

交付運用報告書

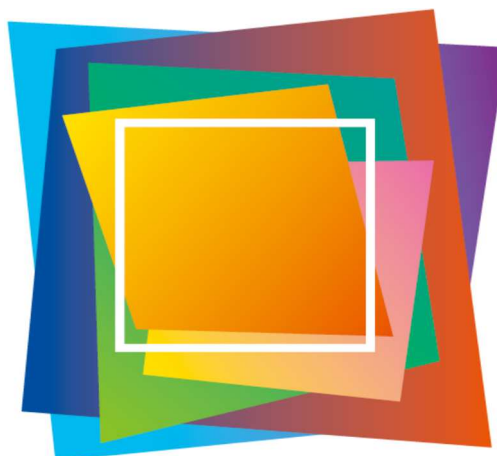
(商品分類: 追加型投信／内外／資産複合)

第1期 (決算日 2022年3月25日)
作成対象期間
2021年11月1日-2022年3月25日

第1期 2022年3月25日現在

基準価額	9,668 円
純資産総額	138 百万円
騰落率	(3.32) %
分配金(税込)	0 円

夢が膨らむ資産形成



HCインカム～夢のたね

■ 委託会社の概要

商号 HCアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第430号
代表者 代表取締役社長 森本紀行
住所 東京都千代田区神田神保町二丁目11番地
設立年月日 2002年11月29日
資本金 212,800千円
主な事業 投資運用業、第二種金融商品取引業、第一種金融商品取引業
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
お問い合わせ HCアセットお問合せ窓口: 03-6850-1052、info@yume.hcax.com
受付時間: 9:00-18:00 (土日祝日、年末年始を除く)
ホームページ <https://www.hcax.com/>
投信サイト <https://yume.hcax.com/>

* 交付目論見書および運用報告書(全体版)は<https://yume.hcax.com/report/> またはお客様のマイページからご確認頂けます。交付請求される場合は郵送しますので HCアセットお問合せ窓口(03-6850-1052、info@yume.hcax.com)までご連絡ください。

■ 当ファンドの運用方針

2-3%の利子収入や分配が期待できる資産を世界から発掘し投資します。
効率的に分散できるよう、一定の流動性がある資産はETFを通じて分散投資し、銘柄厳選が重要な資産は、専門家が運用するアクティブファンドを通じて投資します。
市場の変動は投資機会と捉え、短期的な価格変動を恐れず、規律をもって投資して参ります。

■ 受益者のみなさまへ

2021年11月1日に本ファンドを設定することができました。みなさまのご信頼の賜物であり、心より深謝申し上げます。2-3%の利回りを追求するインカムファンドで、定期分配や利子の恩恵を受け得る優良資産を厳選し、中長期的視点で資産形成を目指して参ります。
設定時、世界の金利はかなり低下し、資産は全般的に価格が上昇していました。設定後、収束しないコロナの影響で物価上昇が懸念され、米国や英国が利上げ政策を実施したことに加え、年明けロシアによるウクライナ侵攻が始まったことで、一方的な資産価格の上昇トレンドは反転し、時価修正が始まりました。
短期的にはリターンの低下につながるものの、長期的には上昇した利回りの恩恵を受けることにつながり、必ずしも悪い環境とはいえません。目標に向かって慎重に投資妙味ある資産を厳選して参りますので、何卒引き続きご支援賜りたく、どうぞ宜しくお願い申し上げます。

