

運用報告書(全体版)

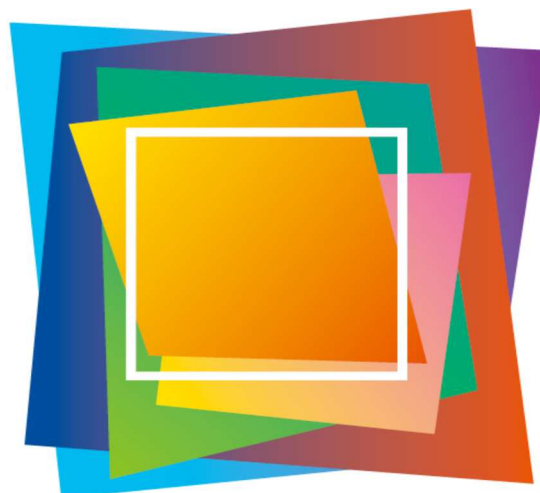
(商品分類:追加型投信／内外／資産複合)
(為替ヘッジ型)

第5期 (中間決算日 2025年9月25日)

作成対象期間

2025年3月26日-2025年9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
第5期中間	2025年9月25日	9,728	0	1.0	386

- ・ 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	357,731	99.4	385,427	99.4
コール・ローン等、その他	2,290	0.6	3,000	0.6
投資信託財産総額	360,021	100	388,427	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(377,055,371円)の投資信託財産総額(422,256,267円)に対する比率は89.3%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=148.77円、1ユーロ=174.69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
第5期中間	2025年9月25日	10,182	1.6	410

- ・ 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。

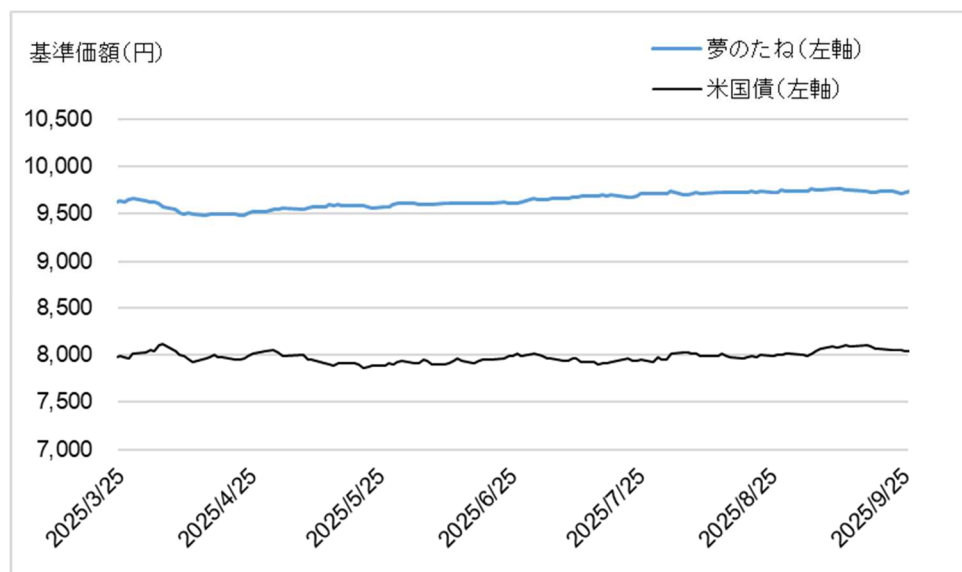
■ 基準価額と市況推移

								(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		
期首	2025年	3月25日	9,631	-	99.4	0.6	100.0	208.45	-
		3月末	9,635	0.0	100.0	0.0	100.0	209.63	0.6
		4月末	9,550	△0.8	100.0	0.0	100.0	210.22	0.3
		5月末	9,605	△0.3	100.0	0.0	100.0	207.27	△1.4
		6月末	9,656	0.3	100.0	0.0	100.0	209.19	0.9
		7月末	9,719	0.9	100.0	0.0	100.0	207.53	△0.8
		8月末	9,742	1.2	100.0	0.0	100.0	209.01	0.7
		9月25日	9,728	1.0	99.2	0.8	100.0	209.78	0.4
第5期中間									

- ・ 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シリミテッド(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: 2025/3/26-2025/9/25)



第5期首 9,631円
第5期中間 9,728円
期中騰落率 +1.0%

基準価額の主な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。

期末のヘッジコストは年率でドル円3.6%、ユーロ円1.6%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。
- ・ 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	2025年		
				3月末	6月末	9月末
Sit Custom Alpha Fund	米国期近MBS	3	USD	13	13	12
Schroder International Selection Fund Securitised Credit C shares	グローバルMBS	1	USD	11	11	12
Aegon European ABS Fund I EUR	欧州ABS	1	EUR	19	20	19
IRM US Bond Fund	米国短期債券	3	USD	10	8	7
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF (IEAG)	iシェアーズ欧州債券	1	EUR	-	-	-
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	1	USD	2	2	-
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN)	ブラックストーン米国ローン	1	USD	5	5	-
Colchis RBLF Ltd	米国短期有担保ローン	1	USD	33	32	32
Kayne Anderson BDC, Inc.	米国ローン	1	USD	-	3	4
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	2	JPY	5	6	6
現金/未払経費等			円	2	2	7
合計				100	100	100

