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）	ＦＳ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。
	ＦＳ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。
	ＦＳ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。）

aberdeen Investments

［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53期

決算日：2025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、「［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、2025年６月10日に第53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。

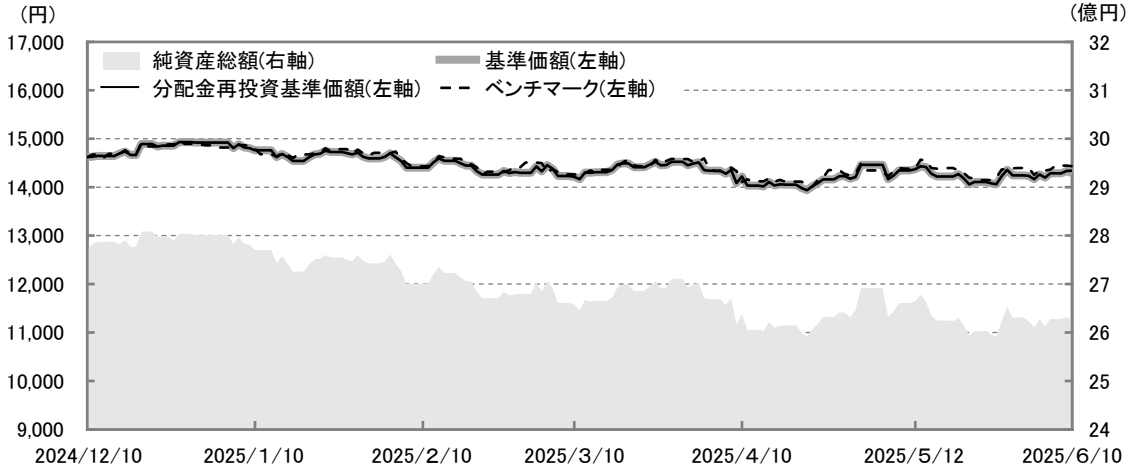
アバディーン・ジャパン株式会社

〒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.aberdeeninvestments.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53期の決算を迎え、基準価額は前期末の14,619円から当期末には分配金50円込みで14,338円、値下がり額は281円、当期の騰落率は1.9%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1.3%の下落となり、当ファンドの騰落率はベンチマークを0.6%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 53 期 首	14,619円
第 53 期 末	14,288円(既払分配金(税引前)50円)
騰 落 率	△1.9%(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	世界主要国の投資適格債に分散投資を行い、米ドル建ておよびユーロ建て債券を中心に安定した利息収入を確保しました。米国および欧州を中心に主要国の金融政策が転換期を迎え、利下げの進行に伴い中長期国債の利回りが低下し、債券価格が上昇しました。さらに、期中に円安が進行した場面では、外貨建て資産の円換算価値が上昇し、基準価額の押し上げ要因となりました。加えて、信用スプレッドが安定的に推移したことで価格変動リスクが抑制され、ポートフォリオ全体の安定性とリスク調整後リターンの向上に寄与しました。
下　落　要　因	日銀による金融政策の正常化が進む中、国内金利は上昇傾向を示しました。これにより、円建て資産と外貨建て資産の利回り格差が縮小し、相対的に外債の投資魅力が低下しました。その結果、一部資金が国内債券市場へ回帰し、外債市場への資金流入が抑制されました。また、地政学リスクの高まりも市場の不安定要因となりました。中東情勢の緊張やロシア・ウクライナ情勢の長期化により、投資家のリスク回避姿勢が一時的に強まり、債券市場では利回り上昇や価格変動が見られ、ファンドの基準価額にも一定の影響を及ぼしました。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
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
第51期(2024年６月10日)	14,860	50	8.0	300.58	9.6	95.2	2.9	―	2,847
第52期(2024年12月10日)	14,619	50	△ 1.3	299.42	△ 0.4	92.1	△ 0.3	―	2,771
第53期(2025年６月10日)	14,288	50	△ 1.9	295.56	△ 1.3	89.7	3.5	4.8	2,624

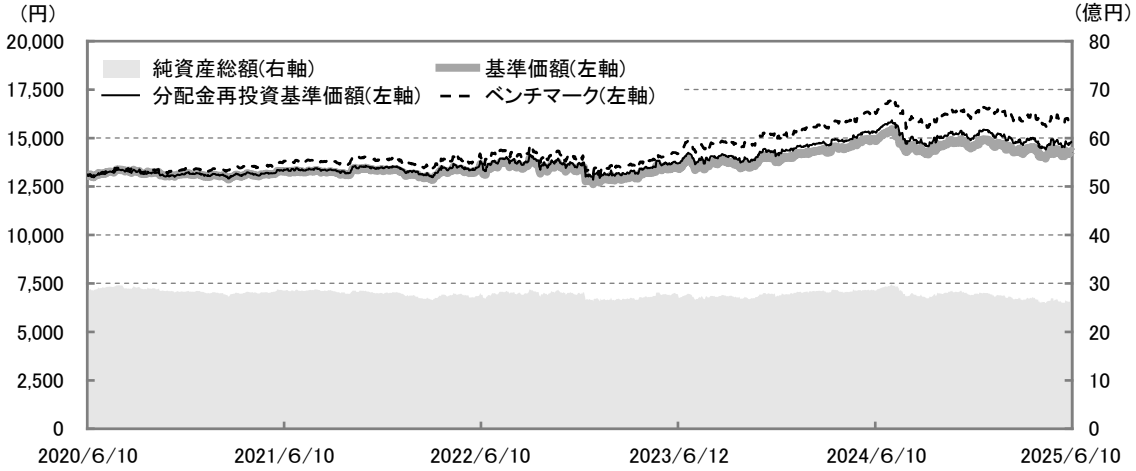
（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）株式および株式先物の組入れはありません。
（注３）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注４）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注５）純資産の単位未満は切捨て。騰落率及び各比率は小数第２位以下で四捨五入。
（注６）ベンチマークは設定日前日を100として指数化。
（注７）ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本／円ベース）とします。
（注８）モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに１ヶ月程度の期間を要するため、その期間におい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	投資証券組入比率
		騰落率		騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2024年12月10日	14,619	―	299.42	―	92.1	―	△ 0.3
12月末	14,920	2.1	305.04	1.9	91.9	―	△ 0.9
2025年１月末	14,593	△ 0.2	300.12	0.2	93.8	―	△ 0.9
２月末	14,297	△ 2.2	295.07	△ 1.5	93.5	―	△ 0.9
３月末	14,451	△ 1.1	298.65	△ 0.3	90.2	4.9	△ 2.0
４月末	14,175	△ 3.0	291.81	△ 2.5	90.8	4.7	3.6
５月末	14,242	△ 2.6	294.71	△ 1.6	89.2	4.8	5.4
(期末)							
2025年６月10日	14,338	△ 1.9	295.56	△ 1.3	89.7	4.8	3.5

