



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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	世界主要国（日本を除く）の国債をはじめとした各種投資適格債に分散投資します。原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	海外高格付け債ファンドBコース（為替ヘッジなし）	F S 海外高格付け債マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	F S 海外高格付け債マザーファンド	日本を除く先進主要国の各種投資適格債（「BBB-」格以上の債券）を主要投資対象とします。
当ファンドの運用方法	海外高格付け債ファンドBコース（為替ヘッジなし）	マザーファンド受益証券の組入れには制限を設けません。
	F S 海外高格付け債マザーファンド	①外貨建資産の投資割合には制限を設けません。 ②株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎決算時（原則として毎年6月10日および12月10日）に、経費控除後の利子等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から、基準価額の水準等を勘案して分配を行います。ただし、分配金は税金を差引いた後、自動的に全額再投資されます。	

#### \* 当期の分配金

1万口当たり分配金（税引前）	50円
----------------	-----

（詳しくは、当期の分配金のお知らせをお読み下さい。）

## [アバディーン・ファンド・セレクション] 海外高格付け債ファンド

Bコース：為替ヘッジなし

### 運用報告書（全体版）

第50期

決算日：2023年12月11日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「[アバディーン・ファンド・セレクション] 海外高格付け債ファンドBコース（為替ヘッジなし）」は、2023年12月11日に第50期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

### アバディーン・ジャパン株式会社

〒100-0004 東京都千代田区大手町1-9-2  
大手町フィナンシャルシティ グランキューブ 9階  
お問い合わせ窓口 03-4578-2251

（受付時間は営業日の午前9時から午後5時までです。）

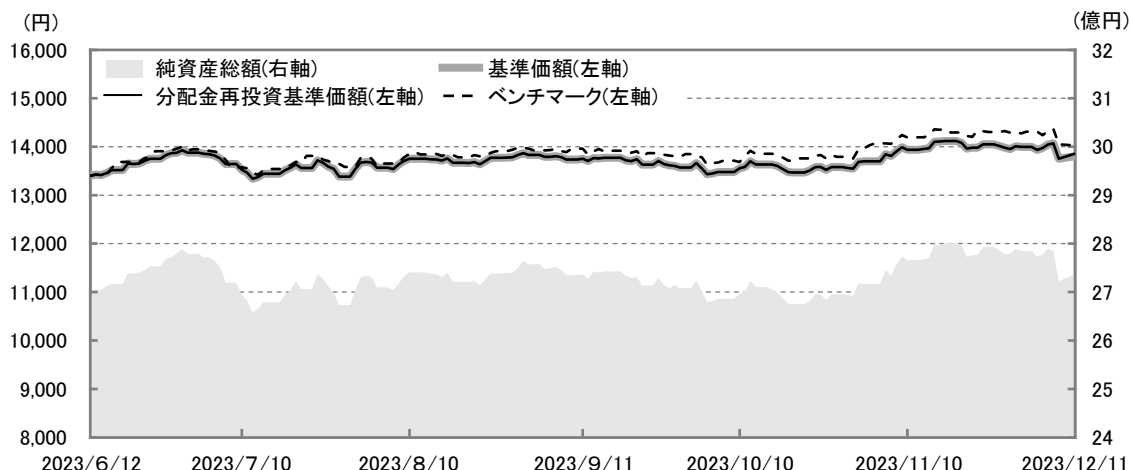
インターネット・ホームページ

<https://www.abrdn.com/ja-jp/investor>

## ● 運用経過

### 当期中の基準価額等の推移について

ファンド	当ファンドは第50期の決算を迎え、基準価額は前期末の13,401円から当期末には分配金50円込みで13,856円、値上がり額は455円、当期の騰落率は3.4%の上昇となりました。
ベンチマーク	ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(除く日本/円ベース)の騰落率は4.7%の上昇となり、当ファンドの騰落率はベンチマークを1.3%下回りました。



- (注1) ベンチマーク(ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標)は、『FTSE世界国債インデックス(除く日本/円ベース)』です。ベンチマークは、基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税引前)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。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしくはお客様がご利用のコースにより異なります。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、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

第50期首	13,401円
第50期末	13,806円(既払分配金(税引前)50円)
騰落率	3.4%(分配金(税引前)再投資ベース)

### 基準価額の主な変動要因

上昇要因	世界主要国の国債をはじめとした投資適格債に分散投資し、米国ドル建てを中心とした債券からの安定した利息収入を確保しました。また、原則として為替ヘッジは行っていないため、円が対米ドル、対ユーロでそれぞれ下落し、円安となったことが、基準価額を押し上げました。加えて、欧州の金利が低下し、基準価格を押し上げました。
下落要因	米国の経済が堅調に推移していることを背景とし、金融引き締めが長期化するとの見方から米国の金利が上昇し、基準価額を押し下げました。

## 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
第46期(2021年12月10日)	13,292	50	0.5	255.36	0.5	89.5	7.2	2,782
第47期(2022年6月10日)	13,493	50	1.9	257.02	0.7	89.2	△ 7.7	2,764
第48期(2022年12月12日)	13,352	50	△ 0.7	257.18	0.1	90.0	21.3	2,772
第49期(2023年6月12日)	13,401	50	0.7	262.08	1.9	91.6	18.7	2,691
第50期(2023年12月11日)	13,806	50	3.4	274.31	4.7	89.1	13.2	2,737

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式および株式先物の組入れはありません。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 純資産の単位未満は切捨て。騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注6) ベンチマークは設定日前日を100として指数化。

(注7) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本/円ベース）とします。

(注8) モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに1ヶ月程度の期間を要するため、その期間において取引金額相当分を米国短期国債や米国政府機関が発行する割引債で運用することがあります。したがって、債券組入比率は100%を上回ることがあります。

## 当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年6月12日	13,401	—	262.08	—	91.6	18.7
6月末	13,877	3.6	272.27	3.9	89.3	21.6
7月末	13,539	1.0	265.68	1.4	89.2	31.2
8月末	13,866	3.5	273.47	4.3	89.0	32.8
9月末	13,571	1.3	269.72	2.9	88.2	38.5
10月末	13,548	1.1	268.99	2.6	87.8	15.4
11月末	14,008	4.5	279.90	6.8	88.8	8.1
(期 末)						
2023年12月11日	13,856	3.4	274.31	4.7	89.1	13.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

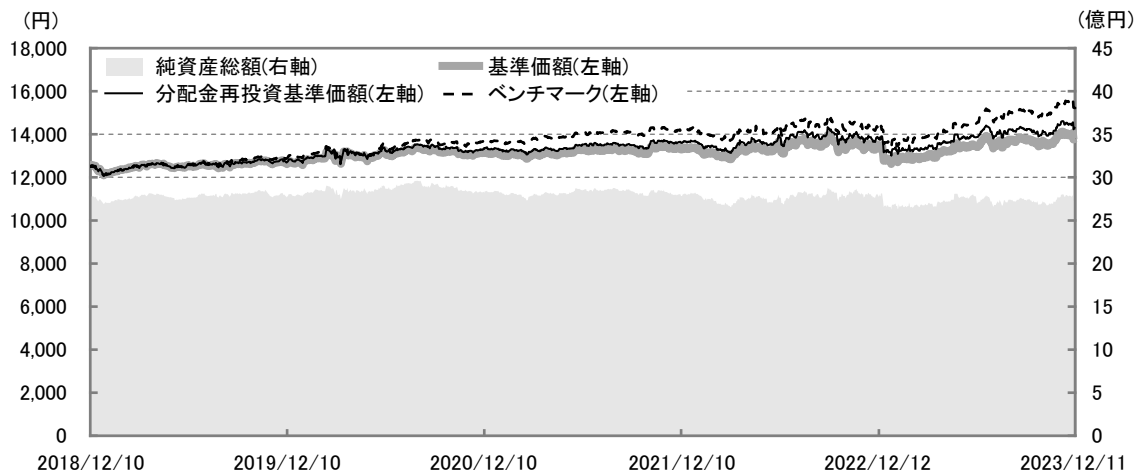
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注5) ベンチマークは設定日前日を100として指数化。

