

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・スタンダード・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46期

決算日：2021年12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、「[アバディーン・スタンダード・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、2021年12月10日に第46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。）

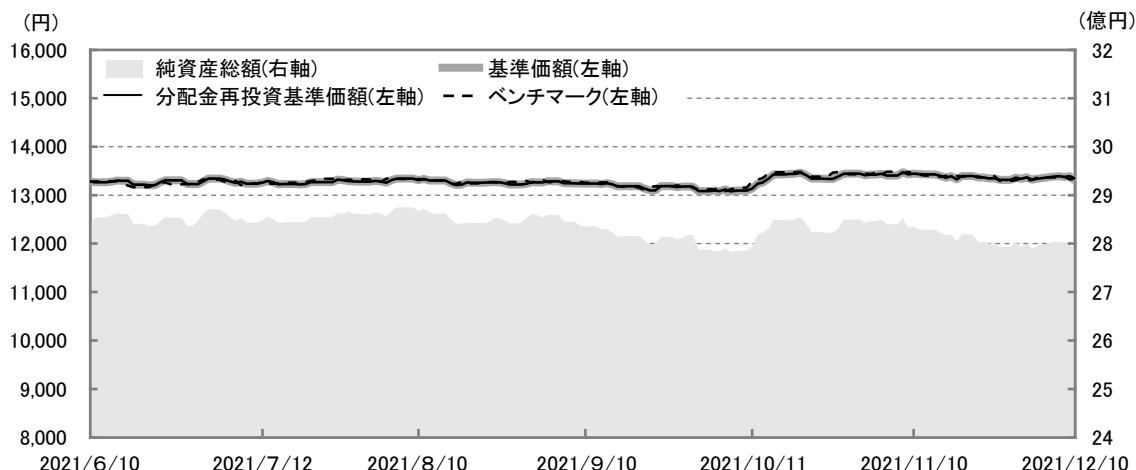
インターネット・ホームページ

<http://www.abrdn.com/jp>

● 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46期の決算を迎え、基準価額は前期末の13,278円から当期末には分配金50円込みで13,342円、値上がり額は64円、当期の騰落率は0.5%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0.5%の上昇となり、当ファンドの騰落率はベンチマークと同等の上昇となりました。



- (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46期首	13,278円
第46期末	13,292円(既払分配金(税引前)50円)
騰落率	0.5%(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おこなっていないため、円が対米ドルで下落し、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	原則として為替ヘッジはおこなっていないため、円が対ユーロで上昇し、円高となったことが、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42期(2019年12月10日)	12,606	50	0.7	232.43	2.3	96.0	15.5	2,765
第43期(2020年6月10日)	13,094	50	4.3	240.97	3.7	88.6	△2.8	2,864
第44期(2020年12月10日)	13,128	50	0.6	247.81	2.8	94.5	△13.1	2,819
第45期(2021年6月10日)	13,278	50	1.5	254.18	2.6	94.7	△22.8	2,845
第46期(2021年12月10日)	13,292	50	0.5	255.36	0.5	89.5	7.2	2,782

(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	%		%	%	%
2021年6月10日	13,278	—	254.18	—	94.7	△22.8
6月末	13,227	△0.4	253.93	△0.1	94.0	△13.4
7月末	13,279	0.0	255.09	0.4	93.2	△32.8
8月末	13,271	△0.1	253.69	△0.2	92.9	△22.0
9月末	13,172	△0.8	251.67	△1.0	91.9	△12.7
10月末	13,443	1.2	257.11	1.2	91.5	△25.4
11月末	13,334	0.4	255.45	0.5	90.0	16.4
(期 末)						
2021年12月10日	13,342	0.5	255.36	0.5	89.5	7.2

(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。

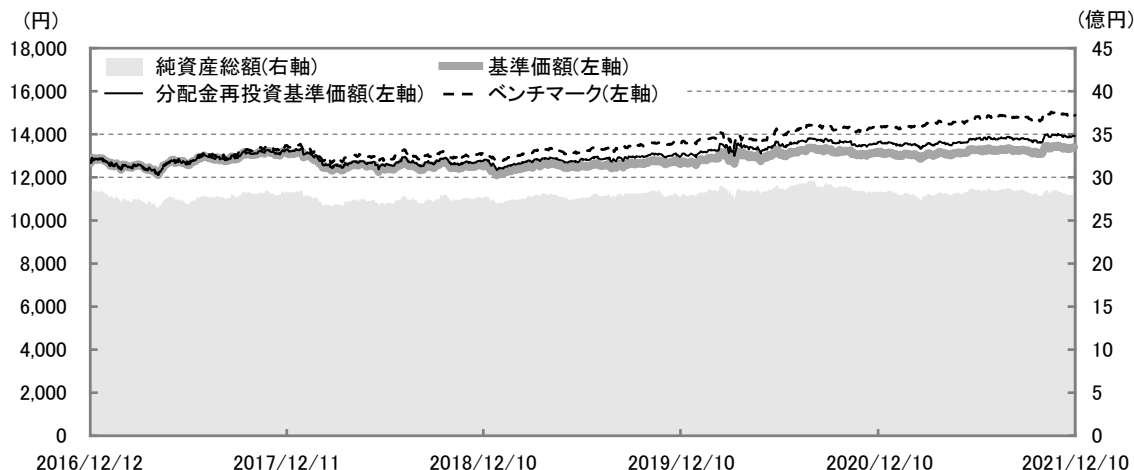
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(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、2016年12月12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	2016年12月12日	2017年12月11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
分配落ち基準価額(円)	12,677	13,170	12,496	12,606	13,128	13,292
期間分配金合計(税引前)(円)	—	130	130	100	100	100
分配金再投資基準価額騰落率	—	4.9%	△ 4.1%	1.7%	4.9%	2.0%
ベンチマーク騰落率	—	6.4%	△ 2.7%	3.2%	6.6%	3.0%
純資産総額(百万円)	2,806	2,824	2,744	2,765	2,819	2,782