（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」「投資証券組入比率」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、2020年６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	2020年６月10日	2021年６月10日	2022年６月10日	2023年６月12日	2024年６月10日	2025年６月10日
分配落ち基準価額（円）	13,094	13,278	13,493	13,401	14,860	14,288
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	―	2.2%	2.4%	0.1%	11.7%	△3.2%
ベンチマーク騰落率	―	5.5%	1.1%	2.0%	14.7%	△1.7%
純資産総額（百万円）	2,864	2,845	2,764	2,691	2,847	2,624

投資環境について

当期(2024年12月11日～2025年６月10日)の米国長期金利は、インフレの粘着性や米連邦準備制度理事会(FRB)のタカ派的な政策スタンス、さらには財政赤字拡大などを背景に上昇し、一時4.8%を記録しました。その後、景気減速懸念の台頭により利下げ観測が強まり、金利は一時的に低下する局面も見られました。しかし、堅調な雇用統計や財政不安、FRBの慎重な姿勢が金利を下支えし、金利の低下余地は限定的となりました。欧州では、欧州中央銀行(ECB)による利下げ後も米国の金利上昇の影響を受け、長期金利は一時的に高止まりしました。しかし、域内の景気減速懸念やインフレ鈍化を背景に追加利下げ観測が強まり、金利は次第に低下基調へと転じ、安定的に推移しました。為替市場では、日銀による追加利上げ観測とFRBの利下げ期待が交錯する中、ドル円は円高基調で推移しました。特に春以降は日米金利差の縮小が意識され、ドル円が140円を下回る場面も見られました。円は対ユーロでもやや強含む展開となりましたが、FRBの段階的な利下げ観測とECBの利下げ停止観測が交錯する中、ユーロ高が円相場にも影響を及ぼし、全体としては比較的安定した動きとなりました。

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。

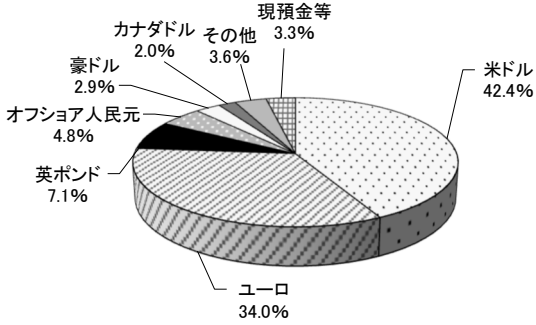
FS海外高格付け債マザーファンドにおいては、引き続き先進主要国の国債を中心とする投資適格債に分散投資しました。

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。2025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。

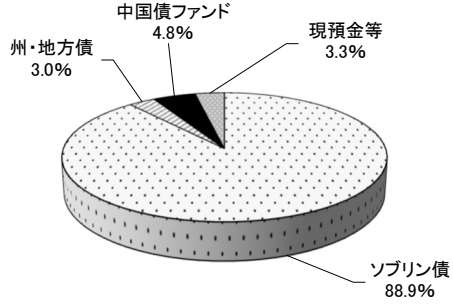
通貨配分は米ドルとユーロを中心とした構成となっています。為替においては実質外貨建資産に対し対円でのヘッジを行いませんでした。

◎資産配分（2025年6月10日現在）

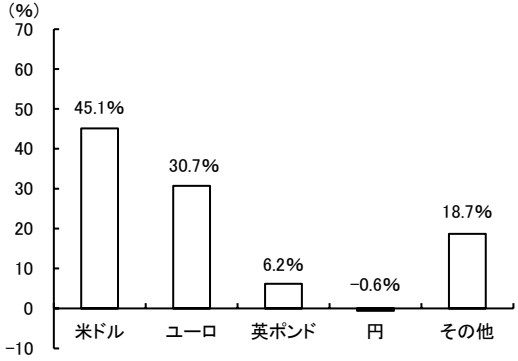
債券の投資配分ー通貨別（マザーファンド）



債券の投資配分ー種類別（マザーファンド）



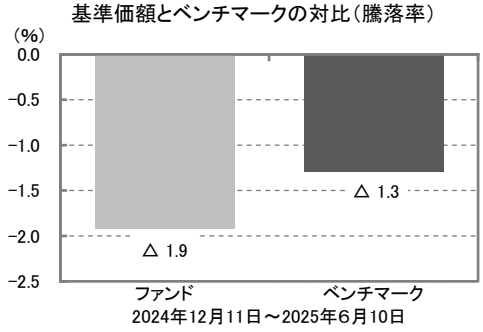
通貨の投資配分（Bコース（為替ヘッジなし））



※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1.3%の下落となり、当ファンドの騰落率は0.6%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53期 （2024年12月11日～2025年６月10日）
当期分配金	50
（対基準価額比率）	0.349%
当期の収益	50
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	7,694

（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

◇投資信託約款変更のお知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、本ファンドは運用報告書に係る条文に関して約款変更を行いました。(変更日 2025年４月１日)

