

四国アライアンス 地域創生ファンド
(年2回決算型)
(愛称：四国の未来 (年2回))

運用報告書（全体版）
第16期

(決算日 2025年4月10日)
(作成対象期間 2024年10月11日～2025年4月10日)

受益者のみなさまへ

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2017年7月28日～2027年4月9日	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	当ファンド	下記の各ファンドの受益証券（振替受益権を含みます。以下同じ。）
	四国応援マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
	地方創生ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)	地方創生マザーファンドの受益証券
	ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	内外の公社債等
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券
組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式および海外の債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9：00～17：00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近5期の運用実績

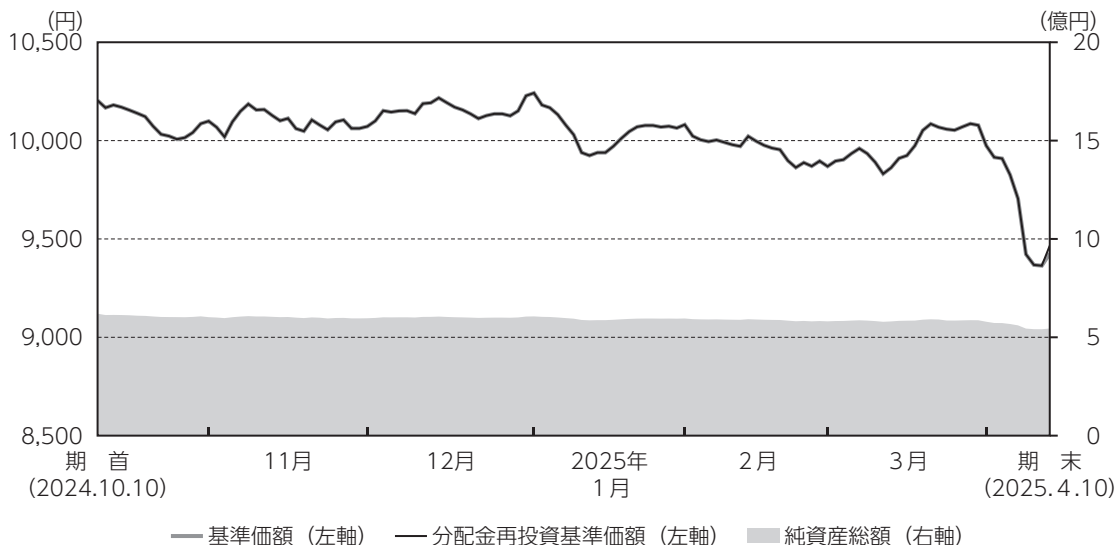
決 算 期	基 準 価 額			株 式 組入比率	株 式 先 物 比	公 社 債 組入比率	債 券 先 物 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率						
12期末(2023年 4 月10日)	円 9,661	円 50	% 3.4	% 24.3	% 0.5	% 48.7	% －	% 24.5	百万円 797
13期末(2023年10月10日)	9,802	350	5.1	24.0	0.5	48.0	0.3	23.9	736
14期末(2024年 4 月10日)	10,266	550	10.3	24.1	0.6	47.9	1.1	24.7	655
15期末(2024年10月10日)	10,204	250	1.8	24.4	0.6	48.3	2.2	24.8	619
16期末(2025年 4 月10日)	9,426	40	△ 7.2	23.4	0.7	50.0	0.2	22.8	544

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
 (注3) 先物比率は買建比率－売建比率です。
 (注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
 (注5) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：10,204円

期末：9,426円（分配金40円）

騰落率：△7.2%（分配金込み）

■ 組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	△2.0%	26.3%
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	△2.9%	25.9%
四国応援マザーファンド	△8.9%	24.3%
地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	△13.8%	22.8%

■ 基準価額の主な変動要因

各投資対象ファンドを通じて、わが国の株式および海外の債券に投資した結果、主に国内株式市況が下落したことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		株 式 先 物 率 組 入 比 率	株 式 先 物 率 組 入 比 率	公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 率 組 入 比 率
	円	騰 落 率					
(期首)2024年10月10日	10,204	—	24.4	0.6	48.3	2.2	24.8
10月末	10,099	△1.0	24.4	0.6	49.2	2.3	24.7
11月末	10,072	△1.3	23.9	0.6	47.1	2.0	25.1
12月末	10,242	0.4	24.2	0.7	48.1	1.4	25.5
2025年 1 月末	10,081	△1.2	24.2	0.7	47.3	2.8	24.9
2 月末	9,869	△3.3	23.7	0.7	47.4	1.0	24.7
3 月末	9,974	△2.3	23.3	0.6	48.2	△0.4	24.9
(期末)2025年 4 月10日	9,466	△7.2	23.4	0.7	50.0	0.2	22.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024.10.11～2025.4.10)

■国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、2024年10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったことや、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国政権による関税引き上げや米国経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりました。4月に入ると、トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受けて大幅に下落したものの、同政権が発動したばかりの相互関税の一部を90日間停止すると表明すると、反発して当作成期末を迎えました。

■海外債券市況

海外債券市況は、おおむね金利は上昇（債券価格は下落）しました。

海外債券市場では、当作成期首より、米国の雇用の堅調さなどを背景としたF R B（米国連邦準備制度理事会）による利下げ期待のはく落や、米国大統領選挙に関連した財政や関税政策への懸念などから米国金利は上昇し、他の国も連れて金利は上昇しました。2025年に入ると、関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことや地政学リスクが高まったことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しました。当作成期末にかけては、米国トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受け、米国ではインフレや財政への懸念から長期金利は上昇しました。こうした米国金利の動きなどを背景に、主要国の長期金利も上昇する展開となりました。

■為替相場

為替相場は対円で下落（円高）しました。

対円為替相場は、当作成期首より、米国経済の底堅さを背景に米国金利が上昇基調となったことなどをを受けて日米金利差の拡大が意識され、米ドルは対円で上昇（円安）しました。2025年に入ると、関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、米ドル円を中心におおむねこれまでの上昇幅を一部巻き戻しました。当作成期末にかけては、米国トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受け、市場参加者のリスク選好が大幅に後退したことなどから、投資対象通貨の対円為替相場は下落する展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

各投資対象ファンドを通じて、わが国の株式および海外の債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。各投資対象ファンドについては、純資産総額の25%程度の組入比率となるように投資することをめざして運用を行います。

■四国応援マザーファンド

四国企業（※）の中から、四国との関連度、業績および投資リスクなどを加味して銘柄を選定し、銘柄分散や時価総額を考慮して組み入れを行います。また、株式の組入比率を高位に維持した運用を行います。

※四国内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業（金融業を除く。）と、四国に進出し雇用に創出している企業（金融業を除く。）

■地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

「地方創生マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。国内株式市況は、米国大統領選挙の不透明感もあり、短期的には方向感のない展開が続くと想定します。しかし、F R B（米国連邦準備制度理事会）が米国景気の後退に対する予防的な利下げを進めていくと見込まれており、国内株式市場にとってもプラスに働くと想定されます。また、資本コストを意識した経営に向けた株主還元策の強化や新N I S A（少額投資非課税制度）を通じた個人投資家資金の株式市場への流入が引き続き期待できることから、中長期的には堅調な株価推移を想定します。

日本政府が推進する地方創生がビジネスチャンスとなる銘柄や、高い技術力および独自のビジネスモデルを発揮してグローバルで活躍している地方企業の銘柄に投資することで、パフォーマンスの向上をめざしてまいります。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2024.10.11～2025.4.10)

■当ファンド

各投資対象ファンドを通じて、わが国の株式および海外の債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。各投資対象ファンドについては、純資産総額の25%程度の組入比率となるように投資することをめざして運用を行いました。

■四国応援マザーファンド

四国企業の中から、四国との関連度、前期の業績および投資リスクなどを加味して銘柄を選定し、銘柄分散や時価総額を考慮して銘柄数およびウエートを決定して運用しました。また、流動性を考慮し、ポートフォリオを構築・運用しました。

■地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

「地方創生マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。業種構成は、小売業、不動産業、機械などの組入比率を引き上げた一方で、サービス業、情報・通信業、化学などの組入比率を引き下げました。個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案し、アジアパイルHD、愛三工業、サンエーなどを買付けた一方で、UTグループ、ネットワンシステムズ、東亜合成などを売却しました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、海外の国債を中心に投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で変動させました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年10月11日 ～2025年4月10日	
当期分配金（税込み）	(円)	40
対基準価額比率	(%)	0.42
当期の収益	(円)	40
当期の収益以外	(円)	－
翌期繰越分配対象額	(円)	166

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 49.57円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	157.07
(d) 分配準備積立金	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	206.64
(f) 分配金	40.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	166.64

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

各投資対象ファンドを通じて、わが国の株式および海外の債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。各投資対象ファンドについては、純資産総額の25%程度の組入比率となるように投資することをめざして運用を行います。

■四国応援マザーファンド

四国企業の中から、四国との関連度、業績および投資リスクなどを加味して銘柄を選定し、銘柄分散や時価総額を考慮して組み入れを行います。また、株式の組入比率を高位に維持した運用を行います。

■地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

東京証券取引所による「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）の大量保有の増加などを受けて企業の株主還元姿勢が積極化するなど、良好な需給環境が株価の下支え要因となりそうです。トランプ米国政権の関税政策による影響は不透明で、人件費などのコストの増加が企業業績の重しとなることに注意が必要ですが、足元で予想EPS（1株当たり利益）が改善傾向にあることから、株価は堅調に推移すると考えます。

日本政府が推進する地方創生がビジネスチャンスとなる銘柄や、高い技術力および独自のビジネスモデルを発揮してグローバルで活躍している地方企業の銘柄に投資することで、パフォーマンスの向上をめざしてまいります。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

1万口当りの費用の明細

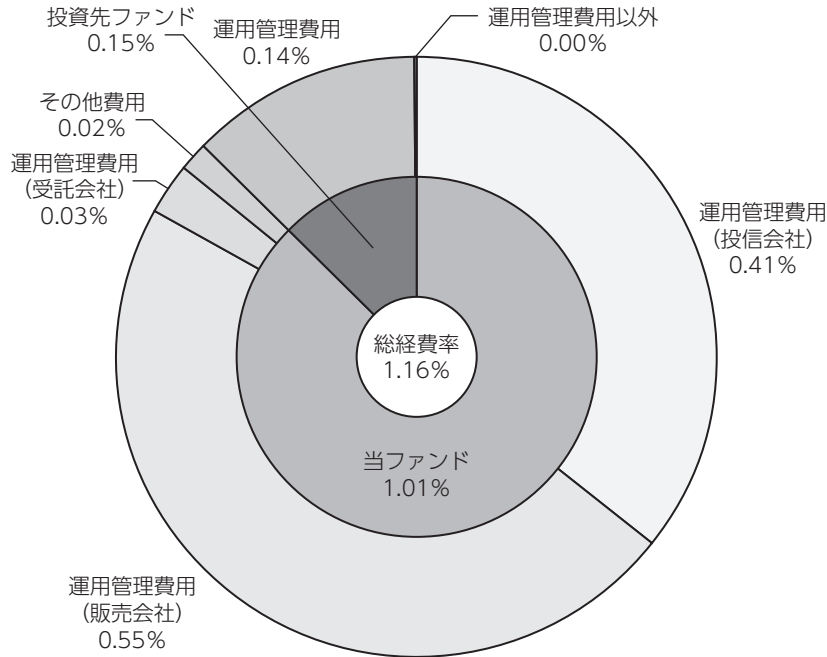
項 目	当期 (2024.10.11～2025.4.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	50円	0.496%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,026円です。
（投 信 会 社）	(21)	(0.206)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(27)	(0.274)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.016)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.006	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
（株 式）	(0)	(0.002)	
（先物・オプション）	(0)	(0.003)	
有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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	1	0.009	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.005)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	51	0.511	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.16%です。



総経費率（①+②+③）	1.16%
①当ファンドの費用の比率	1.01%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.14%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
- (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
- (注3) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。
- (注4) 各比率は、年率換算した値です。
- (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
- (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2024年10月11日から2025年4月10日まで)

		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
国内	地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	千口 425,448	千円 617	千口 7,166,282	千円 10,786

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年10月11日から2025年4月10日まで)

	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	千口 1,433	千円 1,398	千口 6,114	千円 5,965
四国応援マザーファンド	549	816	7,257	11,285
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	167	362	4,453	9,612

