

運用報告書(全体版)

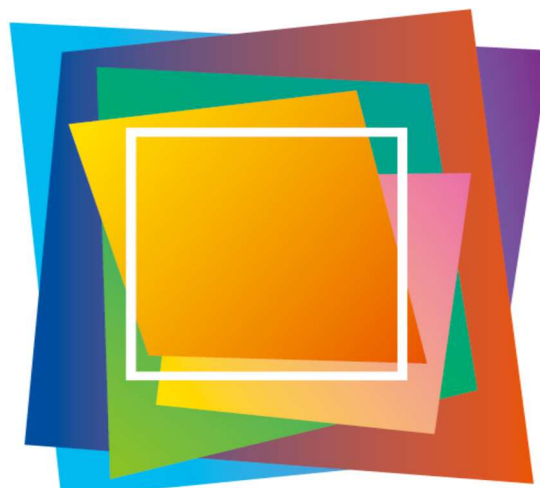
(商品分類:追加型投信／内外／資産複合)
(為替ヘッジ型)

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

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 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/

【委託会社】ファンド運用の指図を行う者
【販売会社】ファンドの販売を行う者
HCアセットマネジメント株式会社

【受託会社】ファンドの財産の保管および管理を行う者
三菱UFJ信託銀行株式会社

■ 当ファンドの仕組み

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	ベビーファンド	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。
組入制限	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。	

■ 設定以来の運用実績

決算期		基準価額 (分配落)	税込分配金	期中騰落率	純資産総額
		円	円	%	百万円
設定日	2021年11月1日	10,000	—	—	61
第1期	2022年3月25日	9,668	0	△3.3	138
第2期	2023年3月27日	9,338	0	△3.4	160

- ・ 基準価額は10,000口単位です。
- ・ 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、ベンチマークや参考指数はありません。
- ・ 騰落率は小数点第2位以下を四捨五入しています。純資産総額は、単位未満は切り捨てて表示しています。
- ・ 当ファンドは親投資信託を組み入れています。配分比率は次に示しています
- ・ 設定日の純資産は、設定元本を表示しています。

投資信託財産の構成（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。
- ・ 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、期首、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。1ドル=130.65円、1ユーロ=140.67円

当ファンド

(ご参考)親投資信託 HCインカムマザーの状況

決算期		基準価額 (分配落)	期中騰落率	純資産総額
		円	%	百万円
設定日	2021年11月1日	10,000	0	81
第1期	2022年3月25日	9,778	△2.2	156
第2期	2023年3月27日	9,503	△2.8	175

- ・ 基準価額は10,000口単位です。
- ・ 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、ベンチマークや参考指数はありません。
- ・ 騰落率は小数点第2位以下を四捨五入しています。純資産総額は、単位未満は切り捨てて表示しています。
- ・ 当ファンドは親投資信託を組み入れています。配分比率は上表に示しています
- ・ 設定日の純資産は、設定元本を表示しています。

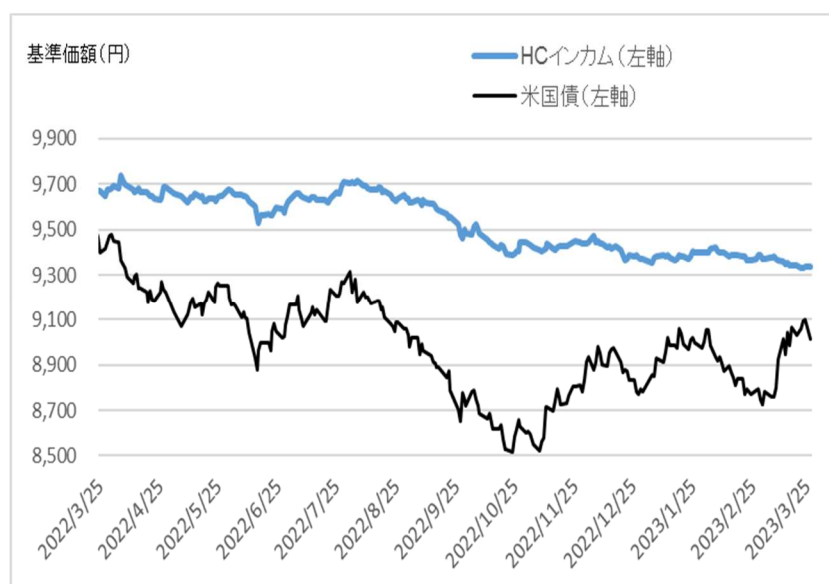
■ 基準価額と市況推移

								(参考)米国債	
			基準価額	騰落率	組入比率(%)			基準価額	騰落率
			円	%	マザー	現金	合計	ドル	%
機首	2022年	3月26日	9,668	-	98.9	1.1	100.0	2,341.07	-
		3月末	9,684	0.2	100.0	0.0	100.0	2,360.57	0.8
		4月末	9,688	0.2	100.0	0.0	100.0	2,298.02	△1.8
		5月末	9,678	0.1	100.0	0.0	100.0	2,291.62	△2.1
		6月末	9,619	△0.5	100.0	0.0	100.0	2,271.46	△3.0
		7月末	9,710	0.4	100.0	0.0	100.0	2,307.67	△1.4
		8月末	9,635	△0.3	100.0	0.0	100.0	2,250.42	△3.9
		9月末	9,481	△1.9	100.0	0.0	100.0	2,172.70	△7.2
		10月末	9,444	△2.3	100.0	0.0	100.0	2,142.42	△8.5
		11月末	9,439	△2.4	100.0	0.0	100.0	2,199.79	△6.0
		12月末	9,372	△3.1	100.0	0.0	100.0	2,188.39	△6.5
		2023年	1月末	9,397	△2.8	100.0	0.0	100.0	2,243.23
	2月末		9,386	△2.9	100.0	0.0	100.0	2,190.74	△6.4
	3月27日		9,338	△3.4	96.8	3.2	100.0	2,243.06	△4.2
第2期末									

