

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48期

決算日：2022年12月12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、2022年12月12日に第48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。）

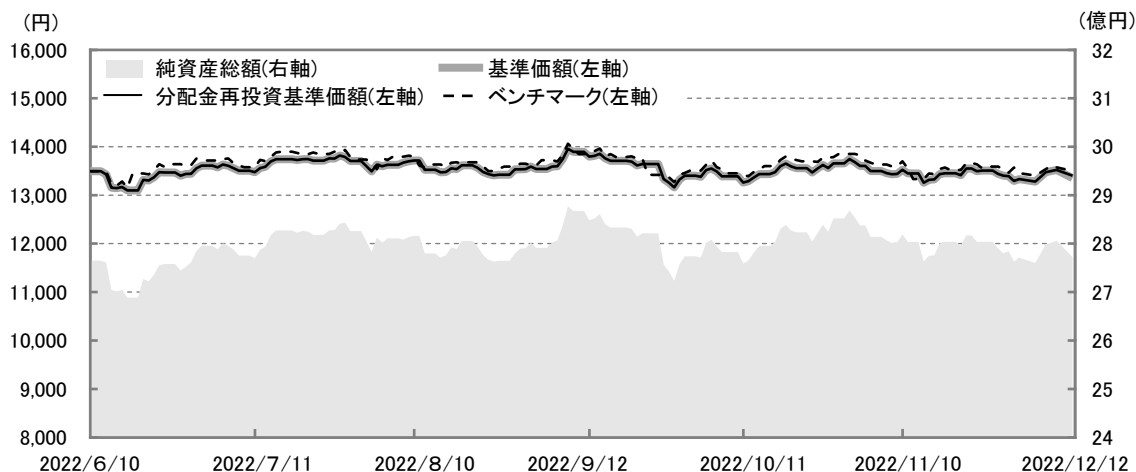
インターネット・ホームページ

<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48期の決算を迎え、基準価額は前期末の13,493円から当期末には分配金50円込みで13,402円、値下がり額は91円、当期の騰落率は0.7%の下落となりました。
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0.1%の上昇となり、当ファンドの騰落率はベンチマークを0.8%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48期首	13,493円
第48期末	13,352円(既払分配金(税引前)50円)
騰落率	△0.7%(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われていないため、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。
下落要因	世界的なインフレ圧力の高まりにより、米国を中心に金利が上昇し、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
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

(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		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2022年6月10日	円	%		%	%	%
	13,493	—	257.02	—	89.2	△7.7
6月末	13,555	0.5	261.99	1.9	89.7	△4.1
7月末	13,706	1.6	262.63	2.2	89.1	△1.1
8月末	13,538	0.3	260.00	1.2	87.5	△7.0
9月末	13,401	△0.7	256.38	△0.2	87.1	6.9
10月末	13,744	1.9	263.86	2.7	87.2	21.7
11月末	13,393	△0.7	256.48	△0.2	90.3	20.2
(期末) 2022年12月12日						
	13,402	△0.7	257.18	0.1	90.0	21.3

(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。

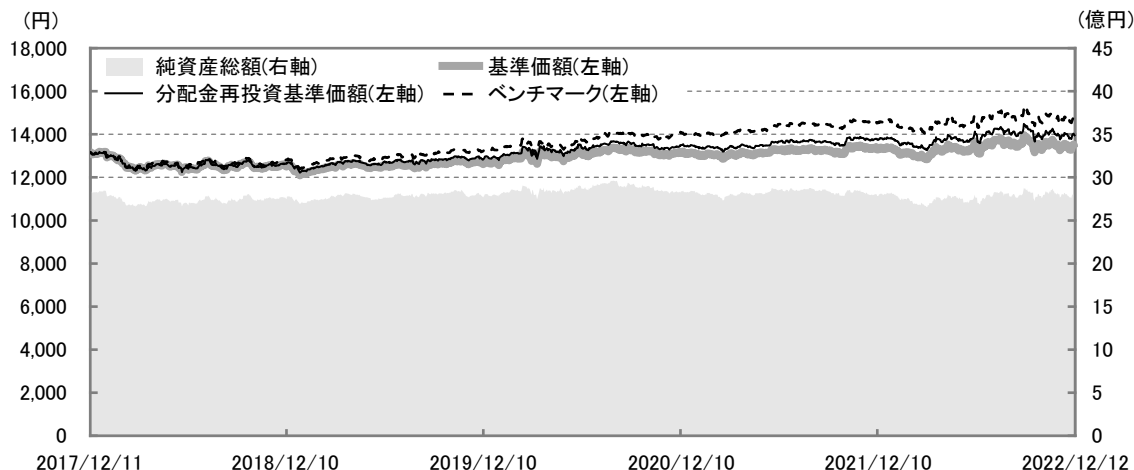
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(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、2017年12月11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	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	2022年12月12日
分配落ち基準価額(円)	13,170	12,496	12,606	13,128	13,292	13,352
期間分配金合計(税引前)(円)	—	130	100	100	100	100
分配金再投資基準価額騰落率	—	△ 4.1%	1.7%	4.9%	2.0%	1.2%
ベンチマーク騰落率	—	△ 2.7%	3.2%	6.6%	3.0%	0.7%
純資産総額(百万円)	2,824	2,744	2,765	2,819	2,782	2,772