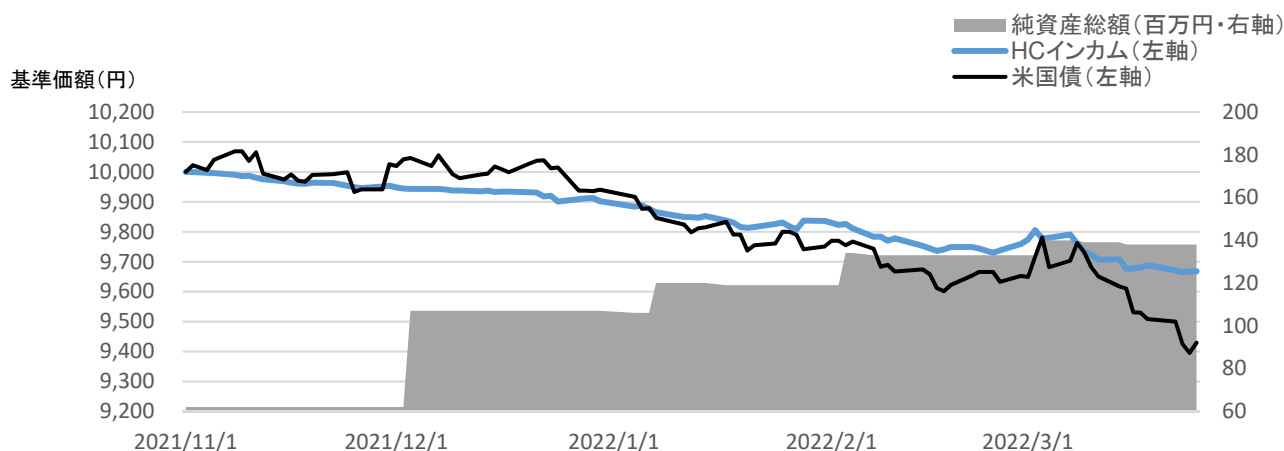
代表取締役社長 森本紀行

■ 運用経過の説明

● 基準価額等の推移(期間:2021/11/1-2022/3/25)

(期中の基準価額修正を反映したグラフを提示しています。)

当ファンドは2021年11月1日に基準価額10,000円で運用開始し、決算日2022年3月25日の基準価額は9,668円でした。



- ・ 当ファンドは長期的に年率2-3%の利回りを目指す戦略であるため、ベンチマークはありません。参考指標として、米国債の値動き(VGITドル建て推移)を併記しています。
- ・ 分配は行っていないため分配金再投資の基準価額は表示していません。

● 基準価額の主な変動要因の説明

基準価額の主な変動要因は債券価格の調整です。

コロナの影響によるサプライチェーンの制約や資源高、物価高に伴い、欧米においてインフレ率が上昇しました。米国および英国の中央銀行が利上げを実施したことから、欧米の国債利回りは上昇し、社債の上乗せ金利幅が拡大したことで、債券価格は下落しました。

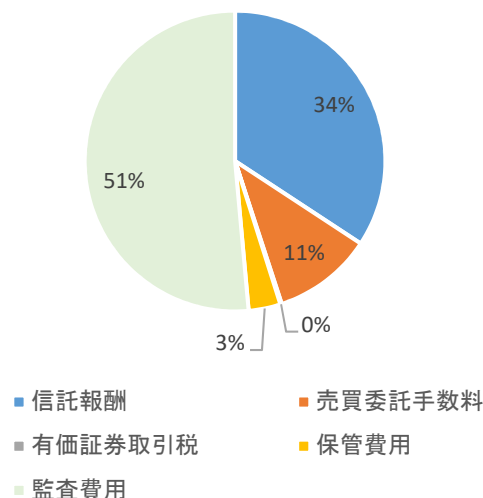
● 当期中の1万口当たりの費用明細

項目	当期 2021/11/1~2022/3/25		項目の概要
	金額(円)	比率(%)	
信託報酬	45	0.450	信託報酬=各期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(43)	(0.437)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(-)	(-)	交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.013)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	14	0.141	売買委託手数料=各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数
(投資信託証券)	(14)	(0.141)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0.000	0.002	有価証券取引税=各期中の有価証券取引税÷各期中の平均受益権口数
(投資信託証券)	0	(0.002)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	71	0.720	その他費用=各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.045)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(67)	(0.676)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	0	0.000	
合計	130	1.313	
期中の平均基準価額	9,910 円		

- ・ 各期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- ・ 消費税は支払日の税率を採用しています。
- ・ 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- ・ 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- ・ 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。
- ・ 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を各期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

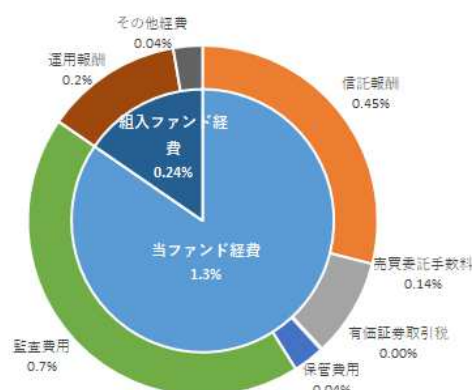
費用のうち、監査費用の負担率が高いため、HCアセットマネジメントは当面の間、監査費用を自社負担することに決定しました。第1期分の負担額は、4月に投資信託に支払い、基準価額を是正します。第2期分について、お客様の負担はございません