投資環境について

前回決算期(2021年6月10日)から当決算期(2021年12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、ほぼ横ばいでの推移となりました。9月から10月にかけては、インフレへの懸念や、中央銀行の金融政策変更への思惑から、金利は上昇しましたが、その後は期末にかけて、中国不動産市場や、オミクロン変異株への懸念から、金利は再び低下しました。

為替市場において、ユーロドルは、ドル高ユーロ安となりました。円は、対ドルで円安、対ユーロで円高となりました。

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。

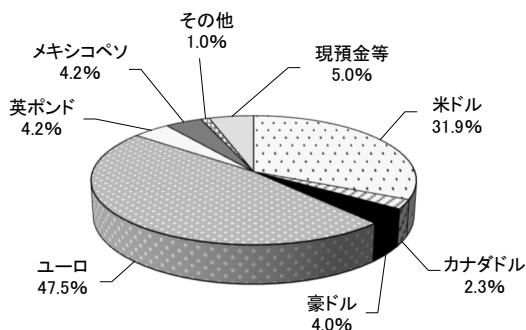
FS海外高格付け債マザーファンドにおいては、引き続き先進主要国の国債を中心とする投資適格債に分散投資しました。

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。2021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。

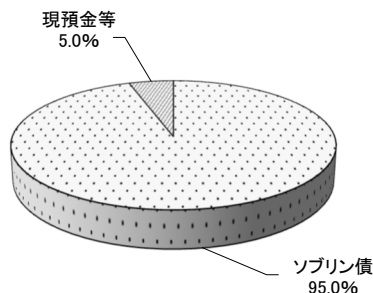
通貨配分は米ドルとユーロを中心とした構成となっています。為替においては実質外貨建資産に対し対円でのヘッジを行いませんでした。

◎資産配分(2021年12月10日現在)

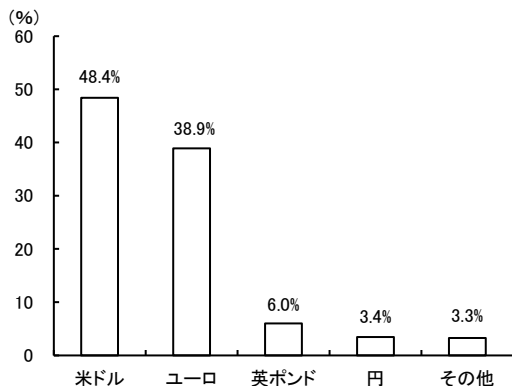
債券の投資配分—通貨別(マザーファンド)



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))



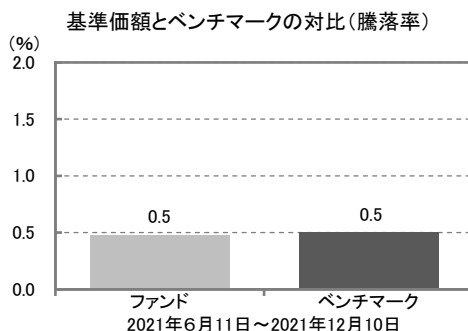
※債券の通貨別投資配分、種類別投資配分については、マザーファンドのものを表示しています。

※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0.5%の上昇となり、当ファンドの騰落率は同等の上昇となりました。通貨配分において、ユーロを対ドルで小幅アンダーウェイトしていたことなどが、プラ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46期 (2021年6月11日～2021年12月10日)
	当期分配金
(対基準価額比率)	0.375%
当期の収益	34
当期の収益以外	15
翌期繰越分配対象額	6,287

(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。

● お知らせ

◇約款変更のお知らせ

アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社は、2021年9月27日をもって商号を「アバディーン・ジャパン株式会社」に変更いたしました。これに伴う約款変更を行いました。(2021年9月27日付)