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

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

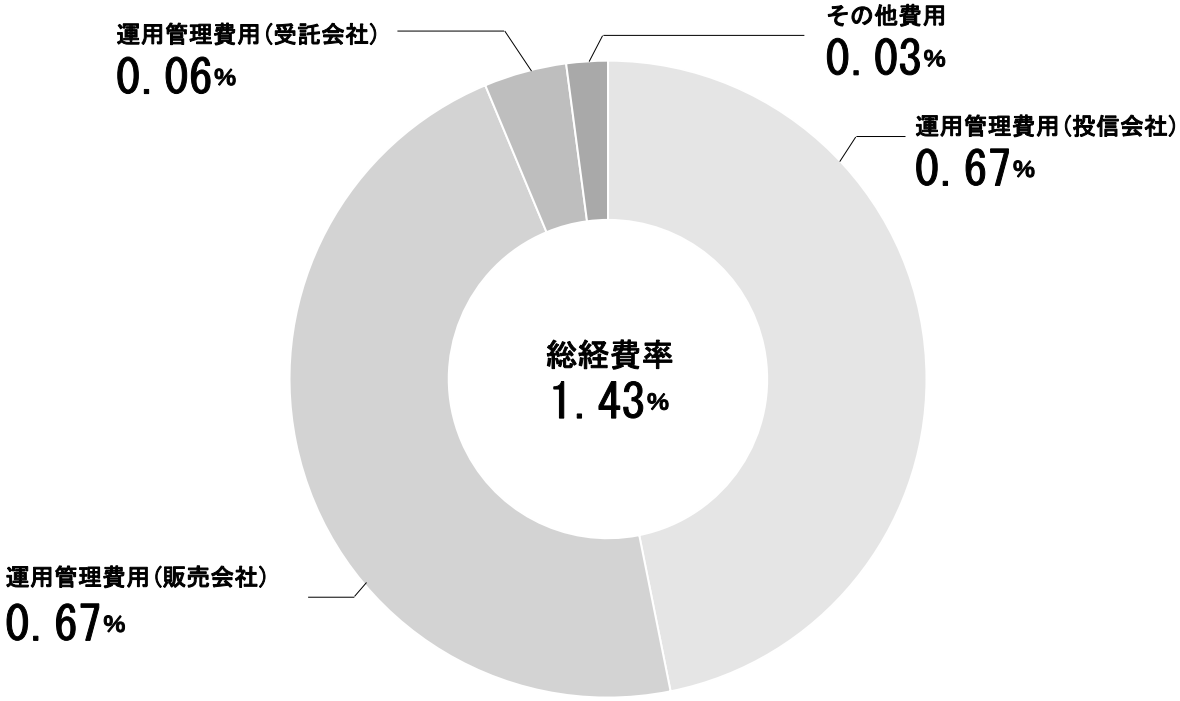
項　　目	第53期 (2024年12月11日～2025年６月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平　均　基　準　価　額	14,446円	－	期中の平均基準価額です。
信託報酬	100円	0.692%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（委託会社）	(　48)	(0.332)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(　48)	(0.332)	情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(　4)	(0.028)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.007	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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
（先物・オプション）	(　1)	(0.007)	
その他費用	2	0.014	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）	(　1)	(0.007)	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）	(　1)	(0.007)	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	103	0.713	

（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1.43%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（2024年12月11日から2025年６月10日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＦＳ海外高格付け債マザーファンド	－	－	39,639	106,000

（注）単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2024年12月11日から2025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（2025年６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
	千口	千口	千円
ＦＳ海外高格付け債マザーファンド	1,011,534	971,894	2,590,002

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

（2025年６月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ＦＳ海外高格付け債マザーファンド	2,590,002	97.5
コール・ローン等、その他	67,069	2.5
投資信託財産総額	2,657,071	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）ＦＳ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（13,867,551千円）の投資信託財産総額（14,067,282千円）に対する比率は98.6%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６月10日における邦貨換算レートは、１米ドル＝144.71円、１カナダ・ドル＝105.64円、１オーストラリア・ドル＝94.32円、１スターリング・ポンド＝196.14円、１メキシコ・ペソ＝7.5948円、１ノルウェー・クローネ＝14.39円、１ニュージーランド・ドル＝87.61円、１ユーロ＝165.3円、１ポーランド・ズロチ＝38.7円、１デンマーク・クローネ＝22.16円、１イスラエル・シェケル＝41.4136円、１マレーシア・リンギット＝34.1631円、１スウェーデン・クローネ＝15.1円、１シンガポール・ドル＝112.53円、１オフショア人民元＝20.1378円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2025年６月10日現在）

項目	第 53 期 末
(A) 資産	2,657,071,238円
コール・ローン等	67,068,334
ＦＳ海外高格付け債マザーファンド（評価額）	2,590,002,265
未収利息	639
(B) 負債	32,230,686
未払収益分配金	9,185,497
未払解約金	4,343,748
未払信託報酬	18,481,441
その他未払費用	220,000
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	2,624,840,552
元本	1,837,099,457
次期繰越損益金	787,741,095
(D) 受益権総口数	1,837,099,457口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	14,288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 1,895,905,722円
期中追加設定元本額 84,293,109円
期中一部解約元本額 143,099,374円
１口当たり純資産額 1.4288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（2024年12月11日から2025年６月10日まで）

項目	第 53 期
(A) 配当等収益	58,321円
受取利息	58,321
(B) 有価証券売買損益	△ 32,007,033
売買益	2,122,087
売買損	△ 34,129,120
(C) 信託報酬等	△ 18,701,441
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	△ 50,650,153
(E) 前期繰越損益金	294,269,534
(F) 追加信託差損益金	553,307,211
（配当等相当額）	(1,047,023,840)
（売買損益相当額）	(△ 493,716,629)
(G) 合計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	796,926,592
(H) 収益分配金	△ 9,185,497
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	787,741,095
追加信託差損益金	553,307,211
（配当等相当額）	(1,047,314,522)
（売買損益相当額）	(△ 494,007,311)
分配準備積立金	366,325,159
繰越損益金	△ 131,891,275