● (参考情報) 総経費率 (2021/11/1-2022/3/25)

	(%)
①当ファンドの経費率	1.313
②組入ファンドの経費率	0.239
(合計)総経費率	1.552

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の1口当たり平均基準価額を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.552%です。



組入ファンド経費率明細

戦略	ファンド略称	通貨	配分 %	HC インカム			
				組入ファンド経費率%	運用報酬	その他経費	
債券	バンガード米国短期社債	VCSH	USD	14	0.03	0.02	0.01
	バンガード中期米国債	VGIT	USD	10	0.03	0.02	0.01
	米国期近モーゲージ	Sit Custom Alpha	USD	1	0.71	0.41	0.30
	iシェアーズ欧州債券	IEAG NA	EUR	11	0.10	-	0.10
	iシェアーズドル建てアジア債券	N6M	USD	5	0.12	-	0.12
ローン	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	31	0.67	0.60	0.07
現金			JPY	28	0.00	0.00	0.00
HC インカム			JPY	100	0.24	0.20	0.04

・ 配分比率は期中平均配分比率に基づき算出しています

● 最近5年間の基準価額等の推移

当ファンドは2021年11月1日に基準価額10,000円で運用開始し、決算日2022年3月25日の基準価額は9,668円でした。



- 当ファンドは長期的に年率2-3%の利回りを目指す戦略であるため、ベンチマークはありません。参考指標として、米国債の値動き(VGITドル建て推移)を併記しています。
- 分配は行ってないため分配金再投資の基準価額は表示していません。

設定以来の基準価額等の推移

	基準価額 円	騰落率 %	組入比率(%)			純資産総額 (百万円)	
			マザー	現金	合計		
期初	2021年 11月1日	10,000	—	100.0	0.0	100	62
	11月末	9,954	△ 0.5	100.0	0.0	100	62
	12月末	9,902	△ 1.0	100.0	0.0	100	106
	2022年 1月末	9,836	△ 1.6	100.0	0.0	100	119
	2月末	9,759	△ 2.4	100.0	0.0	100	133
第1期末	2022年 3月25日	9,668	△ 3.3	98.9	1.1	100	138

- 2021年12月末の基準価額、騰落率、純資産総額は時価修正反映後で公示時価とは異なります。
- 騰落率は期首比です。分配は実施していません。総資産総額は10万円単位を四捨五入して表示しています。

● 投資環境

2021年11月に運用開始して以来、加速するインフレへの対応として各国で基準金利の引き上げが見込まれるなか、主要先進国の金利は上昇基調で先進国国債市場はマイナスが続きました。年明け後ロシアがウクライナへの侵攻を開始したことから金利以外のリスク要因においても不透明感が増し、株式や社債・ローンなど企業の信用リスクをリターン源泉とする資産も下落しました。

新型コロナ発生から2年以上が経過し、コロナの直接的な影響が限定的になりつつある一方、足元も欧米ではインフレが続いており、原料調達コストの上昇、賃金の上昇、またベース金利引き上げによる資金調達コストの上昇など、企業利益・世界経済を失速させる要因には引き続き注意が必要な環境です。

● ポートフォリオの運用状況

親投資信託HCインカムマザーのファンド組入比率推移

ファンド名	戦略	種類	通貨	2022年					
				2021年 期初	11月末	12月末	1月末	2月末	期末
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	米国短期社債	ETF	USD		6.2	19.1	20.0	18.0	18.4
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	米国債	ETF	USD		4.9	14.2	13.0	11.7	11.8
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	欧州債券	ETF	EUR		9.4	14.1	14.5	12.9	13.0
iShares USD Asia Bond ETF (N6M)	ドル建てアジア債券	ETF	USD		4.8	4.9	6.0	5.3	5.3
Sit Custom Alpha Fund	米国期近 MBS	投信	USD						10.1
Colchis RBLF Fund Ltd	米国ローン	投信	USD			46.4	41.5	38.1	39.6
現金等				100.0	74.6	1.3	5.0	14.1	1.8
合計				100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