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。

● その他の詳細な情報

1万口当たりの費用明細

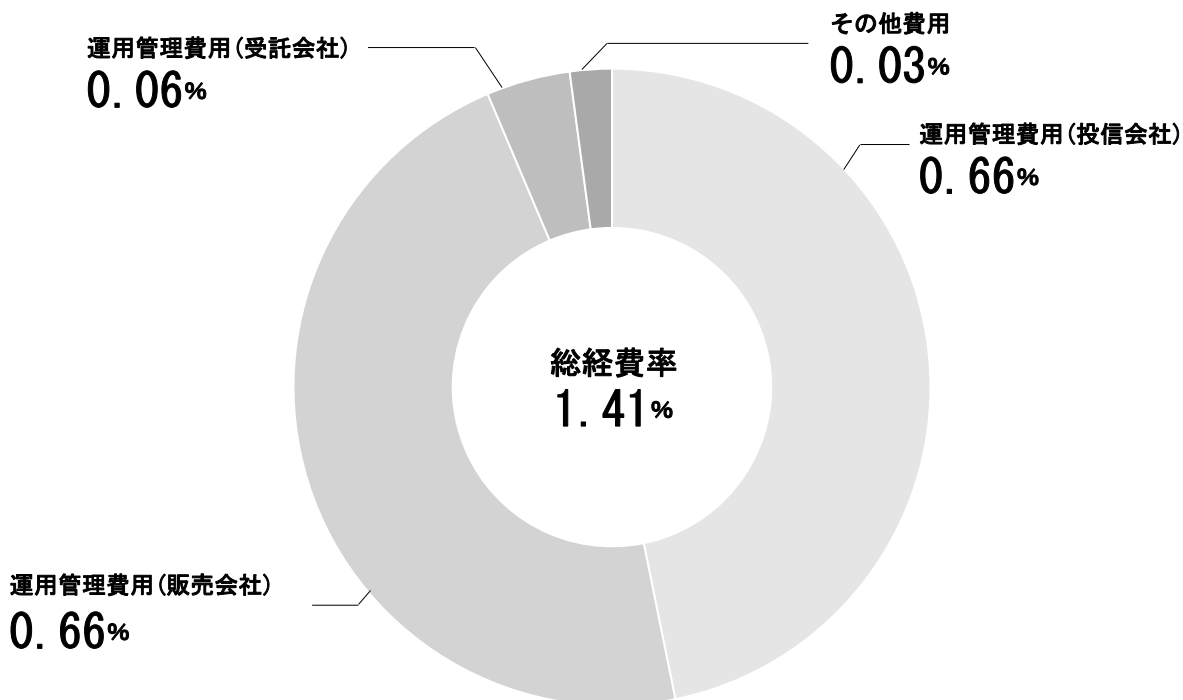
項 目	第46期 (2021年6月11日～2021年12月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	13,288円	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬 (委託会社) (販売会社) (受託会社)	92円 (44) (44) (4)	0.692% (0.331) (0.331) (0.030)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.008 (0.008)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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)	0.016 (0.008) (0.008) (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
合計	95	0.716	

- (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みます。
(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 (2021年6月11日から2021年12月10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 —	千円 —	千口 44,410	千円 102,000

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2021年6月11日から2021年12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 (2021年12月10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 1,236,159	千口 1,191,748	千円 2,742,333

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

(2021年12月10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 2,742,333	% 97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	72,217	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,814,550	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 (13,746,800千円) の投資信託財産総額 (14,144,137千円) に対する比率は97.2%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、2021年12月10日における邦貨換算レートは1米ドル=113.47円、1カナダ・ドル=89.24円、1オーストラリア・ドル=81.01円、1スターリング・ポンド=149.96円、1メキシコ・ペソ=5.412円、1ノルウェー・クローネ=12.62円、1ニュージーランド・ドル=77.13円、1スイス・フラン=122.84円、1ユーロ=128.12円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年12月10日現在)

項 目	第 46 期 末
(A) 資 産	2,814,550,135 円
コー ル ・ ロ ー ン 等	72,217,128
F S 海 外 高 格 付 け 債 マザーファンド(評価額)	2,742,333,007
(B) 負 債	31,742,390
未 払 収 益 分 配 金	10,468,303
未 払 解 約 金	1,505,465
未 払 信 託 報 酬	19,548,435
未 払 利 息	187
そ の 他 未 払 費 用	220,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,782,807,745
元 本	2,093,660,641
次 期 繰 越 損 益 金	689,147,104
(D) 受 益 権 総 口 数	2,093,660,641 口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	13,292 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 2,143,304,785 円
 期中追加設定元本額 115,539,913 円
 期中一部解約元本額 165,184,057 円
 1 口 当 た り 純 資 産 額 1,3292 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 (2021年6月11日から2021年12月10日まで)

項 目	第 46 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 20,761 円
支 払 利 息	△ 20,761
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	32,782,570
売 買 益	33,330,261
売 買 損	△ 547,691
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,768,435
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	12,993,374
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	158,396,056
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	528,225,977
(配 当 等 相 当 額)	(1,079,541,612)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 551,315,635)
(G) 合 計 (D + E + F)	699,615,407
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,468,303
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	689,147,104
追 加 信 託 差 損 益 金	528,225,977
(配 当 等 相 当 額)	(1,079,541,612)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 551,315,635)
分 配 準 備 積 立 金	239,804,580
繰 越 損 益 金	△ 81,408,524