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(2022年12月12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。世界的にインフレ率が高止まる一方で、米国の労働市場等が良好であることから、金利上昇圧力が高まり、米国を中心に金利が上昇しました。11月以降は、連邦準備理事会(FRB)の利上げが今後減速する可能性があるとの見方から、金利上昇圧力が弱まり、金利が低下しましたが、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、ほぼ変わらずとなりました。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。

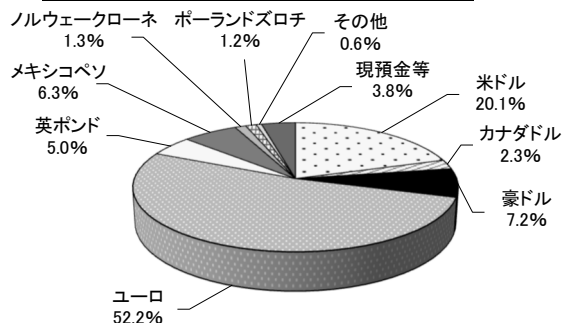
FS海外高格付け債マザーファンドにおいては、引き続き先進主要国の国債を中心とする投資適格債に分散投資しました。

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。2022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。

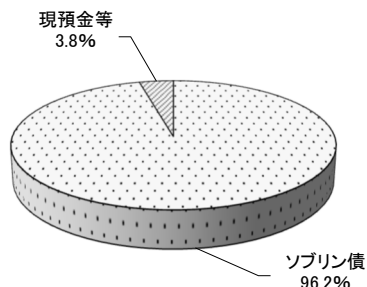
通貨配分は米ドルとユーロを中心とした構成となっています。為替においては実質外貨建資産に対し対円でのヘッジを行いませんでした。

◎資産配分(2022年12月12日現在)

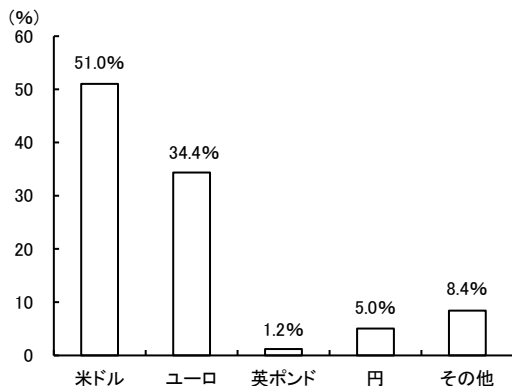
債券の投資配分—通貨別(マザーファンド)



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))



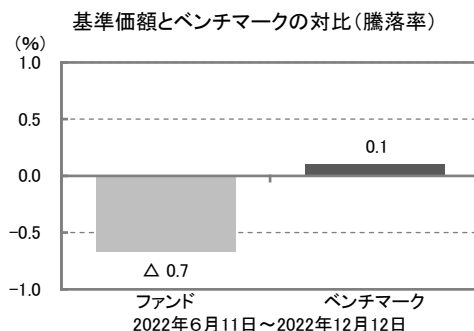
※債券の通貨別投資配分、種類別投資配分については、マザーファンドのものを表示しています。

※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0.1%の上昇となり、当ファンドの騰落率は0.8%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。



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48期 (2022年6月11日～2022年12月12日)
当期分配金	50
(対基準価額比率)	0.373%
当期の収益	18
当期の収益以外	31
翌期繰越分配対象額	6,275

(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

2022年9月10日に、本ファンドは「[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)」へ名称を変更し、これに伴う約款変更を行いました。なお、本ファンドの基本的な性格を変更させるものではなく、運用方針や運用報酬などもこれまで通りとなります。

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。

● その他の詳細な情報

1万口当たりの費用明細

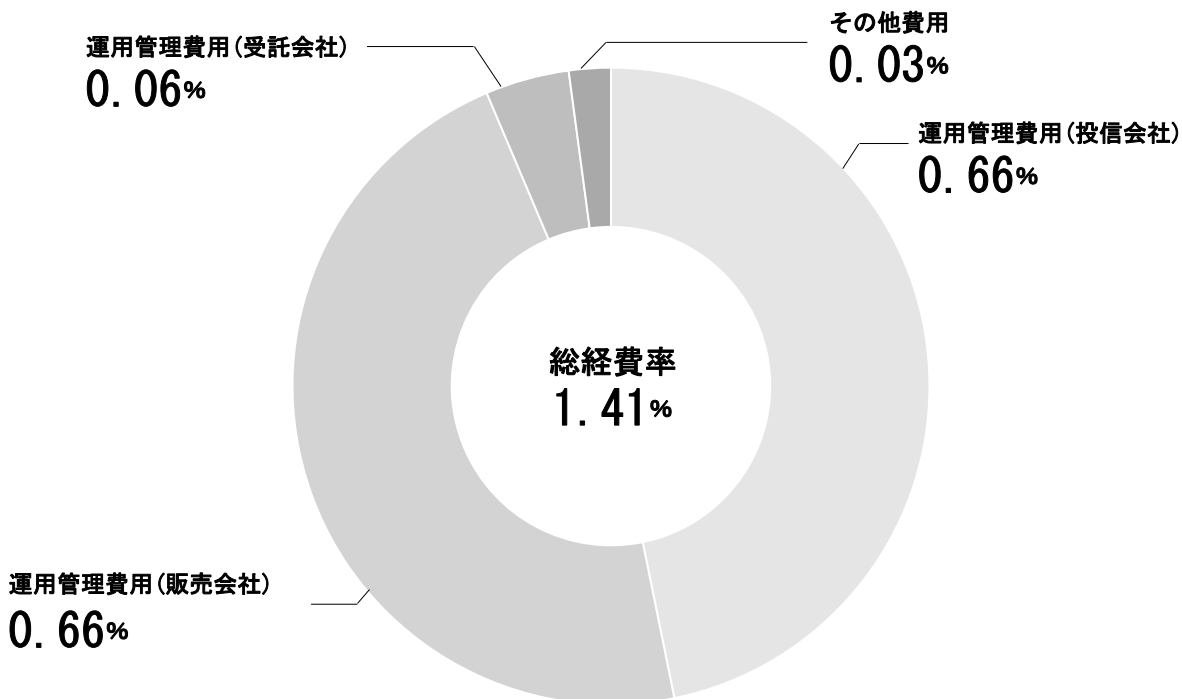
項 目	第48期 (2022年6月11日~2022年12月12日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	13,556円	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬 (委託会社) (販売会社) (受託会社)	94円 (45) (45) (4)	0.694% (0.332) (0.332) (0.030)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.007 (0.007)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
合計	97	0.715	