- 種類: ETF=上場投資信託(投資証券)、投信=外国投資信託受益証券、投資証券

2021年11月に運用開始して以降、Colchis RBLFを除くすべての保有銘柄で価格が下落し、投信基準価額の下落要因となりました。2021年12月以降、欧米においてインフレ率が高止まりしており、各国中央銀行は対抗措置として利上げを行っていることから欧米の国債利回りは上昇し、保有する債券ETF銘柄は価格が下落しました。欧州の債券に投資をするETFであるiShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)は金利上昇に加え、ロシアのウクライナ侵攻の影響が大きく、下落幅が大きくなりました。アジアの債券に投資をするETFのiShares USD Asia Bond ETF (N6M)は中国不動産セクター債券が中国不動産開発会社の資金繰り難を発端に投げ売りされたことから下落幅が大きくなりました。

- ・ Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH) 米国短期社債
 期中のリターンは▲4.9%でした。米国中央銀行がインフレ対抗措置として利上げを行ったことなどから米国の短期国債金利が上昇したことを主要因に価格が下落しました。
- ・ Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)
 期中のリターンは▲6.6%でした。当銘柄は米国中央銀行がインフレ対抗措置として利上げを行ったことなどから米国の中期国債金利が上昇したため価格が下落しました。
- ・ iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)
 期中のリターンは▲6.8%でした。当銘柄は欧州圏での高いインフレ率からECBが利上げに踏み切ることへの警戒感や英国中央銀行の利上げにより欧州の金利が上昇したことや、ロシアのウクライナ侵攻から、地理的に近い欧州のリスク資産が売られたことが主要因となり価格が下落しました。
- ・ iShares USD Asia Bond ETF (N6M)
 期中のリターンは▲8.9%でした。当銘柄は米ドル建債に投資するため米国金利上昇の影響を受けたことや、中国不動産セクター債券の投げ売りなどが主要因となり価格が下落しました。
- ・ Sit Custom Alpha Fund
 期中のリターンは▲1.1%でした。当銘柄は金利リスクをヘッジしているため米国債金利上昇の影響は限定的でしたが、FRBの資産圧縮への警戒感などから米国Agency MBSが売られたことが主要因となり価格が下落しました。
- ・ Colchis RBLF Fund Ltd
 期中のリターンは+1.4%でした。当銘柄は金利の影響を受けにくい不動産業者向けのローンであるため、期待通りのインカム収入を積み上げ、価格上昇しました。

● 分配金等の表示

今期分配は実施しませんでした。資産形成を重視し、当面分配の予定はありません。

第1期 (自 令和3年11月1日 至 令和4年3月25日)	
分配金の計算過程	
A 費用控除後の配当等収益額	0円
B 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	0円
C 収益調整金額	82,555円
D 分配準備積立金額	0円
E 当ファンドの分配対象収益額	82,555円
F 当ファンドの期末残存口数	142,752,959口
G 10,000口当たり収益分配対象額	5円
H 10,000口当たり分配金額	0円
I 収益分配金金額	0円

■ 今後の運用方針

今後とも長期的に2-3%を積み上げる運用を目指し、債券やローンといったインカムを創出する資産を中心に投資を行います。中期的にはさらに金利が上がる可能性もあるため、金利リスクはなるべく抑制する一方、安定したインカム収入を期待できる資産を選定してまいります。デフォルトの可能性が低い資産を組み入れており、回復を期待します。

■ お知らせ

第1期中の時価修正について

2021年12月24日、組入ファンドにつき誤った時価が反映され、2022年1月4日に修正しました。取引価格は適正でしたが、本来あってはならないことであり、深くお詫び申し上げます。体制を強化しました。再発防止に努めて参ります。

監査費用の委託会社負担について

費用のうち、監査費用の負担率が高いため、HCアセットマネジメントは当面の間、監査費用を自社負担することに決定しました。第1期分の負担額は、4月に投資信託に支払い、基準価額を是正します。第2期分については、お客様の負担はございません。