種類: 1. 投資証券、2. 投資信託受益証券、3. 外国投資信託受益証券

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、為替変動、為替ヘッジコストです。為替ヘッジコストは9月末時点でドル円3.6%、ユーロ円1.6%、ポートフォリオ全体で2.2%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。また、ヘッジコストの高止まりに対応するため、米ドルの為替ヘッジ比率を80%としていますが、足元円安が進行しているため、未ヘッジ部分の為替リターンがプラスに寄与しました。

投資環境

2025年度上半期は米国でトランプ大統領が市場の想定を超える関税政策を発表したため、4月は市場が乱高下する局面はありましたが5月以降は落ち着きを取り戻しました。米国の政策金利引き下げは関税によるインフレ懸念等からしばらく見送られていましたが9月には利下げが実施されています。欧州においては昨年に続き7月まで政策金利の引き下げが行われました。利下げの恩恵を受けたことなどから欧米の債券指数は堅調推移となりました。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ドル円で年率3.6%程度、ユーロ円で年率1.6%程度、コストが高い環境は継続しています。当ファンドにおいては、ヘッジコスト抑制のためドル80%と為替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います。

米国においては10月にも利下げが実施されていますが、債券市場はすでに追加の利下げを見込んだ価格となっており、利下げの恩恵を受けた債券価格上昇による追加のリターンにはさほど期待していません。一方で、米国にて政策金利が下がった場合、今までインカム減少要因となっていた為替ヘッジコストが下がるため、当ファンドにとってはプラスの変化であると考えています。米国では雇用統計が悪化する中、物価上昇は3%程度と目標水準の2%を上回る状況となっており、今後景気の停滞とインフレーションが同時に発生するスタグフレーションのような現象には留意が必要です。

組入ファンドの基準価額推移とコメント（期間: 2021/11/1-2025/9/25）

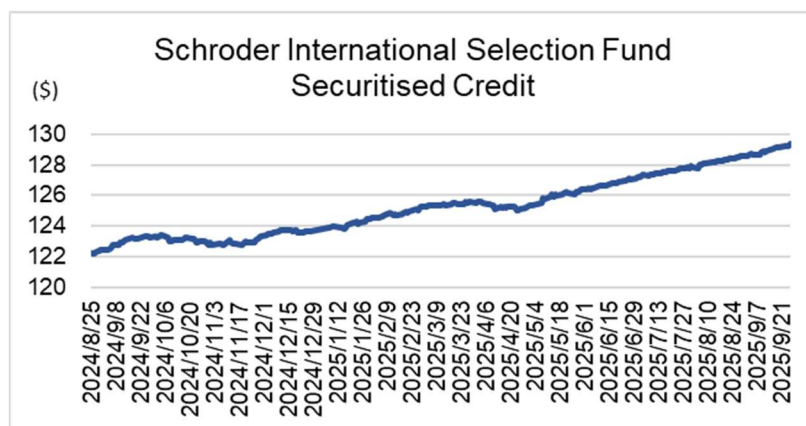
- * 原則前日の基準価額を計上しています。
- * ファンドを組み入れている期間中の値動きを表示しています。

- Sit Custom Alpha Fund



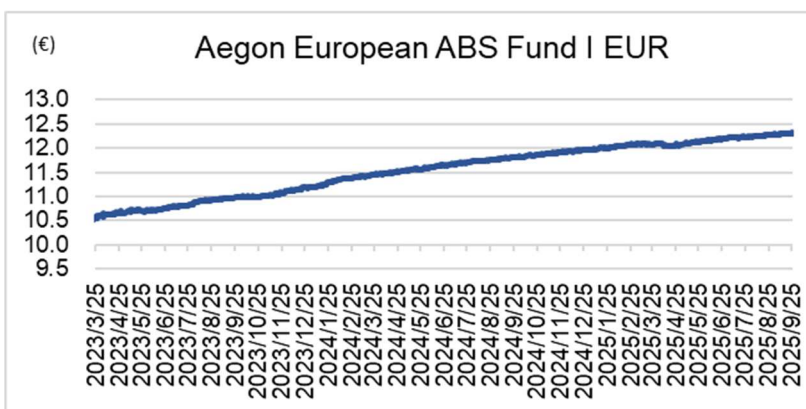
2022年3月25日に基準価額\$93.26で投資開始し、中間決算日2025年9月25日の分配込基準価額は\$98.39、投資開始来のリターン+5.5%でした。当銘柄は高インカム水準の米国 Agency MBS を保有し、インカム益を中心にプラス推移しました。