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年10月11日から2025年4月10日まで)

項 目	当 期
	四 国 応 援 マ ザ ー フ ァ ン ド
(a) 期中の株式売買金額	90,011千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	902,162千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.09

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□数	評価額	比率
国内投資信託受益証券 地方創生ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）	千口 95,119.658	千円 123,940	% 22.8

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
 (注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	□数	□数	評価額
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	千口 152,697	千口 148,016	千円 143,205
四国応援マザーファンド	98,697	91,990	132,162
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	71,637	67,352	141,042

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期	末
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 123,940	% 22.5
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	143,205	26.0
四国応援マザーファンド	132,162	24.0
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	141,042	25.6
コール・ローン等、その他	9,578	1.9
投資信託財産総額	549,929	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝146.91円、1カナダ・ドル＝104.22円、1オーストラリア・ドル＝90.03円、1シンガポール・ドル＝109.43円、1イギリス・ポンド＝188.66円、1デンマーク・クローネ＝21.61円、1ノルウェー・クローネ＝13.63円、1スウェーデン・クローネ＝14.72円、1メキシコ・ペソ＝7.227円、1チェコ・コルナ＝6.44円、1オフショア人民元＝19.974円、1ポーランド・ズロチ＝38.06円、1ユーロ＝161.35円です。
 (注3) ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（27,515,563千円）の投資信託財産総額（36,768,691千円）に対する比率は、74.8%です。
 ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（14,359,216千円）の投資信託財産総額（14,527,873千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	549,929,513円
コール・ローン等	9,578,609
投資信託受益証券(評価額)	123,940,914
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	143,205,790
四国応援マザーファンド(評価額)	132,162,143
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	141,042,057
(B) 負債	5,285,352
未払収益分配金	2,311,161
未払信託報酬	2,949,834
その他未払費用	24,357
(C) 純資産総額(A－B)	544,644,161
元本	577,790,383
次期繰越損益金	△ 33,146,222
(D) 受益権総口数	577,790,383口
1万口当り基準価額(C／D)	9,426円

* 期首における元本額は607,418,382円、当作成期間中における追加設定元本額は4,245,062円、同解約元本額は33,873,061円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は9,426円です。
 * 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は33,146,222円です。

■損益の状況

当期 自2024年10月11日 至2025年4月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,722円
受取利息	10,722
(B) 有価証券売買損益	△39,596,209
売買益	481,245
売買損	△40,077,454
(C) 信託報酬等	△ 2,974,191
(D) 当期損益金(A + B + C)	△42,559,678
(E) 追加信託差損益金	11,724,617
(配当等相当額)	(9,075,442)
(売買損益相当額)	(2,649,175)
(F) 合計(D + E)	△30,835,061
(G) 収益分配金	△ 2,311,161
次期繰越損益金(F + G)	△33,146,222
追加信託差損益金	11,724,617
(配当等相当額)	(9,075,442)
(売買損益相当額)	(2,649,175)
分配準備積立金	553,061
繰越損益金	△45,423,900

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,864,222円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	9,075,442
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	11,939,664
(f) 分配金	2,311,161
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	9,628,503
(h) 受益権総口数	577,790,383口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 (税 込 み)	40円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
 ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

 2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

<補足情報>

当ファンド（四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型））が投資対象としている「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の決算日（2024年6月17日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2025年4月10日）現在におけるネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2024年10月11日から2025年4月10日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
			千円						千円		
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28			3,567,952			UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.25% 2029/2/28			2,879,535		
GINNIE MAE II 2.50000 01/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/1/1			1,627,103			United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15			2,147,683		
GINNIE MAE II 2.50000 11/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/11/1			1,592,478			GINNIE MAE II 2.50000 12/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/12/1			1,626,139		
GINNIE MAE II 2.50000 12/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/12/1			1,535,381			GINNIE MAE II 2.50000 10/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/10/1			1,590,822		
GINNIE MAE II 2.50000 02/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/2/1			1,533,200			GINNIE MAE II 2.50000 11/24 TBA (アメリカ) 2.5% 2054/11/1			1,534,721		
GINNIE MAE II 2.50000 03/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/3/1			1,511,339			GINNIE MAE II 2.50000 01/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/1/1			1,533,272		
GINNIE MAE II 2.00000 01/25 TBA (アメリカ) 2% 2055/1/1			1,108,081			GINNIE MAE II 2.50000 03/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/3/1			1,522,650		
GINNIE MAE II 2.00000 11/24 TBA (アメリカ) 2% 2054/11/1			1,086,837			GINNIE MAE II 2.50000 02/25 TBA (アメリカ) 2.5% 2055/2/1			1,512,041		
GINNIE MAE II 2.00000 12/24 TBA (アメリカ) 2% 2054/12/1			1,050,807			ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 3.7% 2030/6/15			1,163,573		
GINNIE MAE II 2.00000 02/25 TBA (アメリカ) 2% 2055/2/1			1,042,535			UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15			1,160,092		

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2025年4月10日現在におけるネオ・ヘッジ付債券マザーファンド（33,068,882千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2025年4月10日現在							
	額 面 金 額	評 価		組 入 比 率	うちB B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 129,300	千アメリカ・ドル 121,540	千円 17,855,485	% 55.8	% —	% 34.6	% 17.9	% 3.3
カナダ	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 768	80,098	0.3	—	0.3	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 10,000	千オーストラリア・ドル 9,808	883,057	2.8	—	0.5	1.7	0.6
イギリス	千イギリス・ポンド 4,000	千イギリス・ポンド 3,730	703,822	2.2	—	0.7	0.9	0.6
メキシコ	千メキシコ・ペソ 20,000	千メキシコ・ペソ 19,187	138,674	0.4	—	0.2	0.2	—
中国	千オフショア人民元 74,400	千オフショア人民元 79,436	1,586,711	5.0	—	5.0	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,648	62,751	0.2	—	0.2	—	—

区 分	2025年4月10日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 4,500	千ユーロ 4,026	千円 649,691	% 2.0	% －	% 2.0	% －	% －
ユーロ（フランス）	千ユーロ 3,000	千ユーロ 2,924	471,939	1.5	－	1.5	－	－
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 14,800	千ユーロ 15,649	2,525,074	7.9	－	7.9	－	－
ユーロ（イタリア）	千ユーロ 20,600	千ユーロ 20,979	3,385,047	10.6	－	10.6	－	－
ユーロ（オーストリア）	千ユーロ 14,500	千ユーロ 14,472	2,335,106	7.3	－	7.3	－	－
ユーロ（その他）	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,030	327,666	1.0	－	－	1.0	－
ユーロ（小計）	59,400	60,083	9,694,525	30.3	－	29.3	1.0	－
合 計	－	－	31,005,127	96.9	－	70.8	21.7	4.5

(注1) 邦貨換算金額は、2025年4月10日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2025年4月10日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500	3,500	2,158	317,067	2052/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.6250	400	393	57,740	2030/03/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	5,400	4,835	710,396	2043/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	6,500	5,876	863,338	2053/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	11,400	11,604	1,704,769	2033/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	3,500	3,525	517,969	2026/12/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	1,000	1,003	147,491	2027/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	10,400	10,506	1,543,555	2029/02/28
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	1,000	1,006	147,913	2034/05/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	6,000	5,802	852,371	2029/04/22
	GINNIE MAE II 2.00000 04/25 TBA	特 殊 債 券	2.0000	8,500	6,844	1,005,593	2055/04/01
	GINNIE MAE II 3.00000 04/25 TBA	特 殊 債 券	3.0000	4,000	3,510	515,783	2055/04/01
	GINNIE MAE II 3.50000 04/25 TBA	特 殊 債 券	3.5000	4,500	4,068	597,722	2055/04/01
	GINNIE MAE II 5.50000 04/25 TBA	特 殊 債 券	5.5000	4,000	3,972	583,667	2055/04/01
	GINNIE MAE II 2.50000 04/25 TBA	特 殊 債 券	2.5000	8,000	6,738	989,997	2055/04/01
	GINNIE MAE II 4.50000 04/25 TBA	特 殊 債 券	4.5000	2,000	1,900	279,129	2055/04/01
	GINNIE MAE II 5.00000 04/25 TBA	特 殊 債 券	5.0000	2,000	1,946	285,922	2055/04/01
	GINNIE MAE II 4.00000 04/25 TBA	特 殊 債 券	4.0000	2,000	1,846	271,231	2055/04/01
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	2.4500	1,000	836	122,957	2032/01/12
	AT&T INC	社 債 券	4.3000	2,000	1,939	284,917	2030/02/15
	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	社 債 券	5.5000	2,000	2,032	298,659	2028/06/15
	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	社 債 券	3.3750	1,000	943	138,581	2029/08/15

2025年4月10日現在								
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
						外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		AMERICAN EXPRESS CO	社 債 券	5.2820	400	405	59,562	2029/07/27
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	4.2540	2,000	1,953	286,947	2029/09/11
		MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	5.0980	3,000	2,986	438,720	2031/05/13
		SUMITOMO MITSUI FINANCE & LEASING CO LTD	社 債 券	5.1090	1,600	1,604	235,709	2029/01/23
		BNP PARIBAS SA	社 債 券	5.4970	2,000	2,014	296,014	2030/05/20
		CREDIT AGRICOLE SA	社 債 券	5.3350	1,500	1,503	220,874	2030/01/10
		MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	2.3090	3,000	2,526	371,191	2032/07/20
		STATE STREET CORP	社 債 券	4.1640	2,000	1,857	272,838	2033/08/04
		SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	5.4240	4,000	4,029	592,035	2031/07/09
		HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	4.5830	1,000	980	144,076	2029/06/19
		HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	5.5460	2,000	2,015	296,108	2030/03/04
		VERIZON COMMUNICATIONS INC	社 債 券	2.5500	1,000	872	128,164	2031/03/21
		ABBVIE INC	社 債 券	5.4000	2,000	1,910	280,639	2054/03/15
		CITIGROUP INC	社 債 券	3.8870	2,000	1,963	288,393	2028/01/10
		CITIGROUP INC	社 債 券	3.2000	500	488	71,694	2026/10/21
		BANK OF AMERICA CORP.	社 債 券	3.5930	3,000	2,911	427,768	2028/07/21
		MORGAN STANLEY	社 債 券	3.8750	1,000	994	146,140	2026/01/27
		MORGAN STANLEY	社 債 券	4.2100	2,000	1,972	289,785	2028/04/20
		GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	4.2230	1,000	978	143,774	2029/05/01
		CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CANAD	社 債 券	6.0920	2,000	2,070	304,127	2033/10/03
		BPCE SA	社 債 券	3.3750	200	195	28,765	2026/12/02
		ABN AMRO Bank NV	社 債 券	4.8000	1,000	995	146,260	2026/04/18
		BANCO SANTANDER SA	社 債 券	5.5880	1,000	1,015	149,116	2028/08/08
通貨小計	銘 柄 数 金 額	45銘柄			129,300	121,540	17,855,485	
カナダ		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	2.9500	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 768	80,098	2050/06/18
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			1,000	768	80,098	
オーストラリア		JPMorgan Chase & Co	社 債 券	4.2150	千オーストラリア・ドル 2,000	千オーストラリア・ドル 1,986	178,871	2029/05/22
		BNP PARIBAS SA	社 債 券	5.2880	1,000	1,029	92,687	2029/02/15
		Credit Agricole SA	社 債 券	4.2000	2,000	1,874	168,770	2034/05/29
		Societe Generale SA	社 債 券	4.7000	1,000	984	88,631	2028/09/20
		Societe Generale SA	社 債 券	4.8750	2,000	1,996	179,748	2026/10/13
		VERIZON COMMUNICATIONS INC	社 債 券	2.3500	1,000	947	85,334	2028/03/23
		AusNet Services Holdings Pty Ltd	社 債 券	4.2000	1,000	988	89,013	2028/08/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			10,000	9,808	883,057	
イギリス		UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	3.7500	千イギリス・ポンド 1,000	千イギリス・ポンド 749	141,400	2053/10/22
		UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	4.2500	300	290	54,849	2034/07/31
		Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	5.2500	1,500	1,493	281,685	2027/09/14