（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	26,198,925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	1,047,314,522円
分配準備積立金	349,311,731円
分配対象収益	1,422,825,178円
分配対象収益(10,000口当たり)	7,744円
分配金	9,185,497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（元本1万円）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、送付させて頂きますので、その旨を販売会社までお申し出ください。

運用報告書

ＦＳ海外高格付け債マザーファンド

第 27 期

決算日：2025 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、「ＦＳ海外高格付け債マザーファンド」は、2025 年６月 10 日に第 27 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（2024年６月11日から2025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27期の決算を迎え、基準価額は前期末の27,150円から当期末には26,649円、値下がり額は501円、当期の騰落率は1.8%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1.7%の下落となり、当ファンドの騰落率はこれを0.1%下回りました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因	世界主要国の投資適格債に分散投資し、米ドル建ておよびユーロ建て債券を中心に安定した利息収入を確保しました。米国および欧州を中心に主要国の金融政策が転換期を迎える中、利下げの進行により中長期国債の利回りが低下し、債券価格が上昇しました。さらに、期中に円安が進行した局面では、外貨建て資産の円換算価値が上昇し、基準価額の押し上げ要因となりました。加えて、信用スプレッドが安定的に推移したことで価格変動リスクが抑制され、ポートフォリオ全体の安定性とリスク調整後リターンの向上に寄与しました。
下落要因	日銀による金融政策の正常化が進む中、国内金利は上昇傾向を示しました。これにより、円建て資産と外貨建て資産の利回り格差が縮小し、相対的に外債の投資魅力が低下しました。その結果、一部資金が国内債券市場へ回帰し、外債市場への資金流入が抑制されました。また、中東情勢の緊張やロシア・ウクライナ情勢の長期化といった地政学リスクの高まりも、市場の不安定要因となりました。これに伴い、投資家のリスク回避姿勢が一時的に強まり、債券市場では利回り上昇や価格変動が見られ、ファンドの基準価額にも一定の影響を及ぼしました。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	%	%	百万円
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
第26期（2024年６月10日）	27,150	13.4	300.58	15.1	96.6	2.9	－	14,914
第27期（2025年６月10日）	26,649	△ 1.8	295.56	△ 1.7	90.9	3.6	4.8	13,955

（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等の推移

年　月　日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	債券組入比率	債券先物比率	投資証券組入比率
（期　首）	円	%		%	%	%	%
2024年６月10日	27,150	－	300.58	－	96.6	2.9	－
６月末	27,922	2.8	308.81	2.7	96.3	7.7	－
７月末	26,905	△ 0.9	302.23	0.5	94.2	△10.0	－
８月末	26,250	△ 3.3	291.55	△ 3.0	95.0	△ 3.2	－
９月末	26,295	△ 3.1	291.32	△ 3.1	93.4	△10.4	－
10月末	27,346	0.7	302.51	0.6	91.1	△ 1.3	－
11月末	26,742	△ 1.5	298.50	△ 0.7	91.9	0.6	－
12月末	27,574	1.6	305.04	1.5	92.8	△ 0.9	－
2025年１月末	26,996	△ 0.6	300.12	△ 0.2	95.3	△ 0.9	－
２月末	26,470	△ 2.5	295.07	△ 1.8	94.6	△ 1.0	－
３月末	26,789	△ 1.3	298.65	△ 0.6	91.1	△ 2.0	4.9
４月末	26,302	△ 3.1	291.81	△ 2.9	91.4	3.6	4.7
５月末	26,457	△ 2.6	294.71	△ 2.0	90.0	5.4	4.8
（期　末）							
2025年６月10日	26,649	△ 1.8	295.56	△ 1.7	90.9	3.6	4.8

（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、債券組入比率は100%を上回ることがあります。

投資環境について

当期(2024年６月11日～2025年６月10日)の米国長期金利は、追加関税によるインフレ再燃への懸念や米連邦準備制度理事会(FRB)のタカ派的な政策姿勢に加え、財政赤字拡大に伴う国債増発への警戒感から、2025年初頭にかけて一時4.8%まで上昇しました。その後は景気減速懸念の高まりを背景に利下げ観測が広がったものの、労働市場の堅調さや財政不安、FRBの慎重な政策運営が金利を下支えし、金利の低下余地は限定的となりました。欧州では、ユーロ圏のインフレ鈍化を受けて欧州中央銀行(ECB)が2024年９月以降、段階的な利下げを実施し、長期金利は緩やかな低下基調をたどりました。2025年に入っても利下げは継続されましたが、５月以降はその織り込みが一巡し、金利は緩やかな低下基調を維持しつつ、安定的に推移しました。外国為替市場における円相場は、米国の高金利と日銀の緩和的な政策スタンスによる金利差を背景に対ドルで円安が続いていましたが、米景気の減速懸念や利下げ観測、日銀の政策修正観測を受けて円高基調へ転じました。円は対ユーロでもやや強含む場面が見られたものの、全体としては安定的に推移しました。FRBの段階的な利下げ観測とECBの利下げ停止観測が交錯する中、対ドルでのユーロ高が円相場にも影響を及ぼしました。

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。2025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0.1%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。

●お知らせ

◇投資信託約款変更のお知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、本ファンドは運用報告書に係る条文に関して約款変更を行いました。(変更日 2025年４月１日)

●その他の詳細な情報

1万口当たりの費用明細

項目	第27期 (2024年６月11日～2025年６月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	26,837円	－	期中の平均基準価額です。
売買委託手数料	3円	0.011%	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
（公社債）	(0)	(0.000)	
（先物・オプション）	(3)	(0.011)	
その他費用	3	0.011	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）	(3)	(0.011)	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
（その他）	(0)	(0.000)	
合計	6	0.022	