- Schroder International Selection Fund Securitised Credit C shares



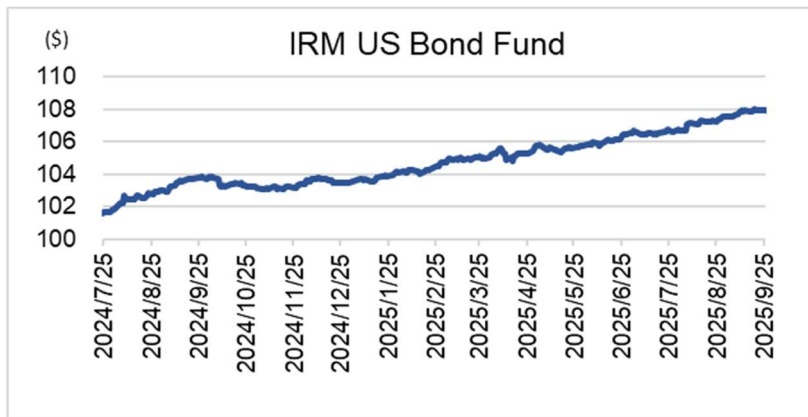
2024年8月20日に基準価額\$122.15で投資開始し、中間決算日2025年9月25日の採用基準価額は\$129.30、投資開始来のリターンは+5.8%でした。当銘柄は変動金利型で、安定してインカムを獲得しプラス推移しました。米国を中心とした、欧米住宅ローンを裏付とする Non Agency MBS、銀行の法人向けローンを裏付とする CLO を中心に保有しています。

- Aegon European ABS Fund I EUR



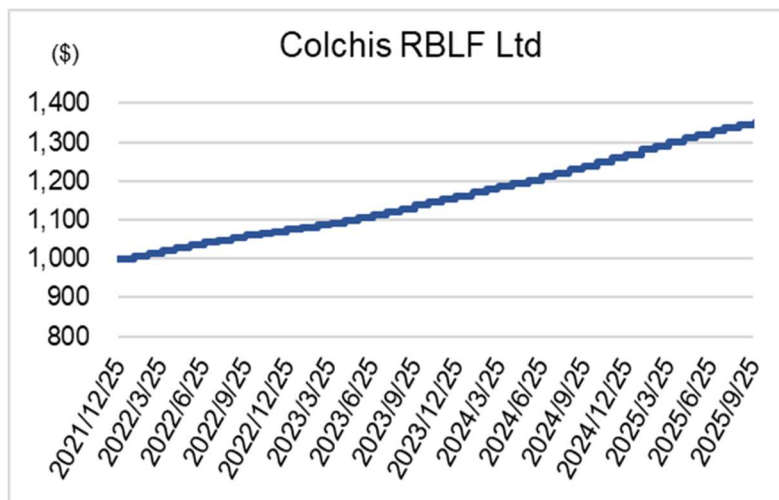
2023年3月15日に基準価額€10.60で投資開始し、中間決算日2025年9月25日の採用基準価額は€12.32、投資開始来のリターンは+16.2%でした。当銘柄は変動金利型で、安定してインカムを獲得しプラス推移しました。欧州各国に分散しつつ、住宅ローンを裏付とする債券RMBS、銀行の法人向けローンを裏付とする CLO を中心に保有しています。

● IRM US Bond Fund



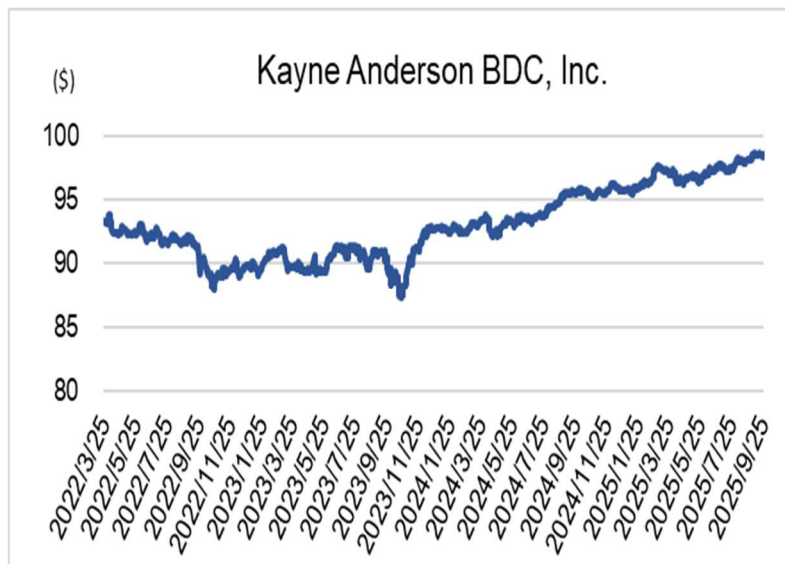
2024年6月27日に基準価額\$100.88で投資開始し、中間決算日2025年9月25日の採用基準価額は\$107.91、投資開始来のリターンは+7.0%でした。当銘柄は銘柄厳選型の米国債券戦略です。米国利下げに加え、変動金利型のABS、CMBS、そしてセクター厳選した社債が奏功してプラス推移しました。

● Colchis RBLF Ltd



2021年12月1日に基準価額\$1,000.00で投資開始し、中間決算日2025年9月25日の採用基準価額は\$1,345.39、投資開始来のリターンは+34.5%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。