- (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 | 7,298,690 円 |
| 費用控除後の有価証券売買等損益 | 0 円 |
| 信託約款に規定する収益調整金 | 1,079,694,847 円 |
| 分配準備積立金 | 239,804,580 円 |
| 分配対象収益 | 1,326,798,117 円 |
| 分配対象収益(10,000口当たり) | 6,337 円 |
| 分配金 | 10,468,303 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（2021年12月10日現在）

下記は、FS海外高格付け債マザーファンド全体（6,115,602千口）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	%	%	%	%	%
アメリカ合衆国	米ドル	39,930	39,433	4,474,508	31.8	—	13.4	13.4	4.9
フランス	ユーロ	11,775	12,298	1,575,665	11.2	—	5.7	1.9	3.6
イタリア	ユーロ	9,269	10,238	1,311,793	9.3	—	5.4	2.1	1.8
ドイツ	ユーロ	7,132	7,741	991,866	7.0	—	4.4	1.6	1.1
スペイン	ユーロ	5,562	5,811	744,516	5.3	—	2.2	1.7	1.4
ベルギー	ユーロ	5,020	5,294	678,383	4.8	—	2.1	—	2.7
国際機関	ユーロ	4,139	4,259	545,722	3.9	—	2.4	1.5	—
オーストリア	ユーロ	3,056	3,103	397,637	2.8	—	1.0	—	1.9
オランダ	ユーロ	1,598	1,677	214,886	1.5	—	1.5	—	—
アイルランド	ユーロ	724	818	104,856	0.7	—	0.7	—	—
フィンランド	ユーロ	639	678	86,870	0.6	—	0.6	—	—
英国	スターリング・ボンド	2,727	3,976	596,360	4.2	—	4.2	—	—
メキシコ	メキシコ・ペソ	104,052	108,748	588,549	4.2	—	2.7	1.5	—
オーストラリア	オーストラリア・ドル	6,502	6,866	556,270	4.0	—	3.5	0.4	—
カナダ	カナダ・ドル	3,570	3,669	327,438	2.3	—	1.3	—	1.0
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	1,179	1,140	87,940	0.6	—	0.6	—	—
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	3,579	3,628	45,789	0.3	—	—	—	0.3
合計				13,329,056	94.7	—	51.9	24.2	18.6

(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	US 10YR NOTE (CBT)	221	—
		US 10yr Ultra Fut	548	—
		US 5YR NOTE (CBT)	1,123	—
		US LONG BOND (CBT)	183	—
		US ULTRA BOND CBT	493	—
		EURO-BOBL FUTURE	463	—
		LONG GILT FUTURE	114	—
		EURO-BUND FUTURE	—	290
		EURO-BUXL 30Y BND	—	55
		Euro-BTP Future	—	1,528
		AUST 10Y BOND FUT	—	226
		CAN 10YR BOND FUT	—	25

(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 (2021年12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
アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	1.125T-NOTE 220228	6,086	6,100	692,258	4.9	1.125	2022/02/28
		国債証券	0.5T-NOTE 270430	5,488	5,264	597,327	4.2	0.5	2027/04/30
		国債証券	1.25T-BOND 500515	5,282	4,535	514,643	3.7	1.25	2050/05/15
		国債証券	3.875T-BOND 400815	3,290	4,366	495,521	3.5	3.875	2040/08/15
		国債証券	0.375T-NOTE 250430	17,053	16,651	1,889,501	13.4	0.375	2025/04/30
		国債証券	0.875T-NOTE 301115	1,585	1,510	171,349	1.2	0.875	2030/11/15
		国債証券	1.125T-BOND 400815	1,145	1,003	113,906	0.8	1.125	2040/08/15
		小計					4,474,508		
フランス	ユーロ	国債証券	1.25FRANCE GVT 340525	490	556	71,246	0.5	1.25	2034/05/25
		国債証券	FRANCE GVT 230325	3,902	3,938	504,596	3.6	—	2023/03/25
		国債証券	0.75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	252	270	34,652	0.2	0.75	2028/11/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 720525	282	242	31,120	0.2	0.5	2072/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 260525	2,050	2,139	274,152	1.9	0.5	2026/05/25
		国債証券	FRANCE GVT 311125	1,210	1,210	155,069	1.1	—	2031/11/25
		国債証券	1.5FRANCE GVT 500525	861	1,060	135,860	1.0	1.5	2050/05/25
		国債証券	0.75FRANCE GVT 530525	1,030	1,045	134,007	1.0	0.75	2053/05/25
		国債証券	1.25FRANCE GVT 360525	861	983	126,043	0.9	1.25	2036/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 400525	837	850	108,916	0.8	0.5	2040/05/25
イタリア		国債証券	3.45ITALY GVT 480301	502	680	87,217	0.6	3.45	2048/03/01
		国債証券	4.75ITALY GVT 440901	321	510	65,373	0.5	4.75	2044/09/01
		国債証券	1.65ITALY GVT 320301	2,289	2,435	312,072	2.2	1.65	2032/03/01
		国債証券	1.5ITALY GVT 250601	2,179	2,293	293,825	2.1	1.5	2025/06/01

