

交付運用報告書

(商品分類:追加型投信／内外／資産複合)
(為替ヘッジ型)

第2期 (決算日 2023年3月27日)

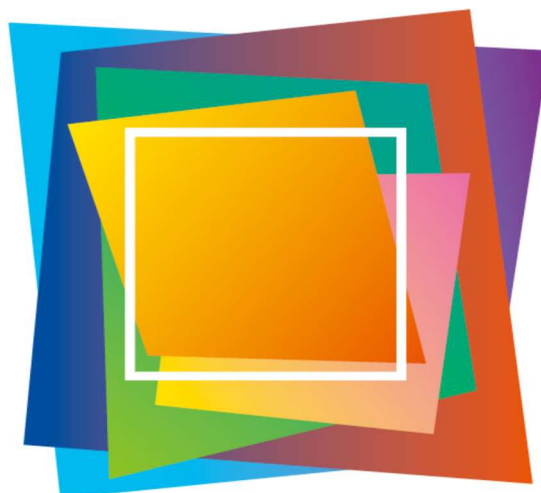
作成対象期間

2022年3月26日-2023年3月27日

第2期 2023年3月27日現在

基準価額	9,338 円
純資産総額	162 百万円
騰落率	△3.4%
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
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
お問合わせ	HCアセットお問合わせ窓口: 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アセットお問合わせ窓口(03-6850-1052、info@yume.hcax.com)までご連絡ください。

■ 受益者のみなさまへ

第2期決算を迎えました。2022年度は、欧米で急速に利上げが実施されたことから、債券価格の下落、通貨変動の高まりにつながり、債券運用には厳しい環境でした。私どもは、比較的利回りが高い短期債を欧米アジアに分散しつつ、短満期で利回り7-8%の米国個人向けローンを組み入れることで、元本を保全しつつ、インカムの獲得を追求して参りました。

第2期決算時、獲得した金利収入は10,000口当たり332円(当期収益分配可能額)。2021年11月1日の設定来、17か月で3.3%に該当します。債券の時価変動は避けられないものの、引き続き利回りが高く、元本棄損の可能性が低い優良銘柄を厳選することにより、2-3%の利回りを追求していきます。

当ファンドは資産形成を目指したもので、分配は実施していませんが、利子収入分の利用をお考えの受益者は、10,000口当たり332円を基準に解約対応ください。

今後とも、適正な分散に努め、インカムを追求して参りますので、どうぞ引き続き宜しく願いいたします。

代表取締役社長 森本紀行

■ 当ファンドの運用方針

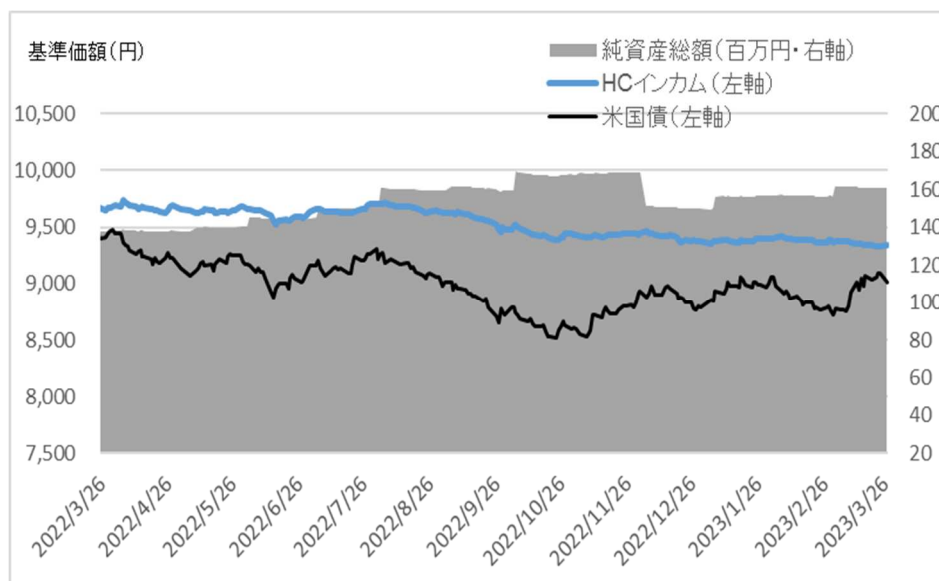
2-3%の利子収入や分配が期待できる資産を世界から発掘し投資します。

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。

■ 運用経過の説明

- ・ 基準価額等の推移(期間:2022/3/26-2023/3/27)



- ・ 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(Barclays US Treasury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

