com/>

運営サイト: <http://www.fromhc.com>, <http://www.facebook.com/hcasset/>



HCインカム～夢のたね 商品概要

ファンド名	• HCインカム～夢のたね
商品分類	• 追加型株式投資信託、ファミリーファンド方式
募集形態	• 公募
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> • 長期にわたり安定的に2-3%の運用収益を図るため、資産価値を保全しつつ事業キャッシュフローや資産キャッシュフローの安定的稼得を目指します。複数のファンドを通じ、キャッシュフローの安定性と予測可能性が高い投資対象を選択し、最も有利と考えられる方法で投資します。 • HCインカム受益証券を主要投資対象とします。
主要投資制限	<ul style="list-style-type: none"> • 有価証券の投資比率は50%超とします。外貨建て資産に投資する際には、適宜為替ヘッジするものとします。 • 投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外国投資事業有限責任組合への投資を行う外国投資信託を組み入れることがあります。
信託期間	<ul style="list-style-type: none"> • 無期限(2021年11月1日設定) • 受益権口数が10億口を下回ることとなった場合等には、信託期間を繰上げて償還となることがあります。
決算日	• 原則として毎年3月の25日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配方針	<ul style="list-style-type: none"> • 配当再投資型で現金分配は行いません。 • 原則として年1回毎年3月25日(休業日の場合は翌営業日)に決算し、分配対象額の範囲内にて分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。
購入単位	• 初回購入は口数:1万口以上1口単位/金額:1万円以上1円単位(最低申込単位1万円)、追加購入は1口または1円単位。
購入価額	• 購入申込受付日の翌営業日の基準価額(※基準価額は1万口当たりで表示されます。)
購入の申込期間	• 2022年7月12日より2023年6月23日まで ※申込期間は、随時更新・延長されます。
購入/換金申込受付日	<ul style="list-style-type: none"> • 購入/換金申込受付日は、毎月月初第1営業日です。 • 原則、午後3時までに販売会社が受付けたものを当日の申込分とし、当該受付時間を過ぎた場合は翌月の申込受付日の受付となります。
換金単位	• 口数:1口単位/金額1円単位 (口数を指定した申込のほか、金額を指定した申込もできます。)
換金価額	• 換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金の受渡	• 原則として、換金申込受付日から起算して7営業日目から支払います。
換金制限	<ul style="list-style-type: none"> • 換金申込額の合計額がファンドの純資産総額の20%を超える場合には、各受益者の換金申込額を、ファンドの純資産総額の20%相当額に比例配分した額に換金申込額が減額され、当該換金申込額の残余部分は、翌月の換金受付日での換金に繰り越されます。 • 換金等により、組み入れている投資信託を通じ保有する投資事業有限責任組合の投資比率が上昇し、有価証券への実質的な投資比率が50%を下回る、又は下回る恐れがあると判断した場合には当該状態が解消されるまでの期間、換金を停止することがあります。 • 換金(解約)時および償還時には所得税および地方税譲渡所得として課税換金(解約)時および償還時の差益(譲渡益)に対して20.315%かかります。
信託財産留保額	• 無
購入・換金申込受付の中止及び取消し	<ul style="list-style-type: none"> • ニューヨーク、ユーロネクストの銀行休業日が重複する場合に受付中止します。 • 外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入/換金のお申込みの受付を中止すること、および既に受け付けた購入/換金のお申込みの受付を取り消すことがあります。
基準価額の算出頻度	• 毎営業日
受託銀行	• 三菱UFJ信託銀行(再信託先:日本マスタートラスト信託銀行)
監査法人	• 有限責任あずさ監査法人



月間市況

*主要指標・指数の動きを確認いただくものです

時点 2021/12/31

	今月末	先月末
日付	2021/12/31	2021/11/30

	12/31	11/30
ドル/円	115.10	113.16
ユーロ/円	130.86	128.29
ユーロ/ドル	1.13700	1.13375
ポンド/ドル	1.35310	1.32985

参照: Thomson Reuters (ロンドン 16:00)

為替レート	対ドルリターン
Thomson Reuters 対USD	月末比
米ドル	USD ---
カナダドル	CAD 1.12
豪ドル	AUD 1.90
ニュージーランドドル	NZD 0.05
メキシコペソ	MXN 4.65
ブラジルリアル	BRL 0.95
日本円	JPY -1.69
中国元	CNY 0.13
韓国ウォン	KRW -0.51
インドルピー	INR 0.82
インドネシアルピア	IDR 0.49
マレーシアリングギット	MYR 0.88
タイバーツ	THB 1.44
フィリピンペソ	PHP -1.14
ユーロ	EUR 0.29
イギリスポンド	GBP 1.75
スイスフラン	CHF 0.71
デンマーククローネ	DKK 0.28
ノルウェークローネ	NOK 2.64
スウェーデンクローナ	SEK -0.19
ポーランドズロチ	PLN 1.76
ハンガリーフォリント	HUF -0.90
ロシアルーブル	RUB -1.07
南アフリカランド	ZAR -0.72

債券	利回り変化(%)	利回り
10年国債	月末比	(%)
ドイツ	EUR 0.16	-0.18
フランス	EUR 0.17	0.12
イタリア	EUR 0.21	1.14
スペイン	EUR 0.18	0.60
ポルトガル	EUR 0.15	0.49
ギリシャ	EUR 0.03	1.52
スイス	CHF 0.10	-0.14
イギリス	GBP 0.16	0.97
アメリカ	USD 0.07	1.50
カナダ	CAD -0.16	1.42
日本	JPY 0.01	0.07
オーストラリア	AUD -0.07	1.69