（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（2024年6月11日から2025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
				千	千
外国	アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	37,587	46,436
	カナダ	米ドル	地方債証券	454	－
	メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	16,647	16,923
	イタリア	ユーロ	国債証券	4,833	5,835
	ドイツ	ユーロ	国債証券	1,305	3,996
	ドイツ	ユーロ	地方債証券	325	－
	ドイツ	ユーロ	特殊債券	386	－
	国際機関	ユーロ	特殊債券	1,776	2,529
	フランス	ユーロ	国債証券	1,087	2,031
	フランス	ユーロ	特殊債券	497	－
	フランス	ユーロ	社債券	596	－
	オランダ	ユーロ	国債証券	179	531
	オランダ	ユーロ	特殊債券	99	－
	オーストリア	ユーロ	国債証券	168	453
	スペイン	ユーロ	国債証券	326	281
	ポルトガル	ユーロ	国債証券	512	－
	カナダ	ユーロ	特殊債券	454	－
	デンマーク	ユーロ	特殊債券	340	－
	ベルギー	ユーロ	国債証券	75	235
	アイルランド	ユーロ	国債証券	223	－
	ルクセンブルク	ユーロ	特殊債券	219	－
	フィンランド	ユーロ	国債証券	192	－
	英国	スターリング・ボンド	国債証券	10,799	12,150
	国際機関	スターリング・ボンド	特殊債券	759	－
	カナダ	スターリング・ボンド	地方債証券	479	－
	フランス	スターリング・ボンド	特殊債券	198	－
	オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	5,251	3,472
	オーストラリア	オーストラリア・ドル	地方債証券	115	229
	オーストラリア	オーストラリア・ドル	特殊債券	612	111
	ドイツ	オーストラリア・ドル	特殊債券	137	－
	スウェーデン	スウェーデン・クローナ	国債証券	－	1,801
	スウェーデン	スウェーデン・クローナ	特殊債券	1,526	－
	マレーシア	マレーシア・リンギット	国債証券	2,201	－
	カナダ	カナダ・ドル	国債証券	1,979	154
	ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	1,226	－
	イスラエル	イスラエル・シェケル	国債証券	1,148	－
	ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債証券	217	518

（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） 投資証券

		銘　柄　名	買付口数	買付金額	売付口数	売付金額
外国	ルクセンブルク	abrdn SICAV I - China Onshore Bond Fund	千口 264	ﾁｵﾌｼｮｱ人民元 34,295	千口 10	ﾁｵﾌｼｮｱ人民元 1,415

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

（3） 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 21,883	百万円 21,224	百万円 23,129	百万円 22,553

（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。

主要な売買銘柄（2024年6月11日から2025年6月10日まで）

投資証券

銘　柄　名		買付		売付	
		口　数	金　額	口　数	金　額
外国	abrdn SICAV I - China Onshore Bond Fund	口 264	千円 705,671	口 10	千円 27,741

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2024年6月11日から2025年6月10日まで）

（1） 期中の利害関係人との取引状況

区分	売買金額等					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	11,402	－	－	12,432	－	－
債券先物取引	14	－	－	18	－	－
投資証券	705	705	100	27	27	100

（注） 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・インベストメンツ・ルクセンブルグ・エス・エイです。

（2） 期中の利害関係人の発行する有価証券等

種類	売買金額等		
	買付額	売付額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資証券	705	27	675

（注） 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・インベストメンツ・ルクセンブルグ・エス・エイです。

（3） 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	1,459千円
うち利害関係人への支払額(B)	－千円
(B)／(A)	－%

（注） 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・インベストメンツ・ルクセンブルグ・エス・エイです。

組入資産の明細（2025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	ＢＢ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	41,877	39,940	5,779,766	41.4	－	17.1	17.5	6.9
カナダ	米ドル	455	452	65,458	0.5	－	0.5	－	－
フランス	ユーロ	7,797	7,226	1,194,586	8.6	－	4.3	1.7	2.6
イタリア	ユーロ	5,743	5,703	942,828	6.8	－	3.8	2.9	－
スペイン	ユーロ	4,345	4,117	680,565	4.9	－	2.6	1.3	1.0
ドイツ	ユーロ	2,903	2,761	456,469	3.3	－	3.3	－	－
国際機関	ユーロ	2,500	2,437	402,924	2.9	－	1.6	1.3	－
ベルギー	ユーロ	1,441	1,284	212,318	1.5	－	1.1	0.4	－
オランダ	ユーロ	1,248	1,171	193,699	1.4	－	0.8	0.6	－
オーストリア	ユーロ	1,052	917	151,721	1.1	－	0.4	0.7	－
カナダ	ユーロ	771	650	107,583	0.8	－	0.5	0.2	－
フィンランド	ユーロ	618	553	91,475	0.7	－	0.1	0.6	－
アイルランド	ユーロ	596	536	88,763	0.6	－	0.6	－	－
ポルトガル	ユーロ	519	508	84,066	0.6	－	0.3	0.3	－
デンマーク	ユーロ	342	344	56,987	0.4	－	0.4	－	－
ルクセンブルク	ユーロ	222	220	36,382	0.3	－	0.3	－	－
英国	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ・ﾎﾞﾝﾄﾞ	4,036	3,568	699,847	5.0	－	5.0	－	－
国際機関	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ・ﾎﾞﾝﾄﾞ	762	764	149,956	1.1	－	－	1.1	－
カナダ	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ・ﾎﾞﾝﾄﾞ	481	488	95,717	0.7	－	－	0.7	－
フランス	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ・ﾎﾞﾝﾄﾞ	200	197	38,834	0.3	－	0.3	－	－
オーストラリア	ｵｰｽﾄﾗﾘｱ・ﾄﾞﾙ	3,794	2,827	266,668	1.9	－	1.9	－	－
ドイツ	ｵｰｽﾄﾗﾘｱ・ﾄﾞﾙ	1,031	1,031	97,320	0.7	－	－	0.3	0.4
カナダ	ｵｰｽﾄﾗﾘｱ・ﾄﾞﾙ	297	301	28,471	0.2	－	0.2	－	－
カナダ	カナダ・ドル	2,728	2,575	272,119	1.9	－	1.0	0.9	－
メキシコ	メキシコ・ペソ	15,110	14,221	108,008	0.8	－	0.4	0.3	－
ポーランド	ﾎﾟｰﾗﾝﾄﾞ・ｽﾞﾛﾁ	2,505	2,233	86,426	0.6	－	0.3	－	0.3
マレーシア	ﾏﾚｰｼｱ・ﾘﾝｷﾞｯﾄ	2,125	2,229	76,163	0.5	－	0.3	0.1	0.1
シンガポール	ｼﾝｶﾞﾎﾟｰﾙ・ﾄﾞﾙ	474	474	53,426	0.4	－	0.3	0.1	－
イスラエル	ｲｽﾗｴﾙ・ｼｪｹﾙ	1,344	1,184	49,055	0.4	－	0.1	0.2	0.1
ニュージーランド	ﾆｭｰｼﾞｰﾗﾝﾄﾞ・ﾄﾞﾙ	525	482	42,262	0.3	－	0.1	0.2	－
デンマーク	ﾃﾞﾝﾏｰｸ・ｸﾛｰﾈ	1,647	1,777	39,386	0.3	－	0.2	0.1	－
スウェーデン	ｽｳｪｰﾃﾞﾝ・ｸﾛｰﾅ	1,700	1,720	25,979	0.2	－	0.2	－	－
ノルウェー	ﾉﾙｳｪｰ・ｸﾛｰﾈ	1,215	1,080	15,542	0.1	－	0.1	－	－
合計		－	－	12,690,787	90.9	－	48.0	31.6	11.3

