

運用報告書(全体版)

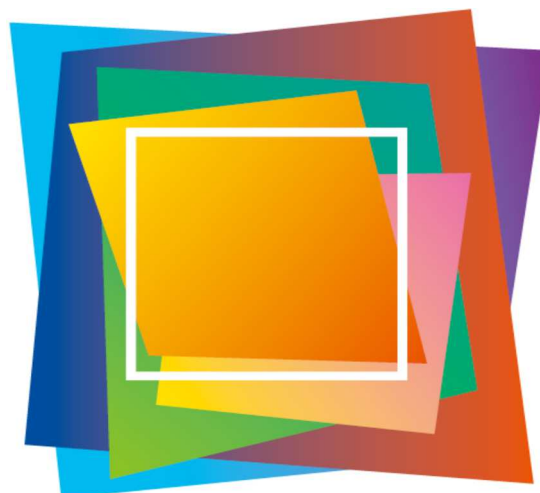
(商品分類:追加型投信／内外／資産複合)
(為替ヘッジ型)

第4期 (決算日 2025年3月25日)

作成対象期間

2024年3月26日-2025年3月25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	2025年3月25日	9,631	0	0.2	358

- ・ 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（2025年3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	357,731	99.4
コール・ローン等、その他	1,460	0.7	2,290	0.6
投資信託財産総額	199,659	100.0	360,021	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（355,210千円）の投資信託財産総額（379,326千円）に対する比率は93.6%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=150.95円、1ユーロ=163.07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	2025年3月25日	10,023	1.4	378

- ・ 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。

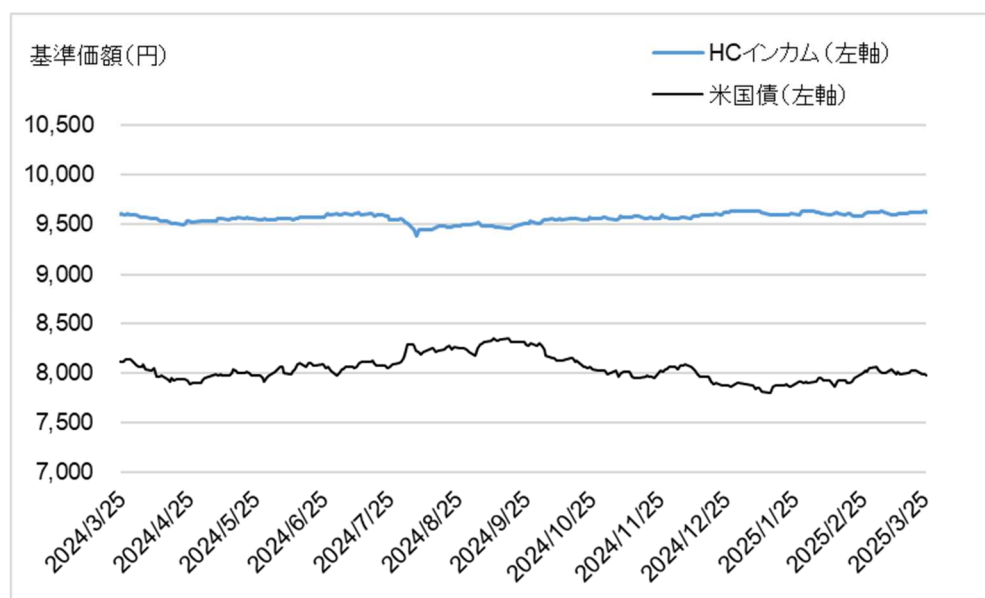
■ 基準価額と市況推移

								(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	
									%
期首	2024年	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
		9月末	9,516	△ 1.0	100.0	0.0	100.0	215.86	2.1
		10月末	9,579	△ 0.3	100.0	0.0	100.0	209.35	△ 1.0
		11月末	9,563	△ 0.5	100.0	0.0	100.0	210.21	△ 0.6
		12月末	9,639	0.3	100.0	0.0	100.0	205.95	△ 2.6
		2025年	1月末	9,635	0.3	100.0	0.0	100.0	206.15
	2月末		9,627	0.2	100.0	0.0	100.0	209.84	△ 0.8
第4期末		3月25日	9,631	0.2	99.4	0.6	100.0	209.63	△ 0.9

- ・ 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Bloomberg米国債総合指数(円ヘッジ)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。ブルームバーグ債券インデックスおよびブルームバーグ株式インデックスは、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、ブルームバーグインデック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:2024/3/26-2025/3/25)



- ・ 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米国債総合指数(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				2025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	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	14	13
Schroder International Selection Fund Securitised Credit	グローバルMBS	投信	USD	-	-	10	14	11
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)	欧州ABS	投信	EUR	12	26	13	17	19
IRM US Bond Fund	米国短期債券	投信	USD	0	10	10	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	2	2
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)	ブラックスストーン米国ローン	ETF	USD	5	5	5	5	5
Colchis RBLF Ltd	米国短期有担保ローン	投信	USD	30	30	26	34	33
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	5	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	(3)	2
合計				100	100	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変動要因は債券の価格変動、インカム収益、為替ヘッジコストです。為替ヘッジコストは3月末時点でドル円4.0%、ユーロ円1.9%、ポートフォリオ全体で2.8%と、一時期に比べると低下していますが、依然高い水準であり、基準価額にマイナスの影響を与えています。

その他、8月の日銀による利上げ発表に対して市場が過剰反応したことなどから、日本株式市場の急落および円高の急進があり、一時的に基準価格を引き下げる要因となりました。