(注6) モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに1ヶ月程度の期間を要するため、その期間において取引金額相当分を米国短期国債や米国政府機関が発行する割引債で運用することがあります。したがって、債券組入比率は100%を上回ることがあります。

## 最近5年間の基準価額等の推移について



- (注1) ベンチマーク（ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標）は、『FTSE世界国債インデックス（除く日本/円ベース）』です。ベンチマークは、基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、2018年12月10日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしくはお客様がご利用のコースにより異なります。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、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

## 最近5年間の年間騰落率

決算日	2018年12月10日	2019年12月10日	2020年12月10日	2021年12月10日	2022年12月12日	2023年12月11日
分配落ち基準価額（円）	12,496	12,606	13,128	13,292	13,352	13,806
期間分配金合計（税引前）（円）	—	100	100	100	100	100
分配金再投資基準価額騰落率	—	1.7%	4.9%	2.0%	1.2%	4.2%
ベンチマーク騰落率	—	3.2%	6.6%	3.0%	0.7%	6.7%
純資産総額（百万円）	2,744	2,765	2,819	2,782	2,772	2,737

## 投資環境について

前回決算期末(2023年6月12日)から当決算期末(2023年12月11日)までの期間、米国の10年国債利回りは上昇した一方、欧州(ドイツ)の10年国債利回りは低下しました。米国においては、インフレ率は峠を越えたと考えられるものの、米国経済が堅調に推移していることを背景とし、金融引き締めが長期化するとの見方から、米国の金利が上昇しました。一方で、欧州では高金利により経済が停滞していることを背景とし、欧州の金利が低下しました。

為替市場において、ユーロドルは、ほぼ変わらずの推移となりました。円は、対ドル、対ユーロで円安となりました。

## ポートフォリオについて

当ファンドは、期中を通じてFS海外高格付け債マザーファンドへの投資比率を高位に保ち、実質的な運用は同ファンドで行いました。

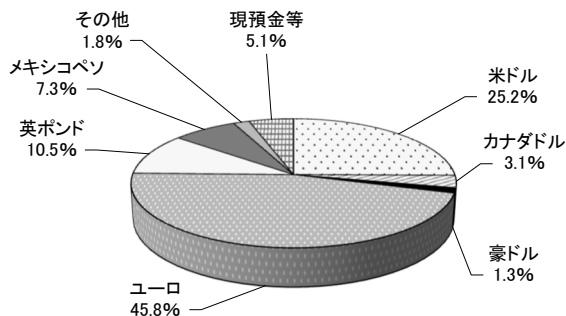
FS海外高格付け債マザーファンドにおいては、引き続き先進主要国の国債を中心とする投資適格債に分散投資しました。

種類別投資配分では、ベンチマークに準じてソブリン債(外国公社債)を中心に投資しています。2023年11月末の組入債券上位10銘柄においては、先進国国債が中心になっています。

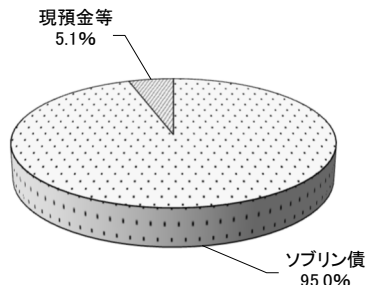
通貨配分は米ドルとユーロを中心とした構成となっています。為替においては実質外貨建資産に対し対円でのヘッジを行いませんでした。

### ◎資産配分(2023年12月11日現在)

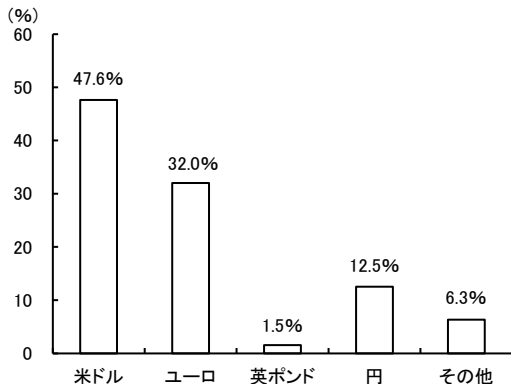
#### 債券の投資配分—通貨別(マザーファンド)



#### 債券の投資配分—種類別(マザーファンド)



#### 通貨の投資配分(Bコース(為替ヘッジなし))



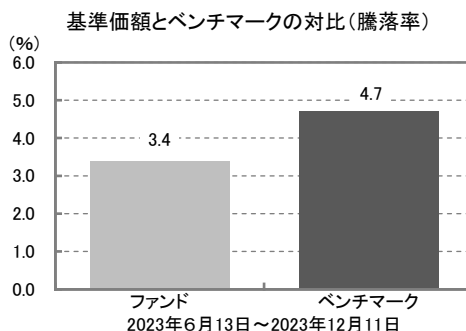
※債券の通貨別投資配分、種類別投資配分については、マザーファンドのものを表示しています。

※通貨の投資配分については、ベビーファンドにおけるマザーファンドの組入比率とマザーファンドにおける通貨の投資配分から実質的な投資配分を算出しています。

※各投資配分の表示に際しては、小数第2位以下を四捨五入しているため、合計が100.0%とならない場合があります。

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(除く日本/円ベース)の騰落率は4.7%の上昇となり、当ファンドの騰落率は1.3%下回りました。当ファンドの金利リスク(デュレーション)や通貨配分を、ベンチマークに対して一定程度、機動的に調整したことが、マイナス要因となりました。



## 分配金について

基準価額の水準等を勘案し、当期末に50円(税引前)の収益金を支払いました。なお、収益分配に充てなかった利益は信託財産に留保し、留保金の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

(単位:円・%、1万口当たり・税引前)

項目	第50期 (2023年6月13日～2023年12月11日)
	50
当期分配金 (対基準価額比率)	0.361%
当期の収益	50
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,497

(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・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」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」(税引前)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(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

## ● 今後の運用方針について

FS海外高格付け債マザーファンド受益証券を通じて、今後とも当ベビーファンドにおいて外国公社債等への高い組入比率を維持する予定です。

同マザーファンドにおいては運用基本方針に従い、為替や金利水準を見極めながら、国別配分、通貨配分を調整していく予定です。修正デュレーションについては地域間でのバランスを取りつつ、ポートフォリオ全体で、調整していく方針です。

なお、地域配分やデュレーション調整のため国債先物、為替予約等を活用してポジションを構築することもあります。

当報告書はアパディーン・ジャパン株式会社独自の分析に基づき作成したものです。信頼できる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性が保証されるものではありません。当報告書で示した見通しおよび分析結果等については、予告なく変更する場合があります。また、当報告書中の過去の収益率等は、将来の投資成果を保証するものではありません。



## ● その他の詳細な情報

### 1万口当たりの費用明細

項 目	第50期 (2023年6月13日~2023年12月11日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	13,735円	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬 (委託会社) (販売会社) (受託会社)	94円 ( 45) ( 45) ( 4)	0.685% (0.328) (0.328) (0.029)	信託報酬＝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 情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 ( 1)	0.007 (0.007)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 ( 1) ( 1) ( 0)	0.014 (0.007) (0.007) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷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 監査費用は、監査法人に支払うファンド監査に係る費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	97	0.706	

(注1) 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。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

