

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)

夢が膨らむ資産形成



HCインカム～夢のたね

第4期 (中間決算日 2024年9月25日)

作成対象期間

2024年3月26日-2024年9月25日

■ 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
第3期	2024年3月25日	9,609	0	2.9	198
第4期中間	2024年9月25日	9,507	0	△1.1	281

- ・ 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。配分比率は以下に示しています。
- ・ 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（2024年9月25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	198,199	99.3	280,755	99.3
コール・ローン等、その他	1,460	0.7	2,096	0.7
投資信託財産総額	199,659	100.0	282,851	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(251,965,936円)の投資信託財産総額(301,356,833円)に対する比率は83.6%です。
- ・ 外貨建て資産は、当日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=143.33円、1ユーロ=160.41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
第3期	2024年3月25日	9,887	4.0	217
第4期中間	2024年9月25日	9,835	△0.5	301

- ・ 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。

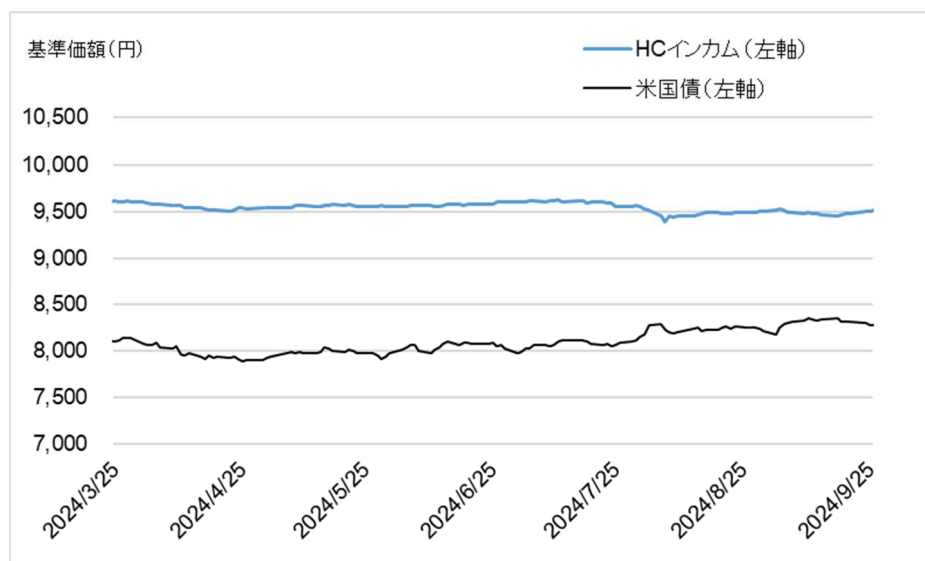
■ 基準価額と市況推移

	期首	2024年 3月25日	基準価額 円	騰落率 %	組入比率(%)			(参考)米国債	
					マザー	現金	合計	基準価額 円	騰落率 %
		3月25日	9,609	-	98.4	1.6	100.0	211.46	-
		3月末	9,601	△ 0.1	100.0	0.0	100.0	212.19	0.3
		4月末	9,537	△ 0.7	100.0	0.0	100.0	206.02	△ 2.6
		5月末	9,547	△ 0.6	100.0	0.0	100.0	207.99	△ 1.6
		6月末	9,604	△ 0.1	100.0	0.0	100.0	209.24	△ 1.0
		7月末	9,550	△ 0.6	100.0	0.0	100.0	212.58	0.5
		8月末	9,502	△ 1.1	100.0	0.0	100.0	214.22	1.3
	第4期中間	9月25日	9,507	△ 1.1	99.3	0.7	100.0	216.04	2.2

- ・ 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、ご参考までに円ヘッジ米国債 (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: 2024/3/26-2024/3/25)



- ・ 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円ヘッジ) 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	2024年		
				3月末	6月末	9月末
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	米国短期社債	ETF	USD	22	-	-
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)	米国債	ETF	USD	2	-	-
Sit Custom Alpha Fund	米国期近MBS	投信	USD	13	12	13
Schroder International Selection Fund Securitised Credit	グローバルMBS	投信	USD	-	-	10
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)	欧州ABS	投信	EUR	12	26	13
IRM US Bond Fund	米国短期債券	投信	USD	0	10	10
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	iシェアーズ欧州債券	ETF	EUR	6	6	5
iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF (N6M)	iシェアーズドル建てアジア債券	ETF	USD	3	3	2
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)	ブラックストーン米国ローン	ETF	USD	5	5	5
Colchis RBLF Ltd	米国短期有担保ローン	投信	USD	30	30	26
りそな国内株式リサーチαファンド（適格機関投資家専用）	日本株	投信	JPY	-	-	5
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSAJE)	日本株	投信	JPY	5	5	-
現金/未払経費等			円	2	3	12
合計				100	100	100

種類:ETF＝上場投資信託(投資証券)、投信＝りそなは投資信託受益証券、IRM、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の説明

当ファンドの基準価額の主な変動要因は債券の価格変動ですが、4-9月期は為替変動や日本株式市場の変動による影響がありました。4-9月、欧米における利下げ観測などから債券市場は好調でしたが、円高が急激に進んだため、一部非ヘッジとなっている外貨資産が基準価額下落要因となりました。その他、8月初旬の日本株式市場の暴落の影響もありました。

また、為替ヘッジコストは9月末時点でドル円4.8%、ユーロ円3.3%、ポートフォリオ全体で3.2%と高い水準で推移しており、ヘッジにかかるコストは基準価額にマイナスの影響を与えています。

投資環境

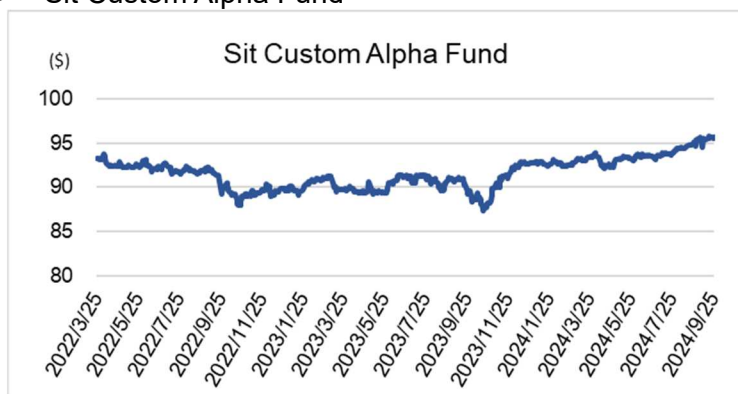
欧米では、5月以降インフレの弱まりや経済指標の悪化などを背景に利下げ期待が高まり、債券価格は上昇傾向でした。米国で9月、欧州では6月と9月に利下げが実際に実行されたことなどから、ヘッジコストは低下しましたが、ドル円で年率5%弱、ユーロ円で年率3.5%程度と、高い水準であることには変わりありません。為替変動率は高く、当ファンドにおいては、ドル85%、ユーロ90%とヘッジ比率を調整しつつ、価格変動を抑制するために為替ヘッジは継続方針です。