投資環境

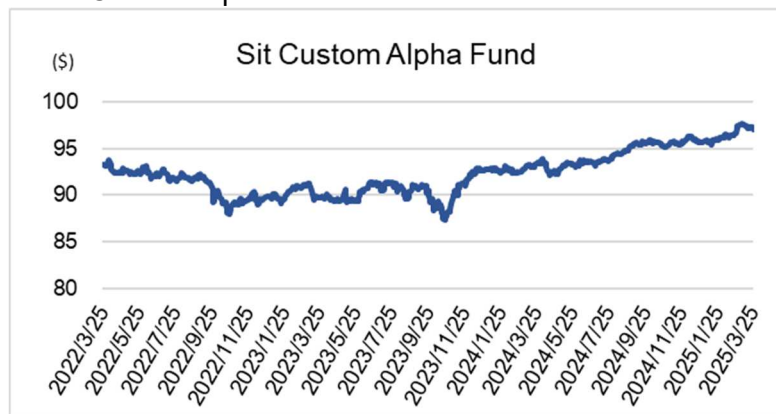
2024年度、米国で9月、欧州では6月から利下げが実行されたことなどから、欧米の債券指数は現地通貨建てでプラスとなるなど債券市場は落ち着きを取り戻しました。一方、特に米国では比較的堅調な経済や関税政策を掲げたトランプ氏の当選により、利下げは期待が後退する局面も見られました。欧米の利下げおよび日本の利上げにより為替ヘッジコストは低下しましたが、ドル円で年率4%程度、ユーロ円で年率2%程度と、特にドルにおいては高い水準が続いています。当ファンドにおいては、ヘッジコスト抑制のためドル85%とヘッジ比率を調整しつつ、価格変動を抑制する方針をとってきました。

3月末に米国でトランプ大統領が関税政策を発表すると、想定を上回る関税率から株式市場を中心にリスクの高い資産の価格は大幅に下落、市場の価格変動は激しくなっています。為替の値動きも激しくなっていることから4月に入り、85%としていたヘッジ比率を95%に引き上げました。トランプ氏の関税政策が最終的にどのような結末をもたらすかは予想困難ですが、関税による輸入コスト増から起こるインフレや、貿易減少などによるグローバル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:2021/11/1-2025/3/25）

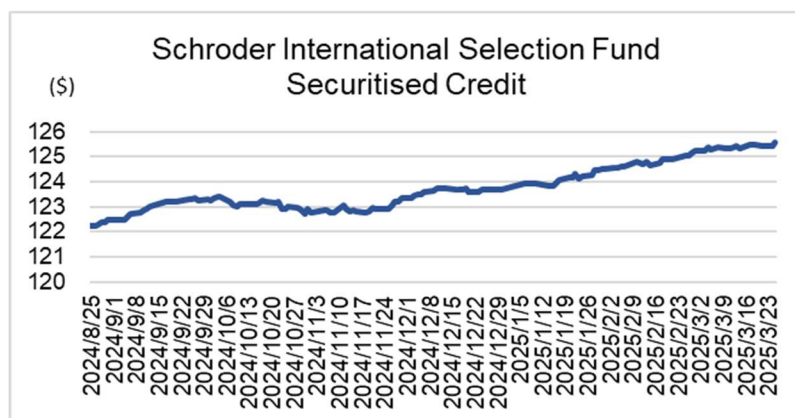
- * 原則前日の基準価額を計上しています。
- * ファンドを組み入れている期間中の値動きを表示しています。

- Sit Custom Alpha Fund



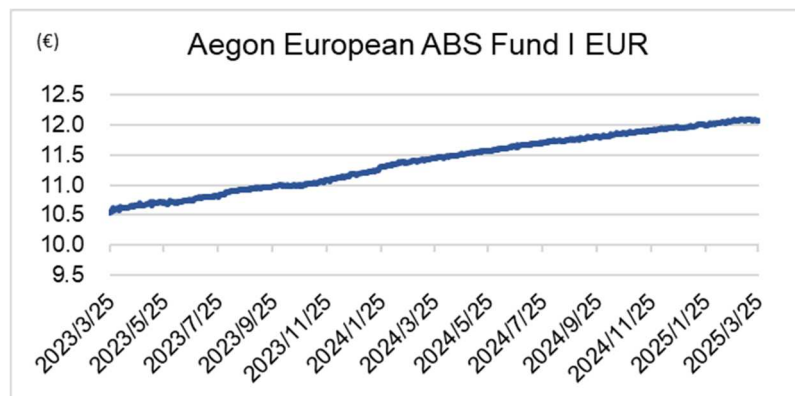
2022 年 3 月 25 日に基準価額\$93.26で投資開始し、決算日 2025 年 3 月 25 日の分配込基準価額は\$97.18、投資開始来のリターン+4.2%でした。当銘柄は高インカム水準の米国 Agency MBS を保有し、インカム益に加え、米国債券利回り低下を背景に、MBS 取引価格が上昇しプラス推移しました。

- Schroder International Selection Fund Securitised Credit



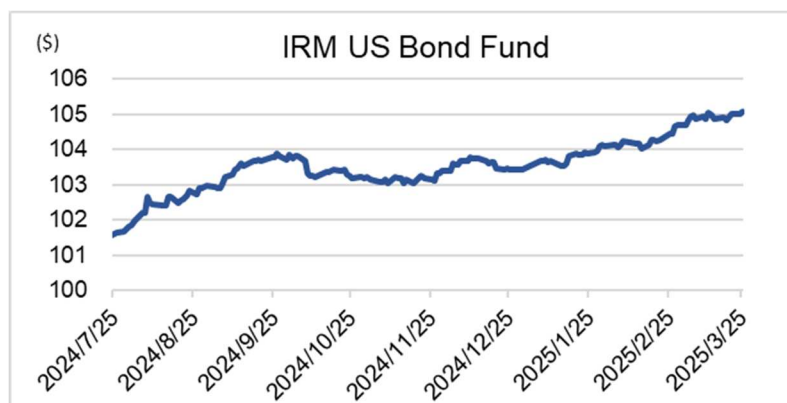
2024年8月20日に基準価額\$122.15で投資開始し、決算日2025年3月25日の採用基準価額は\$125.58、投資開始来のリターンは+2.8%でした。当銘柄は保有債券の多くが変動金利型で、欧米の債券利回り低下による恩恵は限定的でしたが、安定してインカムを獲得しプラス推移しました。