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	2.8ITALY GVT 281201	1,921	2,215	283,890	2.0	2.8	2028/12/01
		国債証券	0.6ITALY GVT 230615	1,976	2,008	257,360	1.8	0.6	2023/06/15
		国債証券	2.8ITALY GVT 670301	81	94	12,053	0.1	2.8	2067/03/01
ドイツ		国債証券	GERMANY GVT 500815	283	289	37,083	0.3	—	2050/08/15
		国債証券	GERMANY GVT 300815	2,495	2,591	332,081	2.4	—	2030/08/15
		国債証券	0.5GERMANY GVT 250215	1,719	1,786	228,832	1.6	0.5	2025/02/15
		国債証券	GERMANY GVT 221007	1,155	1,162	148,903	1.1	—	2022/10/07
		国債証券	4.75GERMANY GVT 340704	617	1,026	131,456	0.9	4.75	2034/07/04
スペイン		国債証券	GERMANY GVT 360515	862	885	113,509	0.8	—	2036/05/15
		国債証券	1.SPAIN GVT 501031	69	66	8,538	0.1	1.0	2050/10/31
		国債証券	1.45SPAIN GVT 271031	416	453	58,114	0.4	1.45	2027/10/31
		国債証券	1.45SPAIN GVT 290430	1,747	1,924	246,561	1.8	1.45	2029/04/30
		国債証券	SPAIN GVT 240531	1,831	1,851	237,243	1.7	—	2024/05/31
ベルギー		国債証券	0.45SPAIN GVT 221031	1,499	1,514	194,058	1.4	0.45	2022/10/31
		国債証券	1.7BELGIUM GVT 500622	366	464	59,539	0.4	1.7	2050/06/22
		国債証券	4BELGIUM GVT 220328	2,926	2,968	380,345	2.7	4.0	2022/03/28
		国債証券	0.8BELGIUM GVT 280622	1,728	1,861	238,497	1.7	0.8	2028/06/22
		国際機関	金融債	0.45EUROPEAN UNION 410704	637	658	84,339	0.6	0.45
オーストリア		金融債	0.4EUROPEAN UNION 370204	546	567	72,706	0.5	0.4	2037/02/04
		金融債	0.7EUROPEAN UNION 510706	314	340	43,597	0.3	0.7	2051/07/06
		金融債	0EUROPEAN UNION 260706	1,574	1,606	205,822	1.5	—	2026/07/06
		金融債	EUROPEAN UNION 281004	1,066	1,086	139,256	1.0	—	2028/10/04
		国債証券	AUSTRIA GVT 220920	2,038	2,048	262,453	1.9	—	2022/09/20
		国債証券	0.7AUSTRIA GVT 710420	162	165	21,231	0.2	0.7	2071/04/20
		国債証券	1.5AUSTRIA GVT 470220	75	96	12,388	0.1	1.5	2047/02/20
オランダ		国債証券	AUSTRIA GVT 300220	781	792	101,563	0.7	—	2030/02/20
		国債証券	NETHERLANDS GVT 520115	387	379	48,602	0.3	—	2052/01/15
		国債証券	0.75NETHERLANDS GVT 270715	1,211	1,297	166,284	1.2	0.75	2027/07/15
アイルランド		国債証券	1.35IRELAND GVT 310318	724	818	104,856	0.7	1.35	2031/03/18
フィンランド		国債証券	0.5FINLAND GVT 290915	639	678	86,870	0.6	0.5	2029/09/15
小計						6,652,199			
英国	スターリング・ポンド	国債証券	4.25UK TREASURY 491207	301	552	82,872	0.6	4.25	2049/12/07
		国債証券	4.25UK TREASURY 551207	208	423	63,457	0.5	4.25	2055/12/07
		国債証券	4.75UK TREASURY 381207	909	1,463	219,539	1.6	4.75	2038/12/07
		国債証券	1.75UK TREASURY 570722	617	807	121,076	0.9	1.75	2057/07/22
		国債証券	1.25UK TREASURY 411022	691	729	109,414	0.8	1.25	2041/10/22
小計					596,360				
メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	7.75MEXICO GVT 310529	67,962	69,810	377,812	2.7	7.75	2031/05/29
		国債証券	10MEXICO GVT 241205	36,089	38,938	210,736	1.5	10.0	2024/12/05
小計						588,549			
オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	3.25AUSTRALIA GVT 250421	727	777	62,996	0.4	3.25	2025/04/21
		国債証券	2.75AUSTRALIA GVT 271121	5,230	5,615	454,932	3.2	2.75	2027/11/21
		国債証券	1.75AUSTRALIA GVT 510621	545	473	38,340	0.3	1.75	2051/06/21
小計					556,270				

