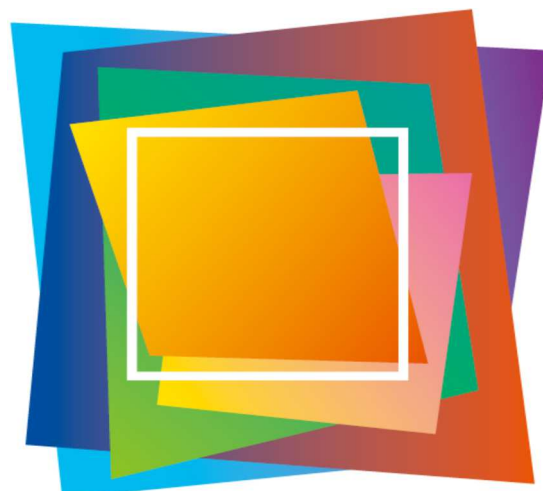


交付運用報告書

(商品分類: 追加型投信／内外／資産複合)
(為替ヘッジ型)

夢が膨らむ資産形成



HCインカム～夢のたね

第3期 (決算日 2024年3月25日)

作成対象期間

2023年3月28日-2024年3月25日

第3期 2024年3月25日現在

基準価額	9,609円
純資産総額	198百万円
騰落率	+2.9%
分配金(税込)	0円

■ 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3期決算を迎えました。2023年度前半は欧米における物価上昇、それに対応するための各国の利上げなどから、債券市場は厳しい環境が続きました。後半に入ると物価上昇は鈍化し、やや落ち着きを取り戻したものの、2021-2022年の下落から脱却する環境とはなりませんでした。私どもは、利回り・クーポンを重視し、利回りの魅力が高い短期債や変動金利債に分散しつつ、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、金利変動の影響を抑制しながらインカムの獲得を追求しており、当年度は想定通りのリターンとなりました。

第3期決算時、獲得した分配等実現益は10,000口当たり423円(当期収益分配可能額)でした。引き続きファンド価額の変動を抑制しつつ、元本棄損の可能性が低い優良銘柄ながらも利回りが高い資産を厳選することにより、2-3%のリターンを追求していきます。

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

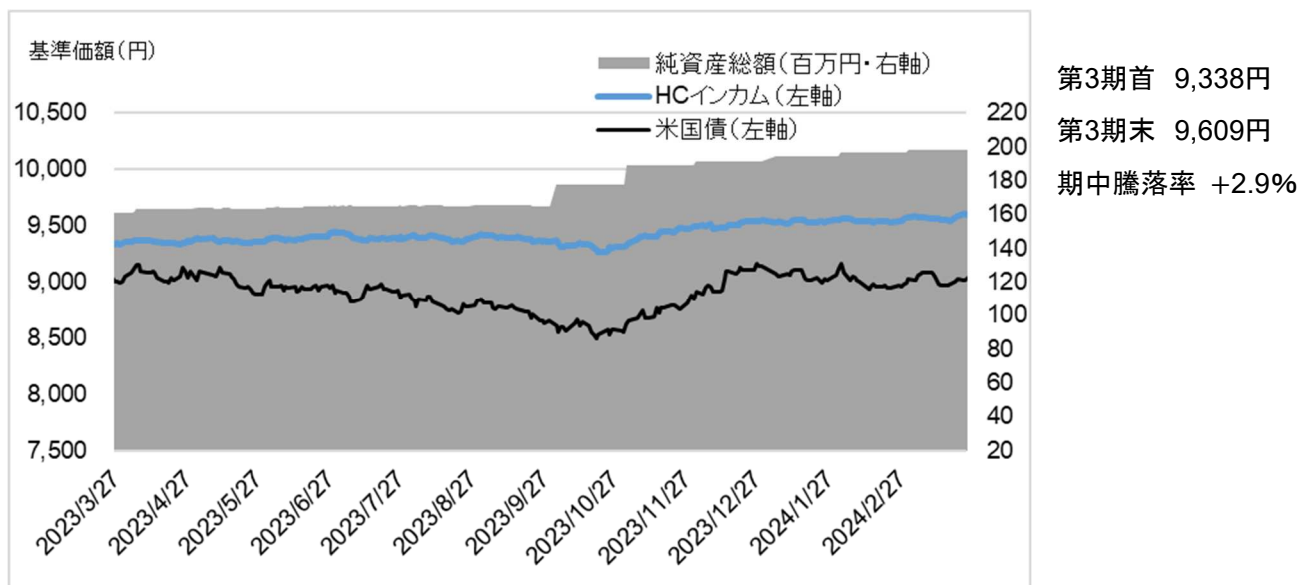
2-3%の利子収入や分配が期待できる資産を世界から発掘し投資します。

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:2023/3/27-2024/3/25)



- ・ 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利息等インカム収入です。

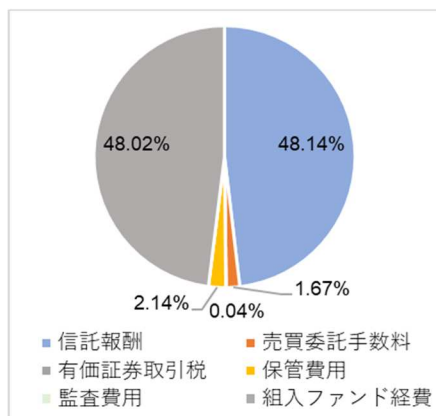
欧米において、インフレの鈍化などにより早期利下げの期待が高まったことなどから、欧米の国債利回りは低下し、債券価格は上昇しました。また、ドル円ヘッジコストは5%、ユーロ円ヘッジコストは4%と高い水準で推移しています。