- Aegon European ABS Fund I EUR



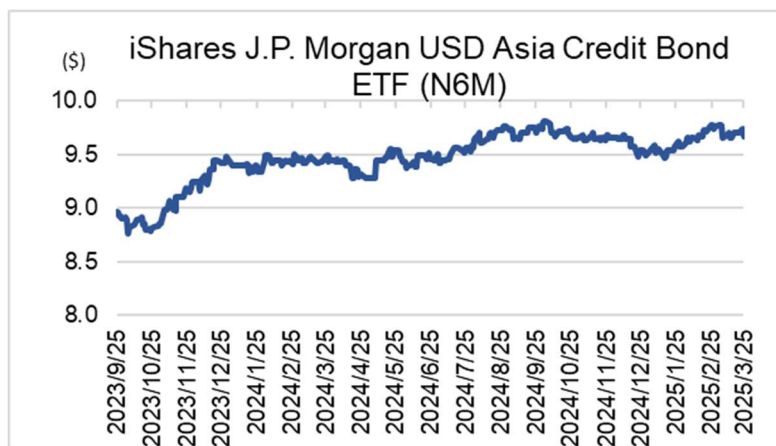
2023年3月15日に基準価額€10.60で投資開始し、決算日2025年3月25日の採用基準価額は€12.07、投資開始来のリターンは+13.9%でした。当銘柄は変動金利型で、欧州債券利回り低下による恩恵は受けませんでしたが、安定してインカムを獲得しプラス推移しました。

- IRM US Bond Fund



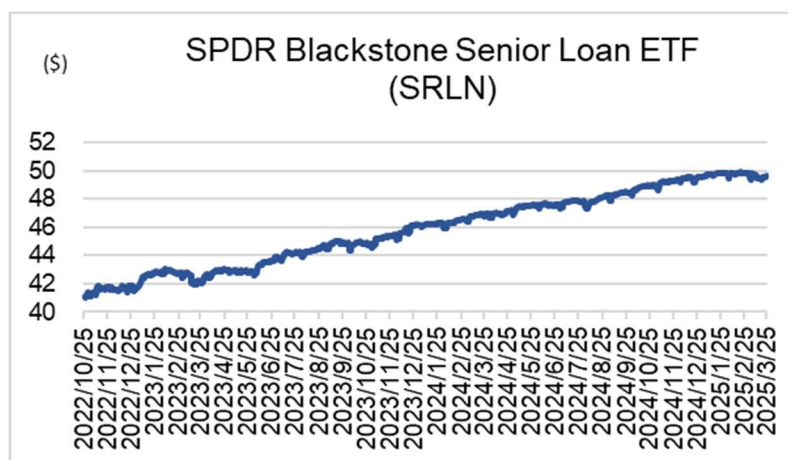
2024年6月27日に基準価額\$100.88で投資開始し、決算日2025年3月25日の採用基準価額は\$105.07、投資開始来のリターンは+4.2%でした。当銘柄は銘柄厳選型の米国債券戦略です。変動金利型のABS、CMBSを厳選が奏功してプラス推移でした。

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



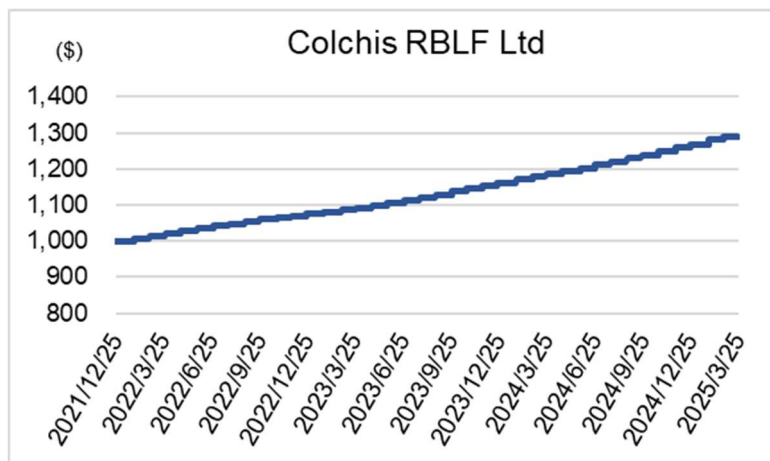
2023 年 8 月 29 日に基準価額\$9.12 で再投資開始し、決算日 2025 年 3 月 25 日の採用基準価額は\$9.67、投資開始来のリターンは+6.0%でした。米国での利下げ期待が高まったことや、アジア圏の社債が買われたことなどからプラスとなりました。

- SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)