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

2025年4月10日現在								
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		Aegon NV	社 債 券	%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
		InterContinental Hotels Group PLC	社 債 券	6.6250	200	203	38,302	2039/12/16
				3.7500	1,000	994	187,584	2025/08/14
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄						
					4,000	3,730	703,822	
メキシコ		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		2027/06/03
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	10,000	9,819	70,966	2031/05/29
					10,000	9,368	67,707	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄						
					20,000	19,187	138,674	
中国		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8800	千オフショア人民元	千オフショア人民元		2033/02/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4900	1,000	1,088	21,749	2044/05/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2700	13,000	14,076	281,179	2034/05/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1200	15,000	15,791	315,425	2031/06/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4700	15,000	17,778	355,114	2054/07/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3300	16,000	15,255	304,721	2044/08/15
					14,400			
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄						
					74,400	79,436	1,586,711	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		2030/10/25
					2,000	1,648	62,751	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄						
					2,000	1,648	62,751	
ユーロ (ベルギー)		BELGIUM GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.3000	千ユーロ	千ユーロ		2054/06/22
					4,500	4,026	649,691	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄						
					4,500	4,026	649,691	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	千ユーロ	千ユーロ		2034/11/25
					3,000	2,924	471,939	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄						
					3,000	2,924	471,939	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	千ユーロ	千ユーロ		2043/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	1,100	1,034	166,931	2033/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7000	7,300	7,521	1,213,544	2041/07/30
					6,400	7,093	1,144,598	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄						
					14,800	15,649	2,525,074	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	千ユーロ	千ユーロ		2031/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.4500	3,000	2,563	413,615	2043/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7000	1,000	1,013	163,489	2030/06/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.3500	7,000	7,260	1,171,465	2033/11/01
					9,600	10,142	1,636,476	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	4銘柄						
					20,600	20,979	3,385,047	

2025年4月10日現在								
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（オーストリア）		AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	% 2.9000	千ユーロ 14,500	千ユーロ 14,472	千円 2,335,106	2034/02/20
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄						
	金 額				14,500	14,472	2,335,106	
ユーロ（その他）		ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	社 債 券	3.3840	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,030	327,666	2029/04/16
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄						
	金 額				2,000	2,030	327,666	
通貨小計		11銘柄						
	銘 柄 数	11銘柄						
	金 額				59,400	60,083	9,694,525	
合 計		78銘柄					31,005,127	
	銘 柄 数	78銘柄						
	金 額							

(注1) 邦貨換算金額は、2025年4月10日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別残高（評価額）

銘 柄 別		2025年4月10日現在	
		買 建 額	売 建 額
外	US LONG BOND(CBT)(アメリカ)	百万円 841	百万円 －
	US 10YR NOTE (CBT)(アメリカ)	1,620	－
	US 2YR NOTE (CBT)(アメリカ)	－	3,041
	LONG GILT FUTURE(イギリス)	941	－
	EURO-BUND FUTURE(ドイツ)	－	1,053
	EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	961	－

(注1) 外貨建の評価額は、2025年4月10日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) オプションの銘柄別残高

銘 柄 別		コ ー ル プ ッ ト 別	2025年4月10日現在	
			買 建 額	売 建 額
外 債	US 10YR FUT OPT(アメリカ)	コール	百万円 －	百万円 3
		プット	－	0
	US BOND FUT OPT(アメリカ)	コール	－	3
		プット	28	26
	EURO-BUND OPT(ドイツ)	コール	16	20
		プット	－	5
国 債	EURO-BOBL OPT(ドイツ)	コール	－	3
		プット	－	0

(注1) 外貨建の評価額は、2025年4月10日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型））が投資対象としている「地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」の決算日（2025年3月24日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）の主要投資対象である「地方創生マザーファンド」の2025年4月10日現在における組入資産の内容等を掲載いたしました。

■地方創生マザーファンドの主要な売買銘柄
株 式

(2024年10月11日から2025年4月10日まで)

買				付				売			
銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄
		千株	千円	円			千株	千円	円		
パルグループHLDGS		10	30,255	3,025	武蔵精密工業		13.6	49,142	3,613		
ダイヘン		4.2	29,671	7,064	ネットワンシステムズ		9.2	41,317	4,491		
アジアパイルHD		37.8	29,385	777	パルグループHLDGS		10	32,774	3,277		
ホシデン		13.2	28,356	2,148	UTグループ		14.2	30,034	2,115		
愛三工業		14.6	28,133	1,926	東亜合成		20	28,438	1,421		
サンエー		9.4	27,383	2,913	リンナイ		8.5	27,432	3,227		
地主		11.6	25,548	2,202	スタンレー電気		10.3	26,902	2,611		
ビックカメラ		15.4	25,528	1,657	古河機金		12.5	26,827	2,146		
J. フロント リテイリング		12.2	25,135	2,060	TDK		15.5	26,468	1,707		
KOKUSAI ELECTRIC		5.3	16,656	3,142	九州旅客鉄道		7	25,164	3,594		

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2025年4月10日現在における地方創生マザーファンド（803,409千口）の内容です。

国内株式

銘柄				銘柄				銘柄			
2025年4月10日現在				2025年4月10日現在				2025年4月10日現在			
株数	評価額	株数	評価額	株数	評価額	株数	評価額	株数	評価額	株数	評価額
千株	千円	千株	千円	千株	千円	千株	千円	千株	千円	千株	千円
水産・農林業（1.2%）				エフピコ	9.3	27,286		オルガノ	6.5	38,675	
ニッスイ	23.6	20,104		ゴム製品（1.5%）				ダイフク	9	32,067	
建設業（0.9%）				TOYO TIRE	10.6	26,139		タダノ	24.6	23,357	
大気社	7	15,281		ガラス・土石製品（6.4%）				竹内製作所	4.3	20,231	
食料品（2.0%）				アジアパイルHD	37.8	32,508		ホシザキ	7.6	44,672	
森永乳業	5.3	16,869		MARUWA	1.5	40,125		スター精密	8.4	13,120	
不二製油	5.9	18,113		ヨータイ	6.9	11,640		電気機器（8.1%）			
繊維製品（3.5%）				ニチアス	5.7	26,248		明電舎	11.9	42,721	
富士紡ホールディングス	3.6	16,272		鉄鋼（3.5%）				KOKUSAI ELECTRIC	5.3	10,642	
帝国繊維	6.4	15,270		中部鋼鉄	18	36,378		ダイヘン	4.2	24,192	
ワコールホールディングス	5.8	29,481		大同特殊鋼	23.2	23,606		ホシデン	13.2	23,694	
化学（10.4%）				非鉄金属（1.2%）				シスメックス	4.9	13,587	
テイカ	10.5	12,568		大阪チタニウム	12.6	20,739		オプテックスグループ	17.1	25,632	
四国化成ホールディング	15.3	26,147		金属製品（2.2%）				輸送用機器（6.6%）			
大阪有機化学	9	20,961		高周波熱錬	18.2	16,616		新明和工業	21.6	27,691	
住友ベークライト	7.1	22,088		日本発条	14.2	20,888		太平洋工業	11.6	13,908	
日本精化	5.6	10,987		機械（11.7%）				アイシン	18.8	28,350	
日油	13.3	26,613		FUJII	7.4	14,134		豊田合成	6.4	15,734	
デクセリアルズ	20.7	33,337		レオン自動車	13.4	15,115		愛三工業	14.6	27,886	

銘柄		2025年4月10日現在	
		株数	評価額
		千株	千円
精密機器（1.0%）			
朝日インテック		7.6	17,328
その他製品（6.7%）			
フルヤ金属		7.4	17,064
アシックス		18.9	58,174
美津濃		16.8	39,664
電気・ガス業（3.1%）			
九州電力		7.1	8,814
大阪瓦斯		13.4	45,399
陸運業（5.0%）			
鴻池運輸		8.8	22,369
センコーグループHLDGS		21.8	32,264
セイノーホールディングス		13.5	31,178
情報・通信業（5.3%）			
コーエーテクモHD		16.6	37,839
オービックビジネスC		3.8	27,854
B I P R O G Y		5.8	26,152
卸売業（4.4%）			
ダイワボウHD		16.6	38,188
アズワン		10	23,130
長瀬産業		5.9	14,381
小売業（8.5%）			
サンエー		9.4	26,545
ビックカメラ		15.4	23,084
J. フロント リテイリング		12.2	21,551
良品計画		6.2	27,800
しまむら		2.2	20,303
GENKY DRUGSTORES		9.7	27,732
不動産業（6.8%）			
スター・マイカ・HLDGS		32	28,832
地主		11.6	22,608
オープンハウスグループ		5.1	31,431
東急不動産HD		34.1	34,168
合 計	株 数 、 金 額	千株	千円
	銘柄数<比率>	819.8	1,725,546
		69銘柄	<96.2%>

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

四国応援マザーファンド

運用報告書 第8期（決算日 2025年4月10日）

（作成対象期間 2024年4月11日～2025年4月10日）

四国応援マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

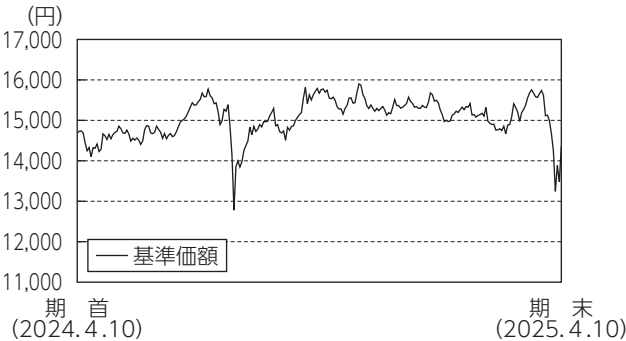
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X (配当込み)		株式組入 比 率	株式先物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2024年 4月10日	14,689	—	4,655.37	—	97.3	2.5
4月末	14,666	△0.2	4,656.27	0.0	97.2	2.5
5月末	14,774	0.6	4,710.15	1.2	97.1	2.5
6月末	15,037	2.4	4,778.56	2.6	97.0	2.6
7月末	15,388	4.8	4,752.72	2.1	97.0	2.6
8月末	15,109	2.9	4,615.06	△0.9	97.3	2.5
9月末	15,411	4.9	4,544.38	△2.4	96.6	2.4
10月末	15,557	5.9	4,629.83	△0.5	97.2	2.5
11月末	15,162	3.2	4,606.07	△1.1	97.1	2.6
12月末	15,637	6.5	4,791.22	2.9	96.9	2.6
2025年 1月末	15,415	4.9	4,797.95	3.1	96.7	2.7
2月末	14,668	△0.1	4,616.34	△0.8	97.0	2.7
3月末	15,115	2.9	4,626.52	△0.6	96.5	2.7
(期末)2025年 4月10日	14,367	△2.2	4,418.88	△5.1	96.6	2.7

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：14,689円 期末：14,367円 騰落率：△2.2%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が下落する中で、当ファンドの基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、米国の景気および関税懸念により下落しました。
国内株式市況は、当作成期首より、円安進行や海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰などが好感されて上昇し、2024年7月上旬には史上最高値を更新しましたが、米国の対中輸出規制強化への懸念などから、半導体関連株主導で下落しました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進

行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、徐々に下値を切上げて緩やかに上昇しました。2025年2月中旬以降は、トランプ米国内政権による関税引き上げや米国経済指標の悪化、円高進行などが懸念されて上値の重い展開となりました。4月に入ると、トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受けて大幅に下落したものの、同政権が発動したばかりの相互関税の一部を90日間停止すると表明すると、反発して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

四国企業（※）の中から、四国との関連度、業績および投資リスクなどを加味して銘柄を選定し、銘柄分散や時価総額を考慮して組み入れを行います。また、株式の組入比率を高位に維持した運用を行います。

※四国内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業（金融業を除く。）と、四国に進出し雇用を創出している企業（金融業を除く。）

◆ポートフォリオについて

四国企業の中から、四国との関連度、前期の業績および投資リスクなどを加味して銘柄を選定し、銘柄分散や時価総額を考慮して銘柄数およびウェイトを決定して運用しました。また、流動性を考慮し、ポートフォリオを構築・運用しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

四国企業の中から、四国との関連度、業績および投資リスクなどを加味して銘柄を選定し、銘柄分散や時価総額を考慮して組み入れを行います。また、株式の組入比率を高位に維持した運用を行います。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	4円
(株式)	(4)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	4

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2024年4月11日から2025年4月10日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 64.8 (45)	千円 106,778 (-)	千株 96.8	千円 221,511