戦略分散が進み、インカムを安定して獲得したことが基準価格上昇の一要因となりました。

・ 当期中の1万口当たりの費用明細

項目	前期 2022/3/26~2023/3/27		当期 2023/3/28~2024/3/25		項目の概要
	金額(円)	比率(%)	金額(円)	比率(%)	
信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	109 (106) (-) (3)	1.139 (1.106) (-) (0.033)	106 (103) (-) (3)	1.127 (1.094) (-) (0.033)	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
売買委託手数料 (投資信託証券)	5 (5)	0.057 (0.057)	4 (4)	0.039 (0.039)	
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.002 (0.002)	0 (0)	0.001 (0.001)	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 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
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (-)	0.042 (0.042) (-)	5 (5) (0)	0.050 (0.050) (0.000)	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
合計	118	1.240	115	1.217	
期中の平均基準価額	9,544円		9,432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。
- ・ 消費税は報告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証券、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。
- ・ 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- ・ 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。

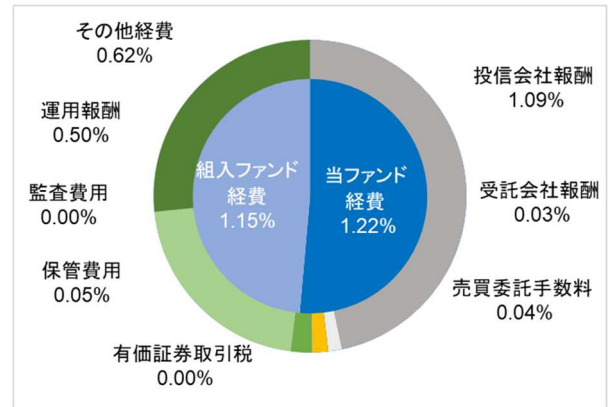


費用のうち、監査費用はHCアセットマネジメントが自社負担しています。

・ (参考情報) 総経費率 (2023/3/28-2024/3/25)

	(%)
①当ファンドの経費率	1.22
②組入ファンドの経費率	1.15
(合計)総経費率	2.37

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2.37%です。

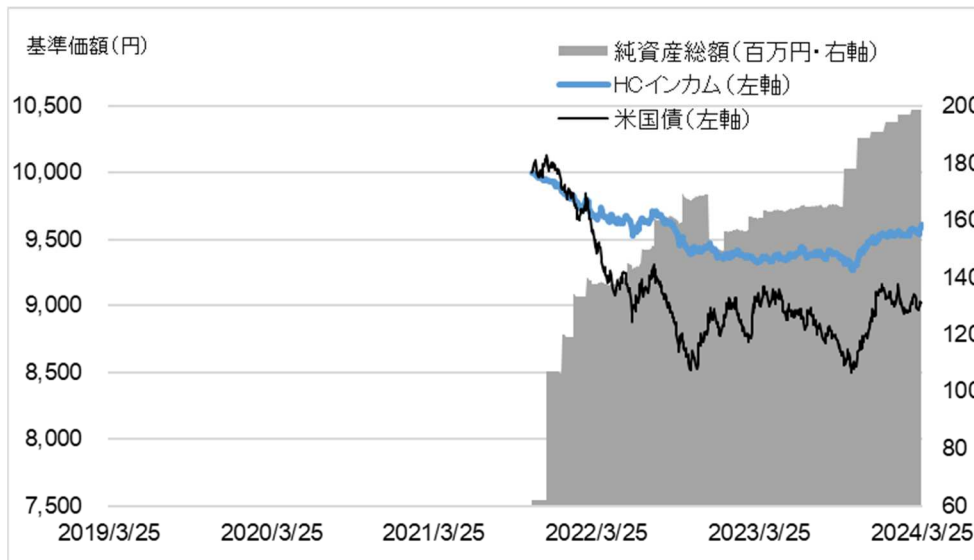


組入ファンド経費率明細

戦略	ファンド略称	通貨	配分 %	組入ファンド 経費率% 年率	HCインカム		
					経費内訳		
					運用報酬	その他経費	
債券	バンガード米国短期社債	VCSH	USD	22	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	EUR	6	0.16	0.16	0.00
	欧州ABS	Aegon European ABS	EUR	12	0.74	0.32	0.41
	iシェアーズドル建てアジア債券	N6M	USD	3	0.30	0.30	0.00
ローン	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	30	2.29	0.74	1.56
	ブラックストーン米国ローン	SRLN	USD	5	0.70	0.70	0.00
株式		FSSAJE	JPY	5	1.58	1.33	0.25
現金			JPY	2	0.00	0.00	0.00
HCインカム			JPY	100	1.15	0.52	0.63

- ・ 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2024年3月25日の基準価額は9,609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
2024年	3月25日	9,609	△ 3.9	98.4	1.6	100	198

・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11月、12月に利下げ期待が高まり、中長期国債を中心に利回りが低下、債券価格は上昇しました。2024年に入ってから利下げ期待が後退したことから再び国債利回りは上昇しましたが、前期末からの通期で見ると債券価格は上昇しました。中長期国債利回りは低下しましたが、短期金利に影響される為替ヘッジコストはドル円で年率5%超え、ユーロ円で年率4%を超え、ファンドのヘッジコストは4.3%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。