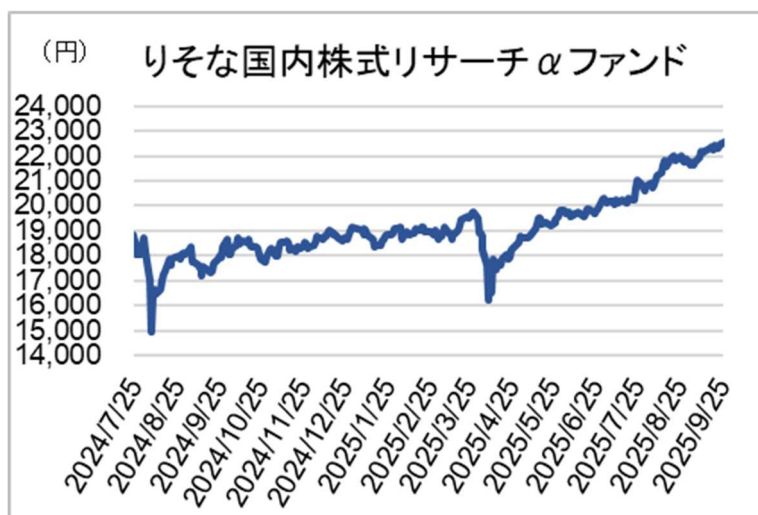
● Kayne Anderson BDC, Inc.



2025年4月17日に基準価額\$15.52で投資開始し、中間決算日2025年9月25日の採用基準価額は\$14.31、投資開始来のリターンは▲7.8%でした。当銘柄はBDC（Business Development Company）戦略であり、中小企業に対して資金を提供する戦略です。BDCを保有することでローンから獲得するインカムを享受することができます。

2025年4月に組み入れ、直近では米金利低下の観測や企業の信用リスクが懸念されてBDC市場全体が売却される傾向で軟調推移。組み入れから中間決算まで時間短く、今後は安定したインカム収益はプラス源泉になると想定しています。

● リそな国内株式リサーチ α ファンド



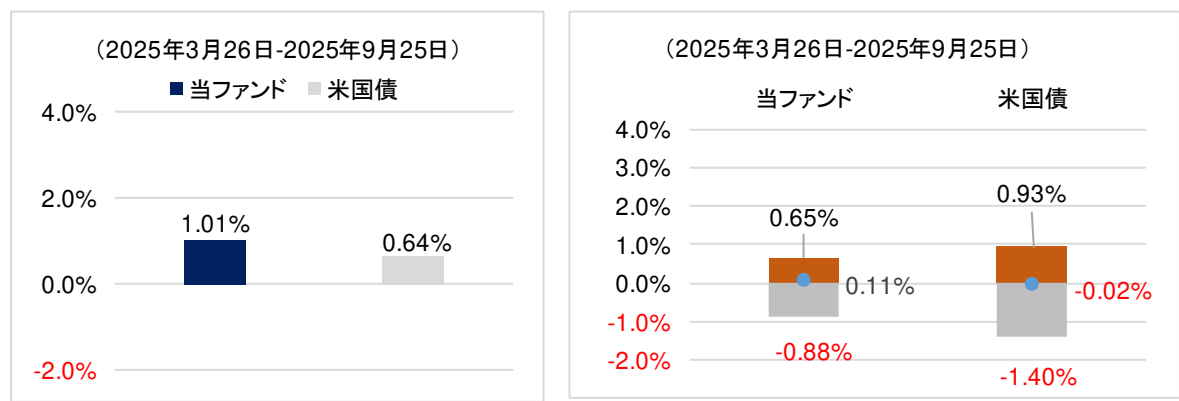
2024年7月24日に基準価格18,856円で投資開始し、決算日2025年3月25日の採用基準価格は22,494円、投資来のリターンは+19.29%でした。当銘柄は様々な理由により割安な状況に置かれた株式を発掘し、企業の事業構造・内容の改善、IR活動の強化から実力の再評価が期待できる優良な日本株を厳選しています。堅調な日本株市場に支えられ好調、また銘柄選択が奏功しプラス推移しました。

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。米国では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。一方で欧州は長短金利差が拡大してきており、金利環境に合わせたポートフォリオ調整の余地があると考えています。米国およびグローバルな景気後退リスク、米国の長短金利差正常化に伴う社債市場からの資金流出の可能性には留意し、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、今後もヘッジ後でインカム益を獲得できる投資対象を選別しポートフォリオを構築します。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重視した運用を行ってまいります。

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	1.01%	0.64%
最大値	0.65%	0.93%
最小値	-0.88%	-1.40%
平均値	0.11%	-0.02%

- ・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

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。

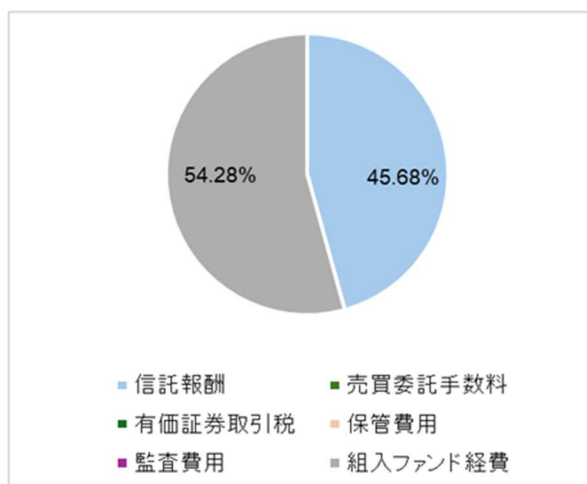
単位:円、1万口当たり、税引前	
	第4期
(自 2024年3月26日 至 2025年3月25日)	
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	470