- (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 (2022年6月11日から2022年12月12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 22,920	千円 55,000	千口 17,589	千円 42,000

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2022年6月11日から2022年12月12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 (2022年12月12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 1,154,263	千口 1,159,595	千円 2,738,731

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

(2022年12月12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 2,738,731	% 97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	64,410	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,803,141	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 (13,116,653千円) の投資信託財産総額 (13,615,754千円) に対する比率は96.3%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、2022年12月12日における邦貨換算レートは1米ドル=136.76円、1カナダ・ドル=100.1円、1オーストラリア・ドル=92.38円、1スターリング・ポンド=167.2円、1メキシコ・ペソ=6.9161円、1ノルウェー・クローネ=13.67円、1ニュージーランド・ドル=87.32円、1スイス・フラン=146.05円、1ユーロ=143.76円、1ポーランド・ズロチ=30.6644円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

項 目	第 48 期 末
(A) 資 産	2,803,141,014円
コール・ローン等	64,409,508
F S 海外高格付け債 マザーファンド(評価額)	2,738,731,506
(B) 負 債	30,964,745
未払収益分配金	10,381,080
未払解約金	871,498
未払信託報酬	19,492,000
未払利息	167
その他未払費用	220,000
(C) 純資産総額(A - B)	2,772,176,269
元 本	2,076,216,108
次期繰越損益金	695,960,161
(D) 受益権総口数	2,076,216,108口
1万口当たり基準価額(C / D)	13,352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 2,048,956,864円
 期中追加設定元本額 146,251,321円
 期中一部解約元本額 118,992,077円
 1口当たり純資産額 1,3352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(2022年6月11日から2022年12月12日まで)

項 目	第 48 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 22,913円
支 払 利 息	△ 22,913
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	179,931
売 買 益	1,089,159
売 買 損	△ 909,228
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,712,000
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 19,554,982
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	179,942,949
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	545,953,274
(配 当 等 相 当 額)	(1,099,778,316)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 553,825,042)
(G) 合 計 (D + E + F)	706,341,241
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,381,080
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	695,960,161
追 加 信 託 差 損 益 金	545,953,274
(配 当 等 相 当 額)	(1,100,032,224)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 554,078,950)
分 配 準 備 積 立 金	202,939,634
繰 越 損 益 金	△ 52,932,747

- (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 | 3,769,101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 | 1,100,032,224円 |
| 分配準備積立金 | 209,551,613円 |
| 分配対象収益 | 1,313,352,938円 |
| 分配対象収益(10,000口当たり) | 6,325円 |
| 分配金 | 10,381,080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（2022年12月12日現在）

下記は、FS海外高格付け債マザーファンド全体（5,536,062千口）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	18,889	17,701	2,544,763	19.5	—	6.0	9.5	3.9
イタリア	ユーロ	8,699	8,107	1,165,505	8.9	—	4.5	4.2	0.3
フランス	ユーロ	6,860	6,203	891,824	6.8	—	2.6	2.6	1.6
スペイン	ユーロ	5,659	5,055	726,801	5.6	—	3.0	1.2	1.3
国際機関	ユーロ	5,393	4,309	619,495	4.7	—	3.2	1.6	—
ベルギー	ユーロ	2,294	2,084	299,641	2.3	—	2.3	—	—
オランダ	ユーロ	1,818	1,746	251,042	1.9	—	0.5	1.4	—
オーストリア	ユーロ	1,169	935	134,523	1.0	—	1.0	—	—
アイルランド	ユーロ	627	585	84,143	0.6	—	0.6	—	—
フィンランド	ユーロ	639	565	81,227	0.6	—	0.6	—	—
アメリカ合衆国	米ドル	24,306	19,184	2,623,694	20.1	—	9.0	11.0	—
オーストラリア	オーストラリア・ドル	10,202	10,141	936,828	7.2	—	0.3	6.9	—
メキシコ	メキシコ・ペソ	124,421	118,389	818,791	6.3	—	4.3	—	1.9
英国	スターリング・ポンド	4,567	3,919	655,364	5.0	—	3.5	1.0	0.6
カナダ	カナダ・ドル	3,223	3,032	303,595	2.3	—	1.8	—	0.5
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	11,828	11,780	161,046	1.2	—	—	—	1.2
ポーランド	ポーランド・ズロチ	7,507	5,102	156,476	1.2	—	1.2	—	—
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	1,169	891	77,842	0.6	—	0.6	—	—
合計				12,532,609	95.9	—	45.0	39.5	11.3