（注１）邦貨換算金額は、当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）－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） 投資証券

（2025年6月10日現在）

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
	口	口	外貨建金額	邦貨換算金額	%
			ﾁｵﾌｼｮｱ人民元	千円	
abrdn SICAV I - China Onshore Bond Fund	―	253,685	33,544	675,515	4.8

（注１）邦貨換算金額は、当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）口数・金額の単位未満は切捨て。

（3） 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 Jun25	―	374
		AUST 3YR BOND FUT Jun25	―	1,021
		EURO-BUND FUTURE Sep25	646	―
		EURO-BUXL 30Y BND Sep25	―	377
		Euro-BTP Future Sep25	179	―
		Euro-OAT Future Sep25	―	184
		LONG GILT FUTURE Sep25	54	―
		US 10yr Ultra Fut Sep25	469	―
		US 2YR NOTE (CBT) Sep25	419	―
		US 5YR NOTE (CBT) Sep25	685	―

（注１）単位未満は切捨て。
（注２）邦貨換算金額は、当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 （2025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	4.5T-BOND 380515	274	271	39,317	0.3	4.5	2038/05/15
		国債証券	3.875T-BOND 400815	466	418	60,498	0.4	3.875	2040/08/15
		国債証券	2.875T-BOND 430515	772	579	83,889	0.6	2.875	2043/05/15
		国債証券	3.125T-BOND 440815	2,652	2,034	294,438	2.1	3.125	2044/08/15
		国債証券	2.875T-BOND 490515	2,116	1,473	213,246	1.5	2.875	2049/05/15
		国債証券	1.75T-BOND 410815	244	157	22,859	0.2	1.75	2041/08/15
		国債証券	4.125T-BOND 530815	910	790	114,395	0.8	4.125	2053/08/15
		国債証券	4.75T-BOND 531115	1,466	1,413	204,532	1.5	4.75	2053/11/15
		国債証券	4.25T-BOND 540215	1,354	1,200	173,768	1.2	4.25	2054/02/15
		国債証券	4.625T-BOND 441115	275	262	38,013	0.3	4.625	2044/11/15
		国債証券	0.875T-NOTE 301115	488	411	59,590	0.4	0.875	2030/11/15
		国債証券	3.875T-NOTE 290930	157	156	22,588	0.2	3.875	2029/09/30
		国債証券	4.125T-NOTE 321115	338	334	48,354	0.3	4.125	2032/11/15
		国債証券	4T-NOTE 300731	1,123	1,116	161,611	1.2	4.0	2030/07/31
		国債証券	4.125T-NOTE 300831	1,106	1,106	160,129	1.1	4.125	2030/08/31
		国債証券	4.375T-NOTE 280831	5,408	5,467	791,211	5.7	4.375	2028/08/31
		国債証券	4.625T-NOTE 300930	924	945	136,811	1.0	4.625	2030/09/30
		国債証券	5T-NOTE 250930	1,244	1,246	180,427	1.3	5.0	2025/09/30
		国債証券	4.625T-NOTE 261115	2,460	2,477	358,583	2.6	4.625	2026/11/15
		国債証券	4.375T-NOTE 301130	1,799	1,818	263,198	1.9	4.375	2030/11/30
		国債証券	4T-NOTE 340215	1,637	1,588	229,853	1.6	4.0	2034/02/15
		国債証券	4.125T-NOTE 270215	2,913	2,915	421,935	3.0	4.125	2027/02/15
		国債証券	4T-NOTE 290731	4,790	4,779	691,606	5.0	4.0	2029/07/31
		国債証券	3.625T-NOTE 310930	549	531	76,885	0.6	3.625	2031/09/30
		国債証券	4.25T-NOTE 280115	6,402	6,440	932,017	6.7	4.25	2028/01/15
カナダ	米ドル	地方債	4.8BRITISH COLUMBIA PROV CDA 350611	455	452	65,458	0.5	4.8	2035/06/11
小　　計						5,845,225			
フランス	ユーロ	国債証券	5.5FRANCE(GOVT OF) 290425	691	770	127,307	0.9	5.5	2029/04/25
		国債証券	4.75FRANCE GVT 350425	147	166	27,467	0.2	4.75	2035/04/25
		国債証券	2.75FRANCE GVT 271025	412	418	69,197	0.5	2.75	2027/10/25
		国債証券	1.25FRANCE GVT 360525	215	174	28,827	0.2	1.25	2036/05/25
		国債証券	1.75FRANCE GVT 660525	85	47	7,772	0.1	1.75	2066/05/25
		国債証券	0.75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	252	239	39,518	0.3	0.75	2028/11/25
		国債証券	1.5FRANCE GVT 500525	100	63	10,419	0.1	1.5	2050/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 400525	133	85	14,188	0.1	0.5	2040/05/25
		国債証券	1.25FRANCE GVT 380525	379	291	48,165	0.3	1.25	2038/05/25
		国債証券	FRANCE GVT 311125	76	63	10,551	0.1	—	2031/11/25
		国債証券	2.5FRANCE GVT 430525	364	307	50,893	0.4	2.5	2043/05/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 440625	603	342	56,647	0.4	0.5	2044/06/25
		国債証券	3.2FRANCE GVT 350525	367	366	60,549	0.4	3.2	2035/05/25
		国債証券	3.25FRANCE GVT 550525	267	233	38,642	0.3	3.25	2055/05/25
		国債証券	3FRANCE GVT 490625	36	31	5,274	—	3.0	2049/06/25
		国債証券	0.5FRANCE GVT 260525	2,181	2,153	356,010	2.6	0.5	2026/05/25