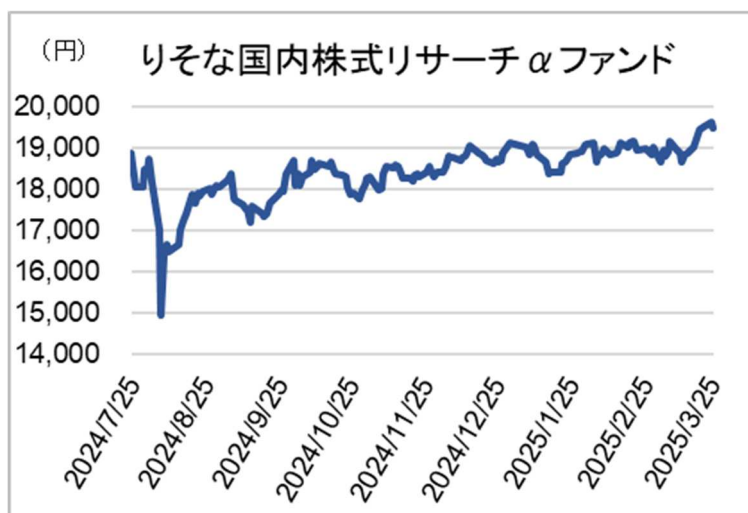
2022年10月27日に基準価額\$41.11で投資開始し、決算日2025年3月25日分配込基準価額は\$49.61、投資開始来のリターンは+20.7%でした。当銘柄は変動金利型で、米国債券利回り低下による恩恵は受けませんでしたが、ローン市場の需給は堅調で、安定したインカム収入からプラス推移となりました。

- Colchis RBLF Ltd



2021年12月1日に基準価額\$1,000.00で投資開始し、決算日2025年3月25日の採用基準価額は\$1,289.69、投資開始来のリターンは+29.0%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



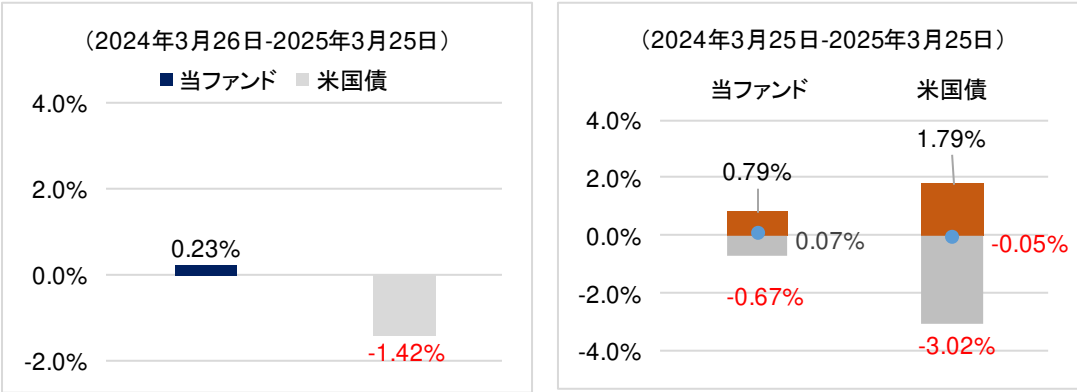
2024年7月24日に基準価格18,856円で投資開始し、決算日2025年3月25日の採用基準価格は19,483円、投資来のリターンは+3.33%でした。当銘柄は様々な理由により割安な状況に置かれた株式を発掘し、企業の事業構造・内容の改善、IR活動の強化から実力の再評価が期待できる優良な日本株を厳選しています。当銘柄は投資開始してから決算まで時間短く、8月には一時的に円高が進む中、バリュー銘柄が軟調でマイナスだったが、銘柄選択が奏功しプラスでした。

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たものの、長短金利差は依然ほとんどない状態であり、引き続き低い金利リスクでインカムを積み上げることができる短期債券や変動金利債券を中心に配分します。トランプ氏の関税などから市場は価格変動が大きく不安定な状態となっていますが、マクロ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わりはありません。米国およびグローバルな景気後退リスクに留意し、信用力の高い債券・ローン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。2025年4月以降、前述の通り市場が不安定となり、ファンド基準価額の変動も比較的大きくなっていますが、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	0.23%	-1.42%
最大値	0.79%	1.79%
最小値	-0.67%	-3.02%
平均値	0.07%	-0.05%

- ・米国債はBloomberg米国債総合指数(円ヘッジ)です。
- ・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

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。第4期末の繰り越分配額は1万口当たり470円となりました。

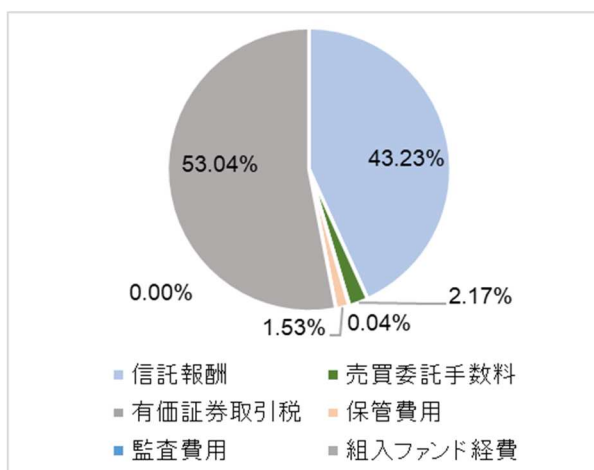
単位:円、1万口当たり、税引前	
第4期	
(自 2024年3月26日 至 2025年3月25日)	
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	470