欧米でインフレが鈍化して以降、利下げ期待の上がり下がりに債券市場は反応していますが、利下げが行われるタイミングや利下げ幅は不透明であり、金利予測に頼った戦略配分は避けるべきと考えます。長引くインフレによる賃金の上昇、金利高止まり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と考えます。

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	2023年				2024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	19	18	23	20	22
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	米国債	ETF	USD	2	2	2	2	2
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	欧州債券	ETF	EUR	7	7	7	7	6
iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF (N6M)	ドル建てアジア債券	ETF	USD	-	-	3	3	3
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)	米国ローン	ETF	USD	3	4	5	4	5
Sit Custom Alpha Fund	米国期近MBS	投信	USD	13	14	14	12	13
Colchis RBLF Ltd	米国個人向けローン	投信	USD	38	35	37	28	30
AXA Asian short duration Fund	ドル建てアジア短期債	投信	USD	5	6	-	-	-
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)	欧州短期ABS	投信	EUR	6	10	11	12	12
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSA JE)	日本株	投信	JPY	-	-	-	6	5
見金/未払経費等			円	8	4	△ 1	7	2
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、FSSA JE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 2023年3月28日 至 2024年3月25日)

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数	買付金額
				口	千円
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)(アメリカ)	ETF	米国短期社債	USD	1,500	16,377
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)(ユーロ・アイルランド)	投信	欧州ABS	EUR	6,362	10,681
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSA JE)	投信	日本株	JPY	5,611	10,000
iShares J.P. Morgan USD Asia Credit bond ETF (N6M)(アメリカ)	ETF	アジア債券	USD	4,620	6,165
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)(アメリカ)	ETF	米国ローン	USD	680	4,197

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数	売付金額
				口	千円
Colchis RBLF Ltd(アメリカ)	投信	米国ローン	USD	98	15,666
AXA World Funds SICAV Asian Short Class(アメリカ)	投信	アジア債券	USD	593	10,215
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH) (アメリカ)	ETF	米国短期社債	USD	700	7,669

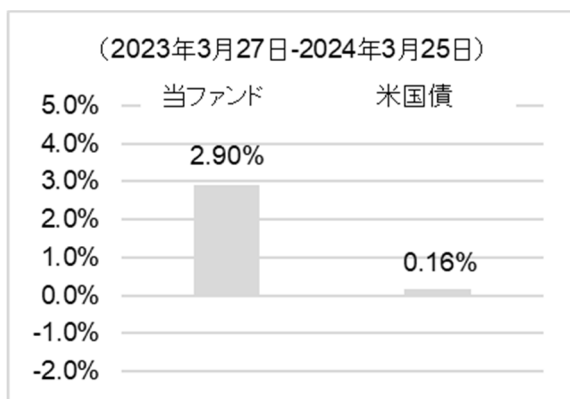
・金額は受け渡し代金。(償還分は含まれておりません)

・種類: ETF=上場投資信託(投資証券)、投信=Sit、FSSA JEは外国投資信託受益証券、その他は投資証券

当期は物価上昇・利上げが継続していた上半期は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を中心の構成とし、下半期からは、為替ヘッジコストの高まりなどを考慮し、日本の優良銘柄に投資を行う株式戦略を組み入れました。また、組み入れていたアジア債券戦略のAXA Asian Short Durは運用責任者が交代したため、投資継続すべきでないと判断し、ETFのN6Mと入れ替えました。最大銘柄であった Colchis RBLFの配分は30%に引き下げました。

- ・ Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)
期中のリターンは+1.3%でした。当銘柄は2023年11-12月に米国での利下げ期待が高まったことなどから米国の国債金利が低下したことを主要因に価格上昇しました。
- ・ Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)
期中のリターンは▲3.2%でした。2023年11月以降、米国での利下げ期待が高まったことなどから米国において中長期国債を中心に利回りが低下したことを主因に価格は一度上昇したものの、期中は軟調でした。
- ・ iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)
期中のリターンは+1.4%でした。当銘柄は、欧州圏ではインフレが根強いものの、景気先行き不透明感が強いことなどによる国債利回り低下を背景に価格上昇しました。
- ・ iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF (N6M)
期中のリターンは+2.9%でした。2023年11-12月に米国での利下げ期待が高まったことなどから米国の国債金利が低下、ドル建てアジア債券は価格上昇しました。
- ・ Sit Custom Alpha Fund
期中のリターンは+5.5%でした。米国Agency MBSはMBS取引価格の上昇に伴い、価格上昇しました。当戦略はインカム益を主要因に堅調推移しています。
- ・ Colchis RBLF Ltd
期中のリターンは+8.7%でした。2023年は住宅需要堅調で、ローンの金利収入も安定推移しています。新規融資の金利は足元の金利環境を反映し引き上げられており、経費控除後で年率7-8%のリターンを達成しています。
- ・ SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)
期中のリターンは+2.8%でした。当銘柄は変動金利型で、需給の影響は受けたものの、インカムを獲得し想定通り推移しています。
- ・ Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)
期中のリターンは+8.4%でした。当銘柄は変動金利型で、需給安定し、安定してインカムを獲得し想定通り推移しています。
- ・ FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSA JE)
期中のリターンは+14.2%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。当銘柄は投資開始してから決算まで期間で、日本の成長株が見直されるなか堅調でした。

・ 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423円となりました。

単位:円、1万口当たり、税引前

第3期	
(自 2023年3月28日 至 2024年3月25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	423