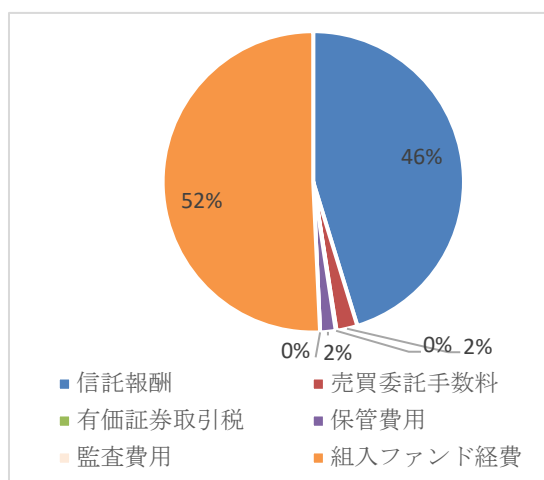
基準価額の主な変動要因は債券価格の変動と為替ヘッジコストの上昇です。

欧米においてインフレ鎮静化を目的として利上げが実施されたことから、欧米の国債利回りは上昇し、債券価格は下落しました。また、ドル円ヘッジコストは5%、ユーロ円ヘッジコストは3%に上昇しました。デフォルトは発生していないことから、満期に向けて各債券価格は100に接近すると考え、分散しつつ、インカムの獲得に努めています。

- ・ 当期中の1万口当たりの費用明細

項目	前期 2021/11/1～2022/3/25		当期 2022/3/26～2023/3/27		項目の概要
	金額(円)	比率(%)	金額(円)	比率(%)	
信託報酬 (投信会社)	45 (43)	0.450 (0.437)	109 (106)	1.139 (1.106)	信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 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種書類の送付、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)	(3)	(0.033)	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	5	0.057	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)	(5)	(0.057)	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	0.002	0	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)	(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 (保管費用)	71 (4)	0.720 (0.045)	4 (4)	0.042 (0.042)	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	118	1.240	
期中の平均基準価額	9,910円		9,544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。

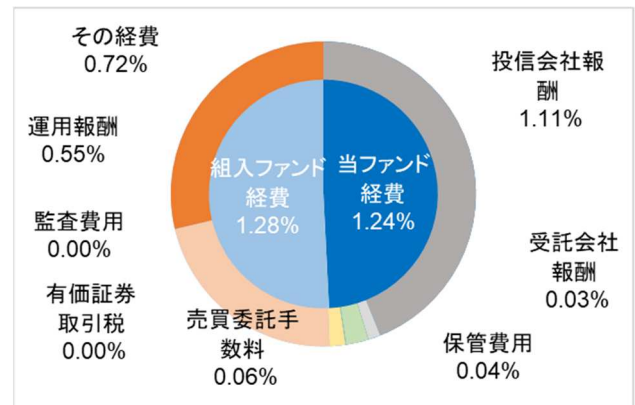


費用のうち、監査費用はHCアセットマネジメントが自社負担しています。

・ (参考情報) 総経費率 (2022/3/26-2023/3/27)

	(%)
①当ファンドの経費率	1.24
②組入ファンドの経費率	1.28
(合計)総経費率	2.52

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(期間年率)は2.52%です。

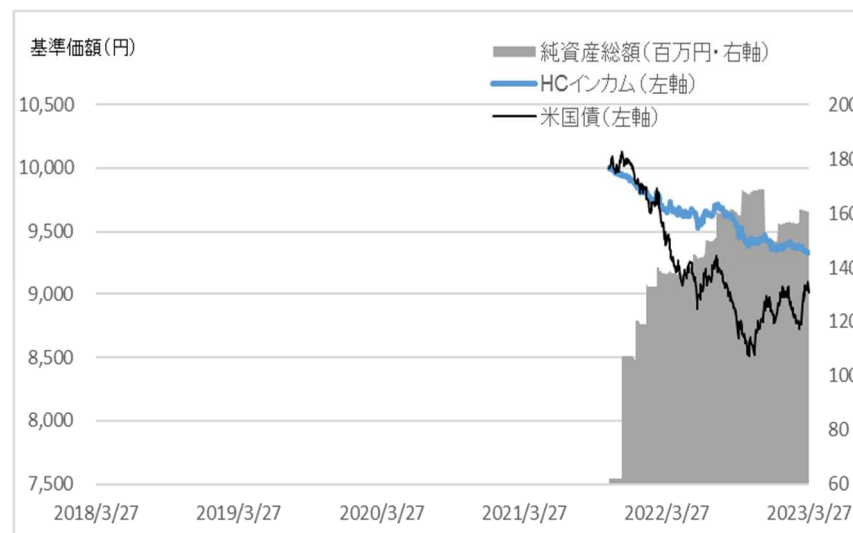


組入ファンド経費率明細

				HCインカム			
戦略		ファンド略称	通貨	配分 %	組入ファンド経費率% 年率	運用報酬	その他経費
債券	バンガード米国短期社債	VCSH	USD	19	0.05	0.05	0.00
	バンガード中期米国債	VGIT	USD	2	0.05	0.05	0.00
	米国期近モーゲージ	Sit Custom Alpha	USD	13	1.78	1.00	0.78
	iシェアーズ欧州債券	IEAG NA	EUR	7	0.16	0.16	0.00
	欧州ABS	Aegon European ABS	EUR	6	0.74	0.32	0.41
	アジア短期債	AXA Asian Short Dur	USD	5	1.17	0.88	0.29
ローン	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	38	2.41	0.85	1.56
	ブラックストーン米国ローン	SRLN	USD	3	0.70	0.70	0.00
現金			JPY	8	0.00	0.00	0.00
HCインカム			JPY	100	1.28	0.55	0.72