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2024年4月11日から2025年4月10日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 96	百万円 96	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2024年4月11日から2025年4月10日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
四国電力		千株 38.3	千円 48,687	円 1,271	三菱電機		千株 15.2	千円 41,328	円 2,718
三菱電機		8.3	18,934	2,281	富士通		13.8	38,615	2,798
ユニ・チャーム		8	17,257	2,157	大塚ホールディングス		3.1	25,529	8,235
富士通		5.3	13,353	2,519	三浦工業		5.2	18,323	3,523
大塚ホールディングス		0.4	3,259	8,148	ユニ・チャーム		2.2	11,242	5,110
トーカイ		0.7	1,636	2,338	ジャストシステム		2.2	7,400	3,363
日本製鉄		0.5	1,469	2,938	日本製鉄		2	6,589	3,294
三井住友建設		3	1,152	384	フジ		3	6,066	2,022
三浦工業		0.3	1,027	3,426	四国化成ホールディング		2.8	5,473	1,954
					大王製紙		5.9	5,271	893

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	期首当期末			銘柄	期首当期末			銘柄	期首当期末		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
水産・農林業 (0.3%)	千株	千株	千円	丸一鋼管	千株	千株	千円	不動産業 (0.5%)	千株	千株	千円
ホクト	0.7	0.6	1,116	新日本電工	1.8	1.5	4,896	穴吹興産	2.5	2.1	4,468
ベルグアース	0.3	0.3	970	非鉄金属 (2.3%)	2.9	2.5	655	サービス業 (0.3%)			
鉱業 (0.2%)				三菱マテリアル	2.8	2.4	5,283	セーラー広告	1.3	—	—
日鉄鉱業	0.3	0.3	1,710	住友鉱山	6.1	5.1	13,826	K G 情報	1.6	1.4	868
建設業 (2.1%)				機械 (12.9%)				トーカイ	—	0.7	1,430
グリーンエナジー&カンパニ	0.9	0.8	1,920	三浦工業	26.3	21.4	59,310	合 計	株数、金額	千株	千株
三井住友建設	—	3	1,299	N I T T O K U	0.4	0.3	575		銘柄数<比率>	479.3	492.3
東亜道路	1.1	0.9	1,296	技研製作所	6	5.2	6,754			80銘柄	80銘柄
日本道路	0.9	0.8	1,523	住友重機械	2.6	2.3	6,720				824,087
世紀東急	0.8	0.7	1,029	井関農機	4.9	4.2	3,964				<96.6%>
四電工	3.4	8.5	10,242	タダノ	27.2	22.7	21,553				
食料品 (0.2%)				兼松エンジニアリング	1.2	1	1,082				
フィード・ワン	0.8	0.7	597	ジェイテクト	7.3	6.3	6,191				
かどや製油	0.2	0.2	713	電気機器 (19.3%)							
繊維製品 (4.0%)				日清紡ホールディングス	3.6	3.1	2,549				
倉敷紡績	0.4	0.3	1,710	三菱電機	35	28.1	74,184				
帝人	4.2	3.7	4,316	富士通	35.4	26.9	76,974				
東レ	34.2	28.6	26,595	日本トリム	0.2	0.2	764				
パルプ・紙 (5.0%)				新コスモス電機	0.3	0.2	470				
王子ホールディングス	21.3	17.7	10,669	アオイ電子	2.6	2.2	3,559				
大王製紙	35.5	29.6	23,384	大真空	0.8	0.7	345				
ニッポン高度紙工業	2.3	2	3,064	輸送用機器 (2.8%)							
阿波製紙	2.2	1.9	727	川崎重工業	3.5	2.9	21,625				
レンゴー	5.8	5	3,717	新明和工業	1.5	1.3	1,666				
化学 (15.5%)				その他製品 (1.2%)							
クラレ	7.4	5.7	9,712	ニホンフラッシュ	5.4	4.6	3,712				
住友化学	34.7	30.6	9,580	セキ	1	0.8	1,040				
東亞合成	2.5	2.2	2,931	南海プライウッド	0.3	0.2	1,094				
大阪ソーダ	0.6	2.5	3,812	リンテック	1.6	1.4	3,654				
四国化成ホールディング	10.6	7.8	13,330	ミロク	0.6	0.6	610				
大倉工業	2.6	2.3	8,510	電気・ガス業 (5.8%)							
ダイキアクシス	2.9	2.5	1,590	四国電力	—	36.4	39,712				
O A T アグリオ	0.3	—	—	電源開発	3.9	3.4	8,459				
アース製薬	0.5	0.4	2,036	情報・通信業 (4.9%)							
レック	0.8	0.7	846	システナ	9.6	8.3	2,896				
ユニ・チャーム	18.2	61	75,121	ファインデックス	0.6	0.5	340				
医薬品 (7.9%)				e B A S E	1	0.9	450				
大塚ホールディングス	11.7	9	64,791	ジャストシステム	13.5	11.3	36,781				
ゴム製品 (0.5%)				卸売業 (0.8%)							
ニッタ	0.6	0.6	2,085	ダイコー通産	1.1	1	1,325				
三ツ星ベルト	0.7	0.6	2,064	ヨンキュウ	2.6	2.3	4,848				
ガラス・土石製品 (1.5%)				ジェコス	0.7	0.6	589				
神島化学	0.2	—	—	小売業 (4.6%)							
住友大阪セメント	0.7	0.6	2,214	ハローズ	0.5	0.4	1,716				
太平洋セメント	2.6	2.2	8,461	ありがとうサービス	0.2	0.2	610				
日本興業	0.7	0.6	481	アクサホールディングス	6.5	5.6	655				
東洋炭素	0.4	0.4	1,460	マルヨシセンター	0.3	0.2	780				
鉄鋼 (7.4%)				フジ	18.2	15.2	34,306				
日本製鉄	19.9	18.4	55,154								

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円	百万円
ミニTOPIX	22	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	824,087	96.5
コール・ローン等、その他	29,698	3.5
投資信託財産総額	853,785	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	876,626,242円
コール・ローン等	19,249,032
株式(評価額)	824,087,190
未収配当金	8,106,820
差入委託証拠金	25,183,200
(B) 負債	23,451,690
未払金	611,190
差入委託証拠金代用有価証券	22,840,500
(C) 純資産総額(A－B)	853,174,552
元本	593,835,111
次期繰越損益金	259,339,441
(D) 受益権総口数	593,835,111口
1万口当り基準価額(C／D)	14,367円

* 期首における元本額は679,888,440円、当作成期間中における追加設定元本額は23,694,741円、同解約元本額は109,748,070円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
四国アライアンス 地域創生ファンド (年1回決算型) 501,845,034円
四国アライアンス 地域創生ファンド (年2回決算型) 91,990,077円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,367円です。

■損益の状況

当期 自2024年4月11日 至2025年4月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	20,760,975円
受取配当金	20,685,670
受取利息	57,907
その他収益金	17,398
(B) 有価証券売買損益	△ 33,340,849
売買益	77,589,190
売買損	△110,930,039
(C) 先物取引等損益	△ 1,370,420
取引益	1,930,680
取引損	△ 3,301,100
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 13,950,294
(E) 前期繰越損益金	318,830,406
(F) 解約差損益金	△ 57,299,930
(G) 追加信託差損益金	11,759,259
(H) 合計(D + E + F + G)	259,339,441
次期繰越損益金(H)	259,339,441

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

配当込みTOPIX（本書類における「TOPIX（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有する。JPXは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負わない。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第40期（決算日 2025年4月10日）

（作成対象期間 2024年10月11日～2025年4月10日）

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

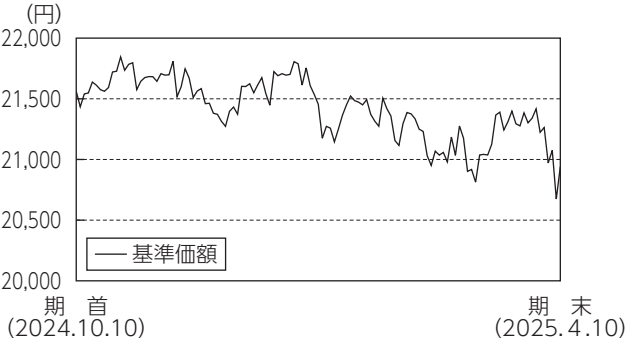
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率		債券先物比率	
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2024年10月10日	21,562	—	21,177	—	95.6	—	—	—
10月末	21,797	1.1	21,526	1.6	95.7	—	—	—
11月末	21,381	△0.8	21,241	0.3	95.2	—	—	—
12月末	21,789	1.1	21,706	2.5	95.2	—	—	—
2025年1月末	21,316	△1.1	21,356	0.8	95.6	—	—	—
2月末	20,980	△2.7	20,997	△0.9	95.7	—	—	—
3月末	21,302	△1.2	21,251	0.3	94.0	—	—	—
(期末)2025年4月10日	20,941	△2.9	20,561	△2.9	94.7	—	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：21,562円 期末：20,941円 騰落率：△2.9%
【基準価額の主な変動要因】

保有債券からの利息収入がプラス要因となった一方、投資している債券の価格が下落したことや投資対象通貨が円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外債券市況
投資債券市場において、おおむね金利は上昇 (債券価格は下落) しました。
海外債券市場では、当作成期首より、米国の雇用の堅調さなどを背景としたF R B (米連邦準備制度理事会) による利下げ期待のはく落や、米国大統領選挙に関連した財政や関税政策への懸念など

から米国金利は上昇し、他の国も連れて金利は上昇しました。2025年に入ると、関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、各種経済指標が予想を下振れたことや地政学リスクが高まったことなどを受け、米国を中心に金利はこれまでの上昇幅を縮小しました。当作成期末にかけては、米国トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受け、米国ではインフレや財政への懸念から長期金利は上昇しました。こうした米国金利の動きなどを背景に、主要国の長期金利も上昇する展開となりました。

○為替相場

為替相場は対円で下落しました。
対円為替相場は、当作成期首より、米国経済の底堅さを背景に米国金利が上昇基調となったことなどを受け、日米金利差の拡大が意識されて米ドルは対円で上昇 (円安) しました。2025年に入ると、関税政策やインフレなどに対する過度な警戒感が後退し、米ドル円を中心におおむねこれまでの上昇幅を一部巻き戻しました。当作成期末にかけては、米国トランプ政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受け、市場参加者のリスク選好が大幅に後退したことなどから、投資対象通貨の対円為替相場は下落する展開となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5 (年) 程度～10 (年) 程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

◆ポートフォリオについて

債券は、海外の国債を中心に投資しました。
ポートフォリオの修正デュレーションは、5 (年) 程度～10 (年) 程度の範囲の中で変動させました。
通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して米ドルおよびユーロの組入比率が低いことや、信用格付けがA格相当に満たない一部の国が投資対象に含まれないという特徴があります。参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外の国債を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5 (年) 程度～10 (年) 程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合は各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて変動させます。ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とします。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合 計	3

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2024年10月11日から2025年4月10日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 1,387	千アメリカ・ドル 3,952 (－)
		国債証券	千カナダ・ドル －	千カナダ・ドル 2,384 (－)
	カナダ	特殊債券	616	989 (－)

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2024年10月11日から2025年4月10日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
UNITED KINGDOM GILT (イギリス) 4.25% 2034/7/31		685,721		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.625% 2028/10/22		382,920	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.5% 2033/4/21		236,876		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22		369,616	
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2027/2/17		223,139		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/4/30		313,959	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.375% 2033/5/15		209,125		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15		307,934	
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.45% 2043/7/30		78,713		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/8/15		285,590	
CANADA HOUSING TRUST (カナダ) 3.65% 2033/6/15		64,444		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 0.5% 2030/12/1		261,727	
				CANADA HOUSING TRUST (カナダ) 2.25% 2025/12/15		107,818	
				SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2026/4/30		79,186	
				FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2032/5/25		37,759	

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) 単位未満は切捨て。

			買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 2,540	千オーストラリア・ドル (－)
		国債証券	千イギリス・ポンド 3,580	千イギリス・ポンド 3,929 (－)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 16,371	千ノルウェー・クローネ (17,000)
		国債証券	千ポーランド・ズロチ －	千ポーランド・ズロチ (100)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 242 (－)
		国債証券	千ユーロ 494	千ユーロ 2,438 (－)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 494	千ユーロ 2,681 (－)