米国で9月に利下げが行われ、今後も利下げが継続されることが予想されていましたが、10月以降は追加の利下げ観測が弱まったことなどから債券価格は下落しており、金利予測に頼った投資の難しさを物語っています。引き続き賃金の上昇などによる根強いインフレや、金利高止まりによる資金調達コストの上昇などの影響による経済失速の可能性には注意が必要と考えます。

組入ファンドの基準価額推移とコメント（期間:2021/11/1-2024/9/25）

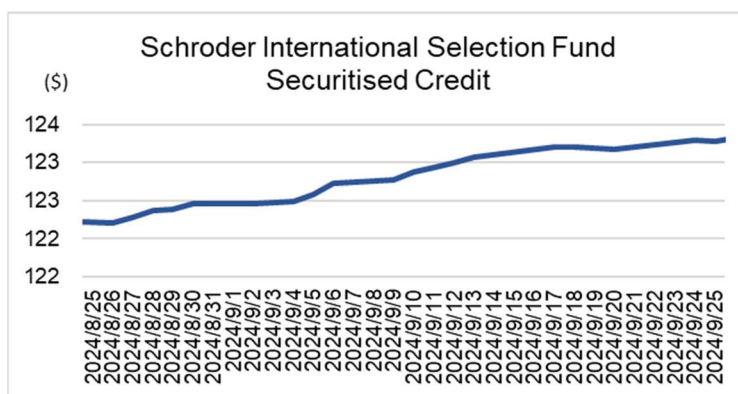
- * 原則前日の基準価額を計上しています。
- * ファンドを組み入れている期間中の値動きを表示しています。

- Sit Custom Alpha Fund



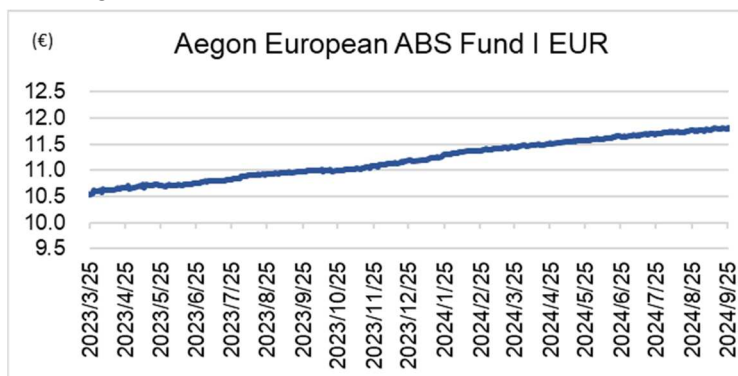
2022年3月25日に基準価額\$93.26で投資開始し、中間決算日2024年9月25日の分配基準価額は\$95.51、投資開始来のリターン+2.4%でした。当期は、インカム益に加え、米国債券利回り低下を背景に、MBS 取引価格が上昇しプラス推移しました。

- Schroder International Selection Fund Securitised Credit



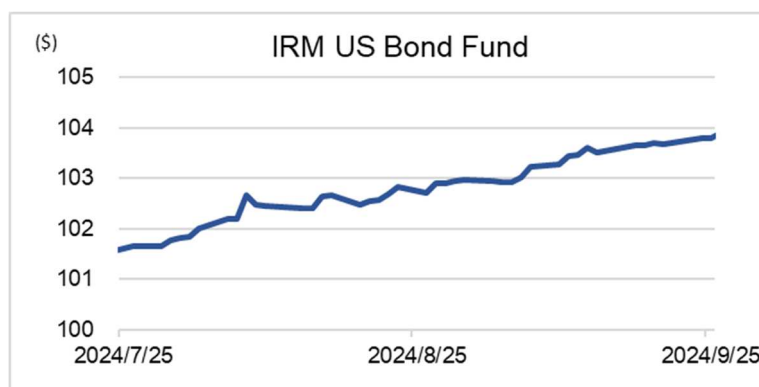
2024年8月20日に基準価額\$122.15で投資開始し、中間決算日2024年9月25日の採用基準価額は\$123.29、投資開始来のリターンは+0.9%でした。当銘柄は保有債券の多くが変動金利型で、欧米の債券利回り低下による恩恵は限定的でしたが、安定してインカムを獲得しプラス推移しました。

- Aegon European ABS Fund I EUR



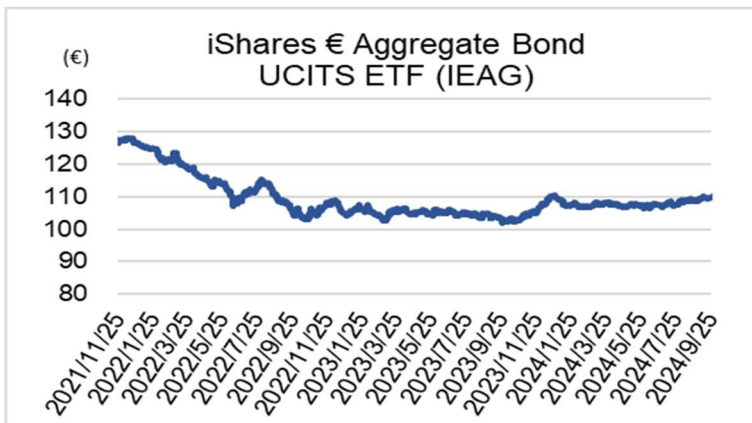
2023年3月15日に基準価額€10.60で投資開始し、中間決算日2024年3月25日の採用基準価額は€11.81、投資開始来のリターンは+11.4%でした。当銘柄は変動金利型で、欧州債券利回り低下による恩恵は受けませんが、安定してインカムを獲得しプラス推移しました。

- IRM US Bond Fund



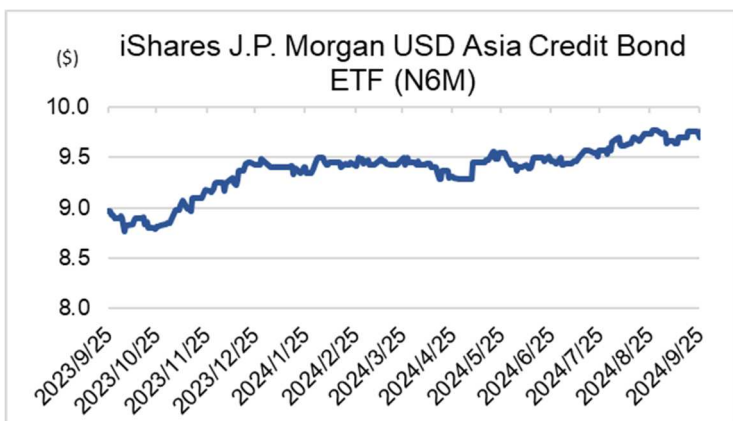
2024年6月27日に基準価額\$100.88で投資開始し、中間決算日2024年9月25日の採用基準価額は\$103.79、投資開始来のリターンは+2.9%でした。当銘柄は銘柄厳選型の米国債券戦略です。変動金利型のABS、CMBSが奏功してプラス推移でした。

- iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)



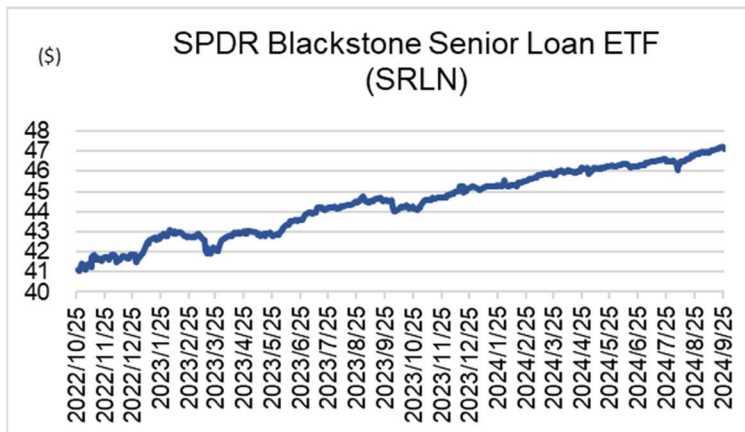
2021年11月8日に基準価額€127.57で投資開始し、中間決算日2024年9月25日の採用基準価額は€109.80、投資開始来のリターンは▲13.9%でした。欧州圏は6月と9月に利下げが行われたことから6月以降はプラスとなりました。

- iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF (N6M)



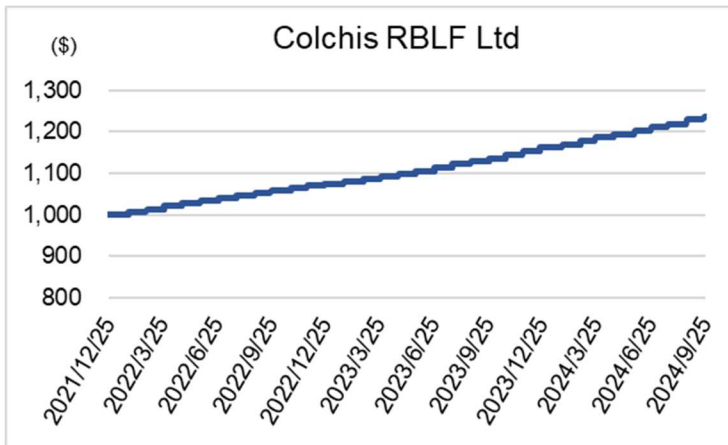
2023年8月29日に基準価額\$9.12で再投資開始し、中間決算日2024年9月25日の採用基準価額は\$9.70、投資開始来のリターンは+6.4%でした。米国での利下げ期待が高まったことや、アジア圏の社債が買われたことなどからプラスとなりました。

- SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)



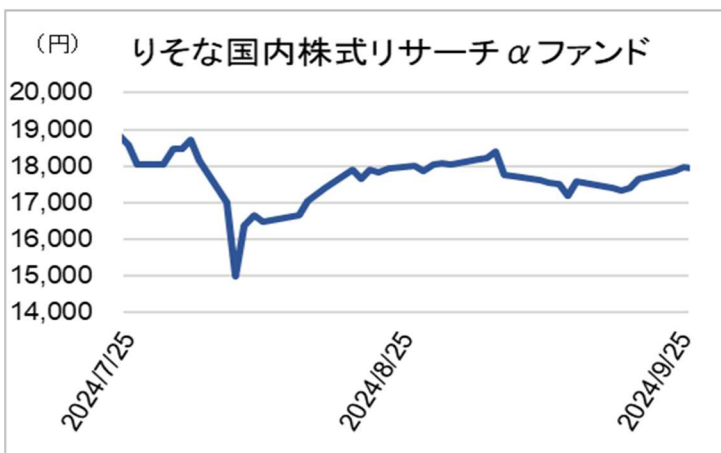
2022年10月27日に基準価額\$41.11で投資開始し、中間決算日2024年9月25日分配基準価額は\$47.15、投資開始来のリターンは+14.7%でした。当銘柄は変動金利型で、米国債券利回り低下による恩恵は受けませんでした。ローン市場の需給は堅調で、安定したインカム収入からプラス推移となりました。

- Colchis RBLF Ltd



2022年10月27日に基準価額\$1,000.00で投資開始し、中間決算日2024年9月25日の採用基準価額は\$1,237.43、投資開始からのリターンは+23.74%でした。米国の住宅需要堅調で、ローンの金利収入は安定推移しています。年率7-8%のリターンを達成しています。

- リそな国内株式リサーチαファンド



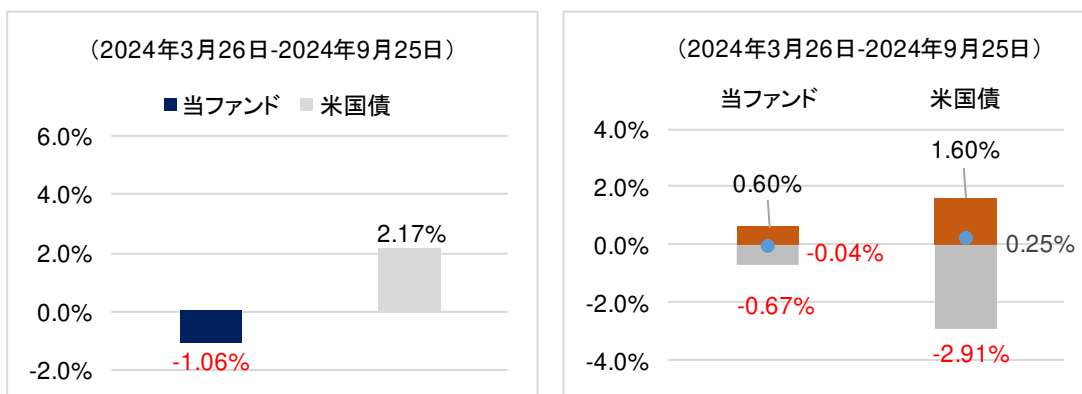
2024年7月24日に基準価格18,856円で投資開始し、中間決算日2024年9月25日の採用基準価格は17,974円、投資からのリターンは▲4.68%でした。当銘柄は様々な理由により割安な状況に置かれた株式を発掘し、企業の事業構造・内容の改善、IR活動の強化から実力の再評価が期待できる優良な日本株を厳選しています。当期は円高が進む中、バリュー銘柄が軟調でマイナスでした。