- ・ 配分比率は期中平均配分比率に基づき算出しています
- ・ Colchis RBLFのその他経費にはファンド運営経費等に加え、成功報酬を含みます。

・ 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2023年3月27日の基準価額は9,338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(Bloomberg US Treasury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。

設定来の基準価額等の推移

		基準価額 円	騰落率 (設定来)%	組入比率(%)			純資産総額 (百万円)
				マザー	現金	合計	
2021年	11月1日	10,000	-	100.0	0.0	100	61
2022年	3月25日	9,668	△3.3	98.9	1.1	100	138
2023年	3月27日	9,338	△6.6	96.8	3.2	100	161

・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100万円単位を四捨五入して表示しています。

・ 投資環境

欧米では物価上昇、賃金上昇が続き、欧米各国は利上げを実施するとともに、中央銀行が買い入れた資産の売却を進めました。ユーロ、米ドルとも対円で上昇する一方、ヘッジコストはドル円で年率5%、ユーロ円で年率3%を超え、ファンドのヘッジコストは4.2%に達しました。為替変動率は高く、当ファンドにおいては、価格変動を抑制するために為替ヘッジは継続方針です。

期中後半に入ると米国では物価上昇が鈍化し、利上懸念の後退などから金利は低下傾向に転じました。2023年2-3月には米国で中堅銀行が破綻していることや、賃金の上昇、金利引き上げによる資金調達コストの上昇などの影響から、世界経済が失速してくる可能性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				2023年	
				3月末	6月末	9月末	12月末	3月末	%
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	米国短期社債	ETF	USD	18	21	20	20	19	
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	米国債	ETF	USD	12	10	10	2	2	
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	欧州債券	ETF	EUR	13	10	9	9	7	
iShares USD Asia Bond ETF (N6M)	ドル建てアジア債券	ETF	USD	5	5	5	4		
SPDR BLACKSTONE SENIOR LOAN	米国ローン	ETF	USD				3	3	
Sit Custom Alpha	米国期近MBS	投信	USD	10	12	13	12	13	
Colchis RBLF	米国個人向けローン	投信	USD	40	43	43	42	38	
AXA Asia short duration	ドル建てアジア短期債	投信	USD					5	
Aegon European ABS	欧州短期ABS	投信	EUR					6	
現金等				1	△1		8	7	
合計				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＝Sitは外国投資信託受益証券、その他は投資証券

親投資信託HCインカムマザーのファンドの主な売買行動

投資信託証券(自 2022年3月26日 至 2023年3月27日)

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数	買付金額
Sit Custom Alpha Fund(アメリカ)	投信	米国期近MBS	USD	1,177	12,107
Aegon European ABS Fund Class I(ユーロ・アイルランド)	投信	欧州ABS	EUR	7,545	11,253
AXA World Funds SICAV Asian Short Class I(アメリカ)	投信	アジア債券	USD	593	9,485
SPDR BLACKSTONE SENIOR LOAN(アメリカ)	ETF	米国ローン	USD	970	5,913
VANGUARD S/T CORP BOND ETF(アメリカ)	ETF	米国短期社債	USD	290	2,997

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数	売付金額
VANGUARD INTERMEDIATE-TERMT(アメリカ)	ETF	米国債	USD	1,960	16,463
ISHARES JPM USD ASIA BOND(アメリカ)	ETF	アジア債券	USD	6,820	8,379
Colchis RBLF Fund Ltd(アメリカ)	投信	米国ローン	USD	36	5,453
ISHARES EURO AGGREGATE BOND ESG UCITS(ユーロ・アイルランド)	ETF	欧州債券	EUR	470	7,056

当期は債券が軟調に推移するなか、高い利回りを維持し安定推移する米国個人向けローンColchis RBLFを中心に組み入れました。期中、利上げの影響が大きい米国債VGITの配分を減らしつつ、利回りの分散を図り、米

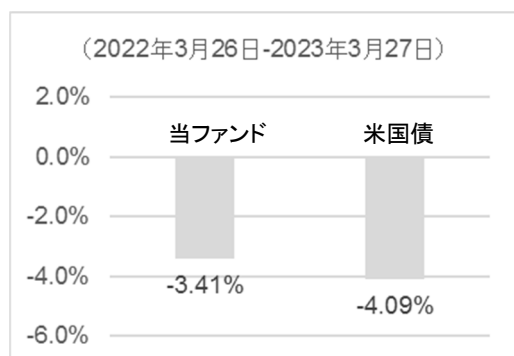
国法人向けローンに分散投資するシニアローンを組み入れ。さらに、ETFのアジア債券を売却し、アジア短期債のAXA Asia short duration に入れ替えました。また、3月に入り、欧州債券のなかでも変動金利で元利払いの確実性が高い欧州短期ABS Aegon European ABSを組み入れました。