■ 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。欧米では物価上昇が鈍化しているものの、各国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などから、利下げのタイミングや利下げ幅については不透明感が高く、注意が必要です。ファンドはより利回りに魅力のある満期の短い債券や変動金利型の債券を中心に組み入れ、価格変動を抑えつつインカムの積み上げにより着実にリターンを獲得することを目指したポートフォリオ構成とする方針です。また、金利の高止まりにより企業の資金調達コストは高い状態が続いており、米国の景気後退のリスクが引き続き残るため、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。保有する資産からのインカム益を中心として目標のリターンを獲得することを期待します。

具体的な計画につき、2024年5月よりETF銘柄のバンガード米国短期社債(VCSH)は、銘柄厳選型の米国債券IRM US Bond Fundに入れ替え、またヘッジコストの高まりを考慮して変動金利型の欧州ABS戦略Aegon European ABSの配分を追加します。IRMの投資実行後、利回りの魅力が高いグローバルMBS戦略Schroder International Selection Fund Securitised Creditに投資開始見込み、MBSの配分を更に増やしつつ、Aegonとの分散を図ります。

■ お知らせ

監査費用の委託会社負担について

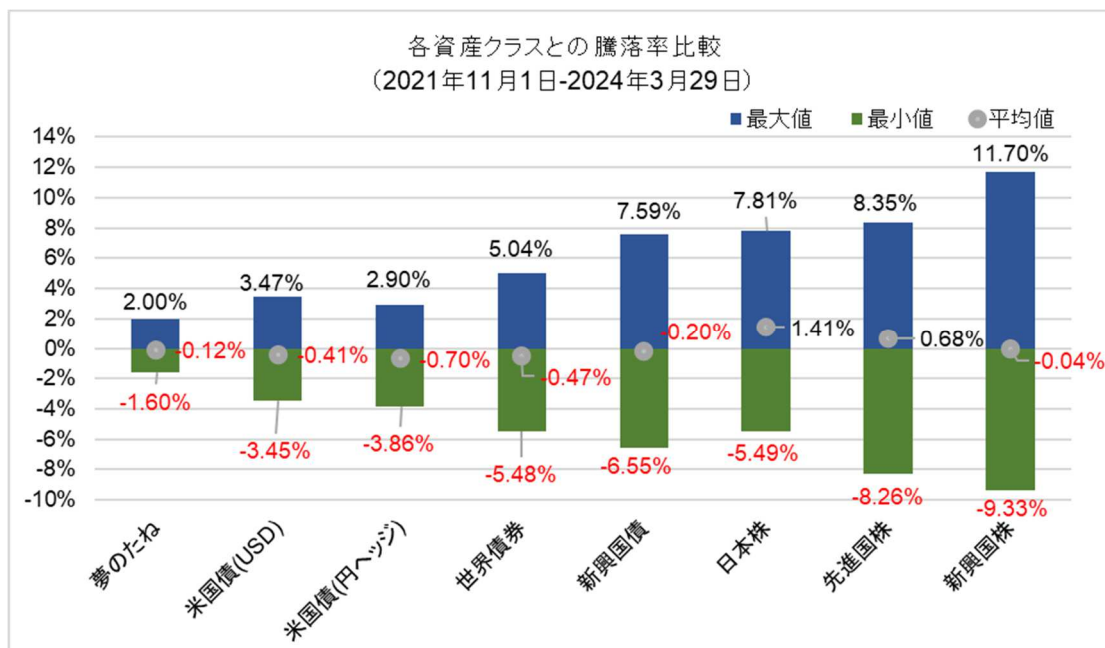
監査費用の負担率が未だ高いため、HCアセットマネジメントは当面の間、監査費用を自社負担します。

■ 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 N6M: アジア債券に投資する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: 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 Aegon European ABS: 欧州ABSに投資するアクティブファンド FSSA JE: 質が高く、持続的な利益成長を期待できる日本上場企業の株式に集中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



	夢のたね	B US Treasury (USD)	B US Treasury (円ヘッジ)	B Global Aggregate	JPM EMBI GD	TOPIX	MSCI World	MSCI EM
設定来騰落率	-3.99%	-9.56%	-18.78%	-13.68%	-7.24%	47.39%	18.00%	-3.86%
最大値	2.00%	3.47%	2.90%	5.04%	7.59%	7.81%	8.35%	11.70%
最小値	-1.60%	-3.45%	-3.86%	-5.48%	-6.55%	-5.49%	-8.26%	-9.33%
平均値	-0.12%	-0.41%	-0.70%	-0.47%	-0.20%	1.41%	0.68%	-0.04%

- ・ B US Treasury ブルームバーグ米国債指数(USDベース)、(円ヘッジ)
- ・ B Global Aggregate ブルームバーググローバル総合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マリミテッド(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

2024年3月25日現在

項目	期首評価額	期首比率	当期末評価額	当期末比率
	千円	%	千円	%
HCインカムマザー	156,569	96.8	198,199	99.3
コール・ローン等、その他	5,130	3.2	1,460	0.7
投資信託財産総額	161,699	100.0	199,659	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(206,528千円)の投資信託財産総額(221,780千円)に対する比率は93.1%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=151.43円、1ユーロ=163.60円

親投資信託HCインカムマザーの組入資産

国内投資信託証券(2024年3月25日現在)