- ・騰落率は期首比です。
- ・当ファンドにベンチマークはありませんが、ご参考までに米ドル建て米国債(Bloomberg US Treasury)の騰落率を示しています。
- ・「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。

■ 運用経過等の説明

基準価額の推移表 (期間:2022/3/26-2023/3/27)



第2期首 9,668円

第2期末 9,338円

期中騰落率 △3.4%

基準価額の主な変動要因は金利変動による債券価格の変動と為替ヘッジコストの上昇です。

期末のヘッジコストは年率でドル円5%、ユーロ円3%に達し、基準価額下落要因となりました。

- ・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、ベンチマークや参考指数はありません。
- ・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。

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/未払経費等			円	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

基準価額の主な変動要因

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する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。

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。

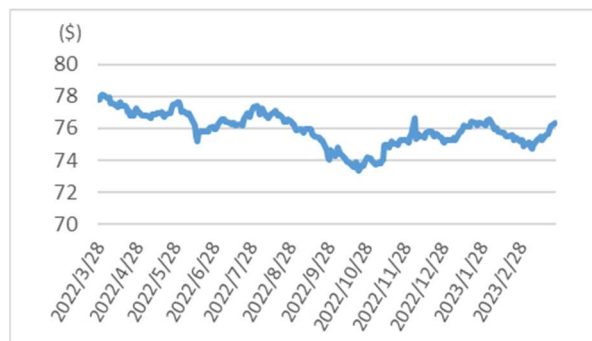
投資環境

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。

期中前半では欧米で物価上昇が加速し、各国中央銀行は積極的な利上げなどから先進国金利は上昇傾向でしたが、後半に入ると米国では物価上昇が鈍化し、利上げ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。

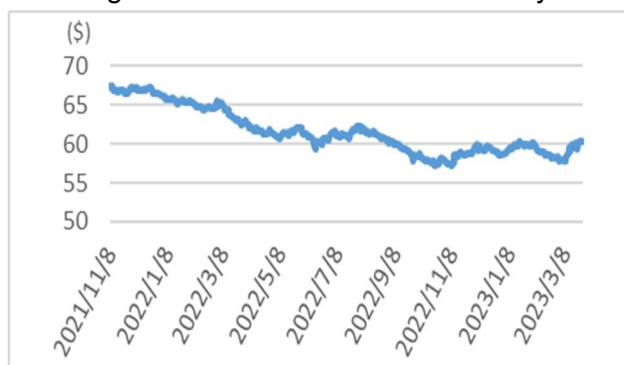
組入ファンドの基準価額推移とコメント（期間:2022/3/26-2023/3/27）

● Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)



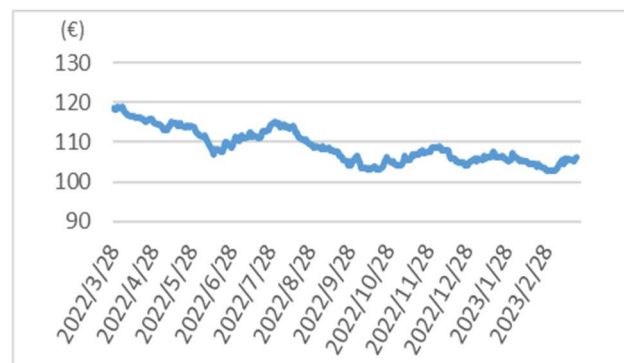
前期末2022年3月25日の基準価額78.07、決算日2023年3月27日の採用基準価額は76.30、期中の騰落率は▲2.3%でした。当銘柄は期間前半に米国中央銀行がインフレ対抗措置として利上げを行ったことなどから米国の短期国債金利が上昇したことを主要因に価格が下落しました。

- Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)



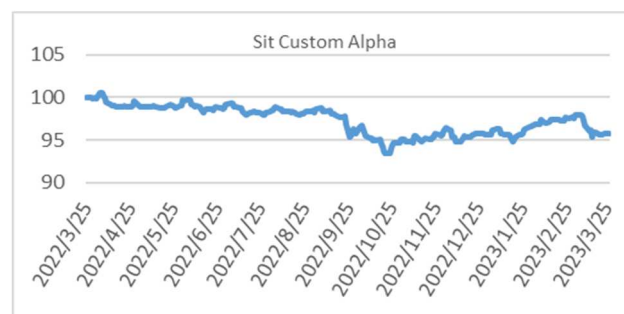
前期末2022年3月25日の基準価額62.95、決算日2023年3月27日の採用基準価額は60.37、期中の騰落率は▲4.1%でした。当銘柄は期間前半に米国中央銀行がインフレ対抗措置として利上げを行ったことなどから米国の中期国債金利が上昇したため価格が下落しました。

- iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)



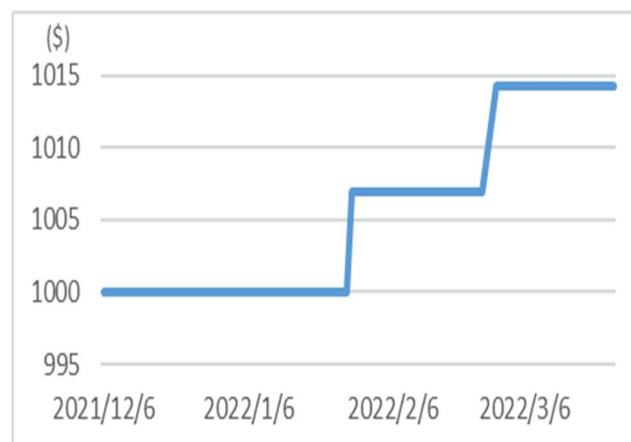
前期末2022年3月25日基準価額118.94、決算日2023年3月27日の採用基準価額は106.23、期中の騰落率は▲10.7%でした。当銘柄は欧州圏での物価上昇やロシアのウクライナ侵攻による欧州圏経済の不透明感、およびECBや英国中央銀行の利上げにより欧州の金利が上昇したことなどから価格が下落しました。