なお、債券回復の可能性を考慮し、最大保有銘柄のColchis RBLFの配分は徐々に落とす方針です。

- ・ Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH) 米国短期社債
 期中のリターンは▲2.3%でした。当銘柄は期間前半に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▲4.1%でした。当銘柄は期間前半に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。
- ・ Sit Custom Alpha Fund
 期中のリターンは▲3.8%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。
- ・ iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF (IEAG)
 期中のリターンは▲10.7%でした。当銘柄は欧州圏での物価上昇やロシアのウクライナ侵攻による欧州圏経済の不透明感、およびECB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などから価格が下落しました。
- ・ Colchis RBLF Fund Ltd
 期中のリターンは+7.6%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。
- ・ AXA WF Asian Short Duration Bonds I USD
 期中のリターンは+4.7%でした。当銘柄を投資開始して以来基軸通貨のドル金利は低下傾向であったこと、中国のゼロコロナ政策解除などからアジア債券市場が回復し、価格上昇しました。
- ・ SPDR Blackstone Senior Loan ETF
 期中のリターンは▲0.8%でした。当銘柄は変動金利型のため金利の影響は限定的ですが、2022年後半から米国の経済の先行き不安がくすぶっていることなどから、価格下落しました。
- ・ Aegon European ABS
 期中のリターンは▲0.4%でした。当銘柄は投資開始してから決算まで期間が短く、市場要因で価格下落しました。

・ 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けていませんが、米国債(ドル建て)との対比は下記のとおりです。



・米国債はBloomberg US Treasury(米ドル建)

・利回りを重視して分散することで価格変動の抑制を図っています。

・ 分配金等の表示

当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。繰り越分配額は1万口当たり332円となりました。

単位:円、1万口当たり、税引前	
第2期 (自 2022年3月26日 至 2023年3月27日)	
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	332

■ 今後の運用方針

今後とも長期的に2-3%の利回りを達成可能な運用を目指し、債券やローンを中心に投資を行います。金利上昇の影響を抑制しつつ、利回りが高くなった資産を選定してまいります。為替は変動率が高いため、原則ヘッジする方針を継続します。

■ お知らせ

監査費用の委託会社負担について

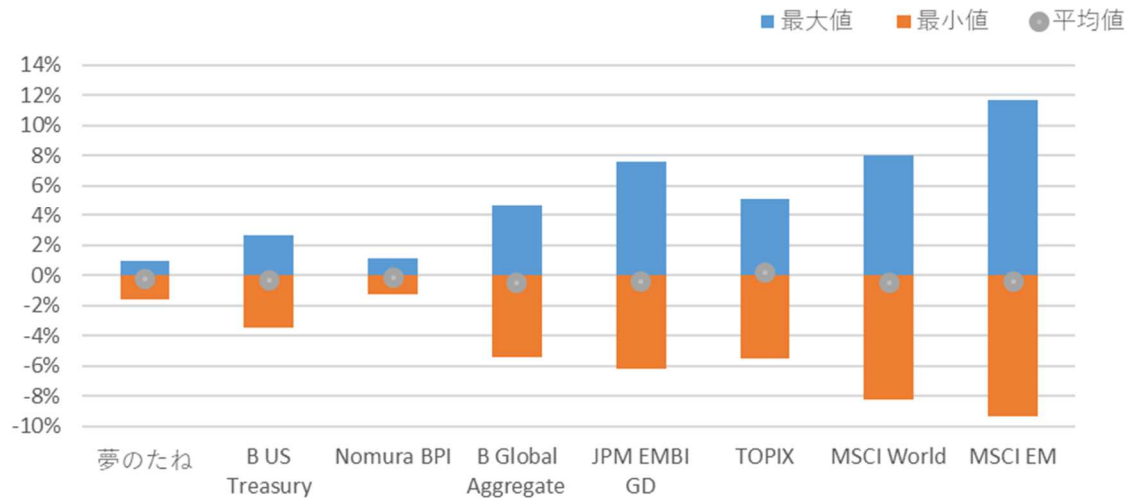
監査費用の負担率が未だ高いため、HCアセットマネジメントは当面の間、監査費用を自社負担します。

■ 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。	
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2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 SRLN: 米国シニアローンに投資する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 AXA Asia short dur: ドル建てアジア短期債に投資するアクティブファンド Aegon Eur ABS: 欧州ABSに投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。	

■ (参考情報) 代表的な資産クラスとの騰落率の比較

各資産クラスとの騰落率比較
(2022年3月26日-2023年3月27日)



	夢のたね	B US Treasury	Nomura BPI	B Global Aggregate	JPM EMBI GD	TOPIX	MSCI World	MSCI EM
期中騰落率	-3.41%	-4.09%	-1.60%	-7.39%	-6.44%	1.71%	-7.98%	-7.19%
最大値	0.95%	2.68%	1.15%	4.71%	7.59%	5.10%	8.00%	11.70%
最小値	-1.60%	-3.45%	-1.27%	-5.48%	-6.22%	-5.49%	-8.26%	-9.33%
平均値	-0.27%	-0.30%	-0.12%	-0.54%	-0.43%	0.18%	-0.48%	-0.45%

