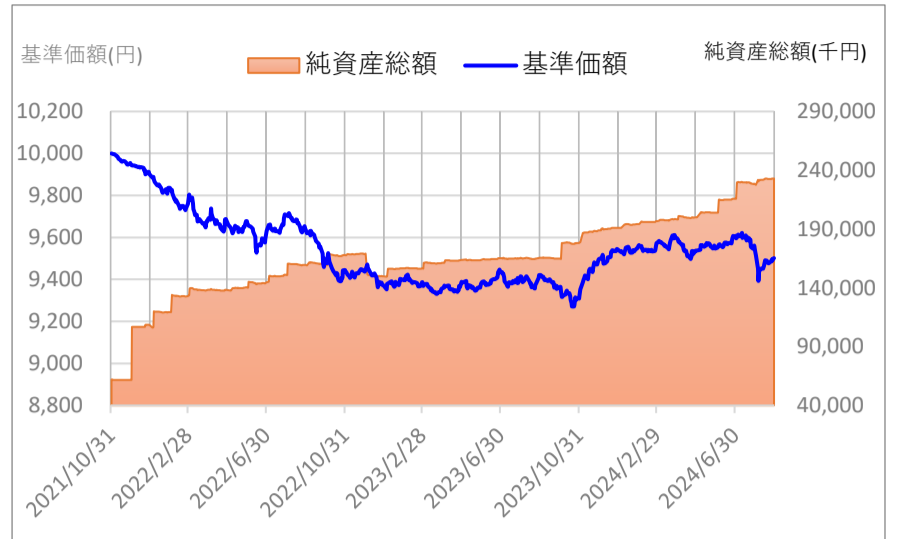




2024年8月 運用レポート

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 85%、EUR 90%
基準価額	9,502円
口数	245,243,689口
純資産総額	233,025,866円



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 34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	-	-	-	-	-1.8	2.2
米国債(ドル)	-	-	-	-	-2.3	6.7

*年率リターン

	HCインカム (ご参考) Bloomberg US Treasuryドル建 (%)												
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	年度
2021年度								-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-0.8	-3.2
2022年度	0.0	-0.1	-0.6	0.9	-0.8	-1.6	-0.4	-0.1	-0.7	0.3	-0.1	-0.3	-3.4
2023年度	0.1	0.2	0.6	-0.3	0.2	-0.6	-0.6	2.0	0.5	0.1	0.2	0.3	2.6
2024年度	-0.7	0.1	0.6	-0.6	-0.5								-1.0
	-2.3	1.5	1.0	2.2	1.3								3.6

* 運用報告書に合わせて参照指数を米国債(ドル建て)に変更しました。

(ご参考)組入資産の状況				マザー	夢のたね	マザー(全体)	夢のたね	(%)	
戦略	ファンド略称	通貨	経費率	配分 %	配分 %	時価(円)	時価(円)	当月騰落率	開始来騰落率
債券	米国期近MBS	Sit Custom Alpha	USD	12		31,330,918		1.7	2.9
	米国ABS	Schroder ABS IG	USD	10		26,103,865		0.2	0.2
	欧州ABS	Aegon European ABS	EUR	12		31,376,068		0.2	10.9
	米国短期社債	IRM US Bond Fund	USD	9		22,169,355		1.1	0.0
	iシェアーズ欧州債券	IEAG NA	EUR	5		13,951,862		0.8	-14.8
	iシェアーズアジア債券	N6M	USD	3		6,529,206		1.8	6.7
ローン	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	25		64,856,037		0.9	22.9
	SPDR Blackstone Senior	SRLN	USD	4		9,989,245		0.3	1.7
株式	日本株	リソナ日本株リサーチα	JPY	5		12,164,547		-2.1	-4.2
現金等*			JPY	14		35,975,211		-	-
HCインカムマザー			JPY	100	100	254,446,314	234,078,082	-0.4	-1.8
未払費用			JPY		-0		-1,052,216	-	-
現金			JPY		0		0	-	-
HCインカム～夢のたね			JPY		100		233,025,866	-0.5	-5.0