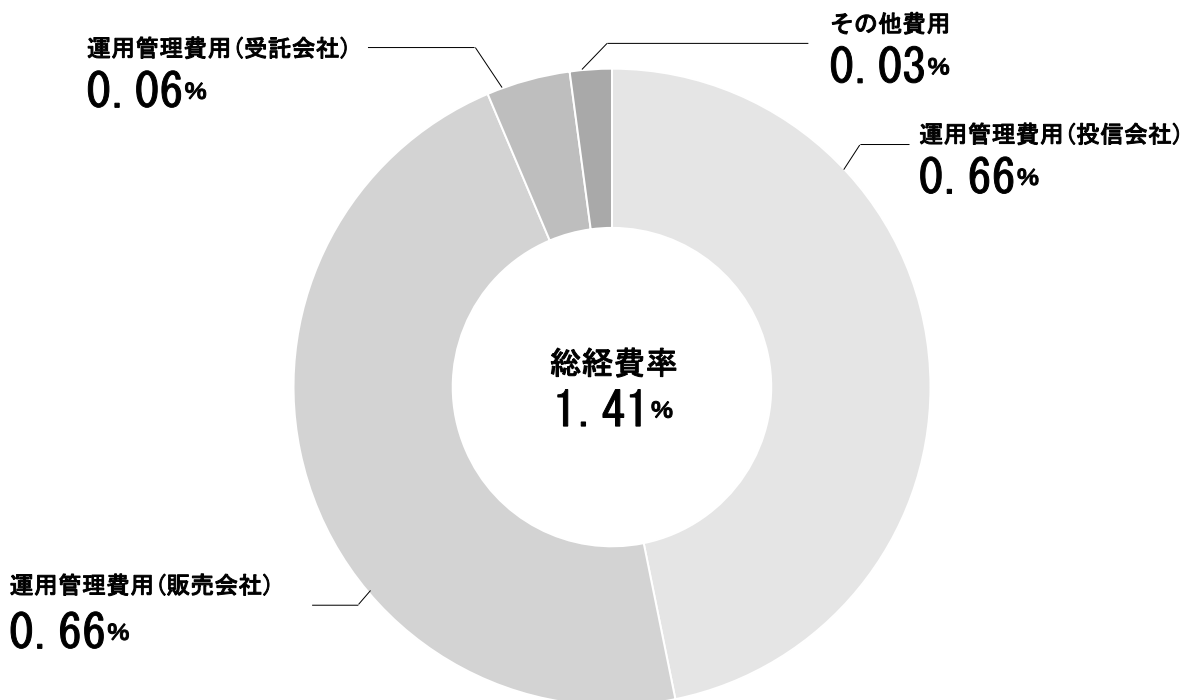
(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注4) 項目毎に円未満は四捨五入し、単位未満は0円と表示しています。

## (参考情報)

### 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)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(年率)**は**1.41%**です。



(注1) 費用は、1万口当た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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2023年6月13日から2023年12月11日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
F S 海外高格付け債マザーファンド	千口 6,756	千円 17,000	千口 62,280	千円 152,000

(注) 単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2023年6月13日から2023年12月11日まで)

期中における利害関係人との取引はありません。

※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す。

## 組入資産の明細 (2023年12月11日現在)

### 親投資信託残高

	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
F S 海外高格付け債マザーファンド	千口 1,138,685	千口 1,083,161	千円 2,702,487

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## 投資信託財産の構成

(2023年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
F S 海外高格付け債マザーファンド	千円 2,702,487	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	66,903	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	2,769,390	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) F S 海外高格付け債マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産 (13,324,717千円) の投資信託財産総額 (14,091,795千円) に対する比率は94.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=145.4円、1カナダ・ドル=107.02円、1オーストラリア・ドル=95.59円、1スターリング・ポンド=182.49円、1メキシコ・ペソ=8.3807円、1ノルウェー・クローネ=13.34円、1ニュージーランド・ドル=89.03円、1スイス・フラン=165.36円、1ユーロ=156.58円、1ポーランド・ズロチ=36.102円、1デンマーク・クローネ=21円、1スウェーデン・クローネ=13.89円、1シンガポール・ドル=108.39円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年12月11日現在)

項 目	第 50 期 末
(A) 資 産	2,769,390,759円
コール・ローン等	66,903,558
F S 海外高格付け債 マザーファンド(評価額)	2,702,487,201
(B) 負 債	31,808,727
未払収益分配金	9,914,528
未払解約金	3,003,516
未払信託報酬	18,670,509
未払利息	174
その他未払費用	220,000
(C) 純資産総額(A - B)	2,737,582,032
元 本	1,982,905,792
次期繰越損益金	754,676,240
(D) 受益権総口数	1,982,905,792口
1万口当たり基準価額(C / D)	13,806円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

- (注1) 期首元本額 2,008,404,776円  
 期中追加設定元本額 115,056,375円  
 期中一部解約元本額 140,555,359円  
 1口当たり純資産額 1,3806円
- (注2) 当期末における未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の簡便法による内訳は、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。

## 損益の状況

当期(2023年6月13日から2023年12月11日まで)

項 目	第 50 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 20,443円
支 払 利 息	△ 20,443
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	105,161,224
売 買 益	109,540,368
売 買 損	△ 4,379,144
(C) 信 託 報 酬 等	△ 18,890,509
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	86,250,272
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	138,798,667
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	539,541,829
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,072,970,163)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 533,428,334)
(G) 合 計 ( D + E + F )	764,590,768
(H) 収 益 分 配 金	△ 9,914,528
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	754,676,240
追 加 信 託 差 損 益 金	539,541,829
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,073,212,157)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 533,670,328)
分 配 準 備 積 立 金	215,134,411
繰 越 損 益 金	0

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(C)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います。
- (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として委託者報酬の中から支弁している額として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。
- (注5) 当期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の簡便法による内訳は、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。
- (注6) 収益分配金の計算過程
- |                    |                |
|--------------------|----------------|
| 費用控除後の配当等収益        | 22,881,756円    |
| 費用控除後の有価証券売買等損益    | 27,059,682円    |
| 信託約款に規定する収益調整金     | 1,073,212,157円 |
| 分配準備積立金            | 175,107,501円   |
| 分配対象収益             | 1,298,261,096円 |
| 分配対象収益(10,000口当たり) | 6,547円         |
| 分配金                | 9,914,528円     |
| 分配金(10,000口当たり)    | 50円            |

\* 当期の分配金のお知らせ \*

	Bコース<為替ヘッジなし>
◎ 1 万口 $\left[ \begin{array}{l} \text{元 本} \\ \text{1 万円} \end{array} \right]$ 当たり分配金	50円

◇分配金は決算日から起算して5営業日までに支払いを開始しております。お手取り分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

(ご参考)

◇収益分配金には、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）」（受益者毎の元本の一部払戻しに相当する部分）の区分があります。受益者が収益分配金を受取る際、当該収益分配金落ち後の基準価額に対して、以下のとおりとなります。

- ・当該受益者の個別元本と同額または上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となります。
- ・当該受益者の個別元本を下回っている場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、収益分配金から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。

◇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。

◇普通分配金については配当所得として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行われ、申告不要制度が適用されます。または、確定申告を行い、申告分離課税ないし総合課税を選択することもできます。

◇法人の場合は税率が異なります。

◇税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

◇税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

◇復興特別所得税についてのお知らせ

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税および復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

なお、復興特別所得税に係る記載がされた目論見書の再交付をご希望される受益者の方につきましては、お申し出頂ければ再度、送付させていただきますので、その旨を販売会社までお申し出ください。

◎参考組入資産の明細（2023年12月11日現在）

下記は、FS海外高格付け債マザーファンド全体（5,469,381千口）の内容です。

(1) 外貨建公社債

国名	通貨名	額面	外貨建 評価額	邦貨換算 金額	組入比率	B B 格 以下 組入比率	残存期間 5年以上 組入比率	残存期間 2年以上 組入比率	残存期間 2年未満 組入比率
		千	千	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	ユーロ	14,328	13,064	2,045,565	15.0	—	5.9	—	9.1
フランス	ユーロ	8,336	7,620	1,193,275	8.7	—	4.9	3.1	0.7
イタリア	ユーロ	7,033	6,270	981,788	7.2	—	3.8	1.9	1.5
スペイン	ユーロ	5,052	4,546	711,880	5.2	—	2.6	1.2	1.4
国際機関	ユーロ	4,672	3,707	580,475	4.3	—	2.1	2.2	—
ベルギー	ユーロ	1,600	1,400	219,316	1.6	—	1.2	0.4	—
オランダ	ユーロ	1,355	1,277	199,980	1.5	—	0.9	0.6	—
オーストリア	ユーロ	1,362	1,157	181,254	1.3	—	0.8	0.2	0.3
フィンランド	ユーロ	427	348	54,533	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	ユーロ	372	325	50,921	0.4	—	0.4	—	—
アメリカ合衆国	米ドル	28,388	23,503	3,417,344	25.0	—	12.6	—	12.5
英国	スターリング・ボンド	8,994	7,759	1,416,016	10.4	—	4.3	5.0	1.1
メキシコ	メキシコ・ペソ	126,741	119,274	999,600	7.3	—	5.1	—	2.2
カナダ	カナダ・ドル	3,927	3,924	420,030	3.1	—	0.7	1.8	0.5
オーストラリア	オーストラリア・ドル	2,406	1,865	178,359	1.3	—	1.3	—	—
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	1,408	924	82,326	0.6	—	0.6	—	—
シンガポール	シンガポール・ドル	474	447	48,554	0.4	—	0.2	0.1	—
デンマーク	デンマーク・クローネ	1,647	1,772	37,223	0.3	—	0.2	0.1	—
ポーランド	ポーランド・ズロチ	1,237	948	34,256	0.3	—	0.3	—	—
スウェーデン	スウェーデン・クローナ	2,085	1,921	26,695	0.2	—	0.1	0.1	—
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	1,215	1,108	14,791	0.1	—	0.1	—	—
合計				12,894,193	94.5	—	48.5	16.8	29.2