- ・ B US Treasury ブルームバーグ米国国債(USDベース)
- ・ Nomura BPI NOMURA-BPI総合
- ・ B Global Aggregate ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合USDヘッジ(USDベース)
- ・ JPM EMBI GD JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(USDベース)
- ・ TOPIX TOPIX配当込み指数
- ・ MSCI World MSCIワールド・インデックス(配当込、現地通貨ベース)
- ・ MSCI EM MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込、現地通貨ベース)

参照指数に関するディスクレーマー

- ・「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。
- ・「NOMURA-BPI 総合、短期(1年以上3年未満)、中期(3年以上7年未満、長期(7年以上))は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、NOMURA-BPI 総合、短期(1年以上3年未満)、中期(3年以上7年未満、長期(7年以上))を用いて行われるHCの事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。」
- ・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。
- ・「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。」
- ・MSCI Inc. の許可を得て使用。

■ 当該投資信託のデータ

・ 投資信託の組入資産の内容

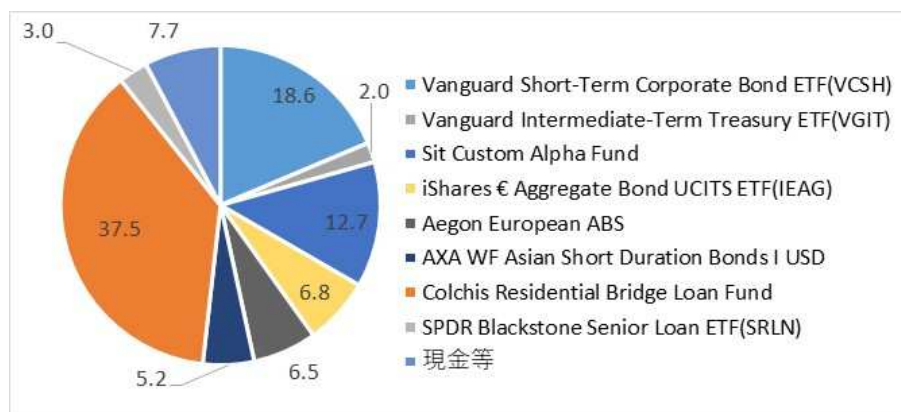
2023年3月27日現在

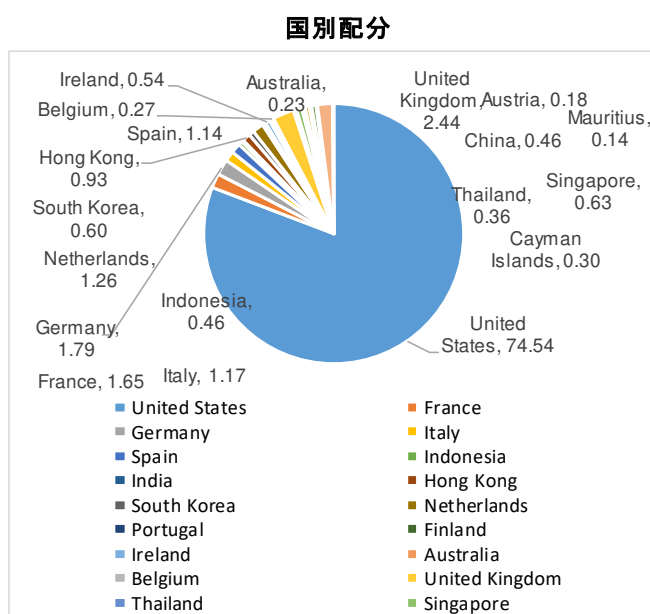
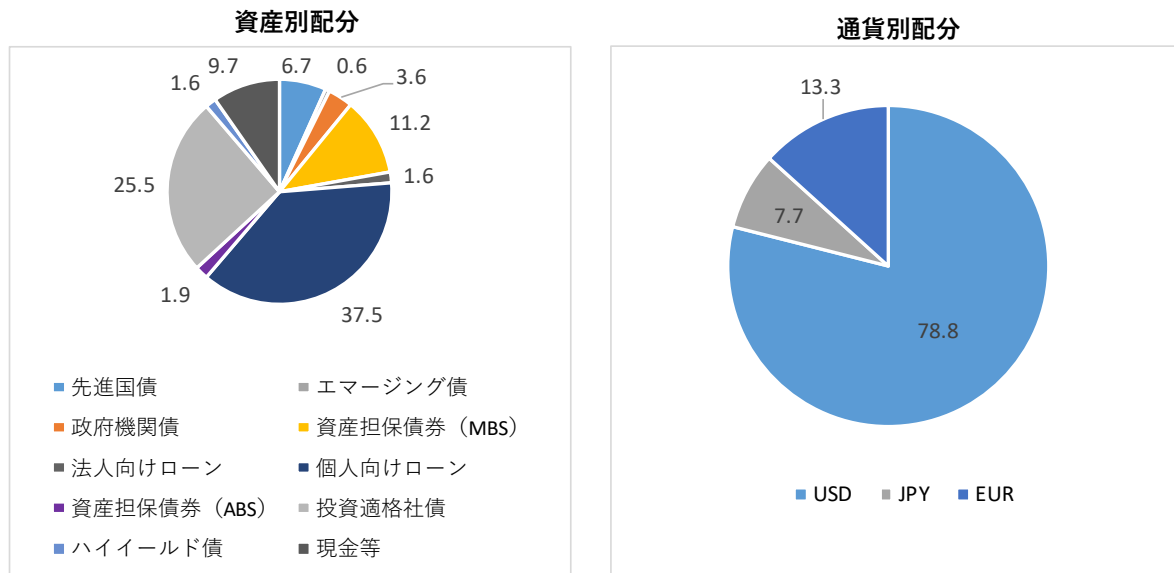
項目	期首評価額 千円	期首比率 %	当期末評価額 千円	当期末比率 %
HCインカムマザー	137,712	98.9	156,569	96.8
コール・ローン等、その他	1,500	1.1	5,130	3.2
投資信託財産総額	139,212	100.0	161,699	100.0