■ 1万口当たりの費用明細

項目	前期 2024/3/26～2025/3/25		当期 2025/3/26～2025/9/25		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)	108円 (105) (-)	1.133% (1.100) (-)	55円 (54) (-)	0.571% (0.555) (-)	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
(受託会社)	(3)	(0.033)	(2)	(0.017)	
売買委託手数料	5	0.057	2	0.025	
(投資信託証券)	(5)	(0.057)	(2)	(0.025)	
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 (保管費用)	4 (4)	0.040 (0.040)	1 (1)	0.007 (0.007)	
(その他)	(0)	(0.000)	(0)	(0.000)	
合計	117	1.231	58	0.604	
期中の平均基準価額	9,575円		9,651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。

(2025/3/26～2025/9/25)

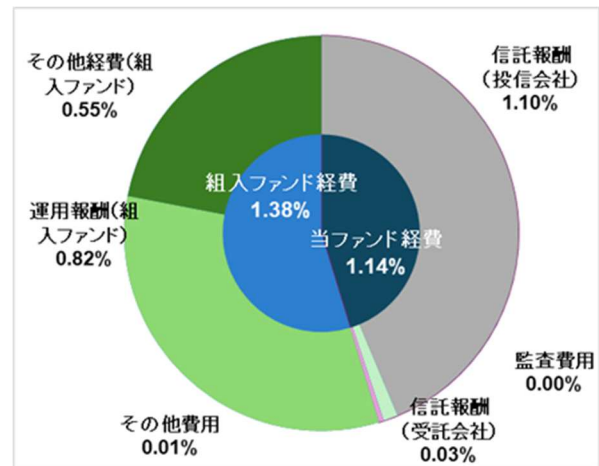


費用のうち、監査費用はHCアセットマネジメントが自社負担しています。

■ (参考情報) 総経費率 (2025/3/26-2025/9/25)

	(%)
①当ファンドの経費率	1.14
②組入ファンドの経費率	1.38
(合計)総経費率	2.52

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



組入ファンド経費率明細

			HCインカム				
戦略		ファンド略称	通貨	配分 %	組入ファンド 経費率% 年率	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	12.28	1.77	1.00	0.77
	グローバルMBS	Schroder Securitised IG	USD	12.40	0.16	0.09	0.07
	欧州ABS	Aegon European ABS	EUR	19.00	0.26	0.21	0.05
	米国短期債券	IRM US Bond	USD	7.33	0.65	0.14	0.50
ローン	米国短期有担保ローン	Colchis RBLF	USD	31.59	2.88	1.82	1.05
	米国ローン	Kayne BDC	USD	4.23	1.91	0.30	1.62
株式	日本株	りそな国内株式割安株(リサーチα)	JPY	5.71	0.95	0.90	0.05
現金			JPY	7.45	0.00	0.00	0.00
HCインカム			JPY	100.00	1.38	0.82	0.55

- ・ 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 2025年3月26日 至 2025年9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
H Cインカムマザー	21,626	21,992	-	-

(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 2025年3月26日 至 2025年9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
Kayne Anderson BDC, Inc.(アメリカ)	1	米国ローン	USD	8,600	19,479
Schroder International Selection Fund Securitised Credit C shares (アメリカ)	1	グローバルMBS	USD	442	8,479
Sit Custom Alpha Fund(アメリカ)	3	米国期近MBS	USD	145	1,459

銘柄	種類	資産	通貨	単位数又は口数 口	売付金額 千円
SPDR Blackstone Senior Loan ETF (SRLN) (アメリカ)	4	米国ローン	USD	2,940	18,158
IRM US Bond Fund (アメリカ)	3	米国短期債券	USD	476	7,128
iShares J.P. Morgan USD Asia Credit Bond ETF (N6M)(アメリカ)	4	アジア債券	USD	4,620	6,699

- ・ 金額は受け渡し代金。(償還分は含まれておりません)
- ・ 種類: 1.投資証券、2.投資信託受益証券、3.外国投資信託受益証券、4.上場投資信託(ETF)

■ 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 2025年3月26日 至 2025年9月25日)

(自 2025年3月26日 至 2025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	29	—	—	31	—	—
為替先物取引	329	—	—	342	—	—
為替直物取引	67	—	—	37	—	—

・ 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9月25日現在

国内投資信託証券(2025年9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	-	20.423	5.4	10,482,870	-
総計		10,482,870	20,423	-	10,482,870	23,580	5.7
合計銘柄数		1			1		