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	2FRANCE GVT 480525	83	60	10,016	0.1	2	2048/05/25
		特殊債	3.625AGENCE FRANC DEV 350120	500	511	84,527	0.6	3.625	2035/01/20
		普通社債	2.875BPIFRANCE FINANCEM 320131	300	299	49,434	0.4	2.875	2032/01/31
		普通社債	3SAGESS 311125	600	599	99,172	0.7	3.0	2031/11/25
イタリア	ユーロ	国債証券	4.75ITALY GVT 440901	191	210	34,741	0.2	4.75	2044/09/01
		国債証券	2.05ITALY GVT 270801	1,634	1,634	270,150	1.9	2.05	2027/08/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 670301	81	58	9,720	0.1	2.8	2067/03/01
		国債証券	2.8ITALY GVT 281201	204	207	34,329	0.2	2.8	2028/12/01
		国債証券	3.85ITALY GVT 490901	88	84	13,966	0.1	3.85	2049/09/01
		国債証券	2.65ITALY GVT 271201	74	74	12,383	0.1	2.65	2027/12/01
		国債証券	2.15ITALY GVT 520901	270	183	30,298	0.2	2.15	2052/09/01
		国債証券	3.15ITALY GVT 311115	923	932	154,207	1.1	3.15	2031/11/15
		国債証券	4.15ITALY GVT 391001	330	341	56,451	0.4	4.15	2039/10/01
		国債証券	3.85ITALY GVT 401001	120	119	19,687	0.1	3.85	2040/10/01
		国債証券	3ITALY GVT 291001	548	558	92,258	0.7	3.0	2029/10/01
		国債証券	3.65ITALY GVT 350801	1,081	1,097	181,406	1.3	3.65	2035/08/01
		国債証券	4.1ITALY GVT 460430	199	200	33,224	0.2	4.1	2046/04/30
スペイン	ユーロ	国債証券	1.3SPAIN GVT 261031	392	388	64,258	0.5	1.3	2026/10/31
		国債証券	1.45SPAIN GVT 271031	1,130	1,114	184,247	1.3	1.45	2027/10/31
		国債証券	3.2SPAIN GVT 351031	214	213	35,334	0.3	3.2	2035/10/31
		国債証券	1SPAIN GVT 501031	30	16	2,711	—	1.0	2050/10/31
		国債証券	0.85SPAIN GVT 370730	88	65	10,897	0.1	0.85	2037/07/30
		国債証券	1SPAIN GVT 420730	403	267	44,192	0.3	1.0	2042/07/30
		国債証券	3.45SPAIN GVT 341031	426	437	72,388	0.5	3.45	2034/10/31
		国債証券	2.55SPAIN GVT 321031	782	767	126,805	0.9	2.55	2032/10/31
		国債証券	2.8SPAIN GVT 260531	436	439	72,635	0.5	2.8	2026/05/31
		国債証券	4SPAIN GVT 541031	131	131	21,726	0.2	4.0	2054/10/31
		国債証券	2.9SPAIN GVT 461031	214	186	30,904	0.2	2.9	2046/10/31
		国債証券	3.45SPAIN GVT 660730	99	87	14,464	0.1	3.45	2066/07/30
ドイツ	ユーロ	国債証券	4.25GERMANY GVT 390704	176	205	33,936	0.2	4.25	2039/07/04
		国債証券	GERMANY GVT 320215	1,096	941	155,551	1.1	—	2032/02/15
		地方債	3BAVARIA (FREE STAT 550219	327	300	49,704	0.4	3.0	2055/02/19
		特殊債	2.75KREDITANST FUR WIE 310220	916	927	153,349	1.1	2.75	2031/02/20
		特殊債	2.75KREDITANST FUR WIE 350117	130	128	21,274	0.2	2.75	2035/01/17
		特殊債	2.75LANDWIRT RENTENBK 330117	258	258	42,652	0.3	2.75	2033/01/17
国際機関	ユーロ	金融債	0.7IBRD 461022	160	94	15,567	0.1	0.7	2046/10/22
		金融債	EUROPEAN UNION 281004	175	163	26,950	0.2	—	2028/10/04
		金融債	3.375EUROPEAN UNION 541005	126	116	19,248	0.1	3.375	2054/10/05
		金融債	3.25INTL.DEVEL..ASSOC. 400124	146	144	23,852	0.2	3.25	2040/01/24
		金融債	3.2INTL.DEVEL..ASSOC. 440118	80	76	12,627	0.1	3.2	2044/01/18
		金融債	3.125EUROPEAN UNION 281205	922	949	157,000	1.1	3.125	2028/12/05
		金融債	2.875EIB 350115	347	346	57,226	0.4	2.875	2035/01/15
		金融債	2.8ASDB 320115	544	547	90,451	0.6	2.8	2032/01/15
ベルギー	ユーロ	国債証券	5BELGIUM GVT 350328	86	100	16,588	0.1	5.0	2035/03/28
		国債証券	2.15BELGIUM GVT 660622	66	42	7,106	0.1	2.15	2066/06/22
		国債証券	0.8BELGIUM GVT 280622	216	208	34,412	0.2	0.8	2028/06/22