- Sit Custom Alpha Fund



前期末2022年3月25日基準価額93.25、決算日2023年3月27日の採用基準価額は66.90、期中の騰落率は▲28.2%でした。当銘柄は期中に分配を基準価格ベースで22.8%受領しているため、実質的なリターンは▲3.8%です。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。

- Colchis RBLF Fund Ltd



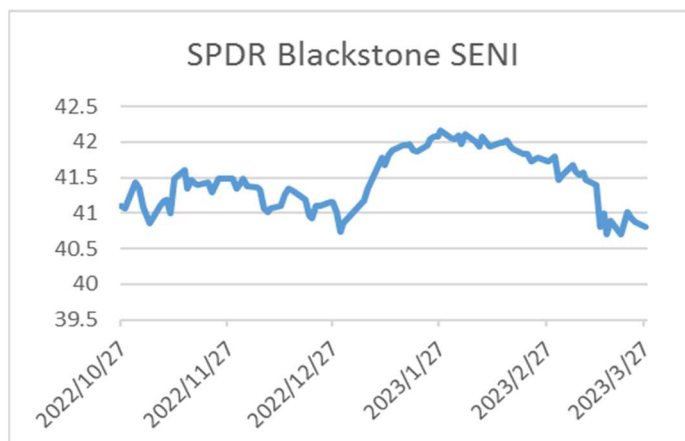
前期末2022年3月25日基準価額1,014.23、決算日2023年3月27日の採用基準価額は1,091.81、期中の騰落率は+7.6%でした。当銘柄は金利の影響を受けにくい不動産業者向けのローンであるため、期待通りのインカム収入を積み上げ、価格上昇しました。(基準価額は月次で更新されます)

- AXA Asian Short Duration



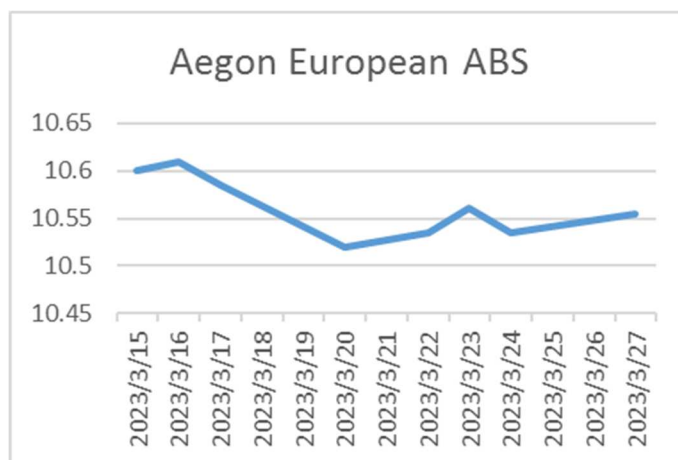
2022年10月26日に基準価額112.33で投資開始し、決算日2023年3月27日の採用基準価額は117.66、期中の騰落率は+4.7%でした。当銘柄を投資開始して以来基軸通貨のドル金利は低下傾向であったこと、中国のゼロコロナ政策解除などからアジア債券市場が回復し、価格上昇しました。

● SPDR Blackstone SENI



2022年10月27日に基準価額41.11で投資開始し、決算日2023年3月27日の採用基準価額は40.8、期中の騰落率は▲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



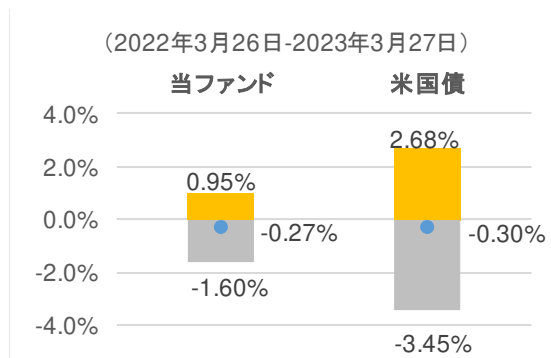
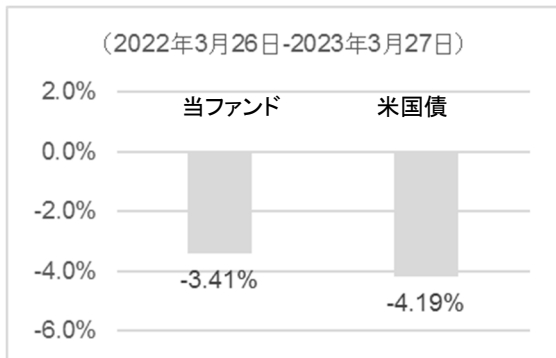
2023年3月15日に基準価額10.60で投資開始し、決算日2023年3月27日の採用基準価額は10.55、期中の騰落率は▲0.4%でした。当銘柄は投資開始してから決算まで期間が短く、市場要因で価格下落しました。

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。米国では物価上昇が鈍化しており、中央銀行の利上げ懸念は後退しつつありますが、中央銀行がターゲットとするインフレ目標の2%と比べると依然高い水準であること、欧州では未だ物価上昇が落ち着きを見せず中央銀行は利上げを行っていることなどから金利リスクには引き続き留意していきます。今後は米国の景気後退のリスクが残るため、デフォルトの可能性が低い資産を中心に組み入れております。債券市場が落ち着きを取り戻し、厚くなったインカムの恩恵を享受できるような環境に戻る中で、ファンド時価の回復を期待します。

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。



	当ファンド	米国債
期中リターン	-3.41%	-4.09%
最大値	0.95%	2.68%
最小値	-1.60%	-3.45%
平均値	-0.27%	-0.30%

- ・米国債はBloomberg US Treasury(米ドル建)
- ・左記は月次リターンの分布を示しています。
- ・利回りを重視し分散することで価格変動の抑制を図っています。