■ 投資信託の概要

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	無制限	
運用方針	長期にわたり安定的に2-3%の運用収益を追求し、資産価値を保全しつつ事業や資産が生むキャッシュフローの安定的稼働を目指します。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。	
主要投資対象	当ファンド	親投資信託(HCインカムマザーファンド)を主要な投資対象とします。
	マザーファンド	国内外の投資信託証券を投資対象とします。第1期の組入ファンドは下記のとおりです。 VCSH: 米国短期社債に投資するETF VGIT: 米国中期国債に投資するETF IEAG: 欧州債券に投資するETF N6M: アジア債券に投資するETF Sit Custom Alpha: 米国高クーポン期近MBSに投資するアクティブファンド Colchis RBLF Fund: 米国リノベーション業者向けに改装費用等を融資するアクティブファンド
当ファンドの運用方法	ベビーファンドはマザーファンドを組入れます。マザーファンドは、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は制限を設けません。外国投資事業有限責任組合へ投資する外国投資信託を組み入れることがあります。	
分配方針	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。	

■ 当該投資信託のデータ

● 投資信託の組入資産の内容

2022年3月25日現在

項目	当期末評価額 千円	当期末比率 %
HC インカムマザー	137,712	98.9
コール・ローン等、その他	1,500	1.1
投資信託財産総額	139,212	100.0

親信託投資残高

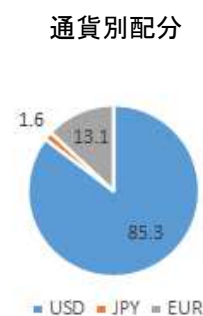
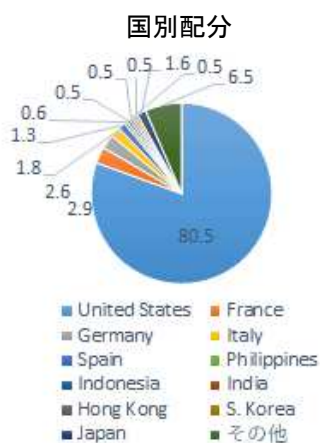
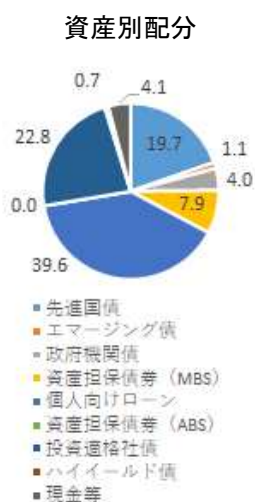
項目	当期末口数 千口	当期末評価額 千円
HC インカムマザー	140,839	137,712

- ・ 金額の単位未満は切り捨てて表示しています。
- ・ HCインカムマザーにおいて、当期末における外貨建て純資産(154,959千円)の投資信託財産総額(164,049千円)に対する比率は94.5%です。
- ・ 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
- ・ 換算レート: 1ドル=122.07円、1ユーロ=134.35円

親投資信託HCインカムマザーの組入資産

銘柄	通貨	当期末単位数 又は口数 口	当期末評価額 外貨建金額 千ドル	当期末評価額 邦貨換算金額 千円	当期末 組入比率 %
Colchis RBLF Fund Ltd	USD	500	507	61,903	39.6
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	USD	3,020	235	28,780	18.4
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	USD	2,410	151	18,519	11.8
Sit Custom Alpha Fund	USD	1,385	129	15,768	10.1
iShares USD Asia Bond ETF (N6M)	USD	6,820	68	8,308	5.3
小計		14,135	1,091	133,280	85.2
千ユーロ					
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	EUR	1,270	151	20,294	13.0
小計		1,270	151	20,294	13.0

合計銘柄数: 6



その他に含まれる国: China, Singapore, Malaysia, Thailand, Macau, Sri Lanka, Taiwan, Belgium, Austria, United Kingdom, Finland, Ireland, Portugal, Norway, Canada, Pakistan, Mongolia, Vietnam, Maldives, Cambodia, Australia, Portugal, Austria, Slovak Republic, Poland, Slovenia, Croatia, Luxembourg, Mexico, Romania, Chile, New Zealand, Lithuania, Iceland, Saudi Arabia, Peru, Latvia, Czech Republic, Cyprus, Bulgaria, United Arab Emirates, Denmark