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(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・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

(注5) 組入比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注6) モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに1ヶ月程度の期間を要するため、その期間において取引金額相当分を米国短期国債や米国政府機関が発行する割引債で運用することがあります。したがって、モーゲージ証券を含めた組入有価証券の評価額の合計は、純資産総額を上回ることがあります。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄		別	当期末評価額	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	AUST 10Y BOND FUT	—	10
		AUST 3YR BOND FUT	—	222
		EURO-BOBL FUTURE	—	424
		EURO-BUND FUTURE	—	611
		EURO-BUXL 30Y BND	—	149
		EURO-SCHATZ FUT	—	830
		Euro-BTP Future	—	454
		Euro-OAT Future	403	—
		US 2YR NOTE (CBT)	2,703	—
		US 5YR NOTE (CBT)	1,415	—

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

## ◎個別銘柄詳細開示 (2023年12月11日現在)

## 外国(外貨建)公社債銘柄別

国名	通貨名	債券種類	銘柄名	額面	外貨建評価額	邦貨換算金額	組入比率	利率	償還年月日
ドイツ	ユーロ	国債証券	2.5GERMANY GVT 440704	202	202	31,760	0.2	2.5	2044/07/04
		国債証券	GERMANY GVT 500815	150	79	12,466	0.1	—	2050/08/15
		国債証券	GERMANY GVT 520815	149	75	11,836	0.1	—	2052/08/15
		国債証券	2.6GERMANY GVT 330815	237	244	38,206	0.3	2.6	2033/08/15
		国債証券	GERMANY GVT 320215	5,452	4,566	714,983	5.2	—	2032/02/15
フランス	ユーロ	国債証券	0.5GERMANY GVT 250215	8,137	7,895	1,236,310	9.1	0.5	2025/02/15
		国債証券	5.FRANCE (GOVT OF) 290425	1,059	1,212	189,783	1.4	5.5	2029/04/25
		国債証券	4.75FRANCE GVT 350425	271	320	50,132	0.4	4.75	2035/04/25
		国債証券	2.75FRANCE GVT 271025	412	415	65,000	0.5	2.75	2027/10/25
		国債証券	1.75FRANCE GVT 660525	85	57	9,046	0.1	1.75	2066/05/25
		国債証券	0.75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	252	231	36,197	0.3	0.75	2028/11/25
		国債証券	1.5FRANCE GVT 500525	335	234	36,640	0.3	1.5	2050/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 400525	420	280	43,947	0.3	0.5	2040/05/25
		国債証券	1.25FRANCE GVT 380525	259	204	32,077	0.2	1.25	2038/05/25
		国債証券	FRANCE GVT 311125	775	629	98,551	0.7	—	2031/11/25
		国債証券	2.5FRANCE GVT 430525	459	412	64,666	0.5	2.5	2043/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 440625	603	362	56,770	0.4	0.5	2044/06/25
		国債証券	3FRANCE GVT 330525	513	523	81,892	0.6	3.0	2033/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 250525	622	600	94,030	0.7	0.5	2025/05/25
イタリア	ユーロ	国債証券	0.5FRANCE GVT 260525	2,181	2,070	324,141	2.4	0.5	2026/05/25
		国債証券	2FRANCE GVT 480525	83	66	10,396	0.1	2.0	2048/05/25
		国債証券	4.75ITALY GVT 440901	397	412	64,636	0.5	4.75	2044/09/01
		国債証券	2.05ITALY GVT 270801	1,634	1,569	245,740	1.8	2.05	2027/08/01
		国債証券	2.25ITALY GVT 360901	303	245	38,500	0.3	2.25	2036/09/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 670301	81	56	8,867	0.1	2.8	2067/03/01

国名	通貨名	債券種類	銘柄名	額面	外貨建評価額	邦貨換算金額	組入比率	利率	償還年月日
				千	千	千円	%		
イタリア	ユーロ	国債証券	1. 5ITALY GVT 250601	1,342	1,307	204,717	1.5	1.5	2025/06/01
		国債証券	2. 8ITALY GVT 281201	49	47	7,477	0.1	2.8	2028/12/01
		国債証券	2. 65ITALY GVT 271201	74	72	11,327	0.1	2.65	2027/12/01
		国債証券	2. 15ITALY GVT 520901	600	381	59,751	0.4	2.15	2052/09/01
スペイン	ユーロ	国債証券	1. 65SPAIN GVT 320301	2,553	2,176	340,767	2.5	1.65	2032/03/01
		国債証券	1. 45SPAIN GVT 271031	1,130	1,072	167,892	1.2	1.45	2027/10/31
		国債証券	1SPAIN GVT 501031	252	134	21,044	0.2	1.0	2050/10/31
		国債証券	0. 85SPAIN GVT 370730	101	71	11,221	0.1	0.85	2037/07/30
		国債証券	1SPAIN GVT 420730	471	300	47,103	0.3	1.0	2042/07/30
		国債証券	SPAIN GVT 240531	1,265	1,243	194,710	1.4	—	2024/05/31
		国債証券	2. 55SPAIN GVT 321031	1,558	1,482	232,193	1.7	2.55	2032/10/31
		国債証券	2. 9SPAIN GVT 461031	176	152	23,841	0.2	2.9	2046/10/31
国際機関	ユーロ	国債証券	3. 45SPAIN GVT 660730	99	88	13,873	0.1	3.45	2066/07/30
		金融債	0. 7EUROPEAN UNION 510706	314	170	26,747	0.2	0.7	2051/07/06
		金融債	EUROPEAN UNION 281004	1,066	937	146,811	1.1	—	2028/10/04
		金融債	0. 45EUROPEAN UNION 410704	749	474	74,305	0.5	0.45	2041/07/04
		金融債	0. 4EUROPEAN UNION 370204	1,495	1,074	168,178	1.2	0.4	2037/02/04
		金融債	2. 625EUROPEAN UNION 480204	124	112	17,555	0.1	2.625	2048/02/04
ベルギー	ユーロ	金融債	3. 125EUROPEAN UNION 281205	922	938	146,877	1.1	3.125	2028/12/05
		国債証券	5BELGIUM GVT 350328	124	148	23,190	0.2	5.0	2035/03/28
		国債証券	2. 15BELGIUM GVT 660622	86	65	10,210	0.1	2.15	2066/06/22
		国債証券	0. 8BELGIUM GVT 280622	402	373	58,503	0.4	0.8	2028/06/22
		国債証券	0. 4BELGIUM GVT 400622	182	117	18,357	0.1	0.4	2040/06/22
		国債証券	1. 7BELGIUM GVT 500622	135	97	15,236	0.1	1.7	2050/06/22
		国債証券	0. 1BELGIUM GVT 300622	129	110	17,226	0.1	0.1	2030/06/22
		国債証券	0. 35BELGIUM GVT 320622	247	201	31,625	0.2	0.35	2032/06/22
		国債証券	3. 45BELGIUM GVT 430622	112	115	18,053	0.1	3.45	2043/06/22
		国債証券	3BELGIUM GVT 330622	113	114	17,962	0.1	3.0	2033/06/22
オランダ	ユーロ	国債証券	1. 9BELGIUM GVT 380622	66	57	8,949	0.1	1.9	2038/06/22
		国債証券	4NETHERLANDS GVT 370115	115	131	20,634	0.2	4.0	2037/01/15
		国債証券	2. 5NETHERLANDS GVT 330115	178	177	27,838	0.2	2.5	2033/01/15
		国債証券	0. 75NETHERLANDS GVT 270715	536	505	79,117	0.6	0.75	2027/07/15
		国債証券	2. 75NETHERLANDS GVT 470115	189	192	30,069	0.2	2.75	2047/01/15
		国債証券	NETHERLANDS GVT 520115	127	62	9,722	0.1	—	2052/01/15
オーストリア	ユーロ	国債証券	2. 5NETHERLANDS GVT 300115	207	208	32,598	0.2	2.5	2030/01/15
		国債証券	6. 25AUSTRIA GVT 270715	180	202	31,775	0.2	6.25	2027/07/15
		国債証券	AUSTRIA GVT 300220	677	575	90,154	0.7	—	2030/02/20
		国債証券	0. 7AUSTRIA GVT 710420	162	72	11,419	0.1	0.7	2071/04/20
		国債証券	1. 5AUSTRIA GVT 470220	118	87	13,685	0.1	1.5	2047/02/20
フィンランド	ユーロ	国債証券	1. 2AUSTRIA GVT 251020	225	218	34,218	0.3	1.2	2025/10/20
		国債証券	0. 5FINLAND GVT 290915	306	272	42,598	0.3	0.5	2029/09/15
アイルランド	ユーロ	国債証券	0. 5FINLAND GVT 430415	121	76	11,935	0.1	0.5	2043/04/15
		国債証券	1. 3IRELAND GVT 330515	254	226	35,398	0.3	1.3	2033/05/15
		国債証券	2IRELAND GVT 450218	118	99	15,523	0.1	2.0	2045/02/18
小計						6,218,992			