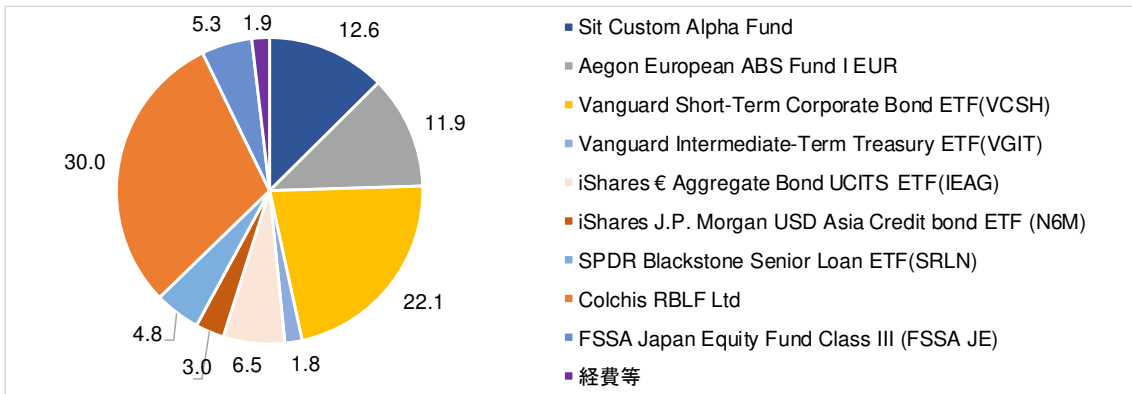
銘柄	通貨	期首単位数	期首評価額	期首組入	当期末単位数	当期末評価額	当期末	
		又は口数			又は口数			組入比率
		口	千円	%	口	千円	%	
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSAJE)	JPY	—	—	—	5,611	—	11,864	5.5
総計		—	—	—	5,611	—	11,864	
合計銘柄数		1			1			

外国投資信託証券(2024年3月25日現在)

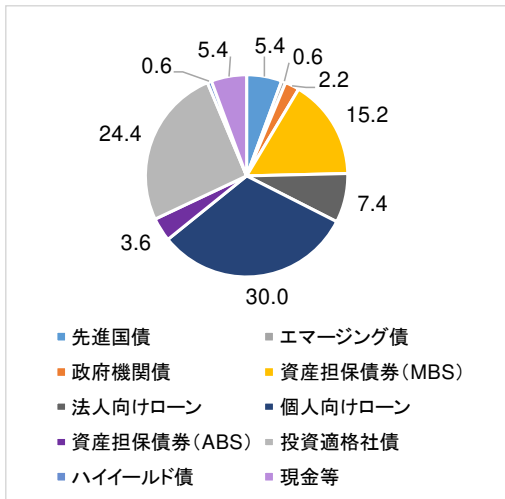
銘柄	通貨	期首単位数	期首評価額	期首評価額	期首組入	当期末単位数	当期末評価額	当期末評価額	当期末
		又は口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	又は口数	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率
		口	千ドル/ユーロ	千円	%	口	千ドル/ユーロ	千円	%
千ドル									
AXA World Funds SICAV Asian Short Class I	USD	593	69	9,127	5.2	—	—	—	—
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	USD	450	27	3,549	2.0	450	26	3,988	1.8
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	USD	3,310	252	32,996	18.8	4,110	317	48,128	22.1
iShares J.P. Morgan USD Asia Credit bond ETF (N6M)	USD	—	—	—	—	4,620	43	6,632	3.0
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)	USD	970	39	5,170	2.9	1,650	69	10,471	4.8
Colchis RBLF Ltd	USD	463	503	65,730	37.5	364	432	65,469	30.1
Sit Custom Alpha Fund	USD	2,563	171	22,401	12.8	2,563	180	27,358	12.6
小計		8,349	1,063	138,975	0	13,757	1,070	162,048	
千ユーロ									
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)	EUR	7,545	79	11,201	6.4	13,907	159	26,027	12.0
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	EUR	800	84	11,954	6.8	800	86	14,142	6.5
小計		8,345	164	23,156	0	14,707	245	40,170	
総計		16,694		162,132		28,464		202,218	
合計銘柄数		8				8			

- ・外国投資信託証券の邦貨換算金額は、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。
- ・組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率です。
- ・単位未満は切り捨てです。