● 純資産等

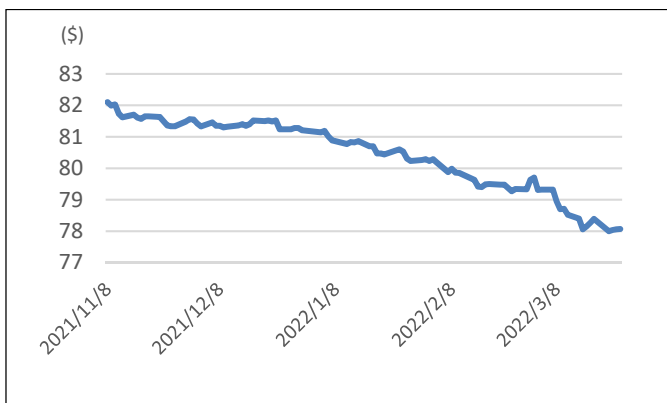
	第1期末 2022年3月25日
純資産総額(円)	138,008,935
受益権総口数	142,752,959
1万口当たり基準価額(円)	9,668
期首元本額(円)	61,850,000
追加設定元本額(円)	80,902,959
解約元本額(円)	0

● HCインカムマザーの組入ファンド概要

ご参考までに組入ファンドの経費率を最終ページに掲載しています。

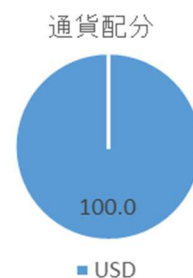
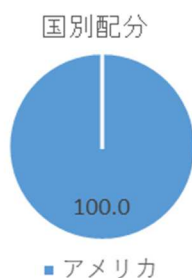
1 Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)

基準価額の推移



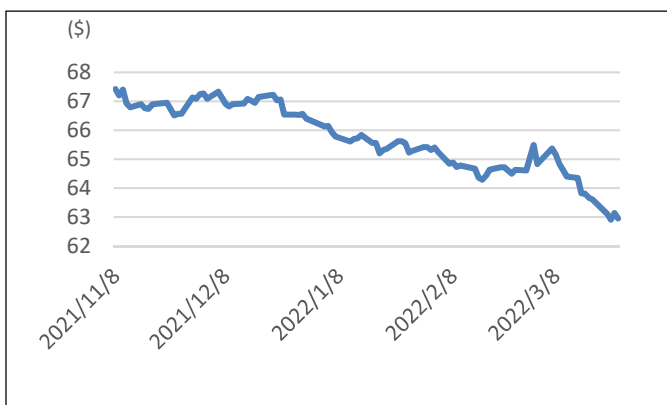
上位保有銘柄

1	Apple Inc.	0.23%
2	Boeing Co.	0.23%
3	AbbVie Inc.	0.22%
4	Charter Communications Operating LLC	0.22%
5	Microsoft Corp.	0.22%
6	Dell International LLC	0.21%
7	Bank of America Corp.	0.20%
8	JPMorgan Chase & Co.	0.20%
9	AerCap Ireland Capital DAC	0.19%
10	Goldman Sachs Group Inc.	0.19%
計		2.12%
組入銘柄数		2,306



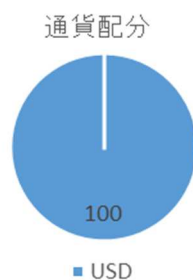
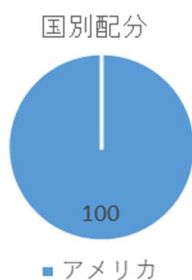
2 Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)

基準価額の推移



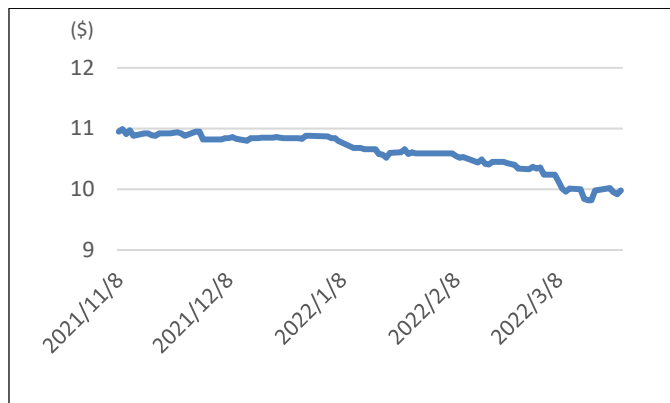
上位保有銘柄

1	United States Treasury Note/Bond	2.24%
2	United States Treasury Note/Bond	2.12%
3	United States Treasury Note/Bond	2.10%
4	United States Treasury Note/Bond	2.10%
5	United States Treasury Note/Bond	2.06%
6	United States Treasury Note/Bond	1.99%
7	United States Treasury Note/Bond	1.66%
8	United States Treasury Note/Bond	1.55%
9	United States Treasury Note/Bond	1.52%
10	United States Treasury Note/Bond	1.50%
計		18.83%
組入銘柄数		111