国名	通貨名	債券種類	銘柄名	額面	外貨建評価額	邦貨換算金額	組入比率	利率	償還年月日
アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	4.5T-BOND 380515	126	129	18,781	0.1	4.5	2038/05/15
		国債証券	3.875T-BOND 400815	529	494	71,849	0.5	3.875	2040/08/15
		国債証券	2.875T-BOND 430515	171	135	19,649	0.1	2.875	2043/05/15
		国債証券	3.125T-BOND 440815	3,233	2,623	381,465	2.8	3.125	2044/08/15
		国債証券	2.875T-BOND 490515	194	148	21,532	0.2	2.875	2049/05/15
		国債証券	2.25T-BOND 490815	183	122	17,747	0.1	2.25	2049/08/15
		国債証券	2.375T-BOND 491115	172	117	17,153	0.1	2.375	2049/11/15
		国債証券	2T-BOND 500215	213	133	19,424	0.1	2.0	2050/02/15
		国債証券	1.25T-BOND 500515	4,184	2,140	311,248	2.3	1.25	2050/05/15
		国債証券	1.125T-BOND 400815	1,271	771	112,107	0.8	1.125	2040/08/15
		国債証券	1.75T-BOND 410815	1,504	997	144,975	1.1	1.75	2041/08/15
		国債証券	2.375T-BOND 420215	257	188	27,440	0.2	2.375	2042/02/15
		国債証券	0.375T-NOTE 250430	12,476	11,715	1,703,493	12.5	0.375	2025/04/30
		国債証券	0.875T-NOTE 301115	324	259	37,766	0.3	0.875	2030/11/15
		国債証券	3.875T-NOTE 290930	389	381	55,427	0.4	3.875	2029/09/30
		国債証券	4T-NOTE 300731	1,123	1,105	160,710	1.2	4.0	2030/07/31
国債証券	4.125T-NOTE 300831	1,106	1,096	159,425	1.2	4.125	2030/08/31		
国債証券	4.625T-NOTE 300930	924	943	137,144	1.0	4.625	2030/09/30		
小計						3,417,344			
英国	スターリング・ポンド	国債証券	4.75UK TREASURY 381207	275	287	52,530	0.4	4.75	2038/12/07
		国債証券	4.25UK TREASURY 271207	708	714	130,405	1.0	4.25	2027/12/07
		国債証券	4UK TREASURY 600122	52	48	8,893	0.1	4.0	2060/01/22
		国債証券	1.5UK TREASURY 470722	573	325	59,476	0.4	1.5	2047/07/22
		国債証券	1.625UK TREASURY 711022	269	127	23,274	0.2	1.625	2071/10/22
		国債証券	1.75UK TREASURY 490122	450	266	48,699	0.4	1.75	2049/01/22
		国債証券	1.25UK TREASURY 411022	61	37	6,917	0.1	1.25	2041/10/22
		国債証券	0.625UK TREASURY 250607	603	570	104,089	0.8	0.625	2025/06/07
		国債証券	0.375UK TREASURY 301022	294	232	42,497	0.3	0.375	2030/10/22
		国債証券	4.125UK TREASURY 270129	2,095	2,089	381,391	2.8	4.125	2027/01/29
		国債証券	0.875UK TREASURY 330731	209	156	28,583	0.2	0.875	2033/07/31
		国債証券	1UK TREASURY 320131	427	339	61,999	0.5	1.0	2032/01/31
		国債証券	1.5UK TREASURY 530731	434	224	40,993	0.3	1.5	2053/07/31
		国債証券	4.5UK TREASURY 280607	909	925	168,915	1.2	4.5	2028/06/07
		国債証券	0.625UK TREASURY 350731	216	146	26,696	0.2	0.625	2035/07/31
		国債証券	3.5UK TREASURY 251022	240	235	42,989	0.3	3.5	2025/10/22
国債証券	3.75UK TREASURY 531022	506	444	81,149	0.6	3.75	2053/10/22		
国債証券	4.75UK TREASURY 431022	233	241	44,055	0.3	4.75	2043/10/22		
国債証券	3.75UK TREASURY 380129	217	203	37,121	0.3	3.75	2038/01/29		
国債証券	2.5UK TREASURY 650722	214	138	25,334	0.2	2.5	2065/07/22		
小計						1,416,016			
メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	10MEXICO GVT 241205	36,089	35,815	300,162	2.2	10.0	2024/12/05
		国債証券	7.75MEXICO GVT 310529	90,652	83,458	699,437	5.1	7.75	2031/05/29
小計						999,600			
カナダ	カナダ・ドル	国債証券	2CANADA GVT 280601	2,149	2,021	216,358	1.6	2.0	2028/06/01
		国債証券	1.5GOVERNMENT OF CANADA 240501	686	676	72,449	0.5	1.5	2024/05/01

国名	通貨名	債券種類	銘柄名	額面	外貨建評価額	邦貨換算金額	組入比率	利率	償還年月日
カナダ	カナダ・ドル	国債証券	2. 75GOVERNMENT OF CANADA 270901	千 333	千 323	千円 34, 576	% 0. 3	2. 75	2027/09/01
		国債証券	5. 75CANADA GVT 330601	759	903	96, 647	0. 7	5. 75	2033/06/01
小計						420, 030			
オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	1. 25AUSTRALIA GVT 320521	100	79	7, 552	0. 1	1. 25	2032/05/21
		国債証券	4. 75AUSTRALIA GVT 540621	108	110	10, 542	0. 1	4. 75	2054/06/21
		国債証券	3AUSTRALIA GVT 331121	622	557	53, 286	0. 4	3. 0	2033/11/21
		国債証券	1AUSTRALIA GVT 311121	687	539	51, 606	0. 4	1. 0	2031/11/21
		国債証券	1. 75AUSTRALIA GVT 510621	480	265	25, 402	0. 2	1. 75	2051/06/21
		国債証券	3AUSTRALIA GVT 470321	409	313	29, 969	0. 2	3. 0	2047/03/21
小計						178, 359			
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債証券	2. 75NEW ZEALND GVT 510515	1, 408	924	82, 326	0. 6	2. 75	2051/05/15
小計						82, 326			
シンガポール	シンガポール・ドル	国債証券	3. 375SINGAPORE GVT 330901	163	170	18, 434	0. 1	3. 375	2033/09/01
		国債証券	2. 625SINGAPORE GVT 280501	151	149	16, 211	0. 1	2. 625	2028/05/01
		国債証券	1. 875SINGAPORE GVT 500301	160	128	13, 908	0. 1	1. 875	2050/03/01
小計						48, 554			
デンマーク	デンマーク・クローネ	国債証券	4. 5DENMARK GVT 391115	702	870	18, 276	0. 1	4. 5	2039/11/15
		国債証券	0. 5DENMARK GVT 271115	439	409	8, 594	0. 1	0. 5	2027/11/15
		国債証券	2. 25DENMARK GVT 331115	505	493	10, 353	0. 1	2. 25	2033/11/15
小計						37, 223			
ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	1. 75POLAND GVT 320425	1, 237	948	34, 256	0. 3	1. 75	2032/04/25
小計						34, 256			
スウェーデン	スウェーデン・クローナ	国債証券	3. 5SWEDEN GVT 390330	200	224	3, 118	—	3. 5	2039/03/30
		国債証券	0. 125SWEDEN GVT 310512	1, 000	851	11, 831	0. 1	0. 125	2031/05/12
		国債証券	1SWEDEN GVT 261112	885	845	11, 746	0. 1	1. 0	2026/11/12
小計						26, 695			
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	2. 125NORWAY GVT 320518	1, 215	1, 108	14, 791	0. 1	2. 125	2032/05/18
小計						14, 791			
合計						12, 894, 193			