- ・ 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(169,410千円)の投資信託財産総額(175,318千円)に対する比率は96.6%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=130.65円、1ユーロ=140.67円

親投資信託HCインカムマザーの組入資産

外国投資信託証券(2023年3月27日現在)									
銘柄	通貨	期首単位数 又は口数	期首評価額 外貨建金額 千ドル/ユーロ	期首評価額 邦貨換算金額 千円	期首組入 比率 %	当期末単位数 又は口数	当期末評価額 外貨建金額 千ドル/ユーロ	当期末評価額 邦貨換算金額 千円	当期末 組入比率 %
AXA World Funds SICAV Asian Short Class I	USD	—	—	—	—	593	69	9,127	5.2
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	USD	2,410	151	18,519	11.8	450	27	3,549	2.0
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	USD	3,020	235	28,780	18.4	3,310	252	32,996	18.8
iShares USD Asia Bond ETF (N6M)	USD	6,820	68	8,308	5.3	—	—	—	—
SPDR BLACKSTONE SENIOR LOAN	USD	—	—	—	—	970	39	5,170	2.9
Colchis RBLF Fund Ltd	USD	500	507	61,903	39.6	463	503	65,730	37.5
Sit Custom Alpha Fund	USD	1,385	129	15,768	10.1	2,563	171	22,401	12.8
小計		14,135	1,091	133,278	85.2	8,349	1,063	138,975	79.3
千ユーロ									
Aegon European ABS Fund Class I	EUR	—	—	—	—	7,545	79	11,201	6.4
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	EUR	1,270	151	20,294	13.0	800	84	11,954	6.8
小計		1,270	151	20,294	13.0	8,345	163	23,155	13.2
総計		15,405		153,572		16,694		162,130	
合計銘柄数		6				8			





・ 純資産等

	第1期末 2022年3月25日	第2期末 2023年3月27日
純資産総額(円)	138,008,935	160,794,816
受益権総口数	142,752,959口	172,194,822口
1万口当たり基準価額(円)	9,668円	9,338円
期首元本額(円)	61,850,000	142,752,959
追加設定元本額(円)	80,902,959	51,517,039
解約元本額(円)	0	22,075,176

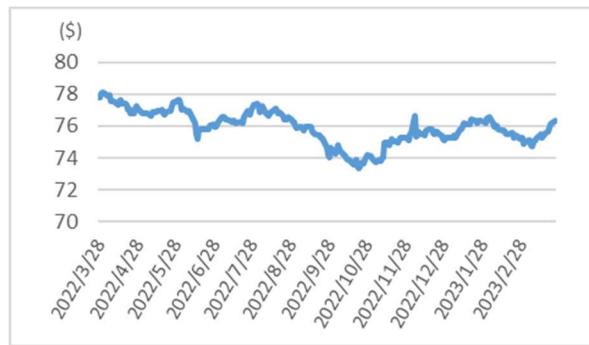
・ 当ファンドの期中追加設定元本額は51,517,039円、期中一部解約元本額は22,075,176円です。

・ 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10銘柄 (2023/3/31現在)

上位保有銘柄		
1	United States Treasury Note/Bond	1.82%
2	Bank of America Corp.	0.22%
3	JPMorgan Chase & Co.	0.22%
4	Visa Inc.	0.21%
5	Dell International LLC / EMC Corp.	0.21%
6	Boeing Co.	0.21%
7	JPMorgan Chase & Co.	0.21%
8	T-Mobile USA Inc.	0.20%
9	Goldman Sachs Group Inc.	0.20%
10	Wells Fargo & Co.	0.20%
計		3.72%
組入銘柄数		2,368



2 Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)

基準価額の推移



上位10位銘柄 (2023/3/31現在)