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	2CANADA GVT 511201	千 491	千 512	千円 45,697	% 0.3	2.0	2051/12/01
		国債証券	2CANADA GVT 280601	1,547	1,607	143,478	1.0	2.0	2028/06/01
		国債証券	1.75CANADA GVT 230301	1,532	1,549	138,262	1.0	1.75	2023/03/01
小計					327,438				
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債証券	2.75NEW ZEALAND GVT 510515	1,179	1,140	87,940	0.6	2.75	2051/05/15
小計						87,940			
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	2NORWAY GVT 230524	3,579	3,628	45,789	0.3	2.0	2023/05/24
小計						45,789			
合計						13,329,056			

(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 23 期

決算日：2021 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、2021 年 6 月 10 日に第 23 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（2020年6月11日から2021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23期の決算を迎え、基準価額は前期末の21,946円から当期末には22,742円、値上がり額は796円、当期の騰落率は3.6%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5.5%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを1.9%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、基準価格を押し上げました。
下落要因	2021年1-3月期、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、基準価格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	%	円	%			
第19期 (2017年6月10日)	19,608	0.3	218.42	1.6	97.5	△ 14.5	19,235
第20期 (2018年6月10日)	19,842	1.2	219.15	0.3	97.4	34.9	17,172
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

(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	%	円	%		
(期首) 2020年6月10日	21,946	—	240.97	—	90.0	△ 2.9
6月末	22,077	0.6	243.09	0.9	96.7	△ 1.9
7月末	22,261	1.4	247.47	2.7	96.6	△ 30.4
8月末	22,189	1.1	247.34	2.6	96.7	△ 15.5
9月末	22,350	1.8	245.05	1.7	96.2	△ 20.2
10月末	21,970	0.1	241.84	0.4	96.3	△ 19.7
11月末	22,118	0.8	245.63	1.9	96.0	△ 13.5
12月末	22,298	1.6	246.95	2.5	94.9	△ 13.4
2021年1月末	22,244	1.4	247.18	2.6	94.7	△ 11.7
2月末	21,856	△ 0.4	245.64	1.9	93.8	△ 16.2
3月末	22,329	1.7	249.80	3.7	79.4	△ 25.6
4月末	22,339	1.8	249.88	3.7	93.8	△ 18.3
5月末	22,657	3.2	252.79	4.9	95.6	△ 23.4
(期末) 2021年6月10日	22,742	3.6	254.18	5.5	95.9	△ 23.1

(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(2020年6月10日)から当決算期(2021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。バイデン新米国大統領が、大規模な財政政策を計画していることや、地域間格差はあるものの、新型コロナウイルスのワクチン接種が世界的に普及してきていることから、株式市場を始めとするリスク資産が上昇する中、安全資産とされる国債価格は下落(金利は上昇)しました。また、財政支出拡大観測を受けた国債増発予想などから、インフレ懸念が高まったことも、金利上昇の流れに拍車をかけました。

為替市場において、ユーロドルは、約7%のユーロ高ドル安となりました。円は下落し、対ドルで約2%、対ユーロで約9%の円安となりました。

ポートフォリオについて

当ファンドは、種類別配分は、大半をソブリン債としました。通貨配分は、ベンチマークでの配分の大きい米ドル、ユーロへの配分を中心としました。修正デュレーションは、ポートフォリオ全体では、ベンチマークの修正デュレーションを基本として、調整を行いました。2020年中は基本的には、ベンチマークより若干長めのデュレーションとしましたが、2021年に入り、景気回復やインフレ懸念の高まりを背景として、金利上昇圧力が高まる中、ポートフォリオ全体のデュレーションを、ベンチマークより若干短めに変更しました。

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1.9%下回りました。金利上昇局面において、ポートフォリオのデュレーションをベンチマークよりも若干長めにとっていたことなどが、主な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23期 (2020年6月11日～2021年6月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	22,224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)	3円 (3)	0.013% (0.013)	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)	6 (5) (1)	0.026 (0.022) (0.004)	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	9	0.039	

(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（2020年6月11日から2021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	アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	千 28,658	千 40,212
	フランス	ユーロ	国債証券	9,685	5,932
	スペイン	ユーロ	国債証券	7,572	6,573
	ドイツ	ユーロ	国債証券	9,803	3,979
	イタリア	ユーロ	国債証券	6,322	4,466
	フィンランド	ユーロ	国債証券	1,764	3,400
	オーストリア	ユーロ	国債証券	3,126	1,337
	ベルギー	ユーロ	国債証券	3,923	321
	オランダ	ユーロ	国債証券	1,064	824
	アイルランド	ユーロ	国債証券	317	274
	メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	22,963	10,164
	ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	—	18,389
	オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	6,298	2,724
	英国	スターリング・ボンド	国債証券	3,179	3,542
	カナダ	カナダ・ドル	国債証券	3,747	2,805
シンガポール	シンガポール・ドル	国債証券	—	— (56)	

(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 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 34,230	百万円 34,319	百万円 45,787	百万円 43,348

(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（2020年6月11日から2021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（2021年6月10日現在）