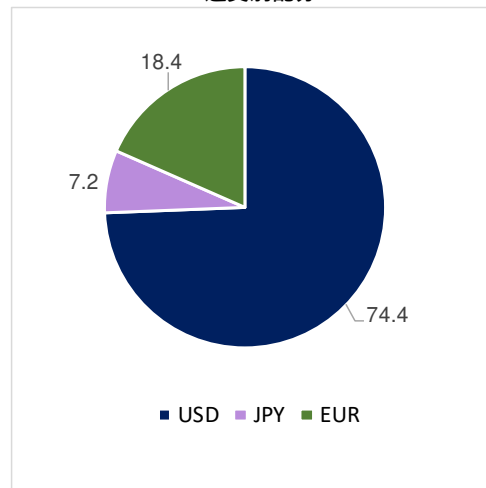
ファンド別配分



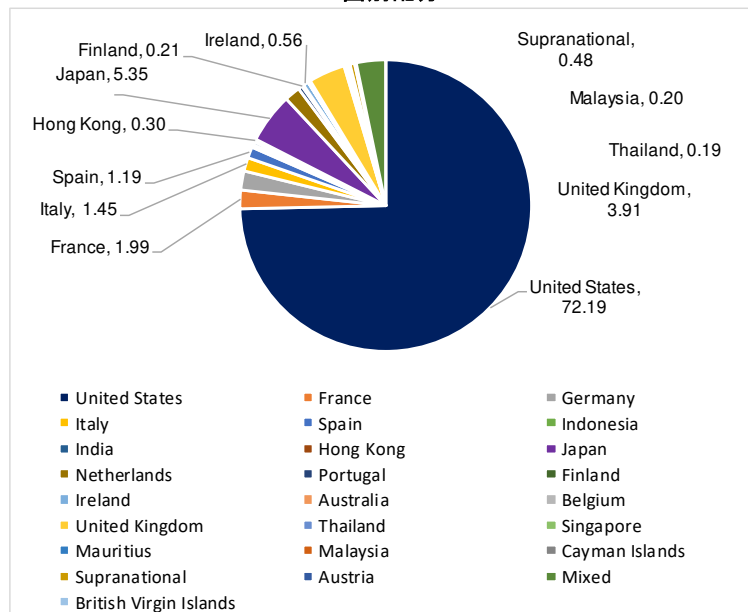
資産別配分



通貨別配分



国別配分



純資産等

	第1期末 2022年3月25日	第2期末 2023年3月27日	第3期末 2024年3月25日
純資産総額(円)	138,008,935	160,794,816	198,595,495
受益権総口数	142,752,959口	172,194,822口	206,683,210口
1万口当たり基準価額(円)	9,668円	9,338円	9,609円
期首元本額(円)	61,850,000	142,752,959	172,194,822
追加設定元本額(円)	80,902,959	51,517,039	44,809,970
解約元本額(円)	0	22,075,176	10,321,482

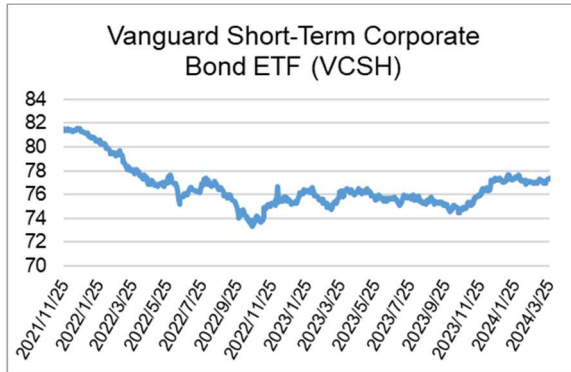
当ファンドの期中追加設定元本額は44,809,970円、期中一部解約元本額は10,321,482円です。

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



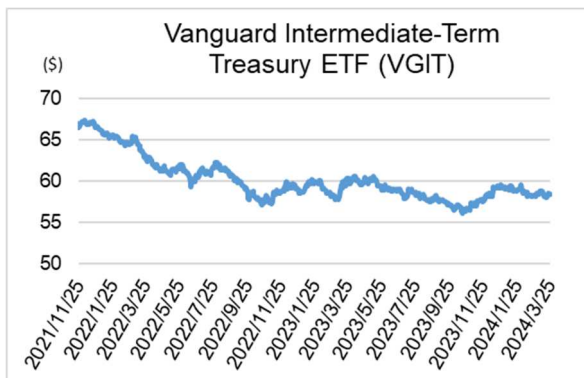
上位保有銘柄 (2024/3/31現在)

上位保有銘柄	
1 United States Treasury Note/Bond	0.66%
2 Boeing Co.	0.24%
3 Bank of America Corp.	0.23%
4 Bank of America Corp.	0.22%
5 CVS Health Corp.	0.22%
6 Amgen Inc.	0.20%
7 Bank of America Corp.	0.20%
8 AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Av	0.19%
9 Morgan Stanley	0.19%
10 Charter Communications Operating LLC / Char	0.19%
計	2.55%
組入銘柄数	2,553



2 Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)

基準価額の推移



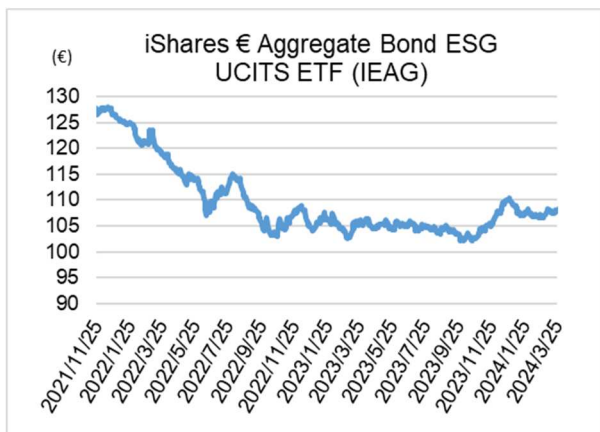
上位保有銘柄(2024/3/31現在)

上位保有銘柄		
1	United States Treasury Note/Bond	2.07%
2	United States Treasury Note/Bond	2.06%
3	United States Treasury Note/Bond	1.98%
4	United States Treasury Note/Bond	1.89%
5	United States Treasury Note/Bond	1.88%
6	United States Treasury Note/Bond	1.85%
7	United States Treasury Note/Bond	1.84%
8	United States Treasury Note/Bond	1.83%
9	United States Treasury Note/Bond	1.82%
10	United States Treasury Note/Bond	1.81%
計		19.04%
組入銘柄数		108