3 iShares USD Asia Bond ETF (N6M)

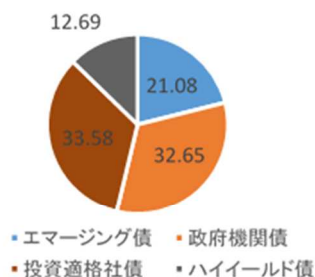
基準価額の推移



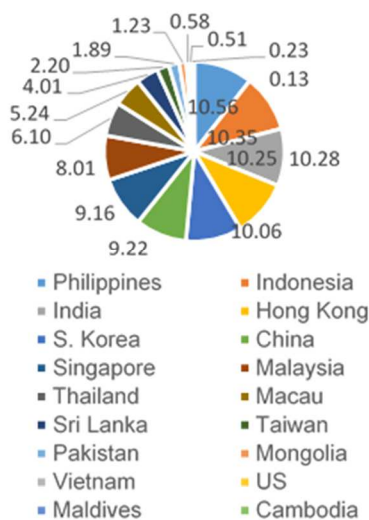
上位保有銘柄

1	Petronas Capital Ltd MTN RegS	1.16%
2	Indonesia (Republic of)	1.14%
3	Philippines (Republic of)	0.94%
4	Petronas Capital Ltd. MTN RegS	0.87%
5	Philippines (Republic of)	0.87%
6	TSMC Global Ltd. RegS	0.85%
7	Korea Development Bank MTN RegS	0.76%
8	Petronas Capital Ltd MTN RegS	0.75%
9	Indonesia (Republic of)	0.74%
10	TSMC Arizona Corp	0.73%
計		8.81%
組入銘柄数		334

資産配分



国別配分

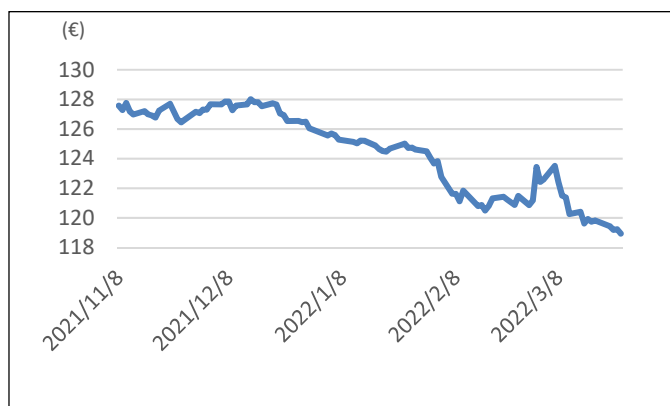


通貨配分



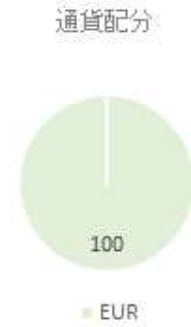
4 iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)

基準価額の推移



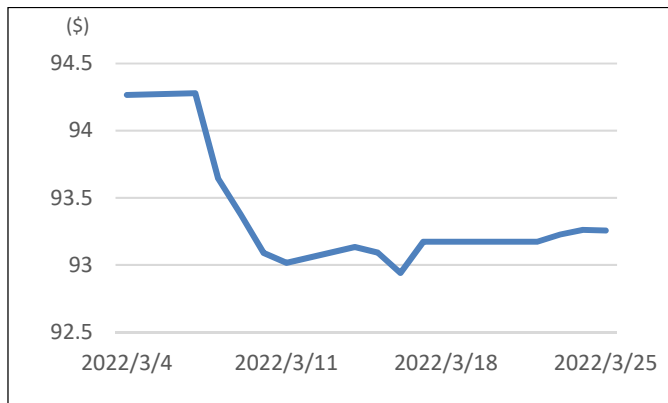
上位保有銘柄

1	France (Republic of)	0.66%
2	France (Republic of) RegS	0.50%
3	France (Republic of) RegS	0.50%
4	France (Republic of) RegS	0.48%
5	France (Republic of) RegS	0.45%
6	France (Republic of) RegS	0.43%
7	France (Republic of) RegS	0.42%
8	France (Republic of) RegS	0.42%
9	France (Republic of) RegS	0.40%
10	France (Republic of) RegS	0.39%
計		4.65%
組入銘柄数		3,554