■ 1万口当たりの費用明細

項目	前期 2023/3/28～2024/3/25		当期 2024/3/26～2025/3/25		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)	106 (103) (-)	1.127 (1.094) (-)	108円 (105) (-)	1.133% (1.100) (-)	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 売買取手手数料＝各期中の売買取手手数料÷各期中の平均受 益権口数 売買取手手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に 支払う手数料
(受託会社) 売買取手手数料	(3) 4	(0.033) 0.039	(3) 5	(0.033) 0.057	
(投資信託証券)	(4)	(0.039)	(5)	(0.057)	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
有価証券取引税	0	0.001	0	0.001	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	(0)	(0.001)	その他費用
その他費用	5	0.050	4	0.040	
(保管費用)	(5)	(0.050)	(4)	(0.040)	その他費用
(その他)	(0)	(0.000)	(0)	(0.000)	
合計	115	1.217	117	1.231	
期中の平均基準価額	9,432円		9,575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。
- ・売買取手手数料、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。

(2024/3/26～2025/3/25)



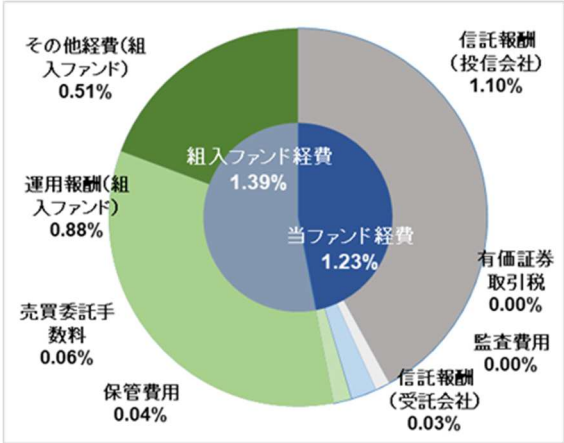
費用のうち、監査費用はHCアセットマネジメントが自社負担しています。

■（参考情報）総経費率（2024/3/26-2025/3/25）

	(%)
①当ファンドの経費率	1.23
②組入ファンドの経費率	1.39
(合計)総経費率	2.62

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2.62%です。

組入ファンド経費率明細



戦略		ファンド略称	通貨	HCインカム			
				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	13.30	1.77	1.12	0.65
	グローバルMBS	Schroder Securitised IG	USD	11.10	0.16	0.09	0.07
	欧州ABS	Aegon European ABS	EUR	18.90	0.26	0.21	0.05
	米国短期債券	IRM US Bond	USD	9.90	0.65	0.14	0.50
	iシェアーズドル建てアジア債券	N6M	USD	1.80	0.22	0.20	0.02
ローン	ブラックストーン米国ローン	SRLN	USD	4.80	0.57	0.57	0.00
	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	33.20	2.88	1.82	1.05
株式	日本株	りそな国内株式割安株(リサーチα)	JPY	5.40	0.69	0.65	0.04
現金			JPY	1.60	0.00	0.00	0.00
HCインカム			JPY	100.00	1.39	0.88	0.51

- ・ 配分比率は期中平均配分比率に基づき算出しています。
- ・ 最新の監査報告書は未発行につき、Sitは2023年12月、りそなは2024年3月の実績を参照しています。
- ・ 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 2025年3月25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	156,745	154,718	299	300

(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 2025年3月25日）

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数 口	買付金額 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	36,117	70,577
Colchis RBLF Ltd (アメリカ)	投信	米国ローン	USD	281	52,393
Schroder International Selection Fund Securitised Credit (アメリカ)	投信	グローバルMBS	USD	2,770	50,452
IRM US Bond Fund (アメリカ)	投信	米国短期債券	USD	2,356	37,384
Sit Custom Alpha Fund(アメリカ)	投信	米国期近MBS	USD	2,151	23,186
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	10,482,870	19,500
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN) (アメリカ)	ETF	米国ローン	USD	1,290	7,884

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数 口	売付金額 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
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG) (ユーロ・アイルランド)	投信	欧州債券	EUR	800	14,699
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSAJE)	投信	日本株	JPY	5,611	11,929
Schroder International Selection Fund Securitised Credit (アメリカ)	投信	グローバルMBS	USD	563	10,667
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 2025年3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	261	—	—	117	—	—
為替先物取引	497	—	—	603	—	—
為替直物取引	198	—	—	67	—	—

・ 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

2025年3月25日現在

銘柄	通貨	期首単位数 又は口数	期首評価額	期首組入 比率	当期末単位数 又は口数	当期末評価額	当期末 組入比率
		口	千円	%	口	千円	%
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	-	-	-	10,482,870	-	5.4
FSSA Japan Equity Fund Class III (FSSAJE)	JPY	5,611	11,864	5.5	-	-	-
総計		5,611	11,864	-	10,482,870	20,423	-
合計銘柄数		1			1		

外国投資信託証券(2025年3月25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	期首評価額 邦貨換算金額	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	当期末評価額 邦貨換算金額	当期末 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									
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (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	44	6,743	1.8
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)	USD	1,650	69	10,471	4.8	2,940	121	18,297	4.8
Colchis RBLF Ltd	USD	364	432	65,469	30.1	645	832	125,667	33.2
IRM US Bond Fund	USD	-	-	-	-	2,356	247	37,379	9.9
Sit Custom Alpha Fund	USD	2,563	180	27,358	12.6	4,714	334	50,452	13.3
Schroder International Selection Fund Securitised Credit	USD	-	-	-	-	2,207	277	41,849	11.1
小計		13,757	1,070	162,048		17,484	1,857	280,390	
千ユーロ									
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)	EUR	13,907	159	26,027	12	36,392	439	71,635	18.9
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	EUR	800	86	14,142	6.5	-	-	-	-
小計		14,707	245	40,170		36,392	439	71,635	
総計		28,464		202,218		53,876		352,026	
合計銘柄数		8				7			

・ 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。

■ 投資信託財産の構成

2025年3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	357,731	99.4
コール・ローン等、その他	1,460	0.7	2,290	0.6
投資信託財産総額	199,659	100.0	360,021	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	356,910	357,731