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

# 運用報告書

## F S 海外高格付け債マザーファンド

### 第 25 期

決算日：2023 年 6 月 10 日



#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「F S 海外高格付け債マザーファンド」は、2023 年 6 月 10 日に第 25 期の決算を行いましたので、期中の運用概況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

◎基準価額の推移と運用実績（2022年6月11日から2023年6月10日まで）

●運用経過

当期中の基準価額等の推移について

ファンド	当ファンドは第25期の決算を迎え、基準価額は前期末の23,614円から当期末には23,939円、値上がり額は325円、当期の騰落率は1.4%の上昇となりました。
ベンチマーク	ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(除く日本/円ベース)の騰落率は1.6%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを0.2%下回りました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因	世界主要国の国債をはじめとした投資適格債に分散投資し、米国ドル建てを中心とした債券からの安定した利息収入を確保しました。また、原則として為替ヘッジはおこなっていないため、円が対米ドル、対ユーロで下落し、円安となったことが、基準価額を押し上げました。
下落要因	2022年後半から2023年前半にかけては、2022年前半に引き続き、世界的な金利上昇圧力をうけ、米国をはじめとする国債金利が上昇(債券価格は下落)したことが、基準価額の押し下げ要因となりました。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入率	債券先物率	純資産総額
	円	騰落率		騰落率			
第21期 (2019年6月10日)	20,600	3.8	227.18	3.7	95.9	16.3	14,936
第22期 (2020年6月10日)	21,946	6.5	240.97	6.1	90.0	△ 2.9	12,722
第23期 (2021年6月10日)	22,742	3.6	254.18	5.5	95.9	△ 23.1	13,862
第24期 (2022年6月10日)	23,614	3.8	257.02	1.1	90.5	△ 7.8	13,474
第25期 (2023年6月10日)	23,939	1.4	261.11	1.6	90.1	20.2	13,113

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) 純資産の単位未満は切捨て。騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) ベンチマークは設定日前日を100として指数化。

(注4) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本／円ベース）とします。

(注5) モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに1ヶ月程度の期間を要するため、その期間において取引金額相当分を米国短期国債や米国政府機関が発行する割引債で運用することがあります。したがって、債券組入率は100%を上回ることがあります。

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		ベンチマーク		債券組入率	債券先物率
	円	騰落率		騰落率		
(期首) 2022年6月10日	23,614	—	257.02	—	90.5	△ 7.8
6月末	23,739	0.5	261.99	1.9	91.1	△ 4.2
7月末	24,036	1.8	262.63	2.2	90.3	△ 1.1
8月末	23,766	0.6	260.00	1.2	88.8	△ 7.1
9月末	23,551	△ 0.3	256.38	△ 0.2	88.2	7.0
10月末	24,191	2.4	263.86	2.7	88.4	22.0
11月末	23,592	△ 0.1	256.48	△ 0.2	91.1	20.4
12月末	22,590	△ 4.3	245.62	△ 4.4	88.9	6.9
2023年1月末	22,811	△ 3.4	247.60	△ 3.7	90.9	6.5
2月末	22,986	△ 2.7	250.09	△ 2.7	89.2	4.6
3月末	23,398	△ 0.9	252.21	△ 1.9	87.6	10.4
4月末	23,558	△ 0.2	255.35	△ 0.6	88.3	16.1
5月末	24,011	1.7	262.26	2.0	89.7	35.4
(期末) 2023年6月10日	23,939	1.4	261.11	1.6	90.1	20.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注4) ベンチマークは設定日前日を100として指数化。

(注5) モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに1ヶ月程度の期間を要するため、その期間において取引金額相当分を米国短期国債や米国政府機関が発行する割引債で運用することがあります。したがって、債券組入率は100%を上回ることがあります。

## 投資環境について

前回決算期末(2022年6月10日)から当決算期末(2023年6月10日)までの期間、主要国の10年国債利回りは、米国を中心として、上昇しました。2022年6月以降も引き続き、世界的なインフレ率の上昇から金利上昇圧力が高まり、米国や欧州を中心に金利が上昇しました。2023年3月には、クレディスイスの信用不安や米国の地方銀行セクターの問題等から金利が低下する局面があったものの、最終的に期間を通して金利は上昇しました。

為替市場において、ユーロドルは、ドル安ユーロ高となりました。円は、対ドル、対ユーロで円安となりました。

## ポートフォリオについて

当ファンドは、引き続き先進主要国の国債を中心とする投資適格債に分散投資しました。種類別投資配分では、ベンチマークに準じてソブリン債(外国公社債)を中心に投資しています。2023年5月末の組入債券上位10銘柄においては、先進国国債が中心になっています。

通貨配分は米ドルとユーロを中心とした構成となっています。

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(除く日本/円ベース)の騰落率に対して、当ファンドの騰落率はこれを0.2%下回りました。当ファンドの金利リスク(デュレーション)を、ベンチマークに対して一定程度、機動的に調整したことが、マイナス要因となりました。

## ●今後の運用方針について

運用基本方針に従い、今後とも外国公社債等への高い組入比率を維持する予定です。

同ファンドにおいては運用基本方針に従い、為替や金利水準を見極めながら、国別配分、通貨配分を調整していく予定です。修正デュレーションについては地域間でのバランスを取りつつ、ポートフォリオ全体で、調整していく方針です。

なお、地域配分やデュレーション調整のため国債先物、為替予約等を活用してポジションを構築することもあります。

## ●その他の詳細な情報

### 1万口当たりの費用明細

項目	第25期 (2022年6月11日～2023年6月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	23,519円	—	期中の平均基準価額です。
売買委託手数料  (先物・オプション)	4円  (4)	0.017%  (0.017)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
その他費用  (保管費用)  (その他)	4  (4)  (0)	0.017  (0.017)  (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合計	8	0.034	

(注1) 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。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 項目毎に円未満は四捨五入し、単位未満は0円と表示しています。

## 期中の売買及び取引の状況（2022年6月11日から2023年6月10日まで）

### (1) 公社債

内外区分	国名	通貨名	債券種類	買付金額	売付金額	
外国				千	千	
		アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	15,947	21,707
		ドイツ	ユーロ	国債証券	15,151	6,390
		イタリア	ユーロ	国債証券	7,608	10,625
		スペイン	ユーロ	国債証券	5,539	6,698
		フランス	ユーロ	国債証券	755	584
		国際機関	ユーロ	特殊債券	—	166
		アイルランド	ユーロ	国債証券	—	89
		ベルギー	ユーロ	国債証券	48	17
		オランダ	ユーロ	国債証券	31	11
		メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	27,969	3,529
		オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	7,483	10,705
		ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	—	11,799
		英国	スターリング・ポンド	国債証券	5,269	4,857
		ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	—	4,423
	カナダ	カナダ・ドル	国債証券	423	166	
	ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債証券	171	7	