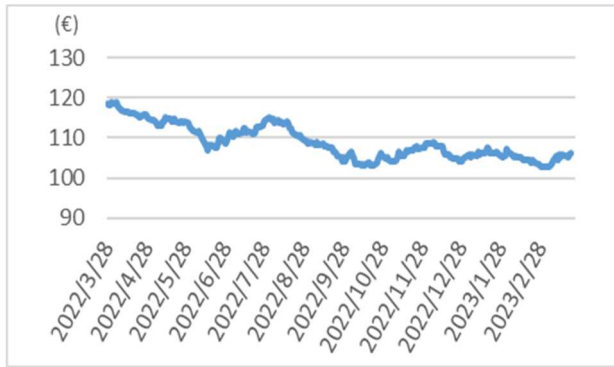
上位保有銘柄		
1	United States Treasury Note/Bond	2.79%
2	United States Treasury Note/Bond	2.16%
3	United States Treasury Note/Bond	2.05%
4	United States Treasury Note/Bond	1.96%
5	United States Treasury Note/Bond	1.96%
6	United States Treasury Note/Bond	1.92%
7	United States Treasury Note/Bond	1.88%
8	United States Treasury Note/Bond	1.85%
9	United States Treasury Note/Bond	1.84%
10	United States Treasury Note/Bond	1.76%
計		20.17%
組入銘柄数		110



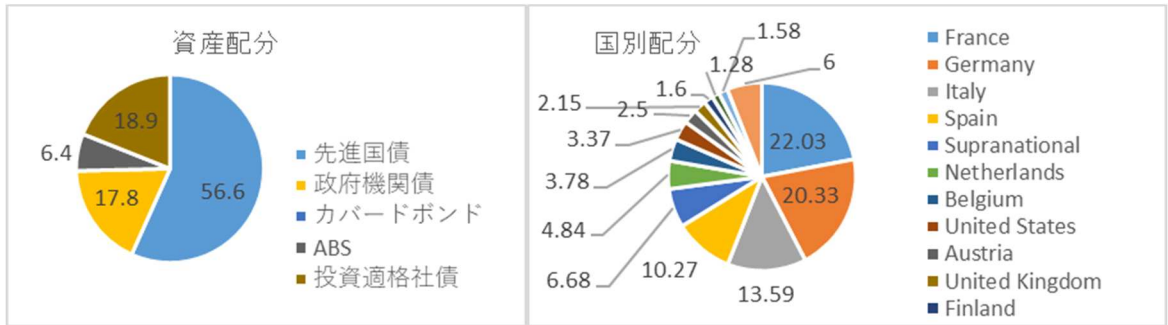
3 iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF (IEAG)

基準価額の推移

上位保有銘柄 (2023/3/31現在)

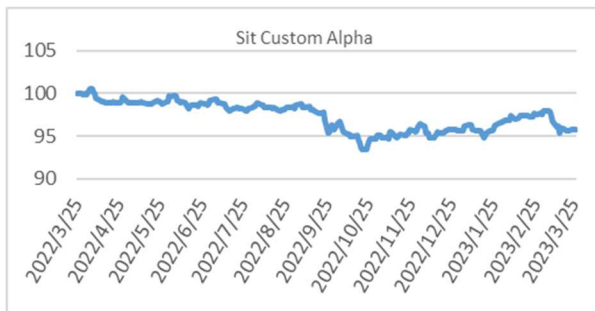


上位保有銘柄		
1	France (Republic of) RegS	0.76%
2	France (Republic of)	0.63%
3	France (Republic of) RegS	0.57%
4	France (Republic of) RegS	0.57%
5	France (Republic of) RegS	0.48%
6	Germany(Federal Republic of)RegS	0.46%
7	France (Republic of) RegS	0.44%
8	France (Republic of) RegS	0.44%
9	France (Republic of) RegS	0.42%
10	France (Republic of) RegS	0.41%
計		5.18%
組入銘柄数		3,829



4 Sit Custom Alpha Fund

基準価額の推移



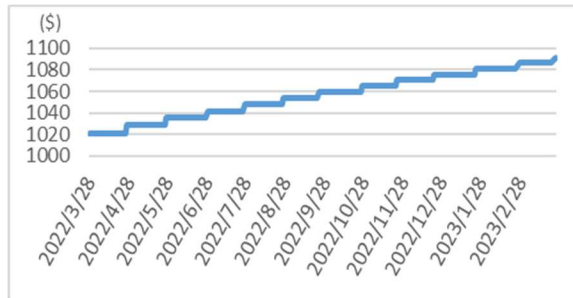
上位保有銘柄(2023/3/31現在)

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



5 Colchis RBLF Fund Ltd.

基準価額の推移



上位保有銘柄(2023/2/28現在)

上位保有銘柄		
1	Counterparty 6 - Repurchase Agreement [1]	7.96%
2	Counterparty 3 - Line of Credit [2]	4.00%
3	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #1	1.07%
4	Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #1	1.06%
5	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #2	0.98%
6	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #3	0.96%
7	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #4	0.93%
8	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #5	0.78%
9	Counterparty 8 - Residential Bridge Loan #1	0.75%
10	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #6	0.70%
		19.21%
組入ローン数		1,294