(1) 外貨建公社債

国名	通貨名	額面	外貨評価額	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	%	%	%	%	%
アメリカ合衆国	米ドル	42,905	42,409	4,650,183	33.5	—	12.9	13.4	7.2
フィンランド	ユーロ	639	675	90,160	0.7	—	0.7	—	—
スペイン	ユーロ	5,180	5,590	746,266	5.4	—	2.3	1.6	1.5
ベルギー	ユーロ	5,020	5,338	712,675	5.1	—	2.2	—	2.9
オーストリア	ユーロ	3,056	3,144	419,794	3.0	—	1.0	—	2.0
オランダ	ユーロ	1,598	1,645	219,711	1.6	—	1.6	—	—
ドイツ	ユーロ	11,648	12,113	1,616,974	11.7	—	5.2	2.8	3.7
フランス	ユーロ	11,118	11,598	1,548,228	11.2	—	5.1	2.3	3.8
イタリア	ユーロ	9,290	10,390	1,387,020	10.0	—	5.8	4.2	—
アイルランド	ユーロ	724	815	108,899	0.8	—	0.8	—	—
オーストラリア	オーストラリア・ドル	6,502	7,080	599,633	4.3	—	3.8	0.5	—
英国	スターリング・ポンド	2,378	3,730	577,238	4.2	—	4.2	—	—
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	3,579	3,680	48,761	0.4	—	—	—	0.4
カナダ	カナダ・ドル	3,570	3,707	335,564	2.4	—	1.4	—	1.0
メキシコ	メキシコ・ペソ	36,089	41,018	227,839	1.6	—	—	1.6	—
合計		—	—	13,288,951	95.9	—	47.0	26.4	22.5

(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（バスルー証券）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	
	百万円	百万円	
外国債券先物取引	AUST 10Y BOND FUT	191	—
	CAN 10YR BOND FUT	—	26
	EURO-BUND FUTURE	—	299
	Euro-OAT Future	—	297
	US 10YR NOTE (CBT)	393	—
	US 10yr Ultra Fut	—	449
	US 2YR NOTE (CBT)	—	3,073
	US 5YR NOTE (CBT)	68	—
	US ULTRA BOND CBT	290	—

(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 (2021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	%		
アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	0.5T-NOTE 270430	5,488	5,349	586,550	4.2	0.5	2027/04/30
		国債証券	3.875T-BOND 400815	3,290	4,271	468,410	3.4	3.875	2040/08/15
		国債証券	1.25T-BOND 500515	5,282	4,213	461,956	3.3	1.25	2050/05/15
		国債証券	0.375T-NOTE 250430	17,053	16,970	1,860,804	13.4	0.375	2025/04/30
		国債証券	0.875T-NOTE 301115	1,585	1,504	164,915	1.2	0.875	2030/11/15
		国債証券	1.125T-BOND 400815	1,145	968	106,182	0.8	1.125	2040/08/15
		国債証券	1.125T-NOTE 220228	9,062	9,132	1,001,364	7.2	1.125	2022/02/28
小計						4,650,183			
オランダ	ユーロ	国債証券	NETHERLANDS GVT 520115	387	344	46,009	0.3	—	2052/01/15
		国債証券	0.75NETHERLANDS GVT 270715	1,211	1,301	173,702	1.3	0.75	2027/07/15
ドイツ		国債証券	GERMANY GVT 221007	3,820	3,855	514,632	3.7	—	2022/10/07
		国債証券	0.5GERMANY GVT 250215	2,758	2,881	384,700	2.8	0.5	2025/02/15
		国債証券	GERMANY GVT 300815	2,495	2,563	342,246	2.5	—	2030/08/15
		国債証券	GERMANY GVT 500815	1,953	1,786	238,543	1.7	—	2050/08/15
		国債証券	4.75GERMANY GVT 340704	622	1,025	136,851	1.0	4.75	2034/07/04
フランス		国債証券	FRANCE GVT 230325	3,902	3,948	527,131	3.8	—	2023/03/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 400525	351	344	46,048	0.3	0.5	2040/05/25
		国債証券	0.75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	252	269	36,036	0.3	0.75	2028/11/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 260525	2,235	2,342	312,703	2.3	0.5	2026/05/25
		国債証券	FRANCE GVT 301125	2,173	2,169	289,626	2.1	—	2030/11/25
		国債証券	1.5FRANCE GVT 500525	1,140	1,326	177,044	1.3	1.5	2050/05/25
		国債証券	1.25FRANCE GVT 360525	1,065	1,195	159,637	1.2	1.25	2036/05/25
イタリア		国債証券	4.75ITALY GVT 440901	321	514	68,677	0.5	4.75	2044/09/01
		国債証券	1.65ITALY GVT 320301	2,289	2,470	329,732	2.4	1.65	2032/03/01
		国債証券	1.5ITALY GVT 250601	2,179	2,316	309,260	2.2	1.5	2025/06/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 281201	1,921	2,249	300,298	2.2	2.8	2028/12/01
		国債証券	0.6ITALY GVT 230615	1,976	2,015	269,053	1.9	0.6	2023/06/15
		国債証券	3.45ITALY GVT 480301	604	824	109,997	0.8	3.45	2048/03/01
		国債証券	0.5FINLAND GVT 290915	639	675	90,160	0.7	0.5	2029/09/15
フィンランド		国債証券	1.45SPAIN GVT 271031	416	456	60,951	0.4	1.45	2027/10/31
		国債証券	1.45SPAIN GVT 290430	1,747	1,928	257,409	1.9	1.45	2029/04/30
		国債証券	2.75SPAIN GVT 241031	1,518	1,684	224,889	1.6	2.75	2024/10/31
		国債証券	0.45SPAIN GVT 221031	1,499	1,520	203,015	1.5	0.45	2022/10/31
		国債証券	1.7BELGIUM GVT 500622	366	443	59,197	0.4	1.7	2050/06/22
ベルギー		国債証券	4BELGIUM GVT 220328	2,926	3,035	405,149	2.9	4.0	2022/03/28
		国債証券	0.8BELGIUM GVT 280622	1,728	1,860	248,328	1.8	0.8	2028/06/22
		国債証券	AUSTRIA GVT 300220	731	738	98,546	0.7	—	2030/02/20
		国債証券	1.5AUSTRIA GVT 470220	287	351	46,923	0.3	1.5	2047/02/20
オーストリア		国債証券	AUSTRIA GVT 220920	2,038	2,055	274,323	2.0	—	2022/09/20
		国債証券	1.35IRELAND GVT 310318	724	815	108,899	0.8	1.35	2031/03/18
小計						6,849,714			