今後の運用方針

今後とも長期的に2-3%を追求し、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します。欧米では利下げが開始され、5月以降は金利リスクの高い債券が好調な市場環境であったものの、追加利下げに対する期待が先行しているなか、実際の利下げが期待通りに実行されるか不透明であり、金利予測ではなくインカムからリターンを獲得する考え方に変更はありません。ファンドはより利回りの魅力が高い短満期の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を維持していく方針です。米国の景気後退リスクに留意し、デフォルトの可能性が低い資産を中心に組み入れます。為替ヘッジにかかるコストは高い状態が続いており、より高いインカム獲得の機会などアイデアに応じてポートフォリオの調整を行います。4-9月は為替や日本株の急激な変動がファンドにマイナスの影響を与えましたが、中長期的な目線に立ち、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目指します。

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(円ヘッジ)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	-1.06%	2.17%
最大値	0.60%	1.60%
最小値	-0.67%	-2.91%
平均値	-0.04%	0.25%

- ・米国債はBloomberg US Treasury(円ヘッジ)
- ・上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

中間期の分配はありませんでした。資産形成を重視し、当面分配の予定はありません。第3期末の繰り越分配額は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

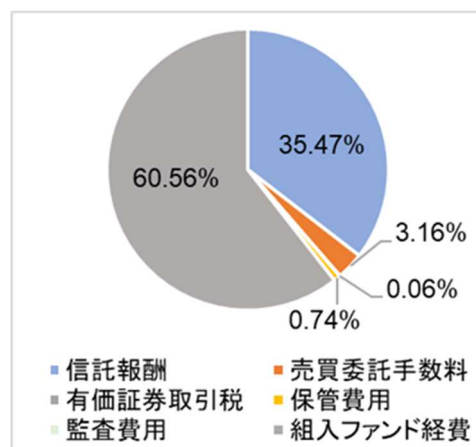
第3期	
(自 2023年3月28日 至 2024年3月25日)	
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	423

■ 1万口当たりの費用明細

項目	前期 2023/3/28~2024/3/25		当期 2024/3/26~2024/9/25		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)	106 (103) (-) (3)	1.127 (1.094) (-) (0.033)	55円 (53) (-) (2)	0.571% (0.555) (-) (0.017)	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=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=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
売買委託手数料 (投資信託証券)	4 (4)	0.039 (0.039)	5 (5)	0.051 (0.051)	
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.001 (0.001)	0 (0)	0.001 (0.001)	
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)	0.050 (0.050) (0.000)	1 (1) (0)	0.012 (0.012) (0.000)	
合計	115	1.217	61	0.635	
期中の平均基準価額	9,432円		9,556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です。
- ・ 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。

(2024/3/26~2024/9/25)

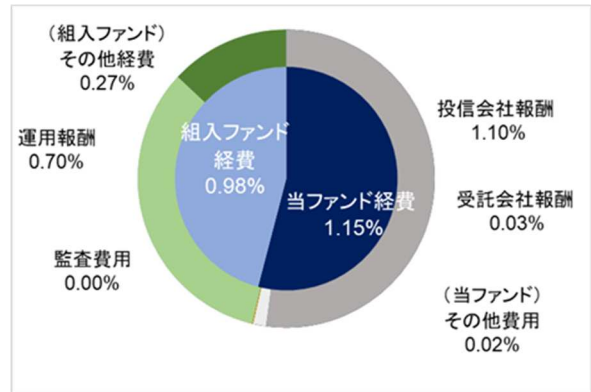


費用のうち、監査費用はHCアセットマネジメントが自社負担しています。

■ (参考情報) 総経費率 (2024/3/26-2024/9/25)

	(%)
①当ファンドの経費率	1.15
②組入ファンドの経費率	0.98
(合計)総経費率	2.13

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2.13%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	経費内訳		
					運用報酬	その他経費	
債券	米国期近モーゲージ	Sit Custom Alpha	USD	10.3	1.77	1.12	0.65
	グローバルMBS	Schroder Securitised IG	USD	9.6	0.48	0.35	0.13
	欧州ABS	Aegon European ABS	EUR	13.4	0.25	0.20	0.05
	米国短期債券	IRM US Bond	USD	9.7	0.25	0.25	0.00
	シェアーズ欧州債券	IEAG	EUR	4.7	0.25	0.25	0.00
	シェアーズドル建てアジア債券	N6M	USD	2.1	0.30	0.30	0.00
	ローン	ブラックストーン米国ローン	SRLN	USD	4.7	0.70	0.70
	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	26.3	2.30	1.59	0.71
株式	日本株	りそな国内株式割安株(リサーチα)	JPY	5	0.69	0.65	0.04
現金			JPY	14.2	0.00	0.00	0.00
HCインカム			JPY	100.0	0.98	0.70	0.27

- ・ 配分比率は期中平均配分比率に基づき算出しています。
- ・ IRMは第一年目の監査報告書はないため、目論見書に定める運用報酬率、経費率を記載しています。
Colchis RBLFの運用報酬は、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 2024年3月26日 至 2024年9月25日)

ファンド名称	設定口数	設定金額	解約口数	解約金額
	千口	千円	千口	千円
HCインカムマザー	85,000	83,693	0.007	0.006

(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 2024年3月26日 至 2024年9月25日)

投資信託証券(自 2024年3月26日 至 2024年9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
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS) (ユーロ・アイルランド)	投信	欧州ABS	EUR	21,023	41,284
IRM US Bond Fund (アメリカ)	投信	米国短期債券	USD	1,969	31,327
Schroder International Selection Fund Securitised Credit(アメリカ)	投信	グローバルMBS	USD	1,634	28,930
りそな国内株式リサーチαファンド (適格機関投資家専用)	投信	日本株	JPY	8,448,173	15,700
Colchis RBLF Ltd (アメリカ)	投信	米国ローン	USD	81	14,333
Sit Custom Alpha Fund(アメリカ)	投信	米国期近MBS	USD	422	4,573
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN) (アメリカ)	ETF	米国ローン	USD	740	4,423

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数	売付金額
				口	千円
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH) (アメリカ)	ETF	米国短期社債	USD	4,110	50,611
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS) (ユーロ・アイルランド)	投信	欧州ABS	EUR	13,632	25,670
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSAJE)	投信	日本株	JPY	5,611	11,929
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT) (アメリカ)	ETF	米国債	USD	450	4,072

- ・ 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=りそなは投資信託受益証券、IRM、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 2024年3月26日 至 2024年9月25日)

(自 2024年3月26日 至 2024年9月25日)

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	140	—	—	92	—	—
為替先物取引	211	—	—	256	—	—
為替直物取引	124	—	—	53	—	—

・ 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

2024年9月25日現在

国内投資信託証券(2024年9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	当期末組入比率
		又は口数		比率	又は口数		
		口	千円	%	口	千円	%
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSAJE)	JPY	5,611	-	11,864	5.5	-	-
りそな国内株式リサーチαファンド (適格機関投資家専用)	JPY	-	-	-	-	8,448,173	15,184
総計		5,611	11,864	-	8,448,173	15,184	
合計銘柄数		1			1		