*現金等には為替ヘッジ未実現損益、未払費用等が含まれます

分配実績

2022年3月	0円
2023年3月	0円
2024年3月	0円
設定来累計	0円

分配可能額

2023年3月27日時点	1万口あたり332円
2024年3月25日時点	1万口あたり423円

2024年8月 運用レポート

コメント

2024年8月のリターンは▲0.5%でした。米国では、雇用統計などの経済指標が弱くなったことや、物価上昇率が落ち着いていることなどから、早期利下げの公算が高いとの観測が広まり、債券価格は上昇しました。欧州ではECBが利下げを継続する可能性が高いことや、米国債券利回り低下に連動したことなどから、債券価格は上昇しました。当ファンドの保有する欧米債券戦略は堅調な債券市場に支えられ、プラスでした。欧州およびグローバルABS戦略については安定したインカムを支えにおおむね想定通り推移しました。米国期近MBS戦略については債券市場好調の恩恵もあり堅調でした。米国短期有担保ローン戦略は引き続き想定通りの利回りを獲得しています。日本株戦略は軟調であった日本株式市場の影響などを受けマイナス推移となりました。当月は先月に続き米ドル、ユーロともに急激な円高となったことから、為替ヘッジで相殺できていないポジションがマイナスに寄与し、ファンドのリターンを引き下げました。

当月は新たにABS戦略のSchroders ABS IGを組み入れました。Schroders ABS IGは米国を中心としてグローバルに投資適格のABSに投資する戦略です。ABSは「Asset Backed Securities」の略で、ABSを保有する投資家はABSの裏付けとなっている住宅ローンなどの資産から発生する元利払いを受け取ることで利益を得る債券です。当ファンドではSchroders ABS IGのほかAegon European ABSを保有していますが、ABSの中でも投資対象を分散する目的でAegonの一部をSchrodersに入れ替えました。ABSは現環境で5-7%のインカムが見込める債券であり、魅力的であるという判断から当ファンドでは20%以上組み入れています。

現在のポートフォリオは金利の影響を受ける債券戦略(IRM US Bond, IEAG, N6M)が約20%、変動金利型または金利ヘッジ型のインカム型債券戦略(Sit Custom Alpha, Schroders ABS IG, Aegon European ABS, SRLN)が約40%、市場の影響を受けにくいローン戦略(Colchis RBLF)約30%、日本株5%で構成しており、金利動向による影響を抑制しつつ、インカムを主軸にリターンが獲得できるような構成を目指しています。Colchis RBLFに追加投資を申し込みしていますが、申し込んでから実行までに少し時間がかかるため、一時的に現金の比率が高まっています。欧米諸国との金利差や景気後退リスクには留意しつつ、引き続き慎重に戦略構成を調整していきます。

受益者の皆様には、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
4. 運用成果に応じた成功報酬: ありません



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・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/>

商品概要

ファンド名	・ HCインカム(公募)
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10億口を下回る事となった場合等には、信託期間を繰上げて償還となる場合があります。
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	・ 2024年6月22日から2025年6月20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みのほか、金額を指定した申込みもできます。)
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営業日目に支払います。
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%がかかります。
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

日付	今月末 2024/8/30	先月末 2024/7/31
----	------------------	------------------

	8/30	7/31
ドル/円	146.17	149.98
ユーロ/円	161.49	162.36
ユーロ/ドル	1.10480	1.08260
ポンド/ドル	1.31270	1.28560

参照: Bloomberg rate

為替レート	対ドルリターン
Bloomberg 対USD	月末比
米ドル USD	---
カナダドル CAD	2.35
豪ドル AUD	3.41
ニュージーランドドル NZD	5.01
メキシコペソ MXN	-5.62
ブラジルリアル BRL	0.73
日本円 JPY	2.61
中国元 CNY	1.91
韓国ウォン KRW	2.47
インドルピー INR	-0.17
インドネシアルピア IDR	5.21
マレーシアリング MYR	6.29
タイバーツ THB	4.41
フィリピンペソ PHP	3.98
ユーロ EUR	2.05
イギリスポンド GBP	2.11
スイスフラン CHF	3.35
デンマーククローネ DKK	2.07
ノルウェークローネ NOK	2.73
スウェーデンクローナ SEK	4.10
ポーランドズロチ PLN	2.22
ハンガリーフォリント HUF	2.18
ロシアルーブル RUB	-4.99
南アフリカランド ZAR	2.16