分配金と分配方針

当期分配は実施しませんでした。翌期繰越分配対象額は元本同様に運用しています。資産形成を重視するため、当面分配の予定はありません。

単位:円、1万口当たり、税引前

第2期 (自 令和 4年3月26日 至 令和 4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

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	45	0.450	109	1.139	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 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(43)	(0.437)	(106)	(1.106)	
(販売会社)	(—)	(—)	(—)	(—)	
(受託会社)	(1)	(0.013)	(3)	(0.033)	
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 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
(投資信託証券)	(14)	(0.141)	(5)	(0.057)	
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 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
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	(0)	(0.002)	
その他費用	71	0.720	4	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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(保管費用)	(4)	(0.045)	(4)	(0.042)	
(監査費用)	(67)	(0.676)	(—)	(—)	
(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		

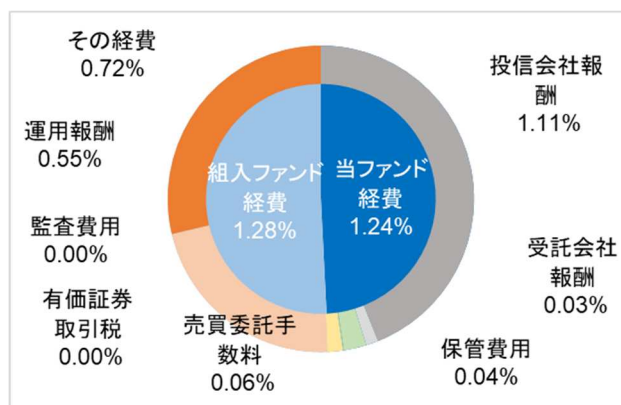
- ・各期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- ・消費税は支払日の税率を採用しています。
- ・各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- ・売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- ・各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。
- ・各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を各期中の平均基準価額で除して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、監査費用の負担率が引き続き高いため、HCアセットマネジメントが監査費用を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。

■ 売買及び取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況(自 2022年3月26日 至 2023年3月27日)

ファンド名称	設定口数 千口	設定金額 千円	解約口数 千口	解約金額 千円
HCインカムマザー	42,748	41,418	18,830	18,030

(注)単位未満は切り捨て。

親投資信託受益権(HCインカムマザー)のファンド取引状況 (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 口	買付金額 千円
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 ClassI(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 口	売付金額 千円
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

・ 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

■ 利害関係人との取引状況等

親投資信託受益権(HCインカムマザー)の先物含む取引状況 (自 2022年3月26日 至 2023年3月27日)

(自 2022年3月26日 至 2023年3月27日)

区分	買付額等A 百万円	うち利害関係人 との取引状況B 百万円	B/A %	売付額等C 百万円	うち利害関係人 との取引状況D 百万円	D/C %
投資信託証券	41	—	—	37	—	—
為替先物取引	646	—	—	634	—	—
為替直物取引	15	—	—	11	—	—

・ マザーファンドにおいて、為替ヘッジ取引を行っています。

当期利害関係人との取引は一切ありません。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引債務引受業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当ありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分の状況

該当ありません。

■ 組入れ資産の明細

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			

■ 投資信託財産の構成

2023年3月27日現在

項目	期首		当期末	
	千円	比率	千円	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

親信託投資残高

項目	期首口数 千口	期首評価額 千円	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	164,757	156,569

・金額の単位未満は切り捨てて表示しています。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況並びに損益の状況

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	2022/3/25 期首	2023/3/27 当期末
	円	円
(A)資産	139,212,618	161,699,159
コール・ローン等	1,499,930	5,129,660
HCインカムマザー(評価額)	137,712,688	156,569,499
(B)負債	1,203,683	904,343
未払信託報酬	488,680	904,329
未払利息	3	14
その他未払費用	715,000	—
(C)純資産総額(A-B)	138,008,935	160,794,816
元本	142,752,959	172,194,822
次期繰越損益金	(4,744,024)	(11,400,006)
(D)受益権総口数	142,752,959口	172,194,822口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,668円	9,338円
期首元本額(円)	61,850,000	142,752,959
期中追加設定元本額(円)	80,902,959	51,517,039
期中一部解約元本額(円)	0	22,075,176
1口当たり純資産額(円)	0.9668	0.93338

・当ファンドの期首元本額は142,752,959円、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。
 ・1口当たり純資産額は0.9338円です。

損益の状況

前期 自2021年11月1日 至2022年3月25日

当期 自2022年3月26日 至2023年3月27日

項目	前期 円	当期 円
(A)配当等収益	(73)	715,160
支払利息	—	715,709
(B)有価証券売買損益	(73)	(549)
売買益	—	396,318
売買損	(2,739,314)	(4,075,438)
(C)信託報酬等	(1,203,680)	(1,752,898)
(D)当期損益金(A+B+C)	(3,943,067)	(5,113,176)
(E)前期繰越損益金	—	(3,457,815)
(F)追加信託差損益金	(800,957)	(2,829,015)
(配当等相当額)	(—)	(146,671)
(売買損益相当額)	(800,957)	(2,975,686)
(G)計(D+E+F)	(4,744,024)	(11,400,006)
(H)収益分配金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	(4,744,024)	(11,400,006)
追加信託差損益金	(800,957)	(2,829,015)
(配当等相当額)	82,555	392,490
(売買損益相当額)	(883,512)	(3,221,505)
分配準備積立金	—	5,332,105
繰越損益金	(3,943,067)	(13,903,096)

・ 損益の状況に関する注記

- (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

・ 計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,332,105円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、および信託約款に規定する収益調整金(392,490円)より分配対象収益は5,724,595円(10,000口当たり332円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■ 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。

組入投資信託証券の内容

- Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)

ファンド概要

分類	追加型投信／米国／債券
ファンド形態	上場投資信託(ETF)
ファンドの目的	Bloomberg U.S. 1-5 Year Corporate Bond Index に連動する運用成果を目指します。
運用方針	インデックスに類似した配分比率で米国短期社債に投資を行います。
投資対象	米国中期国債
信託期間	無期限
運用会社	The Vanguard Group, Inc.
保管銀行	JPMorgan Chase Bank
管理事務代行会社	Vanguard
設定日	2009/11/19
決算日	8 月 31 日