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	2024/3/25	2025/3/25
	期首 円	当期末 円
(A)資産	199,659,213	360,021,926
コール・ローン等	1,459,958	2,290,380
HCインカムマザー（評価額）	198,199,255	357,731,528
(B)負債	1,063,718	1,926,653
未払信託報酬	1,063,712	1,926,653
未払利息	—	—
その他未払費用	6	—
(C)純資産総額(A-B)	198,595,495	358,095,273
元本	206,683,210	371,807,402
次期繰越損益金	△8,087,715	△13,712,129
(D)受益権総口数	206,683,210口	371,807,402口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,609円	9,631円
期首元本額(円)	172,194,822円	206,683,210円
期中追加設定元本額(円)	44,809,870円	170,115,720円
期中一部解約元本額(円)	10,321,482円	4,991,528円
1口当たり純資産額(円)	0.9609円	0.9631円

・ 当ファンドの期首元本額は206,683,210円、期中追加設定元本額は170,115,720円、期中一部解約元本額は4,991,528円です。

・ 1口当たり純資産額は0.9631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(2025/3/31現在)

1 FNMA PL#BM5506 CL	3.57%
2 GNR 2022-9 AC	3.36%
3 GNR 2022-9 GJ	3.32%
4 FNMA PL#BF0143 I4	3.06%
5 FNMA PL#FM9346 CL	2.84%
6 FNMA PL#BF0138 R3	2.63%
7 FNMA PL#BM1876 JU	2.24%
8 FNMA PL#FM9290 CL	2.12%
9 FHLMC PL#G60681 G6	1.82%
10 FHR SCRT 2022-2 M5TU	1.56%
計	26.52%
組入銘柄数	189

(2024年監査報告書未着につき、下記2023年度の報告書を参考までに提示します)

Sit Custom Alpha Fund Statement of Assets and Liabilities As at December 31, 2023			
	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	

Sit Custom Alpha Fund Statement of Operations For the year ended December 31, 2023			
	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		(7,836,853)	
Net realized gain/(loss) on derivative contracts		1,952,147	
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on investments in securities	4	6,804,184	
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on derivative contracts	4	(1,382,291)	
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(2025/3/31現在)

1	TREASURY BILL SR GOVT 0% 20 May 2025	3.56%
2	TREASURY BILL SR GOVT 0% 01 Apr 2025	3.47%
3	TREASURY BILL SR GOVT 0% 06 May 2025	3.11%
4	G2SF 5.5 4/25 5.5% 21 Apr 2025	2.80%
5	TREASURY BILL SR GOVT 0% 27 May 2025	2.71%
6	FNCL 5.5 4/25 5.5% 14 Apr 2025	2.36%
7	G2SF 6 4/25 6% 21 Apr 2025	2.11%
8	TREASURY BILL SR GOVT 0% 08 Apr 2025	1.85%
9	TREASURY BILL SR GOVT 0% 22 Apr 2025	1.75%
10	BETA 2024-1 A2 6.5% 01 Jul 2030	1.51%
		25.22%
組入銘柄数		324

	Schroder ISF Securitisd Credit USD
ASSETS	
Investments in securities at cost	4,242,250,184
Unrealised gain/(loss)	(46,751,888)
Investments in securities at market value	4,195,498,296
Cash at bank and at brokers	7,683,614
Collateral receivable	29,649,428
Receivables on subscriptions	456,270
Receivables on investments sold	37,529,453
Interest receivable	13,052,404
Management fee rebates	563
Options purchased and swaptions contracts at market value	-
Unrealised gain on financial futures contracts	3,338,477
Unrealised gain on forward currency exchange contracts	53,446,719
Swap contracts at fair value	-
Other assets	89,636
TOTAL ASSETS	4,340,744,860
LIABILITIES	
Due to brokers	-
Collateral payable	-
Payables on redemptions	8,065,299
Payables on investments purchased	580,125,460
Dividend distributions payable	8,349,239
Management fees payable	439,570
Options written and swaptions contracts at market value	-
Unrealised loss on financial futures contracts	-
Unrealised loss on forward currency exchange contracts	26,011,771
Swap contracts at fair value	-
Other liabilities	1,157,290
TOTAL LIABILITIES	624,148,629
TOTAL NET ASSETS	3,716,596,231

	Schroder ISF Securitisd Credit USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	2,052,709,430
INCOME	
Dividend income, net of withholding taxes	-
Interest income from investments, net of withholding taxes	191,092,581
Interest on swap contracts	-
Bank interest	1,809,486
TOTAL INCOME	192,902,067
EXPENSES	
Management fees	3,343,319
Administration fees	1,115,086
Taxe d'abonnement	560,625
Depository fees	125,228
Distribution fees	306,728
Bank and other interest expenses	15,481
Interest on swap contracts	-
Operating expenses	598,862
TOTAL EXPENSES	6,065,329
Less: Expense subsidy	-
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	186,836,738
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	(1,869,251)
Options contracts	-
Financial futures contracts	(41,492,079)
Forward currency exchange contracts	(38,042,235)
Swaps contracts	-
Currency exchange	1,222,091
NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	(80,181,474)
Net change in unrealised appreciation/ (depreciation) on:	
Investments	(37,542,780)
Options contracts	-
Financial futures contracts	5,801,585
Forward currency exchange contracts	51,475,045
Swaps contracts	-
Currency exchange	2,155,138
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/ (DEPRECIATION) FOR THE YEAR	21,888,988
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	128,544,252
Subscriptions	2,548,442,875
Redemptions	(978,778,305)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	1,569,664,570
Dividend distributions	(34,322,021)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	3,716,596,231