(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。

(注3) ( ) 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

		買		売	
		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 48,418	百万円 43,971	百万円 37,464	百万円 37,113

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 外国の取引金額は各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 金額は受渡し代金。

### 利害関係人との取引状況等（2022年6月11日から2023年6月10日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

※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す。



## 組入資産の明細（2023年6月10日現在）

### (1) 外貨建公社債

国名	通貨名	額面	外貨建 評価額	邦貨換算 金額	組入比率	B B 格 以下 組入比率	残存期間 5年以上 組入比率	残存期間 2年以上 組入比率	残存期間 2年未満 組入比率
		千	千	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	ユーロ	19,371	16,770	2,515,592	19.2	—	7.8	—	11.4
フランス	ユーロ	7,155	6,237	935,678	7.1	—	2.4	2.3	2.4
イタリア	ユーロ	7,212	6,220	933,005	7.1	—	3.8	1.8	1.5
スペイン	ユーロ	5,259	4,671	700,671	5.3	—	2.4	1.5	1.4
国際機関	ユーロ	5,261	4,018	602,743	4.6	—	3.1	1.5	—
ベルギー	ユーロ	2,294	1,994	299,193	2.3	—	2.3	—	—
オランダ	ユーロ	1,883	1,706	255,972	2.0	—	0.5	1.5	—
オーストリア	ユーロ	1,169	886	132,989	1.0	—	1.0	—	—
アイスランド	ユーロ	627	569	85,384	0.7	—	0.7	—	—
フィンランド	ユーロ	639	554	83,131	0.6	—	0.6	—	—
アメリカ合衆国	米ドル	30,338	25,103	3,493,199	26.6	—	9.0	3.6	14.0
メキシコ	メキシコ・ペソ	134,142	127,701	1,022,496	7.8	—	5.6	—	2.2
英国	スターリング・ポンド	4,672	3,586	626,599	4.8	—	3.1	0.9	0.7
カナダ	カナダ・ドル	3,458	3,194	332,655	2.5	—	0.4	1.6	0.5
オーストラリア	オーストラリア・ドル	3,237	3,018	282,011	2.2	—	0.2	1.5	0.5
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	1,408	992	84,239	0.6	—	0.6	—	—
ポーランド	ポーランド・ズロチ	1,237	887	29,768	0.2	—	0.2	—	—
合計		—	—	12,415,331	94.7	—	43.8	16.3	34.6

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(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・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(注5) 組入比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注6) モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに1ヶ月程度の期間を要するため、その期間において取引金額相当分を米国短期国債や米国政府機関が発行する割引債で運用することがあります。したがって、モーゲージ証券を含めた組入資産の評価額の合計は、純資産総額を上回ることがあります。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末評価額	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引		百万円	百万円
		AUST 10Y BOND FUT	—	238
		CAN 10YR BOND FUT	—	12
		EURO-BOBL FUTURE	349	—
		EURO-BUND FUTURE	—	581
		EURO-BUXL 30Y BND	121	—
		EURO-SCHATZ FUT	—	1,091
		Euro-BTP Future	—	1,171
		LONG GILT FUTURE	335	—
		US 10yr Ultra Fut	832	—
		US 2YR NOTE (CBT)	970	—
		US 5YR NOTE (CBT)	3,518	—
US ULTRA BOND CBT	—	378		

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

個別銘柄詳細開示 (2023年6月10日現在)

外国(外貨建)公社債銘柄別

国名	通貨名	債券種類	銘柄名	額面	外貨建評価額	邦貨換算金額	組入比率	利率	償還年月日
				千	千	千円	%		
ドイツ	ユーロ	国債債券	4.75GERMANY GVT 340704	612	747	112,084	0.9	4.75	2034/07/04
		国債債券	2.5GERMANY GVT 440704	379	374	56,148	0.4	2.5	2044/07/04
		国債債券	GERMANY GVT 500815	270	138	20,767	0.2	—	2050/08/15
		国債債券	GERMANY GVT 520815	2,101	1,020	153,086	1.2	—	2052/08/15
		国債債券	GERMANY GVT 360515	777	561	84,162	0.6	—	2036/05/15
		国債債券	GERMANY GVT 320215	4,893	3,999	599,956	4.6	—	2032/02/15
フランス	ユーロ	国債債券	0.5GERMANY GVT 250215	10,337	9,929	1,489,387	11.4	0.5	2025/02/15
		国債債券	4FRANCE GVT 550425	293	325	48,853	0.4	4.0	2055/04/25
		国債債券	0.75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	252	226	33,998	0.3	0.75	2028/11/25
		国債債券	FRANCE GVT 240325	1,508	1,470	220,521	1.7	—	2024/03/25
		国債債券	1.5FRANCE GVT 500525	274	184	27,613	0.2	1.5	2050/05/25
		国債債券	0.5FRANCE GVT 400525	420	268	40,300	0.3	0.5	2040/05/25
		国債債券	FRANCE GVT 311125	914	721	108,294	0.8	—	2031/11/25
		国債債券	0.5FRANCE GVT 440625	603	347	52,106	0.4	0.5	2044/06/25
		国債債券	0.5FRANCE GVT 250525	622	592	88,902	0.7	0.5	2025/05/25
		国債債券	0.5FRANCE GVT 260525	2,181	2,036	305,472	2.3	0.5	2026/05/25
		国債債券	2FRANCE GVT 480525	83	64	9,615	0.1	2.0	2048/05/25
		イタリア	ユーロ	国債債券	4.75ITALY GVT 440901	397	408	61,237	0.5
国債債券	2.05ITALY GVT 270801			1,634	1,541	231,290	1.8	2.05	2027/08/01
国債債券	2.8ITALY GVT 670301			81	54	8,246	0.1	2.8	2067/03/01
国債債券	1.5ITALY GVT 250601			1,342	1,292	193,899	1.5	1.5	2025/06/01
国債債券	2.8ITALY GVT 281201			49	47	7,051	0.1	2.8	2028/12/01
国債債券	2.65ITALY GVT 271201			74	71	10,685	0.1	2.65	2027/12/01
国債債券	2.15ITALY GVT 520901			1,082	676	101,462	0.8	2.15	2052/09/01
国債債券	1.65ITALY GVT 320301			2,553	2,127	319,131	2.4	1.65	2032/03/01
国債債券	1.45SPAIN GVT 271031			1,417	1,323	198,559	1.5	1.45	2027/10/31
国債債券	1SPAIN GVT 501031			252	129	19,453	0.1	1.0	2050/10/31
スペイン	ユーロ	国債債券	0.85SPAIN GVT 370730	101	69	10,400	0.1	0.85	2037/07/30
		国債債券	1SPAIN GVT 420730	471	290	43,581	0.3	1.0	2042/07/30
		国債債券	SPAIN GVT 240531	1,265	1,224	183,732	1.4	—	2024/05/31
		国債債券	2.55SPAIN GVT 321031	1,654	1,546	231,967	1.8	2.55	2032/10/31
		国債債券	3.45SPAIN GVT 660730	99	86	12,976	0.1	3.45	2066/07/30
		金融債	0.7EUROPEAN UNION 510706	314	164	24,726	0.2	0.7	2051/07/06
		金融債	EUROPEAN UNION 260706	1,442	1,316	197,466	1.5	—	2026/07/06
		金融債	EUROPEAN UNION 281004	1,066	912	136,868	1.0	—	2028/10/04
国際機関	ユーロ	金融債	0.45EUROPEAN UNION 410704	632	383	57,483	0.4	0.45	2041/07/04
		金融債	0.4EUROPEAN UNION 370204	1,806	1,241	186,198	1.4	0.4	2037/02/04
		国債債券	0.8BELGIUM GVT 280622	1,874	1,705	255,844	2.0	0.8	2028/06/22
		国債債券	1.7BELGIUM GVT 500622	354	243	36,488	0.3	1.7	2050/06/22
ベルギー	ユーロ	国債債券	1.6BELGIUM GVT 470622	65	45	6,860	0.1	1.6	2047/06/22
		国債債券	2.5NETHERLANDS GVT 330115	178	175	26,258	0.2	2.5	2033/01/15
オランダ	ユーロ	国債債券	0.75NETHERLANDS GVT 270715	1,387	1,285	192,752	1.5	0.75	2027/07/15
		国債債券	2.75NETHERLANDS GVT 470115	189	187	28,098	0.2	2.75	2047/01/15