外国投資信託証券(2024年9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	当期末組入比率
		又は口数	外貨建金額	比率	又は口数	外貨建金額	比率
		口	千ドル/ユーロ	%	口	千ドル/ユーロ	%
千ドル							
Vanguard Intermediate-Term TreasuryETF (VGIT)	USD	450	26	3,988	1.8	-	-
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF (VCSH)	USD	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	4,620	6,423
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)	USD	1,650	69	10,471	4.8	2,390	14,294
Colchis RBLFLtd	USD	364	432	65,469	30.1	445	79,052
IRMUS Bond Fund	USD	-	-	-	-	1,969	204
Sit Custom Alpha Fund	USD	2,563	180	27,358	12.6	2,985	31,143
Schroder International Selection Fund Securitised Credit	USD	-	-	-	-	1,634	201
小計		13,757	1,070	162,048		14,045	1,319
千ユーロ							
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)	EUR	13,907	159	26,027	12	21,297	251
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	EUR	800	86	14,142	6.5	800	87
小計		14,707	245	40,170		22,097	339
総計		28,464	202,218			36,143	243,514
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。

・ 単位未满是切り捨てです。

■ 投資信託財産の構成

2024年9月25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	198,199	99.3	280,755	99.3
コール・ローン等、その他	1,460	0.7	2,096	0.7
投資信託財産総額	199,659	100.0	282,851	100.0

親信託投資残高

項目	期首口数	期首評価額	当期末口数	当期末評価額
	千口	千円	千口	千円
HCインカムマザー	200,464	198,199	285,465	280,754

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

項目	金額又は口数(円)	投資信託財産総額に占める比率
(A)資産	282,850,869	100.0%
HCインカムマザー	280,754,901	99.3
コール・ローン等	2,095,962	0.7
その他資産	6	0.0
(B)負債	1,271,449	0.4
(C)投資信託財産総額	282,850,869	100.0
(D)純資産総額(A-B)	281,579,420	
(E)受益権総口数	296,189,809口	
(F)1万口当たり基準価額(D/E)	9,507円	

HCインカムマザーにおいて、外貨建て純資産(251,965,936円)の投資信託財産総額(301,356,833円)に対する比率は83.6%です。1口当たり純資産額は0.9507円です。

■ 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。

組入投資信託証券の内容

- 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(2024/9/30現在)

1 FNMA PL#BM5506 CL	4.19%
2 GNR 2022-9 AC	3.54%
3 GNR 2022-9 GJ	3.32%
4 FNMA PL#BF0143 I4	3.15%
5 FNMA PL#FM9346 CL	2.54%
6 FNMA PL#BF0138 R3	2.53%
7 FNMA PL#FM9290 CL	2.14%
8 FNMA PL#BM1876 JU	1.74%
9 FHLMC PL#G60681 G6	1.58%
10 FHR SCRT 2022-2 M5TU	1.55%
計	26.27%
組入銘柄数	163

	Note	2023 USD
Assets		
Investments in securities, at fair value (Cost: USD192,768,111)	3	177,950,082
Derivative contracts, at fair value (up-front premium paid USD206,656)		129,688
Cash and cash equivalents	2	8,397,433
Due from brokers	5	4,331,638
Interest receivable		829,722
Other assets		5,312
Total assets		191,643,875
Liabilities		
Payable under repurchase agreements	2	136,366,000
Derivative contracts, at fair value (up-front premium received USD2,430)	3,4	2,180,159
Interest payable		535,824
Management fees payable	8	121,090
Subscription received in advance		3,700,000
Accrued expenses and other liabilities		127,845
Total liabilities		143,030,918
Net assets		48,612,957
Number of units outstanding	7	695,435
Net asset value per unit		69.90

	Note	2023 USD
Investment income		
Interest income		12,287,446
Other income		2,841
Total investment income		12,290,287
Investment expense		
Administration fees	8	89,594
Audit fees		97,499
Custody fees	8	100,755
Legal fees		1,125
Management fees	8	546,863
Interest expense		8,745,417
Trustee fees		9,973
Other expenses		15,747
Total investment expense		9,606,973
Net investment income		2,683,314
Net realized and change in unrealized gain/(loss) on investments and derivative contracts		
Net realized gain/(loss) on investments in securities		(7,636,853)
Net realized gain/(loss) on derivative contracts	4	1,952,147
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on investments in securities		6,804,184
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on derivative contracts	4	(1,362,291)
Net realized and change in unrealized gain/(loss) on investments and derivative contracts		(462,813)
Net increase in net assets resulting from operations		2,220,501

● Schroder International Selection Fund Securitised Credit

ファンド概要

分類	追加型投信／欧米／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	欧米の証券化商品に投資を行い、インカム益を中核にリターンの獲得を目指します。
運用方針	投資対象は裏付け資産のキャッシュフローを収益源泉とする証券を中心とし、幅広いサブセクターの魅力度を相対比較した上で、柔軟に配分します。投資対象は実物資産が担保になっているものを原則とし、学資ローンや消費者ローンのABSはほとんど保有せず。一部投資適格未満や無格付に投資許容しつつ、原則投資適格以上の債券でポートフォリオを構築します。
投資対象	グローバル MBS
信託期間	無期限
運用会社	Schroder Investment Management North America Inc.
保管銀行	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch
管理事務代行会社	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch
設定日	2017/9/6
決算日	12月31日

組入上位10銘柄(2024/9/30現在)

1	TREASURY BILLGOVT	23.80%
2	FNCL 6 10/24	4.50%
3	FNCL 5.5 10/24	3.70%
4	G2SF 5.5 10/24	3.20%
5	G2SF 6.5 10/24	3.10%
6	G2SF 6 10/24	2.70%
7	GRADE 2024-LOC3 A1	1.80%
8	BETA 2024-1 A2	1.70%
9	FNCL 4.5 10/24	1.70%
10	PUMA 2023-1 A	1.70%
		47.90%
	組入銘柄数	277