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
オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	3. 25AUSTRALIA GVT 250421	千 727	千 806	千円 68,300	% 0.5	3.25	2025/04/21
			2. 75AUSTRALIA GVT 271121	5,230	5,810	492,133	3.5	2.75	2027/11/21
			1. 75AUSTRALIA GVT 510621	545	462	39,199	0.3	1.75	2051/06/21
小計					599,633				
英国	スターリング・ポンド	国債証券	4. 75UK TREASURY 381207	956	1,505	232,957	1.7	4.75	2038/12/07
			4. 25UK TREASURY 491207	821	1,410	218,278	1.6	4.25	2049/12/07
			4. 25UK TREASURY 320607	601	814	126,002	0.9	4.25	2032/06/07
小計					577,238				
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	2NORWAY GVT 230524	3,579	3,680	48,761	0.4	2.0	2023/05/24
小計					48,761				
カナダ	カナダ・ドル	国債証券	2CANADA GVT 511201	491	497	45,006	0.3	2.0	2051/12/01
			2CANADA GVT 280601	1,547	1,639	148,398	1.1	2.0	2028/06/01
			1. 75CANADA GVT 230301	1,532	1,570	142,158	1.0	1.75	2023/03/01
小計					335,564				
メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	10MEXICO GVT 241205	36,089	41,018	227,839	1.6	10.0	2024/12/05
小計					227,839				
合計					13,288,951				

(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

(2021年6月10日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 13,288,951	% 95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	600,385	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	13,889,336	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 (13,562,546千円) の投資信託財産総額 (13,889,336千円) に対する比率は97.6%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、2021年6月10日における邦貨換算レートは1米ドル=109.65円、1カナダ・ドル=90.51円、1オーストラリア・ドル=84.69円、1スターリング・ポンド=154.75円、1メキシコ・ペソ=5.55円、1ノルウェー・クローネ=13.25円、1スイス・フラン=122.35円、1ユーロ=133.49円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月10日現在)

項 目	第 23 期 末
(A) 資 産	21,028,928,814円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	335,615,917
公 社 債 (評価額)	13,288,951,864
未 収 入 金	7,168,015,497
未 収 利 息	32,784,178
前 払 費 用	10,190,471
差 入 委 託 証 拠 金	193,370,887
(B) 負 債	7,165,943,046
未 払 金	7,165,942,245
未 払 利 息	801
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	13,862,985,768
元 本	6,095,673,889
次 期 繰 越 損 益 金	7,767,311,879
(D) 受 益 権 総 口 数	6,095,673,889口
1万口当たり基準価額 (C / D)	22,742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	5,797,148,120円
期中追加設定元本額	2,298,820,343円
期中一部解約元本額	2,000,294,574円
(注2) 1口当たり純資産額	2,2742円
(注3) 期末における元本の内訳	
世界バランス・ファンド<適格機関投資家専用>	154,109,106円
[アバディーン・スタンダード・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)	1,236,159,231円
グローバル・ボンド・ファンドVA<適格機関投資家専用>	4,705,405,552円

損益の状況

当期 (2020年6月11日から2021年6月10日まで)

項 目	第 23 期
(A) 配 当 等 収 益	156,550,497円
受 取 利 息	156,934,307
支 払 利 息	△ 383,810
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	479,233,889
売 買 益	1,398,895,509
売 買 損	△ 919,661,620
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 160,669,500
売 買 益	172,149,656
売 買 損	△ 332,819,156
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,543,493
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	471,571,393
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	6,925,466,255
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,801,979,657
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 2,431,705,426
(I) 合 計 (E + F + G + H)	7,767,311,879
次 期 繰 越 損 益 金	7,767,311,879

(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・スタンダード・インベストメンツ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直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。