外国投資信託証券(2025年9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									
iShares J.P. Morgan USD Asia Credit bond ETF (N6M)	USD	4,620	44	6,743	1.8	-	-	-	-
Kayne Anderson BDC, Inc.	USD	-	-	-	-	8,600	118	17,668	4.3
Colchis RBLF Ltd	USD	645	832	125,667	33.2	645	868	129,201	31.5
IRM US Bond Fund	USD	2356	247	37,379	9.9	1,880	202	30,190	7.4
Sit Custom Alpha Fund	USD	4714	334	50452	13.3	4,859	339	50,479	12.3
Schroder International Selection Fund Securitised Credit	USD	2,207	277	41,849	11.1	2,650	342	50,975	12.4
小計		14,542	1,734	262,090		18,635	1,872	278,517	
千ユーロ									
Aegon European ABS Fund I EUR (Aegon European ABS)	EUR	36,392	439	71,635	18.9	36,392	448	78,308	19.1
小計		36,392	439	71,635		36,392	448	78,308	
総計		50,934		333,725		55,027		356,825	
合計銘柄数		7				6			

・ 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9月25日現在

項目	期首評価額 千円	期首比率 %	当期末評価額 千円	当期末比率 %
H C インカムマザー	357,731	99.4	385,427	99.2
コール・ローン等、その他	2,290	0.6	3,000	0.8
投資信託財産総額	360,021	100	388,427	100.0

親信託投資残高

項目	期首口数 千口	期首評価額 千円	当期末口数 千口	当期末評価額 千円
H C インカムマザー	356,910	357,731	378,537	385,426

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	388,427,151円	100.00%
H C インカムマザー	385,426,730円	99.2
コール・ローン等	3,000,397円	0.8
その他資産	24円	0.0
(B)負債	2,077,277円	0.5
(C)投資信託財産総額	388,427,151円	100
(D)純資産総額(A-B)	386,349,874円	
(E)受益権総口数	397,155,206口	
(F)1万口当たり基準価額(D/E)	9,728円	

・ H C インカムマザーにおいて、外貨建て純資産(377,055,371円)の投資信託財産総額(422,256,267円)に対する比率は89.3%です。

・ 1口当たり純資産額は0.9728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、H C 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(2025/9/30現在)

1 FNMA PL#BM5506 CL	3.47%
2 GNR 2022-9 AC	3.29%
3 GNR 2022-9 GJ	3.25%
4 FNMA PL#BF0143 I4	3.04%
5 FNMA PL#FM9346 CL	2.73%
6 FNMA PL#BF0138 R3	2.43%
7 FNMA PL#BM1876 JU	2.25%
8 FNMA PL#FM9290 CL	1.95%
9 FHLMC PL#G60681 G6	1.70%
10 FHR SCRT 2022-2 M5TU	1.54%
計	25.62%
組入銘柄数	195

Sit Custom Alpha Fund Statement of Assets and Liabilities As at December 31, 2024		
	Note	2024 USD
Assets		
Investments in securities, at fair value (Cost: USD200,938,247)	3	186,822,277
Derivative contracts, at fair value (up-front premium paid USD110,980)	3,4	657,932
Cash and cash equivalents	2	6,660,147
Due from brokers	5	3,588,032
Interest receivable		888,782
Other assets		5,460
Total assets		198,622,630
Liabilities		
Payable under repurchase agreements	2	142,611,000
Interest payable		364,660
Distributions payable	2,13	2,614,875
Management fees payable	8	135,958
Accrued expenses and other liabilities		81,043
Total liabilities		145,807,536
Net assets		52,815,094
Number of units outstanding	7	759,329
Net asset value per unit		69.55

Sit Custom Alpha Fund Statement of Operations For the year ended December 31, 2024		
	Note	2024 USD
Investment income		
Interest income		10,518,057
Total investment income		10,518,057
Investment expense		
Administration fees	8	93,369
Audit fees		75,000
Custody fees	8	67,459
Legal fees		1,147
Management fees	8	530,384
Interest expense		7,320,462
Trustee fees	8	10,027
Other expenses		19,231
Total investment expense		8,117,079
Net investment income		2,400,978
Net realized and change in unrealized gain/(loss) on investments and derivative contracts		
Net realized gain/(loss) on investments in securities		(3,124,965)
Net realized gain/(loss) on derivative contracts	4	(44,852)
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on investments in securities		243,930
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on derivative contracts	4	2,806,509
Net realized and change in unrealized gain/(loss) on investments and derivative contracts		(119,478)
Net increase in net assets resulting from operations		2,281,500

● 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(2025/6/30現在)

1	TREASURY BILL SR GOVT 0% 25 Nov 2025	2.78%
2	TREASURY BILL SR GOVT 0% 18 Nov 2025	2.61%
3	TREASURY BILL SR GOVT 0% 12 Nov 2025	2.49%
4	SCHRODER GAIA CAT BOND I ACCUMULAT	1.88%
5	G2SF 5 10/25 5% 20 Oct 2025	1.81%
6	FNCL 4.5 10/25 4.5% 14 Oct 2025	1.79%
7	BETA 2024-1 A2 6.5% 01 Jul 2030	1.78%
8	TRES 1 A 0% 28 Jul 2061	1.76%
9	FR QY6468 5.5% 01 Jun 2055	1.71%
10	TREASURY BILL SR GOVT 0% 21 Oct 2025	1.42%
		20.03%
組入銘柄数		355

	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
Depositary 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 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(2025/9/30現在)