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 3) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	額 面 金 額	当 期		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			残 存 期 間 別 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上
アメリカ	千アメリカ・ドル 30,286	千アメリカ・ドル 23,487	千円 3,450,495	% 23.8	% —	% 23.7	% 0.1	% —
カナダ	千カナダ・ドル 11,700	千カナダ・ドル 11,386	1,186,719	8.2	—	8.2	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 26,400	千オーストラリア・ドル 22,847	2,056,964	14.2	—	12.2	0.5	1.5
イギリス	千イギリス・ポンド 12,445	千イギリス・ポンド 9,471	1,786,801	12.3	—	10.5	1.2	0.6
デンマーク	千デンマーク・クローネ 25,700	千デンマーク・クローネ 26,904	581,396	4.0	—	1.0	—	3.0
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 17,000	千ノルウェー・クローネ 16,432	223,968	1.5	—	—	—	1.5
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 8,230	千スウェーデン・クローネ 8,131	119,691	0.8	—	—	—	0.8
チェコ	千チェコ・コルナ 45,000	千チェコ・コルナ 45,442	292,652	2.0	—	—	0.7	1.3
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 16,100	千ポーランド・ズロチ 14,608	555,982	3.8	—	1.2	2.6	0.0
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,950	千ユーロ 1,956	315,611	2.2	—	2.2	—	—
ユーロ（フランス）	千ユーロ 200	千ユーロ 162	26,232	0.2	—	0.2	—	—
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 18,186	千ユーロ 15,970	2,576,793	17.7	—	9.9	7.8	0.1
ユーロ（その他）	千ユーロ 3,500	千ユーロ 3,541	571,450	3.9	—	3.9	—	—
ユーロ（小計）	23,836	21,630	3,490,087	24.0	—	16.2	7.8	0.1
合 計	—	—	13,744,759	94.7	—	72.8	12.9	8.9

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond United States Treasury Note/Bond United States Treasury Note/Bond United States Treasury Note/Bond UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500	千アメリカ・ドル 900	千アメリカ・ドル 590	千円 86,820	2046/08/15	
		国 債 証 券	2.2500	100	96	14,159	2027/08/15	
		国 債 証 券	1.1250	7,686	4,705	691,356	2040/08/15	
		国 債 証 券	0.8750	14,100	11,875	1,744,567	2030/11/15	
		国 債 証 券	2.2500	2,600	1,603	235,535	2052/02/15	
		国 債 証 券	3.3750	4,900	4,615	678,056	2033/05/15	
		通貨小計	銘 柄 数 額 金 額	6銘柄		30,286	23,487	3,450,495
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND CANADIAN GOVERNMENT BOND CANADIAN GOVERNMENT BOND CANADIAN GOVERNMENT BOND CANADA HOUSING TRUST CANADA HOUSING TRUST	国 債 証 券	3.5000	千カナダ・ドル 1,500	千カナダ・ドル 1,521	158,582	2045/12/01	
		国 債 証 券	2.7500	2,200	1,953	203,574	2048/12/01	
		国 債 証 券	0.5000	1,000	876	91,354	2030/12/01	
		国 債 証 券	2.0000	1,000	935	97,451	2032/06/01	
		特 殊 債 券	3.5500	3,000	3,044	317,337	2032/09/15	
		特 殊 債 券	3.6500	3,000	3,055	318,419	2033/06/15	
		通貨小計	銘 柄 数 額 金 額	6銘柄		11,700	11,386	1,186,719
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND SWEDISH EXPORT CREDIT INTL. FIN. CORP. AFRICAN DEVELOPMENT BK.	国 債 証 券	4.5000	千オーストラリア・ドル 11,500	千オーストラリア・ドル 11,786	1,061,156	2033/04/21	
		国 債 証 券	1.7500	6,000	3,124	281,298	2051/06/21	
		特 殊 債 券	4.3000	800	810	72,979	2028/05/30	
		特 殊 債 券	1.2500	5,600	4,726	425,527	2031/02/06	
		特 殊 債 券	1.1000	2,500	2,399	216,002	2026/12/16	
		通貨小計	銘 柄 数 額 金 額	5銘柄		26,400	22,847	2,056,964

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

当			期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	500	千円	千円	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	1,000	485	91,685	2028/10/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250	1,400	927	174,972	2050/10/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.2500	3,095	490	92,464	2031/07/31
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	1,800	2,428	458,186	2051/07/31
		UNITED KINGDOM GILT	国 債 証 券	4.2500	3,650	753	142,076	2034/07/31
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	1,000	3,537	667,330	2046/12/07
通貨小計	銘 柄 数 額	7銘柄			12,445	9,471	1,786,801	
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	5,500	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	20,200	6,695	144,695	2025/11/15
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄				20,208	436,700	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	17,000	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	2027/02/17
						16,432	223,968	
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄				16,432	223,968	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	8,230	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ	2026/11/12
						8,131	119,691	
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄				8,131	119,691	
チェコ		Czech Republic Government Bond	国 債 証 券	1.0000	30,000	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ	2026/06/26
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	15,000	29,185	187,952	2029/03/29
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄				16,257	104,699	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	0.7500	100	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	2025/04/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.2500	5,500	99	3,800	2030/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	500	4,534	172,565	2027/05/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	10,000	492	18,735	2028/04/25
						9,481	360,881	
通貨小計	銘 柄 数 額	4銘柄						
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	1,950	千ユーロ	千ユーロ	2045/06/22
						1,956	315,611	
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄				1,956	315,611	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	200	千ユーロ	千ユーロ	2032/05/25
						162	26,232	
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄				162	26,232	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	100	千ユーロ	千ユーロ	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	7,400	100	16,138	2046/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	7,136	6,308	1,017,840	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	2,600	6,981	1,126,442	2040/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9000	450	1,818	293,464	2052/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	500	291	47,029	2043/07/30
						470	75,878	
国 小 計	銘 柄 数 額	6銘柄						
ユーロ (その他)		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.7500	3,500	千ユーロ	千ユーロ	2030/07/30
						3,541	571,450	
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄				3,541	571,450	
通貨小計	銘 柄 数 額	9銘柄						
合 計	銘 柄 数 額	43銘柄						

■投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	13,744,759	94.6
コール・ローン等、その他	783,113	5.4
投資信託財産総額	14,527,873	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝146.91円、1カナダ・ドル＝104.22円、1オーストラリア・ドル＝90.03円、1イギリス・ポンド＝188.66円、1デンマーク・クローネ＝21.61円、1ノルウェー・クローネ＝13.63円、1スウェーデン・クローネ＝14.72円、1チェコ・コルナ＝6.44円、1ポーランド・ズロチ＝38.06円、1ユーロ＝161.35円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（14,359,216千円）の投資信託財産総額（14,527,873千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	14,527,873,022円
コール・ローン等	456,887,475
公社債(評価額)	13,744,759,546
未収利息	140,177,391
前払費用	4,995,442
差入委託証拠金	181,053,168
(B) 負債	10,012,313
未払解約金	10,012,313
(C) 純資産総額(A－B)	14,517,860,709
元本	6,932,806,320
次期繰越損益金	7,585,054,389
(D) 受益権総口数	6,932,806,320口
1万口当り基準価額(C／D)	20,941円

* 期首における元本額は7,387,893,489円、当作成期間中における追加設定元本額は38,017,589円、同解約元本額は493,104,758円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ダイワFOfs用外債ソブリン・オープン（適格機関投資家専用） 890,174,439円
ダイワ外債ソブリン・オープン（毎月分配型） 408,803,776円
安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 137,365,890円
インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 183,209,608円
成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 317,471,275円
6資産バランスファンド（分配型） 599,088,840円
6資産バランスファンド（成長型） 97,105,993円
ダイワ海外ソブリン・ファンド（毎月分配型） 2,575,600,148円
ダイワ外債ソブリン・ファンド（毎月分配型） 107,522,953円
兵庫応援バランスファンド（毎月分配型） 669,841,206円
ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型） 508,511,841円
ダイワ海外ソブリン・ファンド（1年決算型） 10,805,272円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型） 359,952,967円
四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型） 67,352,112円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,941円です。

■損益の状況

当期 自2024年10月11日 至2025年4月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	176,332,834円
受取利息	173,479,228
その他収益金	2,853,606
(B) 有価証券売買損益	△ 611,401,351
売買益	119,107,993
売買損	△ 730,509,344
(C) その他費用	△ 2,252,681
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 437,321,198
(E) 前期繰越損益金	8,542,044,313
(F) 解約差損益金	△ 563,114,015
(G) 追加信託差損益金	43,445,289
(H) 合計(D + E + F + G)	7,585,054,389
次期繰越損益金(H)	7,585,054,389

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第10期（決算日 2024年6月17日）

（作成対象期間 2023年6月16日～2024年6月17日）

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

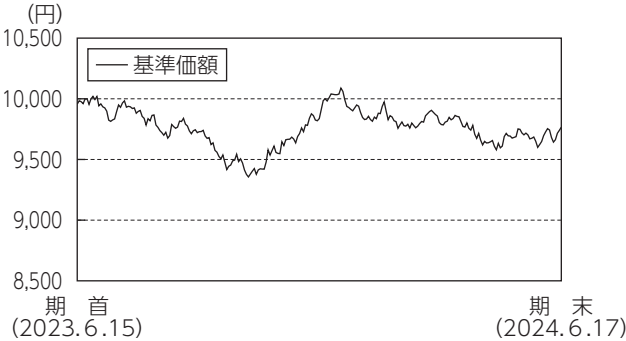
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 務 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率	%	%	%
(期首)2023年 6月15日	9,956	—	9,377	—	98.7	—	—
6月末	9,942	△0.1	9,365	△0.1	101.8	—	—
7月末	9,896	△0.6	9,320	△0.6	96.1	—	—
8月末	9,813	△1.4	9,246	△1.4	99.8	6.3	—
9月末	9,505	△4.5	8,995	△4.1	98.6	6.7	—
10月末	9,421	△4.4	8,949	△4.6	97.5	—	—
11月末	9,760	△2.0	9,210	△1.8	96.9	△14.6	—
12月末	10,061	1.1	9,463	0.9	95.8	1.6	—
2024年 1月末	9,878	△0.8	9,302	△0.8	100.5	6.2	—
2月末	9,774	△1.8	9,200	△1.9	100.6	4.3	—
3月末	9,855	△1.0	9,256	△1.3	99.0	4.4	—
4月末	9,633	△3.2	9,078	△3.2	101.5	9.7	—
5月末	9,623	△3.3	9,060	△3.4	98.5	11.1	—
(期末)2024年 6月17日	9,766	△1.9	9,190	△2.0	97.3	11.0	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,956円 期末：9,766円 騰落率：△1.9%

【基準価額の主な変動要因】

債券からの利息収入がプラス要因となった一方で、為替ヘッジコストがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、米国では金利は上昇 (債券価格は下落) した一方で、欧州などでは金利はおおむね低下 (債券価格は上昇) しまし

た。
当作成期首より、F O M C (米国連邦公開市場委員会) において今後の政策金利がこれまで想定されていたよりも高い水準で維持される可能性が示唆されたことなどから、グローバルに金利は上昇し、特に米国で大きく金利は上昇しました。2023年11月以降は、F O M Cにおいて今後の政策金利の見通しが下方修正されたことなどをを受けて金利は低下しましたが、2024年1月以降は、米国の経済指標に堅調なものがみられたことなどをを受け、金利は上昇傾向となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券 (国債を除く。) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券 (国債を除く。) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券 (国債を除く) の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	2

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2023年6月16日から2024年6月17日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 147,425	千アメリカ・ドル 144,464 (15,000)
		特殊債券	210,520	199,691 (470)
		社債券	33,071	14,930 (-)
	カナダ	地方債証券	千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 1,798 (-)
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリア・ドル 25,343	千オーストラリア・ドル -
		社債券	1,008	17,417 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル -	千シンガポール・ドル 7,712 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,212	千イギリス・ポンド 4,268 (-)
国	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 71,539 (-)
	中国	国債証券	千オフショア人民元 40,291	千オフショア人民元 40,454 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 3,245 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 9,905	千ユーロ 4,594 (-)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 2,060	千ユーロ 2,019 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 37,401	千ユーロ 10,380 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 47,226	千ユーロ 39,731 (-)
	ユーロ (その他)	特殊債券	千ユーロ -	千ユーロ 3,150 (-)
		社債券	1,992	(-)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 96,594	千ユーロ 59,971 (-)
		特殊債券	-	3,150 (-)
		社債券	1,992	(-)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年6月16日から2024年6月17日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 31,358	百万円 24,987	百万円 27,726	百万円 25,795