	Schroder ISF Securitized Credit USD		Schroder ISF Securitized Credit USD
ASSETS		NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	1,306,532,004
Investments in securities at cost	2,287,383,916	INCOME	
Unrealised gain/(loss)	(9,209,108)	Interest income from investments, net of withholding taxes	83,422,644
Investments in securities at market value	2,278,174,808	Interest on swap contracts	-
Cash at bank and at brokers	52,876,732	Bank interest	1,164,425
Collateral receivable	2,564,231	TOTAL INCOME	84,587,069
Receivables on subscriptions	4,462,769	EXPENSES	
Receivables on investments sold	163,303,922	Management fees	1,060,817
Dividends receivable	-	Administration fees	454,981
Interest receivable	9,140,129	Taxe d'abonnement	214,907
Tax reclaims receivable	-	Depository fees	11,333
Management fee rebates	-	Distribution fees	71,568
Options purchased and swaptions contracts at market value	-	Bank and other interest expenses	127
Unrealised gain on financial futures contracts	-	Interest on swap contracts	-
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	3,432,862	Operating expenses	291,534
Swap contracts at fair value	-	TOTAL EXPENSES	2,105,267
Other assets	14,460	Less: Expense subsidy	-
TOTAL ASSETS	2,513,969,913	NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	82,481,802
LIABILITIES		Net realised gain/(loss) on:	
Bank overdrafts	804,547	Sale of investments	467,543
Due to brokers	-	Options contracts	-
Collateral payable	140,000	Financial futures contracts	889,939
Payables on redemptions	16,185	Forward currency exchange contracts	21,951,913
Payables on investments purchased	423,827,349	Swaps contracts	(112)
Dividend distributions payable	5,640,443	Currency exchange	9,455,186
Management fees payable	87,875	NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	32,764,469
Options written and swaptions contracts at market value	-	Net change in unrealised appreciation/ (depreciation) on:	
Unrealised loss on financial futures contracts	2,463,108	Investments	88,007,455
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	27,472,959	Options contracts	-
Swap contracts at fair value	-	Financial futures contracts	(2,901,631)
Other liabilities	808,017	Forward currency exchange contracts	(6,151,838)
TOTAL LIABILITIES	461,260,483	Swaps contracts	-
TOTAL NET ASSETS	2,052,709,430	Currency exchange	(553,953)
		NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/ (DEPRECIATION) FOR THE YEAR	78,400,033
		INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	193,646,304
		Subscriptions	1,319,742,874
		Redemptions	(745,642,710)
		INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	574,100,164
		Dividend distributions	(21,569,042)
		NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	2,052,709,430

● Aegon European ABS Fund I EUR

ファンド概要

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	欧州にて発行された資産担保証券 (ABS) に投資し、インカム収益を追求します。
運用方針	ニッチな資産である欧州の資産担保証券のうち、弁済優先度の高い投資適格以上の債券に投資しインカムの獲得を目指します。投資対象は原則変動金利債とし、金利リスクは抑制します。
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	2021/2/2
決算日	12月31日

組入上位10銘柄(2024/9/30現在)

1 SLMA 2004-5X A6	1.70%
2 GLION 2024-1 A	1.50%
3 VERSE 8 SEN	1.20%
4 JUPIT 1X BR	1.10%
5 SLMA 2004-10X A8	1.00%
6 VCL 41 A	1.00%
7 BUMP 2024-NL1 A	0.90%
8 SCGC 2023-1 A	0.80%
9 PLRS 2024-1 A	0.80%
10 SLMSTUDENT LOAN	0.80%
	10.80%
組入銘柄数	621

As at 31 December 2023	Aegon European ABS Fund EUR	For the financial year ended 31 December 2023	Aegon European ABS Fund EUR
Current Assets		Income	
Financial assets at fair value through profit or loss ^A	5,232,274,351	Dividend income	-
Financial assets at fair value through profit or loss pledged as collateral	-	Interest income	4,683,184
Cash and cash equivalents	207,441,293	Other income	158,920
Collateral cash	14,690,000	Stock lending income	-
Margin cash	-	Net gains on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	415,120,197
Fund assets cash balances	233,928	Total income	419,962,301
Due from broker	113,843	Expenses	
Due from shareholders	11,451,250	Management fees	(11,143,054)
Collateral receivable from broker	4,700,000	Transaction costs	(17,009)
Interest receivable	-	Operational expenses	(2,481,903)
Other receivables	54,865	Total Operating Expenses	(13,641,966)
Total Assets	5,470,959,530	Net Operating Profit for the financial year	406,320,335
Current Liabilities (due within one year)		Finance Costs:	
Financial liabilities at fair value through profit or loss ^A	(256,883)	Distributions	(44,885,215)
Bank overdraft	(1,384,251)	Equalisation	(2,756,194)
Margin cash payable	(630,522)	Interest expense	(242,010)
Fund assets payable	(233,928)	Total Finance Costs	(47,883,419)
Due to broker	(48,316,375)	Profit for the financial year before tax	358,436,916
Due to shareholders	(4,033,366)	Withholding tax	-
Collateral payable to broker	(14,690,000)	Profit for the financial year after tax	358,436,916
Management fees payable	(1,029,920)	Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares as at 31 December 2023	358,436,916
Distributions payable	(17,206,289)		
Other payables	(225,104)		
Total Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)	(88,006,638)		
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares as at 31 December 2023	5,382,952,892		

● IRM US Bond 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	米国中期債戦略。地方債などのサブセクターを含む投資適格債券を対象に投資を行い、市場サイクルのどの局面においても優れたリターンの獲得を目指します。
運用方針	米国債券の広いユニバースの非効率性を利用し、セクター対比で割安にみられているセクター、銘柄をベンチマークにとられない配分を行います。特に大手運用会社と比較しても相対的に運用規模が小さいため、ニッチな資産担保証券サブセクターへ投資可能であり、かつチームの意思決定も迅速かつ柔軟に設計します。
投資対象	米国債券
信託期間	無期限
運用会社	In3come Research + Management
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	2023/3/15
決算日	12月31日

組入上位10銘柄(2024/9/30現在)

1 UST	11.60%
2 UST	2.52%
3 UST	1.80%
4 USB	1.70%
5 FORDR 2022-1 A	1.36%
6 FERGUSON FINANCE PLC	0.93%
7 BARCLAYS PLC	0.93%
8 FHMS K057 A2	0.92%
9 GMCAR 2023-1 A4	0.92%
10 ARIFL 2024-B A3	0.90%
計	23.59%
組入銘柄数	189

(IRMは第一年目の監査報告書はないため、当期は提示ありません。)

● iShares € Aggregate Bond 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(2024/9/30現在)

1 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.48%
2 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.47%
3 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.46%
4 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.44%
5 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.43%
6 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.42%
7 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.41%
8 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.39%
9 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.39%
10 FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	0.38%
計	4.27%
組入銘柄数	4,585

(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 2023		
	iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF	
	2023	2022
	EUR'000	EUR'000
CURRENT ASSETS		
Cash	3,079	144,682
Cash equivalents	10,049	-
Margin cash	-	-
Cash collateral	250	1,124
Receivables	25,510	21,445
Financial assets at fair value through profit or loss	1,549,770	1,356,034
Total current assets	1,588,658	1,523,285
CURRENT LIABILITIES		
Bank overdraft	-	-
Cash collateral payable	(250)	(1,124)
Payables	(23,281)	(157,348)
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-
Total current liabilities	(23,531)	(158,472)
Net assets attributable to redeemable shareholders	1,565,127	1,364,813

INCOME STATEMENT (continued) For the financial year ended 30 June 2023		
	iShares € Aggregate Bond ESG UCITS ETF	
	2023	2022
	EUR'000	EUR'000
Operating income	19,946	13,034
Net gains/(losses) on financial instruments	(74,710)	(243,333)
Total investment income/(loss)	(54,764)	(230,299)
Operating expenses	(2,345)	(3,689)
Net operating income/(expenses)	(57,109)	(233,988)
Finance costs:		
Bank interest	(7)	(35)
Distributions to redeemable shareholders	(10,913)	(8,962)
Total finance costs	(10,920)	(9,017)
Net profit/(loss) before taxation	(68,029)	(243,005)
Taxation	(1)	-
Net profit/(loss) after taxation	(68,030)	(243,005)
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(68,030)	(243,005)

- iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF (N6M)

ファンド概要

分類	追加型投信／アジア／債券
ファンド形態	上場投資信託(ETF)
ファンドの目的	J.P. Morgan Asia Credit Index - Core 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アジア債券に投資を行います。
投資対象	アジア債券
信託期間	無期限
運用会社	BlackRock (Singapore) Limited
保管銀行	The HongKong and Shanghai Banking Corporation Limited
管理事務代行会社	HSBC Institutional Trust Services (Singapore) Limited
設定日	2011/5/27
決算日	12月31日

組入上位10銘柄(2024/9/30現在)

1 Petronas Capital Ltd Mtn Regs	0.78%
2 Petronas Capital Ltd Mtn Regs	0.66%
3 Sands China Ltd	0.61%
4 Pakistan (Islamic Republic Of) Regs	0.51%
5 Philippines (Republic Of)	0.50%
6 Pakistan (Islamic Republic Of) Mtn Regs	0.46%
7 Pakistan (Islamic Republic Of) Mtn Regs	0.45%
8 Gohl Capital Ltd Regs	0.45%
9 Tsmc Global Ltd Regs	0.44%
10 Philippines (Republic Of)	0.44%
	5.30%
組入銘柄数	328

	iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF	
	2023 US\$	2022 US\$
Assets		
Portfolio of Investments	71,587,726	64,701,422
Due from Brokers	1,343,948	1,935,366
Due from Unitholders	-	226,213
Cash and Bank Balances	-	-
Margin Accounts	16,806	46,891
Receivables	2,441	2,306
Financial Derivatives	170,249	15,289
Total Assets	73,121,170	66,927,487
Liabilities		
Bank Overdraft	155,104	270,156
Payables	12,800	27,042
Due to Brokers	1,050,944	1,483,107
Margin Accounts	-	-
Financial Derivatives	148,836	17,328
Total Liabilities	1,367,684	1,797,633
Equity		
Net Assets Attributable to Unitholders	71,753,486	65,129,854

	iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF	
	2023 US\$	2022 US\$
Income		
Dividend Income	-	-
Interest Income	9,704	1,421
Other Income	600	600
	10,304	2,021
Less: Expenses		
Management Fees	(130,778)	(146,748)
Management Fees Rebate	-	-
Transaction Cost	(8,371)	(9,963)
Other Expenses	8,272	(1,543)
	(130,877)	(158,254)
Net Gains/(Losses)	(120,573)	(156,233)
Net Gains or Losses on Investments		
Net Gains/(Losses) on Investments	6,223,910	(10,763,168)
Net (Losses)/Gains on Futures Contracts	(5,792)	(26,945)
Net Foreign Exchange (Losses)/Gains	413	(95)
	6,218,531	(10,790,208)
Total Returns/(Deficits) for the Financial Year Before Taxation	6,097,958	(10,946,441)
Taxation	-	-
Total Returns/(Deficits) for the Financial Year After Taxation	6,097,958	(10,946,441)

- SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)

ファンド概要

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(2024/9/30現在)

1 MH Sub I, LLC aka Internet Brands, Inc./Micro Holdings I	1.88%
2 Allied Universal Holdco LLC aka USAGM 05/12/2028	1.80%
3 athenahealth Group Inc. 02/15/2029	1.69%
4 AI Aqua Merger Sub Inc. aka Culligan 07/31/2028	1.66%
5 Neptune Bidco US Inc aka Nielsen/Nielsen Holdings 04/1	1.65%
6 Zayo Group Holdings Inc 03/09/2027	1.56%
7 Peraton Corp 02/01/2028	1.49%
8 CDK Global II LLC 07/06/2029	1.40%
9 UKG Inc aka Ultimate Kronos/UKG 02/10/2031	1.40%
10 Cloud Software Group Inc aka Balboa/Citrix 03/30/2029	1.35%
	15.87%
組入銘柄数	523

(2024年6月30日仮決算の情報をご参考までに開示します。)

SSGA ACTIVE TRUST STATEMENTS OF ASSETS AND LIABILITIES June 30, 2024		
		SPDR Blackstone Senior Loan ETF
ASSETS		
Investments in unaffiliated issuers, at value	\$ 6,168,791,730	
Investments in affiliated issuers, at value	420,966,957	
Repurchase agreements, at value and amortized cost	100,000,000	
Total Investments	6,689,758,687	
Cash	431,069	
Receivable for investments sold	554,481,440	
Receivable for fund shares sold	16,748,301	
Dividends receivable â€” affiliated issuers	2,678,501	
Interest receivable â€” unaffiliated issuers	52,690,634	
Unrealized appreciation on unfunded loan commitments	14,810	
Receivable for foreign taxes recoverable	23,323	
TOTAL ASSETS	7,316,826,765	
LIABILITIES		
Due to custodian	â€”	
Payable for investments purchased	1,036,919,918	
Advisory fee payable	3,692,044	
Trustees' fees and expenses payable	79	
TOTAL LIABILITIES	1,040,612,041	
NET ASSETS	\$ 6,276,214,724	
NET ASSETS CONSIST OF:		
Paid-in capital	\$ 7,384,937,597	
Total distributable earnings (loss)	(1,108,722,873)	
NET ASSETS	\$ 6,276,214,724	
NET ASSET VALUE PER SHARE		
Net asset value per share	\$ 41.87	
Shares outstanding (unlimited amount authorized, \$0.01 par value)	149,900,000	
COST OF INVESTMENTS:		
Investments in unaffiliated issuers	\$ 6,167,419,365	
Investments in affiliated issuers	420,966,957	
Repurchase agreements	100,000,000	
Total cost of investments	\$ 6,688,386,322	

SSGA ACTIVE TRUST STATEMENTS OF OPERATIONS For the Year Ended June 30, 2024		
		SPDR Blackstone Senior Loan ETF
INVESTMENT INCOME		
Interest income â€” unaffiliated issuers	\$468,093,579	
Dividend income â€” affiliated issuers	19,289,446	
TOTAL INVESTMENT INCOME (LOSS)	487,383,025	
EXPENSES		
Advisory fees	35,911,436	
Trustees' fees and expenses	48,458	
Miscellaneous expenses	9,297	
TOTAL EXPENSES	35,969,191	
NET INVESTMENT INCOME (LOSS)	\$451,413,834	
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)		
Net realized gain (loss) on:		
Investments â€” unaffiliated issuers	(41,824,841)	
Investments â€” affiliated issuers	â€”	
In-kind redemptions â€” unaffiliated issuers	â€”	
Net realized gain (loss)	(41,824,841)	
Net change in unrealized appreciation/depreciation on:		
Investments â€” unaffiliated issuers	38,316,568	
Investments â€” affiliated issuers	â€”	
Unfunded loan commitments	312,644	
Net change in unrealized appreciation/depreciation	38,629,212	
NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	(3,195,629)	
NET INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS FROM OPERATIONS	\$448,218,205	