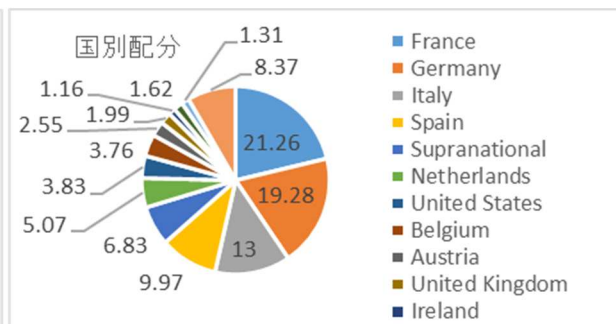
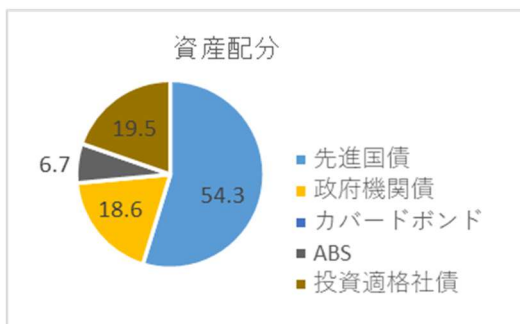
3 iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF (IEAG)

基準価額の推移



上位保有銘柄(2024/3/28現在)

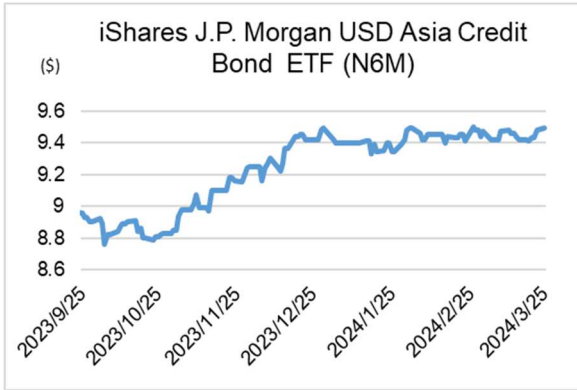
上位保有銘柄		
1	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.60%
2	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.58%
3	FRANCE (REPUBLIC OF)	0.51%
4	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.50%
5	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	0.45%
6	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.44%
7	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.41%
8	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.37%
9	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.37%
10	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.36%
計		4.59%
組入銘柄数		4,530





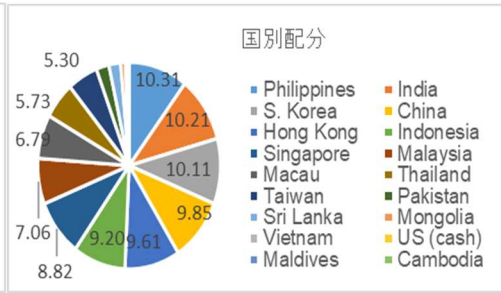
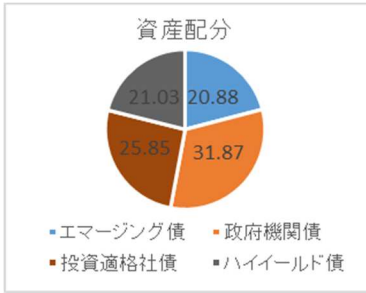
4 iShares J.P. Morgan USD Asia Credit bond ETF (N6M)

基準価額の推移



上位保有銘柄(2024/3/28現在)

上位保有銘柄		
1	Indonesia (Republic of)	1.31%
2	Petronas Capital Ltd Mtn RegS	0.97%
3	TSMC Global Ltd RegS	0.83%
4	Philippines (Republic of)	0.82%
5	Sands China Ltd	0.82%
6	Temasek Financial (I) Ltd Mtn RegS	0.79%
7	Petronas Capital Ltd Mtn RegS	0.75%
8	Pakistan (Islamic Republic of) Mtn RegS	0.73%
9	Philippines (Republic of)	0.72%
10	Perusahaan Penerbit Surat Berharga RegS	0.69%
計		8.43%
組入銘柄数		362



5 Sit Custom Alpha Fund

基準価額の推移



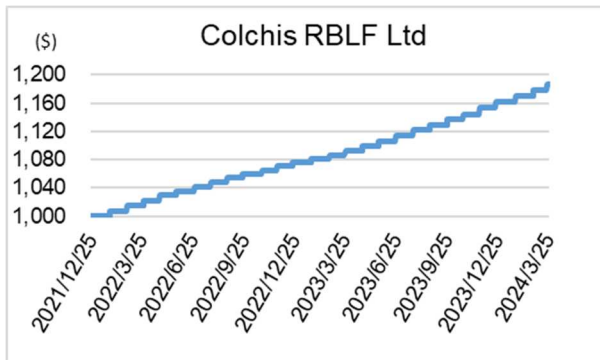
上位保有銘柄(2024/3/31現在)

1	FNMA PL#BM5506 CL	3.96%
2	GNR 2022-9 AC	3.53%
3	GNR 2022-9 GJ	3.48%
4	FNMA PL#BF0143 I4	3.25%
5	FNMA PL#FM9346 CL	3.23%
6	FNMA PL#BF0138 R3	2.99%
7	FNMA PL#FM9290 CL	2.48%
8	FNMA PL#BM1876 JU	2.33%
9	FHLMC PL#G60681 G6	2.03%
10	FNMA PL#AL8984 CL	1.70%
計		28.99%
組入銘柄数		161



6 Colchis RBLF Ltd.

基準価額の推移



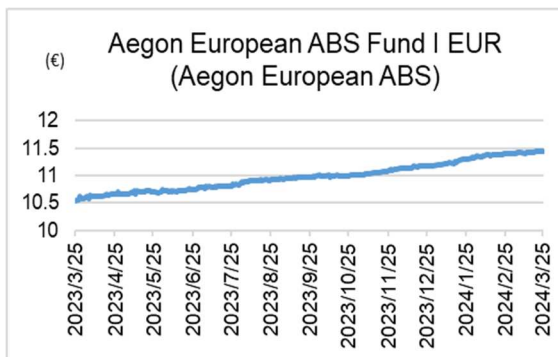
上位保有銘柄(2024/2/28現在)