● 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 Depository 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(2025/3/31現在)

1 SIm Student Loan Trust Slma_04-5	1.36%
2 Fct Credit Agricole Habitat Acahb_25-1	1.33%
3 Green Lion Glion_23-1	1.31%
4 Precise Mortgage Funding Pmf_24-2	1.10%
5 Bpce Home Loans Fct Hlfct_24-G	0.92%
6 Volta Electricity Receivables Securitization	0.90%
7 SIm Student Loan Trust 2004-10	0.78%
8 Jupiter Mortgage Plc Jupit_1	0.77%
9 Bumper NI Bv Bump_24-NI1	0.76%
10 Sunrise Srl Sunri_25-01	0.76%
	9.99%
組入銘柄数	639

As at 31 December 2024	Aegon European ABS Fund EUR
Assets	
Financial assets at fair value through profit or loss^	7,166,892,333
Financial assets at fair value through profit or loss pledged as collateral	-
Interest receivable	-
Due from broker	113,843
Due from shareholders	3,065,718
Cash and cash equivalents	305,903,735
Collateral cash	27,290,000
Collateral receivable from broker	320,000
Margin cash	4,721,228
Other receivables	118,883
Total Assets	7,508,425,740
Liabilities	
Financial liabilities at fair value through profit or loss^	(13,390,343)
Management fees payable	(1,540,622)
Due to broker	(38,500,000)
Due to shareholders	(8,540,468)
Distributions payable	(10,975)
Bank overdraft	(346,515)
Collateral payable to broker	(27,290,000)
Other payables	(297,926)
Total Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)	(89,916,849)
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares as at 31 December 2024	7,418,508,891

For the financial year ended 31 December 2024	Aegon European ABS Fund EUR
Income	
Dividend income	-
Interest income	8,607,052
Other income	147,298
Stock lending income	-
Net gains/(losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	652,289,043
Total income	661,043,393
Expenses	
Management fees	(15,813,540)
Transaction costs	(21,754)
Operational expenses	(3,423,237)
Total Operating Expenses	(19,258,531)
Net Operating Profit for the financial year	641,784,862
Finance Costs:	
Distributions	(100,995,907)
Equalisation	(2,589,129)
Interest expense	(256,696)
Total Finance Costs	(103,841,732)
Profit/(loss) for the financial year before tax	537,943,130
Tax	(107,176)
Profit/(loss) for the financial year after tax	537,835,954
Increase/(decrease) in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	537,835,954

● 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わ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(2025/3/31現在)

1 UST	8.90%
2 UST	5.58%
3 UST	5.22%
4 FORDR 2022-1 A	1.29%
5 MORGAN STANLEY BANK NA	1.11%
6 BANK5 2023-5YR3 A3	1.06%
7 JPMBB 2015-C33 A4	1.04%
8 USB	1.03%
9 BANK5 2023-5YR1 A3	0.91%
10 UST	0.90%
計	27.05%
組入銘柄数	189

IRM US Bond Fund		
STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES		
As at December 30, 2024		
(Expressed in USD)		
	Note	2024 USD
Assets		
Investments in securities, at fair value (Cost: USD 49,624,044)	2,3	49,788,152
Cash – base currency	2	476,729
Interest receivable		497,577
Other assets		5,457
Total assets		<u>50,767,915</u>
Liabilities		
Administrator and Trustee fees payable	7	29,811
Audit fees payable		26,999
Custodian fees payable	7	6,748
Management fees payable	7	29,332
Payable for investments purchased	2	323,608
Other liabilities		89,587
Total liabilities		<u>506,085</u>
Net assets		<u>50,261,830</u>
Number of units outstanding	4	484,971
Net asset value per unit*		103.64
* Rounded to two decimal places		

IRM US Bond Fund		
STATEMENT OF OPERATIONS		
For the period from March 14, 2024 (commencement of operations) through December 30, 2024		
(Expressed in USD)		
	Note	2024 USD
Investment income		
Interest income	2	1,407,485
Other income		3
Total investment income		<u>1,407,488</u>
Expenses		
Administrator and Trustee fees	7	81,114
Audit fees		26,999
Custodian fees	7	44,868
Establishment fees		90,632
Management fees	7	72,614
Other fees		9,490
Total expenses		<u>325,717</u>
Net investment income/(loss)		<u>1,081,771</u>
Realized/Unrealized gains/(losses):		
Net realized gain/(loss) on transactions from:		
Investments in securities		125,951
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) of:		
Investments in securities		<u>164,108</u>
Net gain/(loss) on investments		<u>290,059</u>
Net increase/(decrease) in net assets resulting from operations		<u>1,371,830</u>

● 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(2025/3/31現在)

1 Philippines (Republic Of)	0.89%
2 Tsmc Global Ltd Regs	0.80%
3 Standard Chartered Plc 6Nc5 Regs	0.76%
4 Philippines (Republic Of)	0.75%
5 Indonesia (Republic Of)	0.75%
6 Petronas Capital Ltd Mtn Regs	0.74%
7 Standard Chartered Plc (Fxd-Flt) Regs	0.71%
8 Sri Lanka (Democratic Socialist Re Regs	0.70%
9 Export-Import Bank Of Korea	0.68%
10 Melco Resorts Finance Ltd Regs	0.67%
	7.45%
組入銘柄数	307