組入上位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

Statement of Assets and Liabilities

As of August 31, 2022

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$53,140,522)	50,086,067
Affiliated Issuers (Cost \$191,240)	191,246
Total Investments in Securities	50,277,313
Investment in Vanguard	1,759
Cash	918
Receivables for Investment Securities Sold	727,275
Receivables for Accrued Income	439,854
Receivables for Capital Shares Issued	5,239
Variation Margin Receivable—Futures Contracts	31
Total Assets	51,452,389
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	832,494
Payables for Capital Shares Redeemed	8,509
Payables for Distributions	1,697
Payables to Vanguard	963
Total Liabilities	843,663
Net Assets	50,608,726

Statement of Changes in Net Assets

	Year Ended August 31,	
	2022 (\$'000)	2021 (\$'000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	812,838	765,496
Realized Net Gain (Loss)	(170,013)	444,696
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(3,795,036)	(584,977)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(3,152,211)	625,215
Distributions		
ETF Shares	(762,716)	(645,913)
Admiral Shares	(93,551)	(85,363)
Institutional Shares	(41,778)	(33,937)
Total Distributions	(898,045)	(765,213)
Capital Share Transactions		
ETF Shares	5,597,297	9,889,691
Admiral Shares	(365,977)	746,963
Institutional Shares	166,453	603,699
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	5,397,773	11,240,353
Total Increase (Decrease)	1,347,517	11,100,355
Net Assets		
Beginning of Period	49,261,209	38,160,854
End of Period	50,608,726	49,261,209

● Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)

ファンド概要

分類	追加型投信／米国／債券
ファンド形態	上場投資信託(ETF)
ファンドの目的	Bloomberg Barclays US Treasury 3-10 Year Bond Index に連動する運用成果を目指します。
運用方針	インデックスに類似した配分比率で米国中期国債に投資を行います。
投資対象	米国中期国債
信託期間	無期限
運用会社	The Vanguard Group, Inc.
保管銀行	JPMorgan Chase Bank
管理事務代行会社	Vanguard
設定日	2009/11/19
決算日	8月31日

組入上位10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

Statement of Assets and Liabilities

As of August 31, 2022

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$17,457,262)	16,237,285
Affiliated Issuers (Cost \$46,804)	46,805
Total Investments in Securities	16,284,090
Investment in Vanguard	533
Cash	166
Cash Collateral Received for ETF Capital Activity	15,133
Receivables for Investment Securities Sold	382,213
Receivables for Accrued Income	55,442
Receivables for Capital Shares Issued	5,109
Total Assets	16,742,686
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	410,391
Collateral for ETF Capital Activity	15,133
Payables for Capital Shares Redeemed	4,005
Payables for Distributions	697
Payables to Vanguard	330
Total Liabilities	430,556
Net Assets	16,312,130

Statement of Changes in Net Assets

	Year Ended August 31,	
	2022 (\$000)	2021 (\$000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	181,505	135,171
Realized Net Gain (Loss)	(248,281)	147,291
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(1,386,084)	(417,388)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	(1,452,860)	(134,926)
Distributions		
ETF Shares	(165,364)	(132,684)
Admiral Shares	(48,477)	(49,704)
Institutional Shares	(33,566)	(31,298)
Total Distributions	(247,407)	(213,686)
Capital Share Transactions		
ETF Shares	4,723,604	1,812,764
Admiral Shares	574,795	(8,693)
Institutional Shares	195,879	217,704
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	5,494,278	2,021,775
Total Increase (Decrease)	3,794,011	1,673,163
Net Assets		
Beginning of Period	12,518,119	10,844,956
End of Period	16,312,130	12,518,119

● iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF (IEAG)

ファンド概要

分類	追加型投信／欧州／債券
ファンド形態	上場投資信託 (ETF)
ファンドの目的	Bloomberg MSCI Euro Aggregate Sustainable and Green Bond SRI Index に連動する運用成果を目指します。
運用方針	インデックスに類似した配分比率で欧州債券に投資を行います。
投資対象	欧州債券
信託期間	無期限
運用会社	BlackRock Asset Management Ireland Limited
保管銀行	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
管理事務代行会社	State Street Fund Services (Ireland) Limited
設定日	2009/3/6
決算日	6 月 30 日

組入上位10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

(決算は毎年6月30日につき、下記参考までに提示します)

BALANCE SHEET (continued)
As at 30 June 2022

iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF			
	Note	2022 EUR'000	2021 EUR'000
CURRENT ASSETS			
Cash		144,682	1,087
Cash equivalents		-	1,010
Cash collateral		1,124	5,325
Receivables	10	21,445	12,780
Financial assets at fair value through profit or loss	4	1,356,034	1,922,347
Total current assets		1,523,285	1,942,549
CURRENT LIABILITIES			
Bank overdraft		-	-
Cash collateral payable		(1,124)	(5,325)
Payables	11	(157,348)	(899)
Financial liabilities at fair value through profit or loss	4	-	-
Total current liabilities		(158,472)	(6,224)
Net assets attributable to redeemable shareholders		1,364,813	1,936,325

INCOME STATEMENT (continued)
For the financial year ended 30 June 2022

iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF			
	Note	2022 EUR'000	2021 EUR'000
Operating income	5	13,034	16,474
Net gains/(losses) on financial instruments	7	(243,333)	(5,886)
Total investment income/(loss)		(230,299)	10,588
Operating expenses	6	(3,689)	(5,249)
Negative yield on financial assets		-	(1,581)
Net operating income/(expenses)		(233,988)	3,758
Finance costs:			
Bank interest		(35)	(8)
Distributions to redeemable shareholders	8	(8,982)	(11,546)
Total finance costs		(9,017)	(11,554)
Net profit/(loss) before taxation		(243,005)	(7,796)
Taxation	9	-	(1)
Net profit/(loss) after taxation		(243,005)	(7,797)
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders		(243,005)	(7,797)