(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	CAN 10YR BOND FUT	—	25
		EURO-BOBL FUTURE	393	—
		EURO-BUND FUTURE	—	424
		EURO-BUXL 30Y BND	115	—
		EURO-SCHATZ FUT	—	1,439
		Euro-BTP Future	—	167
		Euro-OAT Future	—	642
		LONG GILT FUTURE	317	—
		US 10YR NOTE (CBT)	109	—
		US 10yr Ultra Fut	1,637	—
		US 2YR NOTE (CBT)	646	—
		US 5YR NOTE (CBT)	2,188	—
	US ULTRA BOND CBT	117	—	

(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 (2022年12月12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	4.75GERMANY GVT 340704	612	790	113,694	0.9	4.75	2034/07/04
		国債証券	GERMANY GVT 231013	3,613	3,552	510,645	3.9	—	2023/10/13
		国債証券	GERMANY GVT 500815	270	171	24,622	0.2	—	2050/08/15
		国債証券	GERMANY GVT 360515	777	598	86,032	0.7	—	2036/05/15
		国債証券	GERMANY GVT 320215	4,677	3,935	565,825	4.3	—	2032/02/15
イタリア		国債証券	0.5GERMANY GVT 250215	8,939	8,652	1,243,941	9.5	0.5	2025/02/15
		国債証券	2.05ITALY GVT 270801	1,634	1,561	224,515	1.7	2.05	2027/08/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 670301	81	63	9,162	0.1	2.8	2067/03/01
		国債証券	4.5ITALY GVT 230501	150	151	21,748	0.2	4.5	2023/05/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 281201	1,906	1,858	267,156	2.0	2.8	2028/12/01
		国債証券	1.45ITALY GVT 241115	93	91	13,093	0.1	1.45	2024/11/15
フランス		国債証券	2.65ITALY GVT 271201	2,282	2,222	319,468	2.4	2.65	2027/12/01
		国債証券	1.65ITALY GVT 320301	2,553	2,158	310,360	2.4	1.65	2032/03/01
		国債証券	4FRANCE GVT 550425	363	473	68,007	0.5	4.0	2055/04/25
		国債証券	0.75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	252	232	33,354	0.3	0.75	2028/11/25
		国債証券	FRANCE GVT 240325	1,508	1,466	210,816	1.6	—	2024/03/25
		国債証券	1.5FRANCE GVT 500525	212	169	24,314	0.2	1.5	2050/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 720525	140	68	9,785	0.1	0.5	2072/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 400525	335	236	33,984	0.3	0.5	2040/05/25
		国債証券	FRANCE GVT 311125	914	747	107,410	0.8	—	2031/11/25
国債証券	0.5FRANCE GVT 440625	525	350	50,379	0.4	0.5	2044/06/25		