国名	通貨名	債券種類	銘柄名	額面	外貨建評価額	邦貨換算金額	組入比率	利率	償還年月日
オランダ	ユーロ	国債債券	NETHERLANDS GVT 520115	千	千	千円	%		
オーストリア	ユーロ	国債債券	AUSTRIA GVT 300220	127	59	8,863	0.1	—	2052/01/15
		国債債券	0.7AUSTRIA GVT 710420	889	732	109,947	0.8	—	2030/02/20
		国債債券	1.5AUSTRIA GVT 470220	162	69	10,378	0.1	0.7	2071/04/20
アイルランド	ユーロ	国債債券	1.35IRELAND GVT 310318	118	84	12,663	0.1	1.5	2047/02/20
フィンランド	ユーロ	国債債券	0.5FINLAND GVT 290915	627	569	85,384	0.7	1.35	2031/03/18
		国債債券		639	554	83,131	0.6	0.5	2029/09/15
小計						6,544,362			
アメリカ合衆国	米ドル	国債債券	3.875T-BOND 400815	529	527	73,397	0.6	3.875	2040/08/15
		国債債券	3.125T-BOND 440815	3,329	2,880	400,850	3.1	3.125	2044/08/15
		国債債券	1.25T-BOND 500515	4,967	2,761	384,304	2.9	1.25	2050/05/15
		国債債券	1.125T-BOND 400815	1,376	886	123,348	0.9	1.125	2040/08/15
		国債債券	1.75T-BOND 410815	1,504	1,058	147,253	1.1	1.75	2041/08/15
		国債債券	0.375T-NOTE 250430	14,284	13,211	1,838,404	14.0	0.375	2025/04/30
		国債債券	0.5T-NOTE 270430	3,904	3,416	475,353	3.6	0.5	2027/04/30
		国債債券	0.875T-NOTE 301115	442	361	50,287	0.4	0.875	2030/11/15
小計						3,493,199			
メキシコ	メキシコ・ペソ	国債債券	10MEXICO GVT 241205	36,089	35,820	286,811	2.2	10.0	2024/12/05
		国債債券	7.75MEXICO GVT 310529	98,052	91,881	735,685	5.6	7.75	2031/05/29
小計						1,022,496			
英国	スターリング・ポンド	国債債券	4.75UK TREASURY 381207	501	517	90,343	0.7	4.75	2038/12/07
		国債債券	4.25UK TREASURY 271207	708	705	123,225	0.9	4.25	2027/12/07
		国債債券	1.75UK TREASURY 570722	210	113	19,756	0.2	1.75	2057/07/22
		国債債券	1.5UK TREASURY 470722	611	342	59,764	0.5	1.5	2047/07/22
		国債債券	1.625UK TREASURY 711022	269	126	22,057	0.2	1.625	2071/10/22
		国債債券	1.75UK TREASURY 490122	471	275	48,149	0.4	1.75	2049/01/22
		国債債券	1.25UK TREASURY 411022	136	81	14,292	0.1	1.25	2041/10/22
		国債債券	0.625UK TREASURY 250607	603	559	97,727	0.7	0.625	2025/06/07
		国債債券	1UK TREASURY 320131	944	727	127,004	1.0	1.0	2032/01/31
		国債債券	2.5UK TREASURY 650722	214	138	24,277	0.2	2.5	2065/07/22
小計						626,599			
カナダ	カナダ・ドル	国債債券	2CANADA GVT 280601	2,149	1,997	208,011	1.6	2.0	2028/06/01
		国債債券	2CANADA GVT 511201	491	373	38,925	0.3	2.0	2051/12/01
		国債債券	1.5GOVERNMENT OF CANADA 240501	686	665	69,298	0.5	1.5	2024/05/01
		国債債券	5.75CANADA GVT 330601	132	157	16,421	0.1	5.75	2033/06/01
小計						332,655			
オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債債券	4.75AUSTRALIA GVT 270421	99	102	9,546	0.1	4.75	2027/04/21
		国債債券	3.25AUSTRALIA GVT 250421	727	716	66,964	0.5	3.25	2025/04/21
		国債債券	1.25AUSTRALIA GVT 320521	100	79	7,422	0.1	1.25	2032/05/21
		国債債券	1.75AUSTRALIA GVT 510621	232	134	12,584	0.1	1.75	2051/06/21
		国債債券	2.25AUSTRALIA GVT 280521	62	57	5,380	—	2.25	2028/05/21
		国債債券	2.75AUSTRALIA GVT 271121	2,017	1,927	180,111	1.4	2.75	2027/11/21
小計						282,011			
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債債券	2.75NEW ZEALAND GVT 510515	1,408	992	84,239	0.6	2.75	2051/05/15
小計						84,239			

国名	通貨名	債券種類	銘柄名	額面	外貨建評価額	邦貨換算金額	組入比率	利率	償還年月日
ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債債券	1.75POLAND GVT 320425	千 1,237	千 887	千円 29,768	% 0.2	1.75	2032/04/25
小計						29,768			
合計						12,415,331			

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## 投資信託財産の構成

(2023年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	12,415,331	92.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	946,334	7.1
投 資 信 託 財 産 総 額	13,361,665	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産（12,964,115千円）の投資信託財産総額（13,361,665千円）に対する比率は97.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年6月10日における邦貨換算レートは1米ドル=139.15円、1カナダ・ドル=104.12円、1オーストラリア・ドル=93.43円、1スターリング・ポンド=174.69円、1メキシコ・ペソ=8.0069円、1ニュージーランド・ドル=84.84円、1スイス・フラン=154.65円、1ユーロ=150円、1ポーランド・ズロチ=33.542円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年6月10日現在)

項 目	第 25 期 末
(A) 資 産	33,094,622,148円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	139,099,309
公 社 債(評価額)	12,415,331,898
未 収 入 金	19,994,604,987
未 収 利 息	37,064,452
前 払 費 用	4,916,999
差 入 委 託 証 拠 金	503,604,503
(B) 負 債	19,980,966,830
未 払 金	19,980,966,107
未 払 利 息	723
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	13,113,655,318
元 本	5,478,002,237
次 期 繰 越 損 益 金	7,635,653,081
(D) 受 益 権 総 口 数	5,478,002,237口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	23,939円

<注記事項(当マザーファンドは監査対象外です。)>

(注1) 期首元本額	5,706,045,620円
期中追加設定元本額	221,047,584円
期中一部解約元本額	449,090,967円
(注2) 1口当たり純資産額	2,3939円
(注3) 期末における元本の内訳	
【アバディーン・ファンド・セレクション】	
海外高格付け債ファンドBコース (為替ヘッジなし)	1,138,685,472円
グローバル・ボンド・ファンド V A <適格機関投資家専用>	4,339,316,765円

## 損益の状況

当期 (2022年6月11日から2023年6月10日まで)

項 目	第 25 期
(A) 配 当 等 収 益	235,772,599円
受 取 利 息	225,704,166
そ の 他 収 益 金	10,239,436
支 払 利 息	△ 171,003
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	25,011,897
売 買 益	2,177,996,116
売 買 損	△2,152,984,219
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 79,497,934
売 買 益	775,033,774
売 買 損	△ 854,531,708
(D) 信 託 報 酬 等	△ 2,532,525
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	178,754,037
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,768,240,294
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	298,438,693
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 609,779,943
(I) 合 計 (E + F + G + H)	7,635,653,081
次 期 繰 越 損 益 金	7,635,653,081

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(D)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います。
- (注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

当報告書はアバディーン・ジャパン株式会社独自の分析に基づき作成したものです。信頼できる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性が保証されるものではありません。当報告書で示した見通しおよび分析結果等については、予告なく変更する場合があります。また、当報告書中の過去の収益率等は、将来の投資成果を保証するものではありません。