● Sit Custom Alpha Fund

ファンド概要

分類	追加型投信／米国／債券
ファンド形態	ケイマン籍契約型投信
ファンドの目的	発行から10年超経過した高利率の米国期近 MBS の中から、期前償還リスクの低い銘柄を厳選することで、元本の保全に留意しつつ、長期安定的なインカム収入の獲得を目指します。目標リターンはドル建て 4-5%。

運用方針	6 兆ドルのエージェンシーMBS 市場の中から、借り換えの手間などの借り手事情を背景に、金利が低下しても早期償還が行われにくい MBS を取得し、満期まで保有して堅調なインカム収入の確保を目指します。
投資対象	米国 Agency MBS
信託期間	無期限
運用会社	Sit Fixed Income Advisors II, LLC
保管銀行	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.
管理事務代行会社	MUFG Fund Services (Cayman) Limited
設定日	2021/5/12
決算日	12 月 31 日

組入上位10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

(2022年監査報告書未着につき、下記参考までに提示します)

Statement of Assets and Liabilities

As at December 31, 2021

	Note	2021 USD
Assets		
Investments in securities, at fair value (Cost: USD189,327,072)	3	186,455,674
Derivative assets, at fair value (Cost: USD224,148)	3,4	219,433
Cash and cash equivalents	2	2,616,814
Due from brokers	2,5	2,986,822
Interest receivable		822,021
Other assets		14,362
Total assets		193,115,126
Liabilities		
Payable under repurchase agreements	3	125,312,000
Derivative liabilities, at fair value (Cost: USD740)	3,4	34,382
Interest payable		21,151
Distributions payable		1,045,168
Management fees payable	8	305,516
Accrued expenses and other liabilities		145,241
Total liabilities		126,863,458
Net assets		66,251,668
Number of units outstanding	7	697,991
Net asset value per unit		94.92

Statement of Operations

For the period from May 12, 2021 (date of commencement of operations) to December 31, 2021

	Note	2021 USD
Investment income		
Interest income		2,968,397
Other income		7,220
Total investment income		2,975,617
Investment expense		
Administration fees	8	58,088
Audit fees		52,500
Custody fees	8	41,429
Management fees	8	365,516
Interest expense		575,125
Organization cost		40,209
Trustee fees		6,384
Other expenses		13,795
Total investment expense		1,153,046
Net investment income		1,822,571
Gain/(loss) on investments and derivative contracts		
Net realized loss on investments in securities		(1,686,294)
Net realized gain on derivative contracts	4	1,001,390
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on investments in securities		(2,871,399)
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on derivative contracts	4	(39,837)
Net loss on investments and derivative contracts		(3,596,140)
Net change in assets resulting from operations		(1,773,569)

● Colchis RBLF Fund Ltd

ファンド概要

分類	追加型投信／米国／ローン
ファンド形態	ケイマン籍会社型投信
ファンドの目的	安定した元利弁済型キャッシュフローを創出するべく、住宅改装費用のための短期つなぎ融資に注目し、不動産融資プラットフォームを通じて、迅速かつ厳格なビッグデータ分析で高度に分散されたポートフォリオを構築し、安定的なインカム収入を確保します。目標リターンはドル建て 8-12%。
運用方針	米国における不動産物件を改装販売する地元不動産業者に対して、取得、修繕費用平均\$200k-\$350k のローンを提供するプラットフォーム会社に対する融資を行います。プラットフォーム会社は不動産売却時に弁済を受け、目標回収期間は 1 年です。
投資対象	米國小口ローン
信託期間	無期限
運用会社	Colchis Capital Management, L.P.
保管銀行	First Republic Bank
管理事務代行会社	Opus Fund Services (Bermuda) Ltd.
設定日	2020/7/16
決算日	12 月 31 日

組入上位10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

Statement of Assets and Liabilities
(Stated in U.S. Dollars)

December 31, 2022

Assets	
Investment in Colchis RBLF L.P., at fair value	\$ 226,026,812
Investment in Colchis RBLF L.P. purchased in advance	100,000
Derivative contracts, at fair value	1,059,598
Due from related party	3,909,786
Due from broker	1,307,243
Other assets	787
Total Assets	\$ 232,404,226
Liabilities	
Redemptions payable	\$ 3,909,786
Subscriptions received in advance	100,000
Total Liabilities	4,009,786
Net Assets	\$ 228,394,440
Net Asset Value per Share is Disclosed in Note 5.	

Statement of Operations
(Stated in U.S. Dollars)

For the year ended December 31, 2022

Net Investment Income Allocated from Colchis RBLF L.P.	
Income:	
Interest	\$ 44,654,015
Other income	357,076
Dividend income	35,479
Expenses:	
Interest expense	18,513,671
Professional fees	1,209,117
Tax expense	125,195
Other	88,086
Administrative fees	63,044
Net Investment Income Allocated from Colchis RBLF L.P.	25,047,457
Offshore Feeder Fund Expenses	
Management fees	1,946,325
Total Net Investment Income	23,101,132
Net Realized Gain and Change in Unrealized Depreciation from Investments in Colchis RBLF L.P.	
Net realized gain on investments	218,273
Net change in unrealized depreciation on investments	(2,034,508)
Net Realized Gain and Change in Unrealized Depreciation from Investments in Colchis RBLF L.P.	(1,816,235)
Net Realized Loss and Change in Unrealized Appreciation from Investments of the Offshore Feeder Fund	
Net realized loss on investments and forward currency contract	(8,804,848)
Net change in unrealized appreciation on forward currency contract	1,236,037
Net Realized Loss and Change in Unrealized Appreciation from Investments of the Offshore Feeder Fund	(7,568,811)
Special Profit Allocation from Colchis RBLF L.P.	(2,045,195)
Net Increase in Net Assets Resulting from Operations	\$ 11,670,891