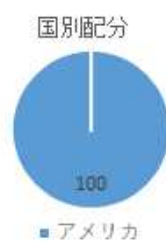
5 Sit Custom Alpha Fund

基準価額の推移



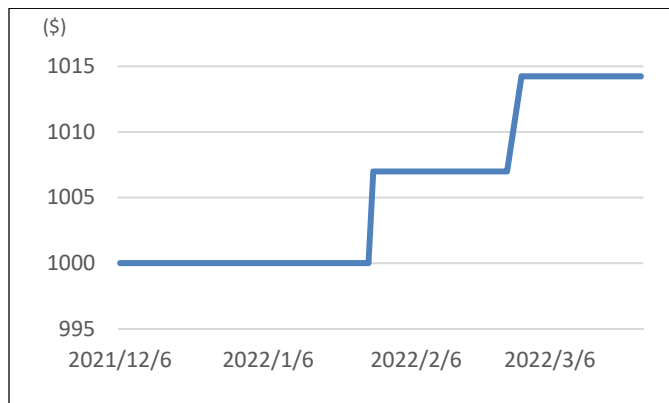
上位保有銘柄

1	FNMA PL#FM9346 CL	6.00%
2	GNR 2022-9 GJ	5.69%
3	FNMA PL#BF0138 R3	5.67%
4	GNR 2022-9 AC	5.64%
5	FNMA PL#BF0143 I4	5.56%
6	FNMA PL#FM9290 CL	5.01%
7	FHLMC PL#G60681 G6	3.80%
8	FNMA PL#FM9471 CL	2.98%
9	FNMA PL#FM9289 CL	2.95%
10	FNMA PL#FM1736 CL	2.69%
計		46.00%
組入銘柄数		187



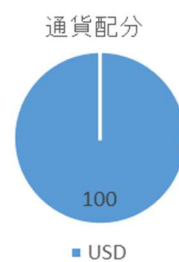
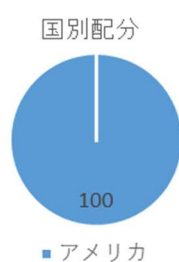
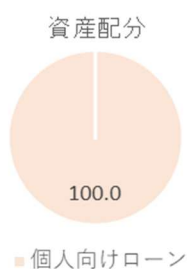
6 Colchis RBLF Fund Ltd.

基準価額の推移



上位保有銘柄

1	Counterparty 6 - Repurchase Agreement [1]	6.03%
2	Counterparty 3 - Line of Credit [2]	4.11%
3	Counterparty 8 - Residential Bridge Loan #1	2.25%
4	Counterparty 8 - Residential Bridge Loan #2	1.18%
5	Counterparty 8 - Residential Bridge Loan #3	1.14%
6	Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #1	1.13%
7	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #1	0.92%
8	Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #1	0.89%
9	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #2	0.88%
10	Counterparty 8 - Residential Bridge Loan #4	0.86%
計		19.40%
組入ローン数		1,676



(参考) 組入ファンド経費率

銘柄	種類	資産	通貨	運用報酬率 (年率)	経費率 (年率)	総経費率 (年率)
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	ETF	米国短期社債	USD	-	-	0.04
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	ETF	米国債	USD	-	-	0.04
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	ETF	欧州債券	EUR	-	-	0.16
iShares USD Asia Bond ETF (N6M)	ETF	アジア債券	USD	0.20	-	0.20
Sit Custom Alpha Fund	投信	米国期近 MBS	USD	1.00	0.78	1.78
Colchis RBLF Fund Ltd	投信	米国ローン	USD	1.00	0.08	1.08

* Sit Custom Alpha の 2021 年末総経費はファンド設定コストが含まれ通常より高くなっています。