1 SIm Student Loan Trust SIma_04-5	1.06%
2 Fct Credit Agricole Habitat Acahb_25-1	1.03%
3 Green Lion Glion_23-1	1.01%
4 Precise Mortgage Funding Pmf_24-2	0.88%
5 Bpce Home Loans Fct Hlfct_24-G	0.87%
6 Volta Electricity Receivables Securitization	0.75%
7 SIm Student Loan Trust 2004-10	0.72%
8 Jupiter Mortgage Plc Jupit_1	0.69%
9 Bumper NI Bv Bump_24-NI1	0.66%
10 Sunrise Srl Sunri_25-01	0.63%
	8.30%
組入銘柄数	690

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(2025/9/30現在)

1 UST	8.01%
2 UST	7.64%
3 UST	5.47%
4 UST	3.43%
5 UST	1.01%
6 MORGAN STANLEY BANK NA	0.96%
7 CNH 2024-A A3	0.95%
8 MMAF 2024-A A3	0.95%
9 BANK5 2023-5YR3 A3	0.92%
10 BANK5 2023-5YR2 A3	0.86%
計	30.20%
組入銘柄数	198

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>

● 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(2025/8/31現在)

1 Counterparty 6 - Repurchase Agreement [1]	0.67%
2 Counterparty 3 - Line of Credit [2]	0.67%
3 Counterparty 5 - Line of Credit	0.55%
4 Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #1	0.53%
5 Counterparty 14 - Residential Bridge Loan #1	0.52%
6 Counterparty 7 - Residential Bridge Loan #2	0.52%
7 Counterparty 6 - Residential Bridge Loan #1	0.50%
8 Counterparty 20 - Residential Bridge Loan #1	0.46%
9 Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #1	0.45%
10 Counterparty 3 - Residential Bridge Loan #2	0.43%
	5.30%
組入ローン数	1,300

Colchis RBLF Ltd.	
Statement of Assets and Liabilities	
(Stated in U.S. Dollars)	
<i>December 31, 2024</i>	
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

● Kayne Anderson BDC, Inc.

ファンド概要

分類	上場株式／米国／法人向けローン
ファンド形態	上場株式(BDC)
ファンドの目的	米国中堅企業へ融資することで、利子収入の獲得を目指します。
運用方針	堅固なキャッシュフローを有するニッチで有力な企業に融資することで、景気循環に左右されず安定的な利子収入を確保します。プライベートエクイティファンドが企業オーナーとなっている案件(スポンサード)中心で、ノンスポンサーの場合は強固な経営力を有する企業を対象とします。
投資対象	米国中小企業ローン
信託期間	無期限
運用会社	Kayne Anderson BDC, Inc.
保管銀行	State Street Bank and Trust Company
管理事務代行会社	KA Credit Advisors, LLC, City National Bank
設定日	2021/2/5
決算日	12月31日

組入上位10銘柄(2025/6/30現在)

1 Silk Holdings III Corp. (Suave)	3.70%
2 BR PJK Produce, LLC (Keany)	3.40%
3 PH Beauty Holdings III, Inc.	3.40%
4 Dusk Acquisition II Corporation	3.40%
5 M2S Group Intermediate Holdings, Inc	3.20%
6 WCHG Buyer, Inc. (Handgards)	3.20%
7 CREO Group Inc. (HMS Manufacturing)	3.20%
8 IF&P Foods, LLC (FreshEdge)	3.10%
9 Improving Acquisition LLC	3.00%
10 Olibre Borrower LLC (Revelyst)	3.00%
計	32.60%
組入銘柄数	114

Kayne Anderson BDC, Inc. Consolidated Statements of Assets and Liabilities (amounts in 000's, except share and per share amounts)		
	March 31, 2025 (Unaudited)	December 31, 2024
Assets:		
Investments, at fair value:		
Non-controlled, non-affiliated investments (amortized cost of \$2,134,837 and \$1,956,617)	\$ 2,154,674	\$ 1,982,947
Non-controlled, affiliated investments (amortized cost of \$15,355 and \$15,438, respectively)	12,096	12,196
Investments in money market funds (amortized cost of \$28,616 and \$48,683)	28,616	48,683
Cash	17,364	22,375
Receivable for principal payments on investments	220	540
Interest receivable	17,240	14,965
Prepaid expenses and other assets	290	958
Total Assets	\$ 2,230,500	\$ 2,082,664
Liabilities:		
Corporate Credit Facility (Note 6)	\$ 194,000	\$ 250,000
Unamortized Corporate Credit Facility issuance costs	(3,037)	(3,235)
Revolving Funding Facility (Note 6)	577,000	420,000
Unamortized Revolving Funding Facility issuance costs	(6,335)	(4,746)
Revolving Funding Facility II (Note 6)	169,500	113,000
Unamortized Revolving Funding Facility II issuance costs	(2,496)	(1,251)
Notes (Note 6)	75,000	75,000
Unamortized notes issuance costs	(593)	(643)
Shares repurchased payable (Note 7)	144	-
Distributions payable	28,514	28,424
Management fee payable (Note 3)	3,848	3,712
Incentive fee payable (Note 3)	4,490	-
Accrued expenses and other liabilities	13,906	15,236
Accrued excise tax expense	-	825
Total Liabilities	\$ 1,053,941	\$ 896,322
Commitments and contingencies (Note 8)		
Net Assets:		
Common Shares, \$0.001 par value; 100,000,000 shares authorized; 71,276,973 and 71,059,689 as of March 31, 2025 and December 31, 2024, respectively, issued and outstanding	\$ 71	\$ 71
Additional paid-in capital	1,156,039	1,152,396
Total distributable earnings (deficit)	20,449	33,875
Total Net Assets	\$ 1,176,559	\$ 1,186,342
Total Liabilities and Net Assets	\$ 2,230,500	\$ 2,082,664
Net Asset Value Per Common Share	\$ 16.51	\$ 16.70