● AXA Asian Short Duration

分類	追加型投信／アジア／債券
ファンド形態	ルクセンブルク籍会社型投信
ファンドの目的	アジア圏の政府機関、民間企業、または国際機関が、国際的に信用力の高い通貨建てで発行した、3年以下の短期デュレーションのアジア債券に投資します。目標リターンはドル建て3-5%程度。
運用方針	満期までが2-3年と比較的短い債券を中心に投資することで、金利の上下による価格変動を抑制し、比較的近い将来のため満期までの企業業績が見通しやすい銘柄に投資します。トップダウンで国内経済とセクターのファンダメンタル状況やリスク分析を行い健全性が低い国やセクターを回避し、また運用チームがボトムアップによるクレジット分析や銘柄選定を行い、信用力が十分に高いと判断した債券のみを保有します。価格変動や債務不履行などのリスクを抑えながら安定した運用を目指します。

投資対象	短期デュレーションのアジア債券
信託期間	無期限
運用会社	AXA Investment Managers Asia Ltd (Hong-Kong SAR).
保管銀行	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
管理事務代行会社	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
設定日	2015/3/10
決算日	12月31日

組入上位10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

ASSETS	
Investment portfolio at cost (note 2e)	296,160,441
Unrealised appreciation/(depreciation) on investments	(17,929,122)
Investment portfolio at market value (note 2d)	278,231,319
Cash and cash equivalent	6,836,025
Receivables resulting from sales of securities	2,007,188
Receivables resulting from subscriptions	217,712
Swap income receivable	-
Interest accruals	2,557,031
Accrued securities lending income	17,023
Dividend and tax reclaim receivables	-
Net unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts (note 2g)	-
Net unrealised appreciation on open futures contracts (note 2h)	-
Net unrealised appreciation on swap contracts (note 2j)	-
Options at market value	-
Other receivables	242
Total assets	289,866,540
LIABILITIES	
Bank overdraft	2,954,185
Payables resulting from purchases of securities	-
Payables resulting from redemptions	231,694
Swap income payable	7,667
Net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts (note 2g)	12,265
Net unrealised depreciation on open futures contracts (note 2h)	-
Net unrealised depreciation on swap contracts (note 2j)	431,178
Net unrealised depreciation on CFD (note 2i)	-
Accrued expenses	237,456
Dividend payable	695,331
Other payables	23,573
Total liabilities	4,593,349
NET ASSET VALUE	285,273,191

NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR	418,616,836
INCOME	-
Dividends (note 2k)	-
Interest on investment portfolio (note 2l)	10,573,917
Securities lending income (note 16)	118,138
Dividend on CFD	-
Income on swaps	-
Other income	35,383
Total Income	10,727,438
EXPENSES	-
Interest on bank accounts*	-
Dividend paid on short CFD	-
Expense on swaps	42,500
Distribution fees (note 4)	1,380
Management fees (note 5)	2,557,987
Performance fees (note 6)	-
Withholding tax reclaim fees (note 8)	-
Redex fees (note 7)	-
Applied service fee (note 9)	712,224
Transaction fees (note 11)	29,973
Financing fees on CFD	-
Securities lending expenses (note 16)	41,348
Other expenses	7,930
Total expenses	3,393,342
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS FOR THE YEAR	7,334,096
Net realised gain/(loss)	-
- on sales of investments (note 2f)	(23,373,484)
- on spot foreign exchange	(386,798)
- on forward foreign exchange contracts	(7,281,262)
- on futures	(123,016)
- on swaps	563,695
- on options	-
Net realised gain/(loss) for the period	(30,600,865)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation)	-
- on investments (note 2f)	(14,319,329)
- on forward foreign exchange contracts	870,282
- on futures	17,000
- on swaps	(431,178)
- on CFD	-
- on options	-
Net change in net assets for the year resulting from operations	(37,129,994)
Net proceeds from subscriptions/redemptions	(92,212,862)
Dividends paid and payable (note 15)	(4,000,789)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR	285,273,191

● Aegon European ABS

分類	追加型投信／欧州／債券
ファンド形態	アイルランド籍会社型投信
ファンドの目的	高品質な欧州 ABS に投資を行い、格付の高いポートフォリオ属性を維持しつつ、より高い最終利回りの獲得を目指します。目標リターンはベンチマーク+0.5%-1.0%。
運用方針	欧州中央銀行の債券購入プログラム対象外であり、資本規制のある金融機関に注目されにくい欧州 ABS に特化して投資を行います。主な投資対象は住宅ローン、消費者ローン、自動車リースのローン、クレジットカードローン、商業向け融資などの資産に担保された証券です。平均格付けは AA～A。保有債券は原則 BBB 以上の投資適格債となり、証券の裏付けとなっているローンの主な借り手は消費者であり、ポートフォリオの一部として保有する CLO では企業の信用リスクを取ります。
投資対象	欧州 ABS
信託期間	無期限
運用会社	Aegon Investment Management B.V..
保管銀行	Citi depositary Services Ireland Designated Activity Company
管理事務代行会社	Citibank Europe PLC
設定日	2016/3/18
決算日	12 月 31 日

組入上位10銘柄(2023/3/31現在)

	上位保有銘柄	
1	SLMA 2004-5X A6	3.44%
2	SLM STUDENT LOAN	1.63%
3	SLMA 2004-10X A8	1.42%
4	FSQ 2021-1GRX AGRN	1.40%
5	FNGAL 1 A	1.20%
6	DPF 2022-1 A	0.95%
7	MIRAV 2020-1 A	0.94%
8	TPMF 2019-A13X A1	0.93%
9	BSKY GE12 A	0.89%
10	TAGST 2009-ENGY A1	0.87%
		13.67%
	組入ローン数	522

As at 31 December 2022

	Note	Aegon European ABS Fund EUR
Current Assets		
Financial assets at fair value through profit or loss*	2b	4,231,871,789
Financial assets at fair value through profit or loss pledged as collateral	2k	-
Cash and cash equivalents	2k	124,264,008
Collateral cash	2k	-
Fund assets cash balances	2o	2,166,717
Fund assets receivables	2o	2,147,307
Margin cash	2k	8,555,404
Due from broker	2p	-
Due from shareholders	2q	6,180,879
Collateral receivable from broker	2k	11,850,000
Interest receivable	2i	-
Other receivables	2s	2,360
Total Assets		4,387,038,464
Current Liabilities (due within one year)		
Financial liabilities at fair value through profit or loss*	2b	(18,328,943)
Bank overdraft	2k	(3,012,575)
Due to broker	2p	(93)
Due to shareholders	2q	(20,427,798)
Collateral cash payable to broker	2k	-
Outstanding fund assets cash balances	2o	(2,147,307)
Fund assets payable	2o	(2,166,717)
Investment management fees payable	9	(753,726)
Distributions payable	10	(5,834,201)
Other payables	2t	(241,427)
Total Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)		(52,912,787)
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares as at 31 December 2022	4	4,334,125,677