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	%		
フランス	ユーロ	国債証券	0.5FRANCE GVT 260525	2,524	2,386	343,061	2.6	0.5	2026/05/25
		国債証券	2FRANCE GVT 480525	83	74	10,709	0.1	2.0	2048/05/25
スペイン		国債証券	1.45SPAIN GVT 290430	1,587	1,482	213,142	1.6	1.45	2029/04/30
		国債証券	1.45SPAIN GVT 271031	1,169	1,113	160,098	1.2	1.45	2027/10/31
		国債証券	1SPAIN GVT 501031	252	152	21,939	0.2	1.0	2050/10/31
		国債証券	0.85SPAIN GVT 370730	101	73	10,525	0.1	0.85	2037/07/30
		国債証券	1SPAIN GVT 420730	471	322	46,328	0.4	1.0	2042/07/30
		国債証券	SPAIN GVT 240531	1,265	1,222	175,723	1.3	—	2024/05/31
		国債証券	0.5SPAIN GVT 311031	715	586	84,302	0.6	0.5	2031/10/31
		国債証券	3.45SPAIN GVT 660730	99	102	14,740	0.1	3.45	2066/07/30
国際機関		金融債	0.7EUROPEAN UNION 510706	314	195	28,123	0.2	0.7	2051/07/06
		金融債	EUROPEAN UNION 260706	1,574	1,443	207,542	1.6	—	2026/07/06
		金融債	EUROPEAN UNION 281004	1,066	927	133,292	1.0	—	2028/10/04
		金融債	0.45EUROPEAN UNION 410704	632	420	60,464	0.5	0.45	2041/07/04
		金融債	0.4EUROPEAN UNION 370204	1,806	1,322	190,073	1.5	0.4	2037/02/04
ベルギー		国債証券	0.8BELGIUM GVT 280622	1,874	1,742	250,548	1.9	0.8	2028/06/22
		国債証券	1.7BELGIUM GVT 500622	354	288	41,420	0.3	1.7	2050/06/22
		国債証券	1.6BELGIUM GVT 470622	65	53	7,672	0.1	1.6	2047/06/22
オランダ		国債証券	2.5NETHERLANDS GVT 330115	178	183	26,344	0.2	2.5	2033/01/15
		国債証券	0.75NETHERLANDS GVT 270715	1,387	1,309	188,278	1.4	0.75	2027/07/15
		国債証券	2.75NETHERLANDS GVT 470115	189	216	31,147	0.2	2.75	2047/01/15
		国債証券	NETHERLANDS GVT 520115	62	36	5,272	—	—	2052/01/15
オーストリア		国債証券	AUSTRIA GVT 300220	889	749	107,738	0.8	—	2030/02/20
		国債証券	0.7AUSTRIA GVT 710420	162	88	12,652	0.1	0.7	2071/04/20
		国債証券	1.5AUSTRIA GVT 470220	118	98	14,132	0.1	1.5	2047/02/20
アイルランド		国債証券	1.35IRELAND GVT 310318	627	585	84,143	0.6	1.35	2031/03/18
フィンランド		国債証券	0.5FINLAND GVT 290915	639	565	81,227	0.6	0.5	2029/09/15
小計						6,798,970			
アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	3.875T-BOND 400815	529	537	73,575	0.6	3.875	2040/08/15
		国債証券	1.25T-BOND 500515	4,948	2,905	397,301	3.0	1.25	2050/05/15
		国債証券	1.125T-BOND 400815	1,135	738	101,044	0.8	1.125	2040/08/15
		国債証券	1.75T-BOND 410815	4,596	3,284	449,154	3.4	1.75	2041/08/15
		国債証券	0.375T-NOTE 250430	9,192	8,402	1,149,178	8.8	0.375	2025/04/30
		国債証券	0.5T-NOTE 270430	2,490	2,158	295,168	2.3	0.5	2027/04/30
		国債証券	0.875T-NOTE 301115	1,090	889	121,652	0.9	0.875	2030/11/15
		国債証券	1.375T-NOTE 311115	321	267	36,618	0.3	1.375	2031/11/15
小計						2,623,694			
オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	4.75AUSTRALIA GVT 270421	3,103	3,311	305,910	2.3	4.75	2027/04/21
		国債証券	3.25AUSTRALIA GVT 250421	727	731	67,565	0.5	3.25	2025/04/21
		国債証券	1.75AUSTRALIA GVT 510621	545	366	33,895	0.3	1.75	2051/06/21
		国債証券	2.75AUSTRALIA GVT 271121	5,827	5,731	529,456	4.0	2.75	2027/11/21
小計						936,828			
メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	10MEXICO GVT 241205	36,089	36,201	250,375	1.9	10.0	2024/12/05
		国債証券	7.75MEXICO GVT 310529	88,332	82,187	568,416	4.3	7.75	2031/05/29
小計						818,791			

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
英国	スターリング・ポンド	国債証券	4.75UK TREASURY 381207	千 743	千 850	千円 142,209	% 1.1	4.75	2038/12/07
		国債証券	1.75UK TREASURY 570722	210	140	23,507	0.2	1.75	2057/07/22
		国債証券	1.5UK TREASURY 470722	350	229	38,426	0.3	1.5	2047/07/22
		国債証券	1.625UK TREASURY 711022	269	167	28,062	0.2	1.625	2071/10/22
		国債証券	1.75UK TREASURY 490122	346	238	39,926	0.3	1.75	2049/01/22
		国債証券	1.25UK TREASURY 411022	321	219	36,662	0.3	1.25	2041/10/22
		国債証券	0.625UK TREASURY 250607	819	768	128,555	1.0	0.625	2025/06/07
		国債証券	1UK TREASURY 320131	831	683	114,336	0.9	1.0	2032/01/31
		国債証券	0.125UK TREASURY 240131	460	443	74,140	0.6	0.125	2024/01/31
		国債証券	2.5UK TREASURY 650722	214	176	29,537	0.2	2.5	2065/07/22
小計						655,364			
カナダ	カナダ・ドル	国債証券	2CANADA GVT 280601	2,046	1,957	195,915	1.5	2.0	2028/06/01
		国債証券	2CANADA GVT 511201	491	412	41,299	0.3	2.0	2051/12/01
		国債証券	1.5GOVERNMENT OF CANADA 240501	686	663	66,380	0.5	1.5	2024/05/01
小計						303,595			
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	2NORWAY GVT 230524	11,828	11,780	161,046	1.2	2.0	2023/05/24
小計						161,046			
ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	1.75POLAND GVT 320425	7,507	5,102	156,476	1.2	1.75	2032/04/25
小計						156,476			
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	1,169	891	77,842	0.6	2.75	2051/05/15
小計						77,842			
合計						12,532,609			

(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 24 期

決算日：2022 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、2022 年 6 月 10 日に第 24 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（2021年6月11日から2022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22,742円から当期末には23,614円、値上がり額は872円、当期の騰落率は3.8%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1.1%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを2.7%上回りました。

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年に入り、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	円	騰落率			
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
第24期 (2022年6月10日)	23,614	3.8	257.02	1.1	90.5	△ 7.8	13,474