1	Counterparty 6 - Repurchase Agreement [1]	4.00%
2	Counterparty 3 - Line of Credit [2]	2.30%
3	Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #1	0.70%
4	Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #2	0.60%
5	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #1	0.60%
6	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #2	0.60%
7	Counterparty 14 - Residential Bridge Loan #1	0.60%
8	Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #3	0.50%
9	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #3	0.50%
10	Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #4	0.40%
		10.80%
組入ローン数		1,174



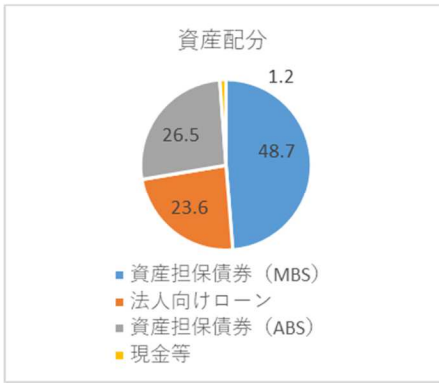
7 Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)

基準価額の推移



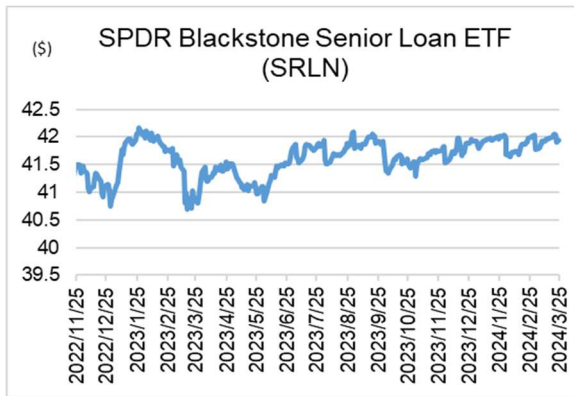
上位保有銘柄(2024/3/31現在)

1	Citigroup Global Markets Europe AG	4.81%
2	BNP Paribas SA	4.79%
3	Barclays Bank Ireland PLC	4.79%
4	BOFA Securities Europe SA	4.63%
5	Citigroup Global Markets Europe AG	4.60%
6	Eurex 5 Year Euro BOBL Future	4.24%
7	SLM Student Loan Trust	2.39%
8	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	1.56%
9	Barclays Bank Ireland PLC	1.55%
10	SLM Student Loan Trust	1.15%
		34.50%
組入ローン数		565



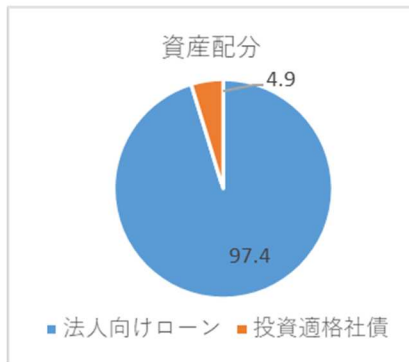
8 SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)

基準価額の推移



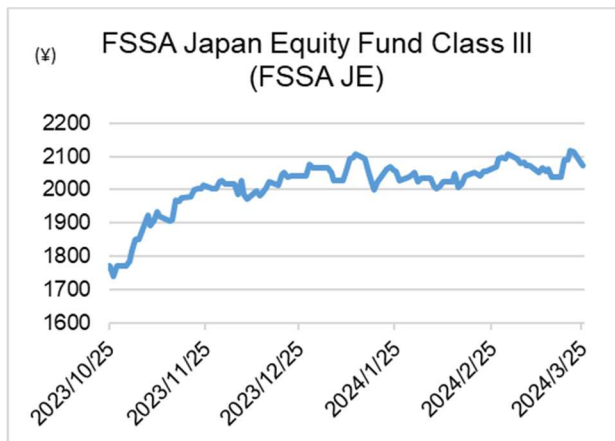
上位保有銘柄(2024/3/28現在)

1	Cloud Software Group Inc aka Balboa/Citrix	03/30/2029	1.86%
2	McAfee Corp	03/01/2029	1.82%
3	Peraton Corp	02/01/2028	1.71%
4	athenahealth Group Inc.	02/15/2029	1.55%
5	Boxer Parent Co Inc aka BMC Software	12/29/2028	1.42%
6	Gainwell Acquisition Corp. aka Milano	10/01/2027	1.36%
7	CDK Global II LLC	07/06/2029	1.36%
8	Allied Universal Holdco LLC aka USAGM	05/12/2028	1.28%
9	Medline Borrower LP aka Medline Industries	10/21/2028	1.28%
10	MH Sub I, LLC aka Internet Brands, Inc./Micro Holdings		1.28%
			14.92%
			組入ローン数 483



9 FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSA JE)

基準価額の推移



上位保有銘柄(2024/3/31現在)

上位保有銘柄		割合 (%)
1	GMOペイメントゲートウェイ	5.85%
2	味の素	4.90%
3	リクルート	3.88%
4	ペイカレント・コンサルティング	3.88%
5	ラクス	3.82%
6	ソニーグループ	3.48%
7	レーザーテック	3.44%
8	エス・エム・エス	3.35%
9	SHOEI	3.29%
10	モノタロウ	3.04%
		38.91%
		組入銘柄数 52