As at 31 December 2024		iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF	
	Notes	2024 US\$	2023 US\$
Assets			
Portfolio of Investments		62,206,825	71,587,726
Due from Brokers		2,161	1,343,948
Cash and Bank Balances	4	567,324	–
Margin Accounts		485	16,806
Collateral Accounts		30,000	–
Receivables	5	2,625	2,441
Financial Derivatives	7	19,906	170,249
Total Assets		62,829,326	73,121,170
Liabilities			
Bank Overdraft	4	–	155,104
Payables	6	11,727	12,800
Due to Brokers		–	1,050,944
Financial Derivatives	7	19,508	148,836
Total Liabilities		31,235	1,367,684
Equity			
Net Assets Attributable to Unitholders	9	62,798,091	71,753,486

	Notes	2024 US\$	2023 US\$
Income			
Dividend Income		9,927	–
Interest Income		5,578	9,704
Other Income		4,338	600
		19,843	10,304
Less: Expenses			
Management Fees		(134,817)	(130,778)
Transaction Cost		(10,306)	(8,371)
Other Expenses		(1,614)	8,272
		(146,737)	(130,877)
Net Gains/(Losses)		(126,894)	(120,573)
Net Gains or Losses on Investments			
Net Gains on Investments		4,139,229	6,223,910
Net Losses on Futures Contracts		(11,011)	(5,792)
Net Gains on Forward Contracts		–	–
Net Foreign Exchange (Losses)/Gains		(48)	413
		4,128,170	6,218,531
Total Returns for the Financial Year Before Taxation		4,001,276	6,097,958
Taxation	3	(2,288)	–
Total Returns for the Financial Year After Taxation		3,998,988	6,097,958

● 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(2025/3/31現在)

1 X Corp aka Twitter 10/26/2029	1.92%
2 Zayo Group Holdings Inc 03/09/2027	1.88%
3 Cloud Software Group Inc aka Balboa/Citrix 03/30/2029	1.50%
4 athenahealth Group Inc. 02/15/2029	1.49%
5 Allied Universal Holdco LLC aka USAGM 05/12/2028	1.49%
6 Lumen Technologies Inc aka CenturyLink, Inc. 04/15/2028	1.44%
7 McAfee Corp 03/01/2029	1.41%
8 AI Aqua Merger Sub Inc. aka Culligan 07/31/2028	1.36%
9 CDK Global II LLC 07/06/2029	1.25%
10 Fertitta Entertainment LLC aka Golden Nugget LLC 01/27/2029	1.20%
	14.94%
組入銘柄数	584

(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(2025/2/28現在)

1 Counterparty 6 - Repurchase Agreement [1]	2.46%
2 Counterparty 3 - Line of Credit [2]	2.46%
3 Counterparty 5 - Line of Credit	1.30%
4 Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #1	0.72%
5 Counterparty 14 - Residential Bridge Loan #1	0.60%
6 Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #2	0.59%
7 Counterparty 6 - Residential Bridge Loan #1	0.48%
8 Counterparty 20 - Residential Bridge Loan #1	0.47%
9 Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #1	0.44%
10 Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #2	0.44%
	9.96%
組入ローン数	1,129

Colchis RBLF Ltd.	
Statement of Assets and Liabilities (Stated in U.S. Dollars)	
December 31, 2024	
Assets	
Investment in Colchis RBLF L.P., at fair value	\$ 214,525,344
Investment in Colchis RBLF L.P. purchased in advance	2,650,000
Due from related party	12,539,917
Due from broker	2,297,475
Total Assets	\$ 232,012,736
Liabilities	
Derivative contracts, at fair value	\$ 13,573
Redemptions payable	12,539,917
Subscriptions received in advance	2,650,000
Management fee payable	5,423
Total Liabilities	15,208,913
Net Assets	\$ 216,803,823
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, 2024</i>	
Net Investment Income Allocated from Colchis RBLF L.P.	
Income:	
Interest income	\$ 51,102,967
Other income	1,806,488
Dividend income	60,145
Expenses:	
Interest expense	25,813,516
Professional fees	2,037,642
Administrative fees	77,198
Other expense	170,540
Net Investment Income Allocated from Colchis RBLF L.P.	24,870,704
Offshore Feeder Fund Expenses	
Management fees	1,737,602
Total Net Investment Income	23,133,102
Net Realized Loss and Change in Unrealized Appreciation Allocated from Investments in Colchis RBLF L.P.	
Net realized loss on investments	(436,091)
Net change in unrealized appreciation on investments	621,817
Net Realized Loss and Change in Unrealized Appreciation Allocated from Investments in Colchis RBLF L.P.	185,726
Net Realized Loss and Change in Unrealized Depreciation from Investments of the Offshore Feeder Fund	
Net realized loss on foreign currency transactions and forward currency contract	(6,708,398)
Net change in unrealized depreciation on foreign currency transactions and forward currency contract	(345,662)
Net Realized Loss and Change in Unrealized Depreciation from Investments of the Offshore Feeder Fund	(7,054,060)
Special Profit Allocation from Colchis RBLF L.P.	(2,215,659)
Net Increase in Net Assets Resulting from Operations	\$ 14,049,109

● 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(2025/3/31現在)

1 ソニーグループ	4.22%
2 三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.02%
3 三菱商事	2.54%
4 THK	2.30%
5 日本電信電話	1.89%
6 東京エレクトロン	1.85%
7 東日本旅客鉄道	1.70%
8 プリヂストン	1.70%
9 三菱地所	1.66%
10 スズキ	1.65%
	23.53%
組入銘柄数	78

(2025年3月期の監査報告書未着につき、下記2024年3月期の報告書を参考までに提示します)

(1)【貸借対照表】		
	(単位：円)	
	第3期 2023年3月10日現在	第4期 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)	1,025,408,166	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 自 2022年3月11日 至 2023年3月10日	第4期 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(△)	220,950,516	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