債券	利回り変化(%)	利回り
10年国債	月末比	(%)
ドイツ EUR	-0.00	2.30
フランス EUR	0.01	3.02
イタリア EUR	0.05	3.70
スペイン EUR	0.02	3.13
ポルトガル EUR	-0.01	2.90
ギリシャ EUR	0.04	3.35
スイス CHF	0.02	0.43
イギリス GBP	0.05	4.01
アメリカ USD	-0.13	3.90
カナダ CAD	-0.00	3.16
日本 JPY	-0.16	0.89
オーストラリア AUD	-0.15	3.97

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	2.37	0.38
米国総合債券 USD	1.44	0.36
米国債 USD	1.28	-
米国MBS USD	1.61	0.39
米国ABS USD	0.97	0.64
米国CMBS USD	1.23	0.97
米国投資適格社債 USD	1.57	0.93
Aaa格 USD	2.03	0.40
Aa格 USD	1.71	0.16
A格 USD	1.57	0.80
Baa格 USD	1.55	1.15
ハイイールド社債 USD	1.63	3.02
Ba格 USD	1.58	1.75
B格 USD	1.52	2.77
Caa格 USD	1.95	7.64
欧州総合債券 EUR	0.52	0.59
エマーシング総合 USD	2.10	2.62

株式指数	トータルリターン(%)
	月末比
Bloomberg 先進国 Local	2.06
Bloomberg エマーシング Local	1.29
Bloomberg ヨーロッパ Local	1.18
Bloomberg パシフィック Local	1.38
S&P 500 USD	2.43
ナスダック総合指数 USD	0.74
TOPIX JPY	-2.90

上記Localは対ドルヘッジ指数

FTSE グローバルREIT	トータルリターン(%)
	月末比
アメリカ USD	6.39
ヨーロッパ EUR	1.44
イギリス GBP	-2.00
オーストラリア AUD	0.57
日本* *東証REIT指数 JPY	2.81

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	0.03
国際商品先物(S&P GSCI) USD	-1.72
原油先物(WTI) USD	-5.60
金先物 USD	3.21

時点 2024/8/30

株式(Bloomberg)	トータルリターン(%)
現地通貨建て(グロス)	月末比
アメリカ	2.47
カナダ	1.56
オーストラリア	0.42
ニュージーランド	4.85
メキシコ	0.27
ブラジル	7.58
日本	-2.47
中国	-0.20
香港	5.58
韓国	-5.41
インド	0.97
インドネシア	5.01
マレーシア	3.45
タイ	4.28
フィリピン	5.04
ドイツ	2.50
フランス	1.59
イタリア	2.44
オランダ	-0.34
スペイン	2.92
ポルトガル	1.11
ギリシャ	-5.56
アイルランド	1.13
イギリス	1.19
スイス	1.15
デンマーク	1.83
ノルウェー	-0.49
スウェーデン	-0.08
ポーランド	-0.09
ハンガリー	-1.39

参照: Bloomberg

- ブルームバーグ債券インデックス、ブルームバーグ株式インデックス 「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。ブルームバーグ債券インデックスは、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、ブルームバーグインデック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。
- ICE BofA USD Libor 1M, 3M, 6M, ICE BofA JPY Libor 1M, 3M, 6M, ICE BofA EUR Libor 1M, 3M, 6M, ICE BofA GBP Libor 1M, 3M, 6M, ICE BofA USD Libor 3M(JPY), ICE BofA US High Yield Master II Index, ICE BofA Euro High Yield EUR Hedged, ICE BofA US Treasury 1-3 Years Index (Hedged, Unhedged) 、ICE BofA US Treasury & Agency 1-5 Years Index ICE BofA Indicesは、ICE Data Indices, LLC およびその関連会社の登録商標です。
- 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。」
- S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P US REIT Index, S&P Dev. REIT Index, これらの商標は、他の商標とともにS&P Dow Jones Indices LLC.にライセンス供与されています。
- S&P GSCI は、The Goldman Sachs Group, Inc. (“Goldman”) の登録商標であり、S&P Dow Jones Indicesにライセンス供与されています。The S&P GSCI index は、Goldman およびその関連会社によって作成、所有、承認、後援、販売、または宣伝されるものではありません。Goldmanはインデックスおよび関連するデータについて、一切の責任を負いません。Goldmanは、S&P GSCI index およびそれに関連するデータの正確性、網羅性を保証するものではありません。

※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： 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、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。