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2023年6月16日から2024年6月17日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		3.7%	2030/6/15	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)		4.25%	2025/5/31
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		0.25%	2024/5/15	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)		3.375%	2033/5/15
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)		4.25%	2025/5/31	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		0.75%	2028/1/31
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)		3.25%	2024/8/31	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		1.875%	2041/2/15
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)		4.5%	2033/11/15	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)		3.7%	2030/6/15
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		2.75%	2028/2/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		2.75%	2028/2/15
GINNIE MAE II POOL MA9173 (アメリカ)		6.5%	2053/9/20	GINNIE MAE II POOL MA9173 (アメリカ)		6.5%	2053/9/20
GINNIE MAE II POOL MA9017 (アメリカ)		5.5%	2053/7/20	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)		4.5%	2026/3/1
GINNIE MAE II POOL MA9106 (アメリカ)		5.5%	2053/8/20	GINNIE MAE II POOL MA9106 (アメリカ)		5.5%	2053/8/20
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)		3.55%	2033/10/31	GINNIE MAE II POOL MA9017 (アメリカ)		5.5%	2053/7/20

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	当 額面金額	評価額		期		末		
		外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別 5年以上	2年以上	組入比率 2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 154,500	千アメリカ・ドル 144,768	千円 22,805,411	% 53.0	% －	% 31.2	% 11.3	% 10.5
カナダ	千カナダ・ドル 1,000	千カナダ・ドル 799	91,741	0.2	－	0.2	－	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 41,500	千オーストラリア・ドル 35,173	3,663,983	8.5	－	6.7	1.9	－
イギリス	千イギリス・ポンド 6,250	千イギリス・ポンド 4,901	979,734	2.3	－	1.1	0.7	0.5
メキシコ	千メキシコ・ペソ 20,000	千メキシコ・ペソ 18,079	153,874	0.4	－	0.2	0.2	－
中国	千オフショア人民元 1,000	千オフショア人民元 1,046	22,674	0.1	－	0.1	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,544	59,494	0.1	－	0.1	－	－
ユーロ （オランダ）	千ユーロ 300	千ユーロ 295	49,804	0.1	－	－	－	0.1
ユーロ （ベルギー）	千ユーロ 7,200	千ユーロ 7,050	1,188,918	2.8	－	2.8	－	－
ユーロ （スペイン）	千ユーロ 34,200	千ユーロ 33,700	5,683,194	13.2	－	11.2	2.0	－
ユーロ （イタリア）	千ユーロ 40,300	千ユーロ 40,631	6,852,057	15.9	－	11.3	2.0	2.6
ユーロ （その他）	千ユーロ 2,000	千ユーロ 1,994	336,335	0.8	－	－	0.8	－
ユーロ （小計）	84,000	83,671	14,110,309	32.8	－	25.2	4.8	2.7
合計	－	－	41,887,226	97.3	－	64.8	18.8	13.7

（注１） 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

（注２） 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注３） 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

（注４） 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		償 還 年 月 日
					評 価	額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,000	945	149,002	2028/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	2.2500	10,000	6,605	1,040,485	2052/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.2500	14,700	14,632	2,305,015	2024/08/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	3.8750	9,500	8,767	1,381,182	2043/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	3,500	3,368	530,679	2053/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.5000	14,500	14,815	2,333,957	2033/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.3750	1,000	996	156,926	2026/12/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.1250	2,000	1,981	312,098	2027/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.6250	4,700	4,687	738,421	2026/02/28
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国 債 証 券	4.2500	7,000	7,001	1,102,941	2029/02/28
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	4,000	3,837	604,442	2029/04/22
	GINNIE MAE II 2.00000 07/24 TBA	特 殊 債 券	2.0000	8,500	6,971	1,098,144	2054/07/01
	GINNIE MAE II 2.50000 07/24 TBA	特 殊 債 券	2.5000	4,000	3,407	536,723	2054/07/01
	GINNIE MAE II 3.00000 07/24 TBA	特 殊 債 券	3.0000	4,000	3,530	556,200	2054/07/01
	GINNIE MAE II 3.50000 07/24 TBA	特 殊 債 券	3.5000	6,500	5,917	932,250	2054/07/01
	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	2.3010	1,000	989	155,814	2025/10/15
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社 債 券	2.4500	1,000	835	131,569	2032/01/12
	AT&T INC	社 債 券	4.3000	2,000	1,925	303,364	2030/02/15
	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	社 債 券	5.5000	2,000	2,027	319,313	2028/06/15
	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	社 債 券	3.3750	1,000	931	146,660	2029/08/15
	AMERICAN EXPRESS CO	社 債 券	5.2820	2,000	2,017	317,782	2029/07/27
	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	4.2540	2,000	1,930	304,187	2029/09/11
	SUMITOMO MITSUI FINANCE & LEASING CO LTD	社 債 券	5.1090	1,600	1,590	250,540	2029/01/23
	BNP PARIBAS SA	社 債 券	5.4970	2,000	2,002	315,387	2030/05/20
	CREDIT AGRICOLE SA	社 債 券	5.3350	1,500	1,494	235,444	2030/01/10
	ORACLE CORP	社 債 券	4.9000	2,000	1,961	309,067	2033/02/06
	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	2.3090	3,000	2,497	393,492	2032/07/20
	STATE STREET CORP	社 債 券	4.1640	2,000	1,876	295,639	2033/08/04
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	1.9020	2,500	2,200	346,688	2028/09/17
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	社 債 券	3.0400	1,000	909	143,316	2029/07/16
	HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	4.5830	1,000	970	152,939	2029/06/19
	HSBC HOLDINGS PLC	社 債 券	5.5460	2,000	2,015	317,448	2030/03/04
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	社 債 券	2.4380	2,000	1,958	308,506	2026/02/05
	VERIZON COMMUNICATIONS INC	社 債 券	2.5500	1,000	857	135,059	2031/03/21
	MARRIOTT INTERNATIONAL INC	社 債 券	2.8500	2,000	1,726	272,016	2031/04/15
	AMGEN INC	社 債 券	5.2500	2,000	1,996	314,433	2025/03/02
	ABBVIE INC	社 債 券	5.4000	2,000	2,038	321,118	2054/03/15
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.8750	500	492	77,650	2025/03/26
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.8870	2,000	1,934	304,672	2028/01/10
	CITIGROUP INC	社 債 券	3.2000	500	477	75,188	2026/10/21
	BANK OF AMERICA CORP.	社 債 券	3.5930	3,000	2,862	450,912	2028/07/21
	WELLS FARGO & CO	社 債 券	5.1980	2,000	2,001	315,258	2030/01/23
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.8750	1,000	978	154,162	2026/01/27
	MORGAN STANLEY	社 債 券	4.2100	2,000	1,948	306,978	2028/04/20
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	3.5000	2,000	1,967	309,959	2025/04/01
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	4.2230	1,000	966	152,292	2029/05/01
	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE/CANAD	社 債 券	6.0920	2,000	2,103	331,402	2033/10/03
	ROYAL BANK OF CANADA	社 債 券	3.8750	2,000	1,857	292,596	2032/05/04
	BPCE SA	社 債 券	3.3750	1,000	960	151,271	2026/12/02
	ABN AMRO Bank NV	社 債 券	4.8000	1,000	983	154,863	2026/04/18

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

当			期			末			
区 分		銘	柄	種	類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
						%	千アメリカ・ドル	外 貨 建 金 額 千円	邦 貨 換 算 金 額
		BANCO SANTANDER SA		社 債 券		5.5880	1,000	1,015	159,940
通貨小計	銘 柄 数 金 額	51銘柄					154,500	144,768	22,805,411
カナダ		BRITISH COLUMBIA		地 方 債 証 券		2.9500	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄					1,000	799	91,741
オーストラリア		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.		特 殊 債 券	2.0000	8,000	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
		TREASURY CORP VICTORIA		特 殊 債 券	1.5000	7,000	6,822	710,672	2031/03/20
		QUEENSLAND TREASURY CORP.		特 殊 債 券	2.0000	16,500	13,015	605,891	2030/11/20
		JPMorgan Chase & Co		特 殊 債 券	2.0000	16,500	13,015	1,355,827	2033/08/22
		BNP PARIBAS SA		社 債 券	4.2150	2,000	1,911	199,112	2029/05/22
		Credit Agricole SA		社 債 券	5.2880	1,000	1,007	104,960	2029/02/15
		Societe Generale SA		社 債 券	4.2000	2,000	1,827	190,416	2034/05/29
		Societe Generale SA		社 債 券	4.7000	1,000	952	99,268	2028/09/20
		VERIZON COMMUNICATIONS INC		社 債 券	4.8750	2,000	1,948	203,002	2026/10/13
		AusNet Services Holdings Pty Ltd		社 債 券	2.3500	1,000	908	94,623	2028/03/23
				社 債 券	4.2000	1,000	961	100,207	2028/08/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	10銘柄					41,500	35,173	3,663,983
イギリス		United Kingdom Gilt		国 債 証 券	0.6250	2,200	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
		UNITED KINGDOM GILT		国 債 証 券	3.7500	550	903	180,524	2050/10/22
		UNITED KINGDOM GILT		国 債 証 券	4.7500	800	474	94,813	2053/10/22
		Cooperatieve Rabobank UA		国 債 証 券	4.7500	800	826	165,188	2043/10/22
		Aegon NV		社 債 券	5.2500	1,500	1,491	298,030	2027/09/14
		InterContinental Hotels Group PLC		社 債 券	6.6250	200	227	45,483	2039/12/16
				社 債 券	3.7500	1,000	979	195,694	2025/08/14
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄					6,250	4,901	979,734
メキシコ		Mexican Bonos		国 債 証 券	7.5000	10,000	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
		Mexican Bonos		国 債 証 券	7.5000	10,000	9,249	78,718	2027/06/03
				国 債 証 券	7.5000	10,000	8,830	75,156	2031/05/29
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄					20,000	18,079	153,874
中国		CHINA GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	2.8800	1,000	千オフショア人民元	千オフショア人民元	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄					1,000	1,046	22,674
ポーランド		Poland Government Bond		国 債 証 券	1.2500	2,000	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄					2,000	1,544	59,494
ユーロ (オランダ)		BMW FINANCE NV		社 債 券	1.0000	300	千ユーロ	千ユーロ	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄					300	295	49,804
ユーロ (ベルギー)		BELGIUM GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	3.0000	3,000	千ユーロ	千ユーロ	
		BELGIUM GOVERNMENT BOND		国 債 証 券	3.3000	4,200	3,008	507,382	2033/06/22
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄					7,200	4,041	681,535
							7,200	7,050	1,188,918

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	5,500	5,179	873,389	2028/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,500	816	137,721	2050/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	7,000	6,302	1,062,845	2030/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	2,700	2,596	437,843	2043/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5500	9,500	9,734	1,641,587	2033/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7000	8,000	9,071	1,529,807	2041/07/30
国 小 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		34,200	33,700	5,683,194	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	千ユーロ	千ユーロ		
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.4500	3,000	2,442	411,894	2031/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	2,700	2,759	465,436	2043/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	1,500	1,532	258,451	2053/10/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7000	11,500	11,604	1,956,911	2030/06/15
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.3500	10,100	10,529	1,775,618	2033/11/01
	ITALY Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.1000	5,000	5,147	868,116	2029/02/01
		国 債 証 券	4.5000	6,500	6,615	1,115,627	2026/03/01
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		40,300	40,631	6,852,057	
ユーロ（その他）	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	社 債 券	3.3840	千ユーロ	千ユーロ		
				2,000	1,994	336,335	2029/04/16
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		2,000	1,994	336,335	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	17銘柄		84,000	83,671	14,110,309	
合 計	銘 柄 数 金 額	89銘柄				41,887,226	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	US 10YR NOTE (CBT)(アメリカ)	百万円 －	百万円 698
	US 5YR NOTE (CBT)(アメリカ)	505	－
国	US 2YR NOTE (CBT)(アメリカ)	6,123	－
	EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	－	1,184