Kayne Anderson BDC, Inc.
Consolidated Statements of Operations
(amounts in 000's, except share and per share amounts)
(Unaudited)

	For the three months ended March 31,	
	2025	2024
Income:		
Investment income from investments:		
Interest income from non-controlled, non-affiliated investments	\$ 55,014	\$ 46,237
Dividend income	231	257
Total Investment Income	55,245	46,494
Expenses:		
Management fees	5,131	3,522
Incentive fees	4,490	2,631
Interest expense	17,125	15,656
Professional fees	345	264
Directors fees	158	147
Excise tax expense (benefit)	(43)	-
Other general and administrative expenses	581	471
Total Expenses	27,787	22,691
Less: Management fee waiver (Note 3)	(1,283)	-
Net expenses	26,504	22,691
Net Investment Income (Loss)	28,741	23,803
Realized and unrealized gains (losses) on investments		
Net realized gains (losses):		
Non-controlled, non-affiliated investments	566	-
Total net realized gains (losses)	566	-
Net change in unrealized gains (losses):		
Non-controlled, non-affiliated investments	(6,493)	3,952
Non-controlled, affiliated investments	(18)	-
Total net change in unrealized gains (losses)	(6,511)	3,952
Total realized and unrealized gains (losses)	(5,945)	3,952
Income tax (expense) benefit on unrealized appreciation/depreciation on investments	(581)	-
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	\$ 22,215	\$ 27,755
Per Common Share Data:		
Basic and diluted net investment income per common share	\$ 0.40	\$ 0.52
Basic and diluted net increase in net assets resulting from operations	\$ 0.31	\$ 0.61
Weighted Average Common Shares Outstanding - Basic and Diluted	71,234,684	45,345,417

● 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(2025/9/30現在)

1 三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.13%
2 ソニーグループ	4.04%
3 三井物産	2.47%
4 三菱商事	2.29%
5 東京エレクトロン	1.97%
6 信越化学工業	1.76%
7 デンソー	1.71%
8 N T T	1.69%
9 プリヂストーン	1.68%
10 スズキ	1.66%
	23.39%
組入銘柄数	80

(1)【貸借対照表】		
	(単位：円)	
	第 4 期 2024 年 3 月 11 日現在	第 5 期 2025 年 3 月 10 日現在
資産の部		
流動資産		
コール・ローン	54,528,432	20,751,553
親投資信託受益証券	11,430,294,835	4,098,041,734
未収利息	-	198
流動資産合計	11,484,823,267	4,118,793,485
資産合計	11,484,823,267	4,118,793,485
負債の部		
流動負債		
未払受託者報酬	1,612,892	633,993
未払委託者報酬	37,096,503	14,581,833
未払利息	147	-
その他未払費用	993,559	490,863
流動負債合計	39,703,101	15,706,689
負債合計	39,703,101	15,706,689
純資産の部		
元本等		
元本	6,618,413,076	2,173,437,293
剰余金		
期末剰余金又は期末欠損金（△）	4,826,707,090	1,929,649,503
（分配準備積立金）	2,479,153,943	986,440,638
元本等合計	11,445,120,166	4,103,086,796
純資産合計	11,445,120,166	4,103,086,796
負債純資産合計	11,484,823,267	4,118,793,485

(2) 【損益及び剰余金計算書】

(単位：円)

	第4期 自 2023年3月11日 至 2024年3月11日	第5期 自 2024年3月12日 至 2025年3月10日
営業収益		
受取利息	-	18,686
有価証券売買等損益	2,508,375,890	880,496,832
営業収益合計	2,508,375,890	880,515,518
営業費用		
支払利息	35,145	396
受託者報酬	3,258,207	1,609,940
委託者報酬	74,938,707	37,028,550
その他費用	995,662	490,863
営業費用合計	79,227,721	39,129,749
営業利益又は営業損失（△）	2,429,148,169	841,385,769
経常利益又は経常損失（△）	2,429,148,169	841,385,769
当期純利益又は当期純損失（△）	2,429,148,169	841,385,769
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（△）	551,586,747	542,770,014
期首剰余金又は期首欠損金（△）	2,381,785,548	4,826,707,090
剰余金増加額又は欠損金減少額	2,625,317,491	520,508,337
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	2,625,317,491	520,508,337
剰余金減少額又は欠損金増加額	2,057,957,371	3,716,181,679
当期一部解約に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	2,057,957,371	3,716,181,679
分配金	-	-
期末剰余金又は期末欠損金（△）	4,826,707,090	1,929,649,503