(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	円	騰落率		
(期首) 2021年6月10日	22,742	—	254.18	—	95.9	△ 23.1
6月末	22,671	△ 0.3	253.93	△ 0.1	95.5	△ 13.6
7月末	22,788	0.2	255.09	0.4	94.6	△ 33.3
8月末	22,801	0.3	253.69	△ 0.2	94.3	△ 22.4
9月末	22,655	△ 0.4	251.67	△ 1.0	93.0	△ 12.9
10月末	23,151	1.8	257.11	1.2	92.3	△ 25.6
11月末	22,989	1.1	255.45	0.5	90.6	16.5
12月末	23,155	1.8	257.23	1.2	91.4	13.4
2022年1月末	22,813	0.3	252.18	△ 0.8	90.0	4.8
2月末	22,445	△ 1.3	249.22	△ 2.0	88.1	4.5
3月末	23,177	1.9	254.70	0.2	88.9	18.8
4月末	23,272	2.3	259.37	2.0	90.4	10.4
5月末	23,197	2.0	254.11	0.0	90.5	△ 7.5
(期末) 2022年6月10日	23,614	3.8	257.02	1.1	90.5	△ 7.8

(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(2021年6月10日)から当決算期末(2022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。2021年6月から年末にかけて、新型コロナウイルスの再拡大や米国のテーパリング開始懸念などにより、金利は一定の範囲内で上下する展開が続きました。2022年には、ロシアのウクライナ侵攻やサプライチェーンの混乱による、エネルギー価格を上昇とした世界的なインフレ率の高止まりにより、金利上昇圧力が高まり、米国を中心に金利が上昇しました。また、連邦準備理事会(FRB)が利上げを実施したことに加え、金融引き締めを積極的に行う姿勢を示したことから、同様に金利上昇圧力が高まり、金利は上昇しました。為替市場において、ユーロドルは、ドル高ユーロ安となりました。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。2022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2.7%上回りました。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、プラ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24期 (2021年6月11日～2022年6月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	22,926円	—	期中の平均基準価額です。
売買委託手数料	3円	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
(先物・オプション)	(3)	(0.013)	
その他費用	6	0.026	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
(保管費用)	(4)	(0.017)	
(その他)	(2)	(0.009)	
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 (2021年6月11日から2022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 12,411	千 13,024 (6,086)
	フランス	ユーロ	国債証券	9,248	13,344
	ドイツ	ユーロ	国債証券	6,202	8,695
	スペイン	ユーロ	国債証券	6,172	4,930
	国際機関	ユーロ	特殊債券	5,644	124
	ベルギー	ユーロ	国債証券	210	2,986
	オーストリア	ユーロ	国債証券	387	2,335
	イタリア	ユーロ	国債証券	873	309
	オランダ	ユーロ	国債証券	651	230
	メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	76,007	—
	ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	8,312	—
	英国	スターリング・ボンド	国債証券	3,993	2,922
	ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	5,224	—
	カナダ	カナダ・ドル	国債証券	1,174	1,526
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債証券	1,153	—	

(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 31,694	百万円 30,808	百万円 36,293	百万円 37,310

(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 (2021年6月11日から2022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（2022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	%	%	%	%	%
イタリア	ユーロ	9,885	9,459	1,348,421	10.0	—	4.9	3.1	2.1
ドイツ	ユーロ	9,078	8,756	1,248,170	9.3	—	4.1	1.3	3.8
フランス	ユーロ	6,994	6,459	920,782	6.8	—	2.7	2.6	1.6
スペイン	ユーロ	6,602	6,047	861,987	6.4	—	3.5	—	2.9
国際機関	ユーロ	5,460	4,551	648,744	4.8	—	3.2	1.6	—
ベルギー	ユーロ	2,246	2,109	300,677	2.2	—	2.2	—	—
オランダ	ユーロ	1,829	1,808	257,729	1.9	—	1.9	—	—
オーストリア	ユーロ	1,169	967	137,859	1.0	—	1.0	—	—
アイルランド	ユーロ	724	696	99,222	0.7	—	0.7	—	—
フィンランド	ユーロ	639	587	83,685	0.6	—	0.6	—	—
アメリカ合衆国	米ドル	37,113	31,851	4,275,074	31.7	—	9.8	18.3	3.6
メキシコ	メキシコ・ペソ	107,687	102,764	701,432	5.2	—	3.3	1.9	—
英国	スターリング・ボンド	3,847	3,986	668,521	5.0	—	3.4	1.0	0.6
オーストラリア	オーストラリア・ドル	6,502	6,141	584,583	4.3	—	3.8	0.5	—
カナダ	カナダ・ドル	3,223	2,961	312,882	2.3	—	1.8	—	0.5
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	11,828	11,827	165,349	1.2	—	—	—	1.2
ポーランド	ポーランド・ズロチ	7,507	4,873	150,921	1.1	—	1.1	—	—
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	1,179	880	75,499	0.6	—	0.6	—	—
合計		—	—	12,841,543	95.3	—	48.8	30.2	16.3

(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
			百万円	百万円
外国	債券先物取引	AUST 10Y BOND FUT	—	228
		CAN 10YR BOND FUT	—	26
		EURO-BOBL FUTURE	421	—
		EURO-BUXL 30Y BND	—	46
		Euro-BTP Future	—	444
		US 10YR NOTE (CBT)	110	—
		US 10yr Ultra Fut	1,017	—
		US 2YR NOTE (CBT)	—	1,493
		US 5YR NOTE (CBT)	—	795
		US ULTRA BOND CBT	431	—