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年6月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 41,887,226	% 84.4
コール・ローン等、その他	7,720,141	15.6
投資信託財産総額	49,607,367	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.53円、1カナダ・ドル＝114.69円、1オーストラリア・ドル＝104.17円、1シンガポール・ドル＝116.47円、1イギリス・ポンド＝199.87円、1デンマーク・クローネ＝22.60円、1スウェーデン・クローネ＝14.97円、1メキシコ・ペソ＝8.51円、1オフショア人民元＝21.658円、1ポーランド・ズロチ＝38.519円、1ユーロ＝168.64円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（39,747,279千円）の投資信託財産総額（49,607,367千円）に対する比率は、80.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年6月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	88,426,680,724円
コール・ローン等	3,281,107,386
公社債(評価額)	41,887,226,012
未収入金	42,383,043,279
未収利息	410,230,089
前払費用	109,682,623
差入委託証拠金	355,391,335
(B) 負債	45,388,730,581
未払金	45,388,652,581
未払解約金	78,000
(C) 純資産総額(A－B)	43,037,950,143
元本	44,068,149,828
次期繰越損益金	△ 1,030,199,685
(D) 受益権総口数	44,068,149,828口
1万口当り基準価額(C／D)	9,766円

*期首における元本額は32,725,883,624円、当作成期間中における追加設定元本額は24,694,938,266円、同解約元本額は13,352,672,062円です。
*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 ネオ・ヘッジ付債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） 43,073,850,156円
 四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型） 829,295,238円
 四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型） 165,004,434円
*当期末の計算口数当りの純資産額は9,766円です。
*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,030,199,685円です。

■損益の状況

当期 自2023年6月16日 至2024年6月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,274,400,624円
受取利息	1,259,132,805
その他収益金	15,428,403
支払利息	△ 160,584
(B) 有価証券売買損益	△2,207,706,572
売買益	7,591,220,645
売買損	△9,798,927,217
(C) 先物取引等損益	△ 82,706,333
取引益	222,354,228
取引損	△ 305,060,561
(D) その他費用	△ 5,061,442
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△1,021,073,723
(F) 前期繰越損益金	△ 143,942,145
(G) 解約差損益金	590,434,476
(H) 追加信託差損益金	△ 455,618,293
(I) 合計(E + F + G + H)	△1,030,199,685
次期繰越損益金(I)	△1,030,199,685

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

地方創生ファンド（FOFs 用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第16期

（決算日 2025年 3月24日）

（作成対象期間 2024年 9月25日～2025年 3月24日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「地方創生ファンド（FOFs 用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第16期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9:00～17:00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式		
信託期間	2017年 7月31日～2027年 4月 8日		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資 対 象	ベビーファンド	地方創生マザーファンドの受益証券	
	地 方 創 生 マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ＴＯＰＩＸ（配当込み）		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	（分配落）	税込み 分配金	期 中 騰落率	（参考指数）	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
12期末 (2023年 3 月24日)	11, 641	150	5. 5	3, 207. 05	6. 3	95. 9	—	1, 072
13期末 (2023年 9 月25日)	13, 709	650	23. 3	3, 967. 65	23. 7	97. 3	—	1, 079
14期末 (2024年 3 月25日)	15, 215	300	13. 2	4, 671. 17	17. 7	97. 4	—	1, 005
15期末 (2024年 9 月24日)	14, 665	0	△ 3. 6	4, 520. 16	△ 3. 2	97. 1	—	940
16期末 (2025年 3 月24日)	15, 065	0	2. 7	4, 803. 82	6. 3	96. 9	—	913

（注 1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注 2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注 3）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注 4）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

配当込みＴＯＰＩＸ（本書類における「ＴＯＰＩＸ（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社ＪＰＸ総研又は株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はＪＰＸが有する。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、ＪＰＸにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負わない。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

基準価額・騰落率

期首：14,665円

期末：15,065円（分配金0円）

騰落率：2.7%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

「地方創生マザーファンド」の受益証券を通じてわが国の株式に投資した結果、国内株式市況を反映し、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X（配当込み）		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	（参考指数）	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
（期首）2024年 9 月24日	14, 665	—	4, 520. 16	—	97. 1	—
9 月末	14, 847	1. 2	4, 544. 38	0. 5	96. 1	—
10月末	14, 831	1. 1	4, 629. 83	2. 4	97. 2	—
11月末	15, 150	3. 3	4, 606. 07	1. 9	96. 2	—
12月末	15, 678	6. 9	4, 791. 22	6. 0	96. 8	—
2025年 1 月末	15, 295	4. 3	4, 797. 95	6. 1	96. 9	—
2 月末	14, 698	0. 2	4, 616. 34	2. 1	97. 0	—
（期末）2025年 3 月24日	15, 065	2. 7	4, 803. 82	6. 3	96. 9	—

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2024. 9. 25 ～ 2025. 3. 24）

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、2024年10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げ緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米国政権による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「地方創生マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

地方創生マザーファンド

米国の景気後退懸念が強まった場合にリスク回避姿勢が再び高まるリスクや、日米の金融政策の方向性の相違によって為替相場で一段と円高が進行するリスクには注意が必要です。しかし、円売りポジションの解消は急速に進んだと見られるほか、資本コストを意識した経営に向けた株主還元策の強化や、新NISA（少額投資非課税制度）を通じた個人投資家資金の株式市場への流入が引き続き期待でき、堅調な株価推移を想定します。

日本政府が推進する地方創生がビジネスチャンスとなる銘柄や、高い技術力および独自のビジネスモデルを発揮してグローバルで活躍している地方企業の銘柄に投資することで、パフォーマンスの向上をめざしてまいります。

ポートフォリオについて

(2024. 9. 25 ~ 2025. 3. 24)

■当ファンド

「地方創生マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■地方創生マザーファンド

株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。

業種構成は、不動産業、機械、小売業などの組入比率を引き上げた一方で、情報・通信業、サービス業、金属製品などの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案し、アジアパイルHD、ダイフク、センコーグループHLDGS などを買付けた一方で、UTグループ、ネットワンシステムズ、東亜合成などを売却しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数としてTOPIX（配当込み）を用いています。当作成期の参考指数の騰落率は6.3%、当ファンドの基準価額の騰落率は2.7%となりました。

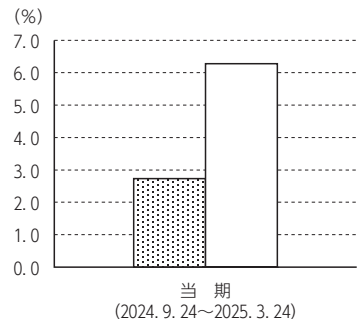
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：その他製品のオーバーウエートや医薬品のアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：武蔵精密工業、明電舎、ホシザキ

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：化学やガラス・土石製品のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：MARUWA、UTグループ、フルヤ金属



■ 基準価額 ■ TOPIX (配当込み)

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期は、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年9月25日 ～2025年3月24日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	6,306

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- （注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- （注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
- （注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。



今後の運用方針

当ファンド

「地方創生マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

地方創生マザーファンド

東京証券取引所の「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）による大量保有の増加などを受けて企業の株主還元姿勢が積極化しています。これらを背景に良好な需給環境が株価の下支え要因となる一方、予想EPS（1株当たり利益）の成長が停滞しており、予想PER（株価収益率）などのバリュエーションの拡大も見込みにくいいため、しばらくは材料難の状況が続きそうです。また、トランプ米国政権の関税政策等を巡る不透明感にも注意が必要です。

日本政府が推進する地方創生がビジネスチャンスとなる銘柄や、高い技術力および独自のビジネスモデルを発揮してグローバルで活躍している地方企業の銘柄に投資することで、パフォーマンスの向上をめざしてまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 9. 25～2025. 3. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0. 289%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は15, 084円です。
(投 信 会 社)	(41)	(0. 273)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0. 005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0. 011)	受託会社分は、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	11	0. 072	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(株 式)	(11)	(0. 072)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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	0	0. 003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	55	0. 364	

- (注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況
(2024年9月25日から2025年3月24日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
地方創生 マザーファンド	10,253	24,530	33,622	81,505

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2024年9月25日から2025年3月24日まで)

項 目	当 期
	地方創生マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,461,451千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,909,439千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.76

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等
(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との
取引状況
当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との
取引状況
(2024年9月25日から2025年3月24日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等			売付額等		
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	%
株式	708	127	18.0	752	151	20.2
コール・ローン	6,376	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合47.6%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファン
ドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人
への支払比率
(2024年9月25日から2025年3月24日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	680千円
うち利害関係人への支払額 (B)	159千円
(B)／(A)	23.4%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支
払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される
利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証
券株式会社です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
地方創生マザーファンド	401,132	377,763	912,185

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
地方創生マザーファンド	912,185	99.6
コール・ローン等、その他	3,651	0.4
投資信託財産総額	915,837	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	915,837,798円
コール・ローン等	3,569,896
地方創生マザーファンド（評価額）	912,185,902
未収入金	82,000
(B) 負債	2,737,334
未払信託報酬	2,711,842
その他未払費用	25,492
(C) 純資産総額（A－B）	913,100,464
元本	606,104,197
次期繰越損益金	306,996,267
(D) 受益権総口数	606,104,197口
1万口当り基準価額（C／D）	15,065円

* 期首における元本額は641,587,685円、当作成期間中における追加設定元本額は17,384,398円、同解約元本額は52,867,886円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,065円です。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	10,319,479円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	106,635,456
(d) 分配準備積立金	265,294,672
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	382,249,607
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	382,249,607
(h) 受益権総口数	606,104,197口

■損益の状況

当期 自 2024年 9月25日 至 2025年 3月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,597円
受取利息	3,597
(B) 有価証券売買損益	26,651,698
売買益	29,176,666
売買損	△ 2,524,968
(C) 信託報酬等	△ 2,737,334
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	23,917,961
(E) 前期繰越損益金	225,275,609
(F) 追加信託差損益金	57,802,697
(配当等相当額)	(106,635,456)
(売買損益相当額)	(△ 48,832,759)
(G) 合計（D＋E＋F）	306,996,267
次期繰越損益金（G）	306,996,267
追加信託差損益金	57,802,697
(配当等相当額)	(106,635,456)
(売買損益相当額)	(△ 48,832,759)
分配準備積立金	275,614,151
繰越損益金	△ 26,420,581

(注 1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注 3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

地方創生マザーファンド

運用報告書 第9期（決算日 2025年3月24日）

（作成対象期間 2024年3月26日～2025年3月24日）

地方創生マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

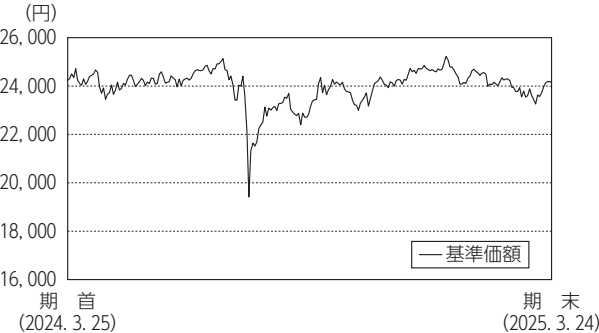
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		TOPIX (配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)	%	%
(期首) 2024年 3 月25日	24,232	—	4,671.17	—	95.6	—
3 月末	24,721	2.0	4,699.20	0.6	97.0	—
4 月末	24,167	△ 0.3	4,656.27	△ 0.3	96.8	—
5 月末	24,493	1.1	4,710.15	0.8	95.9	—
6 月末	24,647	1.7	4,778.56	2.3	97.3	—
7 月末	24,409	0.7	4,752.72	1.7	98.2	—
8 月末	23,540	△ 2.9	4,615.06	△ 1.2	97.0	—
9 月末	23,728	△ 2.1	4,544.38	△ 2.7	96.2	—
10 月末	23,716	△ 2.1	4,629.83	△ 0.9	97.3	—
11 月末	24,237	0.0	4,606.07	△ 1.4	96.3	—
12 月末	25,096	3.6	4,791.22	2.6	96.9	—
2025年 1 月末	24,495	1.1	4,797.95	2.7	97.0	—
2 月末	23,549	△ 2.8	4,616.34	△ 1.2	97.1	—
(期末) 2025年 3 月24日	24,147	△ 0.4	4,803.82	2.8	97.0	—