債券指数	トータルリターン(%)	スプレッド
参照: Bloomberg	月末比	(%)
世界総合債券	USD -0.14	0.36
米国総合債券	USD -0.26	0.36
米国債	USD -0.51	-
米国MBS	USD -0.09	0.31
米国ABS	USD -0.16	0.38
米国CMBS	USD -0.16	0.68
米国投資適格社債	USD -0.08	0.92
A格	USD -0.19	0.75
Baa格	USD 0.11	1.15
ハイイールド社債	USD 1.59	2.83
Ba格	USD 1.63	1.94
B格	USD 1.68	3.13
Caa格	USD 1.94	5.49
欧州総合債券	EUR -1.13	0.56

エマージング債券指数	トータルリターン(%)
参照: JP モルガン	月末比
JPモルガン EMBI GD*	USD 1.40

*GD=グローバルダイバーシファイド

株式指数	トータルリターン(%)
	月末比
MSCI ワールド	USD 4.30
MSCI エマージング	Local 1.53
MSCI ヨーロッパ	Local 5.15
MSCI パシフィック	Local 2.77
S&P 500	USD 4.48
ナスダック総合指数	USD 0.74
TOPIX	JPY 3.45
ジャスダック指数	JPY -1.63

FTSE グローバルREIT	トータルリターン(%)
	月末比
アメリカ	USD 8.63
ヨーロッパ	EUR 1.86
イギリス	GBP 3.84
オーストラリア	AUD 3.67
日本* *東証REIT指数	JPY 3.46

コモディティ	トータルリターン(%)
	月末比
国際商品先物(CRB)	USD 6.02
国際商品先物(S&P GSCI)	USD 7.59
原油先物(WTI)	USD 13.89
金先物	USD 2.38

株式(MSCI)	トータルリターン(%)
現地通貨建て(グロス)	月末比
アメリカ	3.95
カナダ	3.20
オーストラリア	2.53
ニュージーランド	-0.75
メキシコ	7.73
ブラジル	3.01
日本	3.36
中国	-3.19
香港	0.54
韓国	6.58
インド	2.63
インドネシア	0.61
マレーシア	3.07
タイ	5.51
フィリピン	-1.01
ドイツ	4.50
フランス	6.00
イタリア	6.23
オランダ	1.94
スペイン	5.28
ポルトガル	0.56
ギリシャ	2.93
アイルランド	8.23
イギリス	4.81
スイス	6.11
デンマーク	4.40
ノルウェー	2.06
スウェーデン	6.72
ポーランド	3.31
ハンガリー	-3.23
ロシア	-1.43

参照: Datastream, Bloomberg

- FTSE世界国債インデックス、FTSE米国ハイイールド市場インデックス（FTSE債券インデックスは、ロンドン証券取引所グループが開発・算出・公表を行う債券インデックスです。）
- Bloomberg Global Aggregate Index, Bloomberg US Aggregate Bond Index, Bloomberg US Aggregate 1-3 Year Index, Bloomberg Euro Aggregate Bond Index, Bloomberg US Mortgage Backed Securities (MBS) Index, Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond (WGILB) Index, Bloomberg Global High Yield Index
「ブルームバーグ (Bloomberg®)」は、ライセンス管理者であるブルームバーグインデックスサービスリミテッド (Bloomberg Index Services Limited) を含むブルームバーグ・ファイナンスLP (Bloomberg Finance L.P.) およびその関連会社のサービスマークです。これらのインデックス (総称して「ブルームバーグ」) については、ライセンス管理者によって特定の目的で使用するためのライセンスが付与されています。ブルームバーグはHCと提携しておらず、ブルームバーグはHCの事業活動・サービスを承認、レビュー、または推奨しているわけではありません。ブルームバーグは、HCの事業活動・サービスに関連するデータまたは情報の適時性、正確性、または完全性を保証するものではありません。
- JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified)、JPMorgan Emerging Local Markets Bond Index Plus (ELMI+)、JPMorgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified (GBI-EM GD)、JPMorgan Government Bond Index - Emerging Markets Broad Diversified (GBI-EM BD) JPMorgan Asia Credit Index JPMorgan は、JPMorgan Index、またはこれに含まれ、若しくはライセンスされた権利に関連して、若しくはその使用のために、ライセンシーその他の者または組織が取得したいかなるデータの品質、正確性及び、または完全性を保証するものではありません。
- MSCI AC World、MSCI AC Asia、MSCI AC Asia ex Japan、MSCI Asia Pacific、MSCI Asia Pacific ex Japan、MSCI KOKUSA1、MSCI China A、MSCI World、MSCI EAFE、MSCI Emerging Markets、MSCI Inc. の許可を得て使用。
- TOPIX (配当込)
- 「TOPIXの指数値及びTOPIXの商標は、株式会社東京証券取引所 (以下「東証」といいます。) の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利は東証が有しています。東証は、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の停止又はTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行うことができます。東証は、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。」
- FTSE All World、FTSE World、S&P500

※当社で参照している上記インデックスは、全てトータルリターン・インデックスです。その略称を記載する際には、税引き後基準で算出されているもののみ「Net」と付しています。

※上記インデックスの知的所有権その他一切の権利は、その公表元および許諾者に帰属します。

出所：Datastream、Bloomberg ならびに各ライセンサーサイト 尚、上記の全てのインデックスは、Datastream、Bloomberg ならびに各ライセンサーとの契約により、または各ライセンサーの使用許諾を得て使用しています。