For the financial year ended 31 December 2022

	Note	Aegon European ABS Fund EUR
Income		
Interest income	2i	525,452
Other income	2i	2,359
Stock lending income	2i	-
Net losses on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	2b	(316,310,122)
Total expense		(315,782,311)
Expenses		
Investment management fees	9	(14,171,695)
Transaction costs	2m	(45,472)
Operational expenses	2i	(3,892,408)
Total Operating Expenses		(18,109,575)
Net Operating Loss for the financial year		(333,891,886)
Finance Costs:		
Distributions	10	(20,509,893)
Equalisation	2r	(2,010,614)
Interest expense	2i	(11,765)
Total Finance Costs		(22,532,272)
Loss for the financial year before tax		(356,424,158)
Withholding tax		-
Loss for the financial year after tax		(356,424,158)
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations		(356,424,158)

● SPDR Blackstone SENI

分類	追加型投信／米国／ローン
ファンド形態	米国籍契約型投信

ファンドの目的	マスターファンドである Blackstone / GSO Senior Loan Portfolio を通してレバレッジド・ローンに投資し、Markit iBoxx 米ドル建てリキッド・レバレッジド・ローン指数および S&P/LSTA U.S.レバレッジド・ローン 100 指数を上回ることを目的とする。
運用方針	マスターファンドである Blackstone / GSO Senior Loan Portfolio を通して資産の 80%以上をレバレッジド・ローンに投資します。
投資対象	米国シニア・ローン
信託期間	無期限
運用会社	Blackstone Liquid Credit Strategies LLC.
保管銀行	SSGA Funds Management, Inc
管理事務代行会社	State Street Bank and Trust Company
設定日	2013/4/3
決算日	6 月 30 日

組入上位10銘柄(2023/3/31現在)

上位保有銘柄		
1	Peraton Corp 02/01/2028	1.91%
2	Medline Borrower LP aka Medline Industries 10/23/2028	1.75%
3	United Airlines, Inc. aka Continental 04/21/2028	1.74%
4	UKG Inc aka Ultimate Kronos/UKG 05/04/2026	1.64%
5	athenahealth Group Inc. 02/15/2029	1.60%
6	McAfee Corp 03/01/2029	1.60%
7	New Red Finance, Inc. aka Burger King 1011778 B.C. ULC/Restaurant Brands 11/19/2026	1.56%
8	Brookfield WEC Holdings Inc aka Westinghouse Electric/Westinghouse 08/01/2025	1.56%
9	American Airlines, Inc 04/20/2028	1.54%
10	PG&E Corp 06/23/2025	1.32%
		16.22%
	組入ローン数	407

(2022年12月31日仮決算の情報をご参考までに開示します。)

STATEMENTS OF ASSETS AND LIABILITIES
December 31, 2022 (Unaudited)

	SPDR Blackstone Senior Loan ETF
ASSETS	
Investments in unaffiliated issuers, at value	\$ 5,647,685,581
Investments in affiliated issuers, at value	350,922,450
Total Investments	5,998,608,031
Cash	28,464,092
Receivable for investments sold	441,971,375
Dividends receivable — affiliated issuers	1,234,910
Interest receivable — unaffiliated issuers	48,051,767
Receivable for foreign taxes recoverable	43,401
Other Receivable	75,902
TOTAL ASSETS	6,518,449,478
LIABILITIES	
Payable for investments purchased	508,485,657
Payable for fund shares repurchased	51,465,142
Unrealized depreciation on unfunded loan commitments	956,431
Advisory fee payable	3,470,948
Accrued expenses and other liabilities	95
TOTAL LIABILITIES	564,378,273
NET ASSETS	\$ 5,954,071,205
NET ASSETS CONSIST OF:	
Paid-in Capital	\$ 7,140,775,445
Total distributable earnings (loss)	(1,186,704,240)
NET ASSETS	\$ 5,954,071,205
NET ASSET VALUE PER SHARE	
Net asset value per share	\$ 41.19
Shares outstanding (unlimited amount authorized, \$0.01 par value)	144,550,000
COST OF INVESTMENTS:	
Investments in unaffiliated issuers	\$ 5,822,221,478
Investments in affiliated issuers	350,922,450
Total cost of investments	\$ 6,173,143,928

STATEMENTS OF OPERATIONS
For the Six Months Ended December 31, 2022 (Unaudited)

	SPDR Blackstone Senior Loan ETF
INVESTMENT INCOME	
Interest income — unaffiliated issuers	\$ 254,440,483
Dividend income — affiliated issuers	5,568,678
TOTAL INVESTMENT INCOME (LOSS)	260,009,161
EXPENSES	
Advisory fee	25,459,615
Trustees' fees and expenses	45,727
Miscellaneous expenses	265,192
TOTAL EXPENSES	25,770,534
Expenses waived/reimbursed by the Adviser	(192,766)
NET EXPENSES	25,577,768
NET INVESTMENT INCOME (LOSS)	\$ 234,431,393
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) on:	
Investments — unaffiliated issuers	(510,126,381)
Investments — affiliated issuers	(581,118)
Net realized gain (loss)	(510,707,499)
Net change in unrealized appreciation/depreciation on:	
Investments — unaffiliated issuers	425,649,131
Unfunded loan commitments	381,566
Net change in unrealized appreciation/depreciation	426,030,697
NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	(84,676,802)
NET INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS FROM OPERATIONS	\$ 149,754,591