(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 (2022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	%		
イタリア	ユーロ	国債証券	4.75ITALY GVT 440901	321	365	52,145	0.4	4.75	2044/09/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 670301	81	62	8,971	0.1	2.8	2067/03/01
		国債証券	1.5ITALY GVT 250601	2,179	2,134	304,246	2.3	1.5	2025/06/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 281201	1,921	1,896	270,326	2.0	2.8	2028/12/01
		国債証券	1.45ITALY GVT 241115	768	757	107,960	0.8	1.45	2024/11/15
		国債証券	3.45ITALY GVT 480301	350	328	46,795	0.3	3.45	2048/03/01
		国債証券	0.6ITALY GVT 230615	1,976	1,974	281,413	2.1	0.6	2023/06/15
ドイツ		国債証券	1.65ITALY GVT 320301	2,289	1,940	276,562	2.1	1.65	2032/03/01
		国債証券	4.75GERMANY GVT 340704	617	841	119,893	0.9	4.75	2034/07/04
		国債証券	GERMANY GVT 231013	3,613	3,593	512,257	3.8	—	2023/10/13
		国債証券	GERMANY GVT 500815	283	180	25,778	0.2	—	2050/08/15
		国債証券	GERMANY GVT 300815	2,495	2,238	319,139	2.4	—	2030/08/15
		国債証券	GERMANY GVT 360515	783	630	89,833	0.7	—	2036/05/15
		国債証券	0.5GERMANY GVT 250215	1,286	1,271	181,268	1.3	0.5	2025/02/15
フランス		国債証券	4FRANCE GVT 550425	363	486	69,399	0.5	4.0	2055/04/25
		国債証券	0.75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	252	238	34,064	0.3	0.75	2028/11/25
		国債証券	FRANCE GVT 240325	1,508	1,488	212,232	1.6	—	2024/03/25
		国債証券	1.5FRANCE GVT 500525	212	174	24,857	0.2	1.5	2050/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 720525	140	62	8,842	0.1	0.5	2072/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 400525	335	247	35,256	0.3	0.5	2040/05/25
		国債証券	FRANCE GVT 311125	1,049	877	125,061	0.9	—	2031/11/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 440625	525	361	51,516	0.4	0.5	2044/06/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 260525	2,524	2,444	348,490	2.6	0.5	2026/05/25
		国債証券	2FRANCE GVT 480525	83	77	11,060	0.1	2.0	2048/05/25
スペイン		国債証券	1.45SPAIN GVT 290430	1,600	1,526	217,653	1.6	1.45	2029/04/30
		国債証券	1.45SPAIN GVT 271031	416	404	57,587	0.4	1.45	2027/10/31
		国債証券	1SPAIN GVT 501031	252	151	21,641	0.2	1.0	2050/10/31
		国債証券	1SPAIN GVT 420730	471	330	47,043	0.3	1.0	2042/07/30
		国債証券	SPAIN GVT 240531	2,769	2,708	386,083	2.9	—	2024/05/31
		国債証券	0.5SPAIN GVT 311031	995	826	117,846	0.9	0.5	2031/10/31
		国債証券	3.45SPAIN GVT 660730	99	99	14,131	0.1	3.45	2066/07/30
		金融債	0.7EUROPEAN UNION 510706	314	207	29,516	0.2	0.7	2051/07/06
		金融債	OEUROPEAN UNION 260706	1,574	1,482	211,313	1.6	—	2026/07/06
		金融債	EUROPEAN UNION 281004	1,066	957	136,471	1.0	—	2028/10/04
ベルギー		金融債	0.45EUROPEAN UNION 410704	637	455	64,930	0.5	0.45	2041/07/04
		金融債	0.4EUROPEAN UNION 370204	1,867	1,448	206,512	1.5	0.4	2037/02/04
		国債証券	0.8BELGIUM GVT 280622	1,889	1,809	257,936	1.9	0.8	2028/06/22
		国債証券	1.7BELGIUM GVT 500622	357	299	42,740	0.3	1.7	2050/06/22
オランダ		国債証券	2.5NETHERLANDS GVT 330115	178	191	27,287	0.2	2.5	2033/01/15
		国債証券	0.75NETHERLANDS GVT 270715	1,398	1,356	193,370	1.4	0.75	2027/07/15
		国債証券	2.75NETHERLANDS GVT 470115	189	224	31,929	0.2	2.75	2047/01/15
		国債証券	NETHERLANDS GVT 520115	62	36	5,142	—	—	2052/01/15