(注 1) 騰落率は期首比。
(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

- ◆基準価額等の推移について
【基準価額・騰落率】
期首：24,232円 期末：24,147円 騰落率：△0.4%
【基準価額の主な変動要因】
国内株式市況は、円安進行などが好感されて上昇しましたが、当ファンドは、金融業を除く内需型の中小企業の構成が高いポートフォリオであることから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。
- ◆投資環境について
○国内株式市況
国内株式市況は、史上最高値更新後に歴史的な急落に見舞われましたが、その後は上昇トレンドに回帰しました。
国内株式市況は、当作成期首より円安進行などが好感された一方、インフレ再燃懸念による米国株の下落などが嫌気され、保ち合いとなりました。2024年6月下旬以降は、海外のAI（人工知能）関連企業の株価急騰や円安進行などが好感されて上昇し、史上最高値を更新しました。7月中旬に入ると、米国の対中輸出規制強化への懸念などから半導体関連株主導で下落に転じました。7月末には、日銀の利上げ決定と植田日銀総裁のタカ派発言で金融政策の不透明感がにわかに強まったことに加え、8月初旬に発表された米国の雇用統計が市場予想よりも弱い内容であったことから急速に円高が進行し、株価は歴史的な急落に見舞われました。しかし、内田日銀副総裁のハト派発言や米国の経済指標の改善などを受けて株価は急反発し、9月初旬には急落直前の水準をほぼ回復しました。その後は、9月中旬にかけて円高が進行したことや10月下旬の衆議院議員選挙で与党が過半数割れとなったこと、11月初旬の米国大統領選挙でトランプ元大統領が勝利して関税引き上げを巡る政策の不透明感が強まったことなどから、一時的に下落する局面はありましたが、高水準の自社株買いなどが支えとなり、年末にかけて徐々に下値を切上げ緩やかに上昇しました。2025年1月以降は、日銀の利上げ観測の高まりによる円高進行やトランプ米政権による関税引き上げなどが懸念された一方、良好な決算や株主還元拡充の発表などが好感されてレンジ内での推移となり、当作成期末を迎えました。
- ◆前作成期末における「今後の運用方針」
国内株式市況は、2024年年初からの上昇が急ピッチであったことから、一服感が出やすい状況です。しかし、NISA（少額投資非課税制度）の投資枠拡大による個人投資家の資金流入期待もあり、下値不安は小さく、堅調な株価推移を予想します。
日本政府が推進する地方創生がビジネスチャンスとなる銘柄や、高い技術力や独自のビジネスモデルを発揮してグローバルで活躍している地方企業の銘柄に投資することで、パフォーマンスの向上をめざしてまいります。
- ◆ポートフォリオについて
株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。
業種構成は、輸送用機器、不動産業、陸運業などの比率を引き上げた一方で、サービス業、食料品、非鉄金属などの比率を引き下げました。
個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案し、ホシザキ、美津濃、アジアパイルHDなどを新規に組み入れた一方で、UTグループ、マクニカホールディングス、物語コーポレーションなどを売却しました。
- ◆ベンチマークとの差異について
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当ファンドは、参考指数としてTOPIX（配当込み）を用いてい

ます。当作成期の参考指数の騰落率は2.8%、当ファンドの基準価額の騰落率は△0.4%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：その他製品や繊維製品のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：アシックス、武蔵精密工業、明電舎

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：化学やガラス・土石製品のオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：ＵＴグループ、物語コーポレーション、ダイヘン

《今後の運用方針》

東京証券取引所の「資本コストや株価を意識した経営」の要請や持ち合い解消の進展、アクティビスト（物言う株主）による大量保有の増加などを受けて企業の株主還元姿勢が積極化しています。これらを背景に良好な需給環境が株価の下支え要因となる一方、予想EPS（1株当たり利益）の成長が停滞しており、予想PER（株価収益率）などのバリュエーションの拡大も見込みにくいため、しばらくは材料難の状況が続きそうです。また、トランプ米国政権の関税政策等を巡る不透明感にも注意が必要です。

日本政府が推進する地方創生がビジネスチャンスとなる銘柄や、高い技術力および独自のビジネスモデルを発揮してグローバルで活躍している地方企業の銘柄に投資することで、パフォーマンスの向上をめざしてまいります。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	55円 (55)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	55

（注1）費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

（注2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

株 式

(2024年3月26日から2025年3月24日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	915.3 (75.1)	2,254,295 (—)	917.7	2,409,849

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）（ ）内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

（注3）金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

株 式

(2024年3月26日から2025年3月24日まで)

当 期				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
愛三工業	27.3	48,765	1,786	武蔵精密工業	35.7	86,586	2,425
美津濃	5.6	45,835	8,184	コスモエネルギー HLDGS	6.6	48,495	7,347
ホシザキ	8	45,033	5,629	パルグループ HLDGS	18.1	47,823	2,642
ダイヘン	5.8	44,554	7,681	ニチレイ	13.2	46,825	3,547
アイシン	7.8	36,071	4,624	ネットワンシステムズ	10.6	45,968	4,336
山一電機	10	35,246	3,524	きんでん	12.2	38,636	3,166
リンナイ	8.5	31,799	3,741	帝国繊維	14	38,344	2,738
武蔵精密工業	16.6	31,715	1,910	大阪瓦斯	10.8	36,445	3,374
新明和工業	21.6	31,355	1,451	SBS ホールディングス	13.2	35,359	2,678
セイノーホールディングス	14.6	31,248	2,140	アルバック	3.9	35,279	9,046

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期首			銘柄	期末			銘柄	期末		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
水産・農林業 (1.2%)				大阪チタニウム	7.3	12.6	27,304	センコーグループHLDGS	—	21.8	33,746
ニッスイ	27.1	23.6	21,981	UACJ	5.3	—	—	セイノーホールディングス	—	13.5	31,819
建設業 (0.9%)				古河電工	4.9	—	—	情報・通信業 (4.6%)			
きんでん	12.2	—	—	金属製品 (2.3%)				コーエーテックモHD	—	16.6	34,046
大気社	—	3.5	16,712	SUMCO	8.8	—	—	オービックビジネスC	3.3	3.8	27,238
食料品 (1.8%)				高周波熱錬	—	18.2	18,345	ネットワンシステムズ	10.6	—	—
森永乳業	8.8	5.3	16,917	日本発条	11.8	14.2	24,360	BIPROGY	6.7	5.8	26,250
日本ハム	6.1	—	—	機械 (12.2%)				卸売業 (4.4%)			
日清オイリオグループ	4.5	—	—	タクマ	10.9	—	—	ダイワボウHD	20.8	16.6	42,164
不二製油グループ	—	5.9	17,195	FUJI	—	7.4	16,217	マクニカホールディングス	5	—	—
ニチレイ	8.1	—	—	オーエスジー	4.6	—	—	アズワン	2.4	10	23,980
わらべや日洋HD	3.5	—	—	レオン自動機	16.2	13.4	17,366	長瀬産業	—	5.9	16,484
繊維製品 (3.5%)				日精エーエスピー	3.9	—	—	阪和興業	3.7	—	—
グンゼ	5.7	—	—	オルガノ	6.9	6.5	45,305	小売業 (7.9%)			
富士紡ホールディングス	—	3.6	18,576	ダイフク	—	9	33,759	サンエー	—	9.4	29,704
日本毛織	11.6	—	—	タダノ	24.6	24.6	28,290	アスクル	9.3	—	—
帝国繊維	14	6.4	16,569	フクシマガリレイ	3.7	—	—	パルグループHLDGS	8.1	—	—
ワコールホールディングス	—	5.8	30,276	竹内製作所	7.9	4.3	23,263	ビックカメラ	—	15.4	24,278
パルプ・紙 (—)				ホシザキ	—	7.6	47,659	J. フロントリテイリング	—	12.2	22,936
レンゴー	22.1	—	—	スター精密	—	8.4	17,035	物語コーポレーション	7.9	—	—
化学 (10.7%)				電気機器 (9.0%)				良品計画	—	6.2	25,550
テイカ	—	10.5	15,046	明電舎	11.8	11.9	54,085	ライフコーポレーション	5.2	—	—
トクヤマ	12.4	—	—	KOKUSAI ELECTRIC	—	5.3	14,855	しまむら	—	2.2	18,447
東亜合成	20.9	—	—	ダイヘン	1.5	4.2	29,064	ヤオコー	3	—	—
四国化成ホールディング	17.4	15.3	29,391	IDEC	3.6	—	—	GENKY DRUGSTORES	—	9.7	28,294
大阪有機化学	—	9	23,202	アルバック	2.1	—	—	王将フードサービス	3.1	—	—
住友ベークライト	2.2	7.1	25,141	ホシデン	—	13.2	27,495	不動産業 (6.3%)			
日本精化	—	5.6	11,838	マクセル	16.2	—	—	スター・マイカ・HLDGS	—	32	28,864
日油	—	13.3	28,289	古野電気	13.7	—	—	地主	—	11.6	24,186
デクセリアルズ	9.3	20.7	42,414	堀場製作所	1.9	—	—	オープンハウスグループ	—	5.1	29,212
エフビコ	—	9.3	26,505	シスメックス	—	4.9	13,690	東急不動産HD	28	34.1	35,549
医薬品 (—)				オプテックスグループ	17.1	17.1	30,232	ジェイ・エス・ビー	7.7	—	—
日本新薬	2.8	—	—	ローム	8.8	—	—	サービス業 (—)			
石油・石炭製品 (—)				輸送用機器 (7.1%)				日本M&Aセンターホールデ	22.4	—	—
コスモエネルギーHLDGS	4.2	—	—	武蔵精密工業	19.1	—	—	UTグループ	15	—	—
ゴム製品 (1.5%)				新明和工業	—	21.6	31,860	エン・ジャパン	4.6	—	—
TOYO TIRE	8.7	10.6	28,752	太平洋工業	—	11.6	16,750	ジャパンマテリアル	4.7	—	—
住友ゴム	7.2	—	—	アイシン	—	18.8	35,297	シグマクス・ホールディング	15.8	—	—
ガラス・土石製品 (6.5%)				豊田合成	—	6.4	17,916	ベルシステム24HLDGS	12.3	—	—
太平洋セメント	8.3	—	—	愛三工業	—	14.6	31,287	グリーンズ	10.8	—	—
アジアパイルHD	—	37.8	35,947	精密機器 (1.0%)							
MARUWA	1.9	1.5	47,655	朝日インテック	6.3	7.6	17,981	株数、金額	725.3	798	1,882,690
ヨータイ	—	6.9	11,888	その他製品 (6.9%)				銘柄数<比率>	76銘柄	68銘柄	<97.0%>
ニチアス	—	5.7	26,168	フルヤ金属	1.9	7.4	20,742				
鉄鋼 (3.7%)				アシックス	8.8	18.9	63,428				
淀川製鋼所	5.2	—	—	美津濃	—	5.6	45,416				
中部鋼鈑	10.3	18	39,528	電気・ガス業 (2.5%)							
大同特殊鋼	—	23.2	29,742	大阪瓦斯	20.1	13.4	46,672				
愛知製鋼	7.1	—	—	陸運業 (4.8%)							
非鉄金属 (1.5%)				SBSホールディングス	13.2	—	—				
古河機金	10.4	—	—	鴻池運輸	—	8.8	24,516				

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年 3月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1, 882, 690	97. 0
コール・ローン等、その他	58, 648	3. 0
投資信託財産総額	1, 941, 339	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	1, 941, 339, 059円
コール・ローン等	52, 935, 419
株式（評価額）	1, 882, 690, 440
未収配当金	5, 713, 200
(B)負債	108, 100
未払解約金	108, 100
(C)純資産総額（A－B）	1, 941, 230, 959
元本	803, 911, 192
次期繰越損益金	1, 137, 319, 767
(D)受益権総口数	803, 911, 192口
1万口当り基準価額（C／D）	24, 147円

* 期首における元本額は907, 290, 408円、当作成期間中における追加設定元本額は34, 204, 741円、同解約元本額は137, 583, 957円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
地方創生ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 377, 763, 657円
北海道未来の夢創生ファンド 393, 341, 494円
地方創生日本株ファンド 32, 806, 041円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は24, 147円です。

■損益の状況

当期 自 2024年 3月26日 至 2025年 3月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	50, 649, 481円
受取配当金	50, 536, 152
受取利息	112, 282
その他収益金	1, 047
(B) 有価証券売買損益	△ 62, 962, 942
売買益	244, 699, 742
売買損	△ 307, 662, 684
(C) 当期損益金（A＋B）	△ 12, 313, 461
(D) 前期繰越損益金	1, 291, 274, 512
(E) 解約差損益金	△ 189, 585, 143
(F) 追加信託差損益金	47, 943, 859
(G) 合計（C＋D＋E＋F）	1, 137, 319, 767
次期繰越損益金（G）	1, 137, 319, 767

(注 1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

配当込みＴＯＰＩＸ（本書類における「ＴＯＰＩＸ（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社ＪＰＸ総研又は株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はＪＰＸが有する。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、ＪＰＸにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負わない。