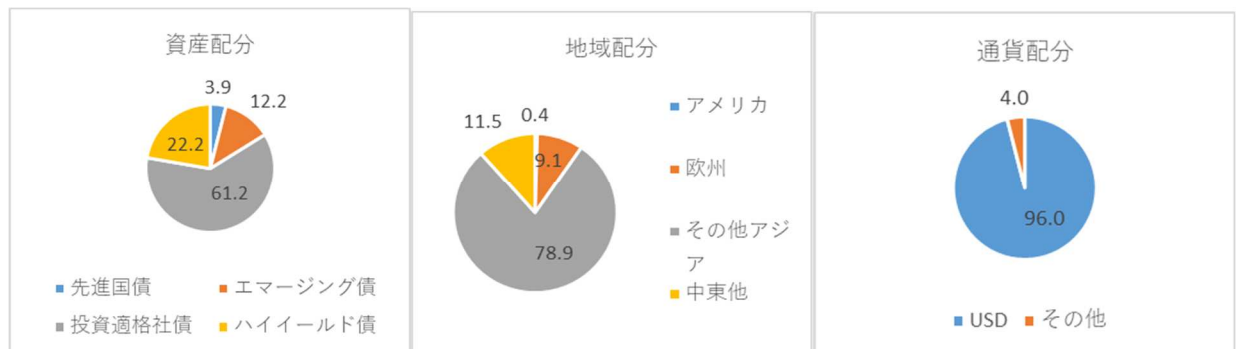
6 AXA Asian Short Duration

基準価額の推移



上位保有銘柄(2023/3/31現在)

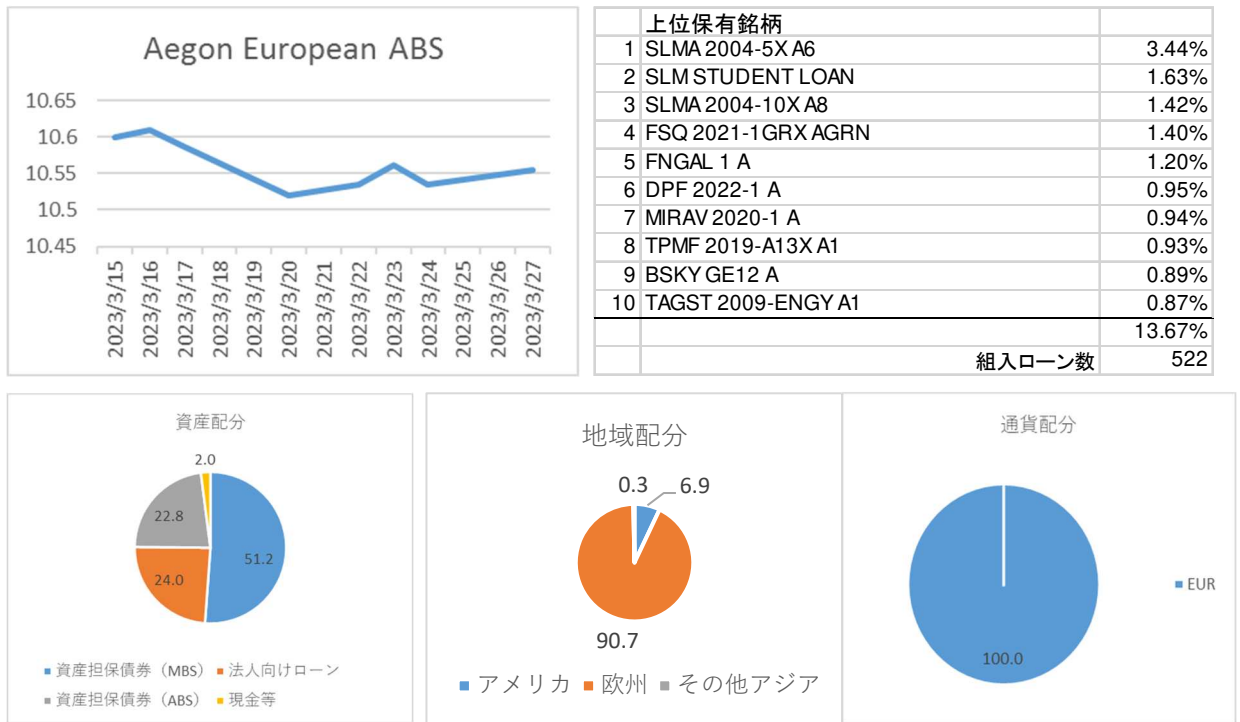
上位保有銘柄		
1	Minor International PCL VAR PERP	2.81%
2	Singapore Airlines Ltd 3% 07/20/2026	2.52%
3	Airport Authority Hong Kong VAR PERP	2.52%
4	Minera y Metalurgica del Boleo 3.25% 04/17/2026	2.42%
5	China Bank Financial Leasing Co VAR 09/28/2026	2.28%
6	CCBL Cayman 1 Corp Ltd 3.5% 05/16/2024	2.24%
7	National Australia Bank Ltd 6.43% 01/12/2033	1.96%
8	Export-Import Bank of India 3.875% 03/12/2024	1.85%
9	ICBCIL Finance Co Ltd 3.625% 05/19/2026	1.83%
10	CAS Capital No 1 Ltd VAR PERP	1.77%
		22.20%
組入ローン数		111



7 Aegon European ABS

基準価額の推移

上位保有銘柄(2023/3/31現在)



8 SPDR Blackstone SENI

基準価額の推移

上位保有銘柄(2023/4/25現在)