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
オーストリア	ユーロ	国債証券	AUSTRIA GVT 300220	千	千	千円	%		
		国債証券	0.7AUSTRIA GVT 710420	889	776	110,722	0.8	—	2030/02/20
		国債証券	1.5AUSTRIA GVT 470220	162	86	12,306	0.1	0.7	2071/04/20
		国債証券	1.35IRELAND GVT 310318	118	104	14,830	0.1	1.5	2047/02/20
		国債証券	0.5FINLAND GVT 290915	724	696	99,222	0.7	1.35	2031/03/18
小計			639	587	83,685	0.6	0.5	2029/09/15	
アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	3.875T-BOND 400815	534	574	77,136	0.6	3.875	2040/08/15
		国債証券	1.25T-BOND 500515	5,160	3,268	438,735	3.3	1.25	2050/05/15
		国債証券	1.125T-BOND 400815	1,145	791	106,226	0.8	1.125	2040/08/15
		国債証券	1.75T-BOND 410815	4,633	3,533	474,288	3.5	1.75	2041/08/15
		国債証券	0.375T-NOTE 250430	16,875	15,656	2,101,472	15.6	0.375	2025/04/30
		国債証券	0.5T-NOTE 270430	3,070	2,712	364,073	2.7	0.5	2027/04/30
		国債証券	0.125T-NOTE 230515	3,719	3,643	489,054	3.6	0.125	2023/05/15
		国債証券	0.875T-NOTE 301115	1,585	1,332	178,791	1.3	0.875	2030/11/15
		国債証券	1.375T-NOTE 311115	390	337	45,294	0.3	1.375	2031/11/15
小計						4,275,074			
メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	10MEXICO GVT 241205	36,089	36,634	250,050	1.9	10.0	2024/12/05
		国債証券	7.75MEXICO GVT 310529	71,597	66,130	451,381	3.3	7.75	2031/05/29
小計						701,432			
英国	スターリング・ポンド	国債証券	4.75UK TREASURY 381207	749	974	163,502	1.2	4.75	2038/12/07
		国債証券	4.25UK TREASURY 551207	208	294	49,417	0.4	4.25	2055/12/07
		国債証券	4.25UK TREASURY 491207	301	403	67,694	0.5	4.25	2049/12/07
		国債証券	1.75UK TREASURY 570722	617	521	87,474	0.6	1.75	2057/07/22
		国債証券	1.25UK TREASURY 411022	691	554	93,020	0.7	1.25	2041/10/22
		国債証券	0.625UK TREASURY 250607	819	789	132,423	1.0	0.625	2025/06/07
		国債証券	0.125UK TREASURY 240131	460	447	74,988	0.6	0.125	2024/01/31
		小計					668,521		
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	730	69,499	0.5	3.25	2025/04/21
		国債証券	1.75AUSTRALIA GVT 510621	545	341	32,518	0.2	1.75	2051/06/21
		国債証券	2.75AUSTRALIA GVT 271121	5,230	5,069	482,564	3.6	2.75	2027/11/21
小計					584,583				
カナダ	カナダ・ドル	国債証券	2CANADA GVT 280601	2,046	1,914	202,236	1.5	2.0	2028/06/01
		国債証券	2CANADA GVT 511201	491	381	40,250	0.3	2.0	2051/12/01
		国債証券	1.5GOVERNMENT OF CANADA 240501	686	666	70,395	0.5	1.5	2024/05/01
小計					312,882				
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	2NORWAY GVT 230524	11,828	11,827	165,349	1.2	2.0	2023/05/24
小計						165,349			
ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	1.75POLAND GVT 320425	7,507	4,873	150,921	1.1	1.75	2032/04/25
小計						150,921			
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	880	75,499	0.6	2.75	2051/05/15
小計						75,499			
合計						12,841,543			

(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

(2022年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 12,841,543	% 92.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,111,193	8.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,952,736	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(13,362,938千円)の投資信託財産総額(13,952,736千円)に対する比率は95.8%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、2022年6月10日における邦貨換算レートは1米ドル=134.22円、1カナダ・ドル=105.64円、1オーストラリア・ドル=95.19円、1スターリング・ポンド=167.71円、1メキシコ・ペソ=6.8256円、1ノルウェー・クローネ=13.98円、1ニュージーランド・ドル=85.78円、1スイス・フラン=137円、1ユーロ=142.54円、1ポーランド・ズロチ=30.9698円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年6月10日現在)

項 目	第 24 期 末
(A) 資 産	34,567,046,852円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	221,890,511
公 社 債(評価額)	12,841,543,418
未 収 入 金	21,049,872,295
未 収 利 息	25,251,655
前 払 費 用	3,438,832
差 入 委 託 証 拠 金	425,050,141
(B) 負 債	21,092,760,938
未 払 金	21,092,760,531
未 払 利 息	407
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	13,474,285,914
元 本	5,706,045,620
次 期 繰 越 損 益 金	7,768,240,294
(D) 受 益 権 総 口 数	5,706,045,620口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,614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	6,095,673,889円
期中追加設定元本額	122,297,798円
期中一部解約元本額	511,926,067円
(注2) 1口当たり純資産額	2,3614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>	4,791,269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)	
グローバル・ボンド・ファンドVA<適格機関投資家専用>	1,154,263,849円
グローバル・ボンド・ファンドVA<適格機関投資家専用>	4,546,990,502円

損益の状況

当期(2021年6月11日から2022年6月10日まで)

項 目	第 24 期
(A) 配 当 等 収 益	192,199,172円
受 取 利 息	190,982,450
そ の 他 収 益 金	1,389,965
支 払 利 息	△ 173,243
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	209,639,064
売 買 益	2,741,694,384
売 買 損	△2,532,055,320
(C) 先 物 取 引 等 損 益	101,783,086
売 買 益	623,883,427
売 買 損	△ 522,100,341
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,705,515
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	499,915,807
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,767,311,879
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	158,702,202
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 657,689,594
(I) 合 計 (E + F + G + H)	7,768,240,294
次 期 繰 越 損 益 金	7,768,240,294

- (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。