● Colchis RBLF 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	米国小口ローン
信託期間	無期限
運用会社	Colchis Capital Management, L.P.
保管銀行	JPMorgan Chase Bank, N.A.
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(2024/9/30現在)

1 Counterparty 6 - Repurchase Agreement [1]	2.79%
2 Counterparty 5 - Line of Credit	2.79%
3 Counterparty 3 - Line of Credit [2]	2.37%
4 Counterparty 14 - Residential Bridge Loan #1	0.73%
5 Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #1	0.70%
6 Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #1	0.61%
7 Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #2	0.61%
8 Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #2	0.59%
9 Counterparty 6 - Residential Bridge Loan #1	0.51%
10 Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #3	0.42%
	12.12%
組入ローン数	1,117

Colchis RBLF Ltd.	
Statement of Assets and Liabilities (Stated in U.S. Dollars)	
<i>December 31, 2023</i>	
Assets	
Investment in Colchis RBLF L.P., at fair value	\$ 227,901,978
Investment in Colchis RBLF L.P. purchased in advance	3,500,000
Derivative contracts, at fair value	269,726
Due from related party	14,562,964
Due from broker	1,452,655
Total Assets	\$ 247,687,323
Liabilities	
Redemptions payable	\$ 14,563,070
Subscriptions received in advance	3,500,000
Management fee payable	2,679
Total Liabilities	18,065,749
Net Assets	\$ 229,621,574
Net Asset Value per Share is Disclosed in Note 5.	

Colchis RBLF Ltd.	
Statement of Operations (Stated in U.S. Dollars)	
<i>For the year ended December 31, 2023</i>	
Net Investment Income Allocated from Colchis RBLF L.P.	
Income:	
Interest income	\$ 45,026,223
Other income	1,168,716
Dividend income	155,424
Expenses:	
Interest expense	21,868,753
Professional fees	1,489,826
Administrative fees	61,100
Other expense	65,588
Net Investment Income Allocated from Colchis RBLF L.P.	22,865,096
Offshore Feeder Fund Expenses	
Management fees	1,694,801
Other expense	35
Total Net Investment Income	21,170,260
Net Realized Loss and Change in Unrealized Appreciation Allocated from Investments in Colchis RBLF L.P.	
Net realized loss on investments	(1,083,993)
Net change in unrealized appreciation on investments	426,956
Net Realized Loss and Change in Unrealized Appreciation Allocated from Investments in Colchis RBLF L.P.	(657,037)
Net Realized Loss and Change in Unrealized Depreciation from Investments of the Offshore Feeder Fund	
Net realized loss on investments and forward currency contract	(5,517,569)
Net change in unrealized depreciation on forward currency contract	(789,872)
Net Realized Loss and Change in Unrealized Depreciation from Investments of the Offshore Feeder Fund	(6,307,441)
Special Profit Allocation from Colchis RBLF L.P.	(1,954,835)
Net Increase in Net Assets Resulting from Operations	\$ 12,250,947

● りそな国内株式リサーチαファンド(適格機関投資家専用)

ファンド概要

分類	追加型投信／日本／株式
ファンド形態	国内籍契約型投信
ファンドの目的	課題を抱え割安になっている国内株式の割安理由が解消される過程において得られる超過収益を追求します。
運用方針	企業が割安となっている理由を特定し、その理由が解消できると考えられる銘柄に投資を行います。事業構造改革、実力の再評価、価格調整行き過ぎの修正を主要な割安要因とし、定量指標よりも定性的な原因を重視して判断します。
投資対象	日本株式
信託期間	無期限
運用会社	りそなアセットマネジメント株式会社
保管銀行	株式会社日本カストディ銀行
管理事務代行会社	株式会社日本カストディ銀行
設定日	2020/6/12
決算日	3月10日

組入上位10銘柄(2024/9/30現在)

1 ソニーグループ	33.31%
2 三菱UFJフィナンシャル・グループ	30.32%
3 リクルートホールディングス	24.68%
4 三菱商事	23.36%
5 村田製作所	19.37%
6 日本電信電話	18.36%
7 テルモ	17.03%
8 東日本旅客鉄道	16.24%
9 三菱地所	15.76%
10 富士通	15.68%
	34.50%
組入銘柄数	78

(1) 【貸借対照表】

(単位：円)

	第3期	第4期
	2023年3月10日現在	2024年3月11日現在
資産の部		
流動資産		
コール・ローン	32,668,282	54,528,432
親投資信託受益証券	7,883,778,945	11,430,294,835
流動資産合計	7,916,447,227	11,484,823,267
資産合計	7,916,447,227	11,484,823,267
負債の部		
流動負債		
未払受託者報酬	857,128	1,612,892
未払委託者報酬	19,713,871	37,096,503
未払利息	88	147
その他未払費用	604,152	993,559
流動負債合計	21,175,239	39,703,101
負債合計	21,175,239	39,703,101
純資産の部		
元本等		
元本	5,513,486,440	6,618,413,076
剰余金		
期末剰余金又は期末欠損金(△)	2,381,785,548	4,826,707,090
(分配準備積立金)	1,025,408,165	2,479,153,943
元本等合計	7,895,271,988	11,445,120,166
純資産合計	7,895,271,988	11,445,120,166
負債純資産合計	7,916,447,227	11,484,823,267

(2) 【損益及び剰余金計算書】

(単位：円)

	第3期	第4期
	自 2022年3月11日 至 2023年3月10日	自 2023年3月11日 至 2024年3月11日
営業収益		
有価証券売買等損益	1,152,754,139	2,508,375,890
営業収益合計	1,152,754,139	2,508,375,890
営業費用		
支払利息	20,288	35,145
受託者報酬	1,981,472	3,258,207
委託者報酬	45,573,637	74,938,707
その他費用	604,769	995,662
営業費用合計	48,180,166	79,227,721
営業利益又は営業損失(△)	1,104,573,973	2,429,148,169
経常利益又は経常損失(△)	1,104,573,973	2,429,148,169
当期純利益又は当期純損失(△)	1,104,573,973	2,429,148,169
一部解約に伴う当期純利益金額の分配額又は一部解約に伴う当期純損失金額の分配額(△)	220,960,516	551,586,747
期首剰余金又は期首欠損金(△)	2,272,857,970	2,381,785,548
剰余金増加額又は欠損金減少額	117,197,473	2,625,317,491
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	117,197,473	2,625,317,491
剰余金減少額又は欠損金増加額	891,893,352	2,057,957,371
当期一部解約に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	891,893,352	2,057,957,371
分配金	-	-
期末剰余金又は期末欠損金(△)	2,381,785,548	4,826,707,090