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	%		
ベルギー	ユーロ	国債証券	0.4BELGIUM GVT 400622	182	116	19,280	0.1	0.4	2040/06/22
		国債証券	1.7BELGIUM GVT 500622	57	37	6,247	—	1.7	2050/06/22
		国債証券	0.1BELGIUM GVT 300622	38	34	5,709	—	0.1	2030/06/22
		国債証券	2.7BELGIUM GVT 291022	128	129	21,476	0.2	2.7	2029/10/22
		国債証券	0.35BELGIUM GVT 320622	247	209	34,655	0.2	0.35	2032/06/22
		国債証券	3.45BELGIUM GVT 430622	112	110	18,205	0.1	3.45	2043/06/22
		国債証券	3BELGIUM GVT 330622	113	114	18,934	0.1	3.0	2033/06/22
		国債証券	3.1BELGIUM GVT 350622	75	75	12,496	0.1	3.1	2035/06/22
		国債証券	3.5BELGIUM GVT 550622	51	47	7,865	0.1	3.5	2055/06/22
		国債証券	1.9BELGIUM GVT 380622	66	56	9,339	0.1	1.9	2038/06/22
オランダ	ユーロ	国債証券	0.75NETHERLANDS GVT 270715	536	523	86,559	0.6	0.75	2027/07/15
		国債証券	2NETHERLANDS GVT 540115	269	211	35,042	0.3	2.0	2054/01/15
		特殊債	2.75BNG BANK N.V. 340111	343	338	55,887	0.4	2.75	2034/01/11
		特殊債	2.75BNG BANK N.V. 340828	100	98	16,209	0.1	2.75	2034/08/28
オーストリア	ユーロ	国債証券	6.25AUSTRIA GVT 270715	180	196	32,449	0.2	6.25	2027/07/15
		国債証券	4.15AUSTRIA GVT 370315	99	108	17,989	0.1	4.15	2037/03/15
		国債証券	3.8AUSTRIA GVT 620126	33	34	5,722	—	3.8	2062/01/26
		国債証券	AUSTRIA GVT 300220	435	389	64,418	0.5	—	2030/02/20
		国債証券	0.7AUSTRIA GVT 710420	130	48	8,079	0.1	0.7	2071/04/20
		国債証券	2.95AUSTRIA GVT 350220	56	56	9,327	0.1	2.95	2035/02/20
		国債証券	1.5AUSTRIA GVT 470220	118	83	13,733	0.1	1.5	2047/02/20
カナダ	ユーロ	特殊債	2.875CPPIB CAPITAL INC 320130	253	252	41,789	0.3	2.875	2032/01/30
		特殊債	0.25CPPIB CAPITAL INC 410118	314	191	31,715	0.2	0.25	2041/01/18
		特殊債	2.75EXPORT DEV CANADA 300122	204	206	34,078	0.2	2.75	2030/01/22
フィンランド	ユーロ	国債証券	0.5FINLAND GVT 290915	306	283	46,893	0.3	0.5	2029/09/15
		国債証券	0.5FINLAND GVT 430415	121	74	12,300	0.1	0.5	2043/04/15
		国債証券	2.875FINLAND GVT 290415	191	195	32,281	0.2	2.875	2029/04/15
アイルランド	ユーロ	国債証券	1.3IRELAND GVT 330515	254	229	37,903	0.3	1.3	2033/05/15
		国債証券	3.15IRELAND GVT 551018	223	210	34,832	0.2	3.15	2055/10/18
		国債証券	2IRELAND GVT 450218	118	96	16,027	0.1	2.0	2045/02/18
ポルトガル	ユーロ	国債証券	2.125PORTUGAL GVT 281017	259	260	43,091	0.3	2.125	2028/10/17
		国債証券	0.3PORTUGAL GVT 311017	89	78	12,916	0.1	0.3	2031/10/17
		国債証券	3.5PORTUGAL GVT 380618	111	113	18,826	0.1	3.5	2038/06/18
		国債証券	3.625PORTUGAL GVT 540612	57	55	9,232	0.1	3.625	2054/06/12
デンマーク	ユーロ	特殊債	2.875KOMMUNEKREDIT 330317	342	344	56,987	0.4	2.875	2033/03/17
ルクセンブルク	ユーロ	金融債	2.875EUROP FIN STAB FAC 350129	222	220	36,382	0.3	2.875	2035/01/29
小　計						4,700,373			
英国	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ･ﾎﾞﾝﾄﾞ	国債証券	4.25UK TREASURY 390907	347	322	63,189	0.5	4.25	2039/09/07
		国債証券	4UK TREASURY 631022	393	310	60,957	0.4	4.0	2063/10/22
		国債証券	3.75UK TREASURY 531022	938	721	141,549	1.0	3.75	2053/10/22
		国債証券	4.625UK TREASURY 340131	677	681	133,759	1.0	4.625	2034/01/31
		国債証券	4.75UK TREASURY 431022	598	566	111,029	0.8	4.75	2043/10/22
		国債証券	4.375UK TREASURY 540731	828	711	139,568	1.0	4.375	2054/07/31
		国債証券	5.375UK TREASURY 560131	252	253	49,792	0.4	5.375	2056/01/31
国際機関	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ･ﾎﾞﾝﾄﾞ	金融債	4.625CENTRAL AMERN BK E 280214	306	306	60,075	0.4	4.625	2028/02/14
		金融債	4.875CORP ANDINA DE FOM 300130	456	458	89,881	0.6	4.875	2030/01/30

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	%		
カナダ	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ･ﾎﾞﾝﾄﾞ	地方債	4.75QUEBEC PROV 300122	481	488	95,717	0.7	4.75	2030/01/22
フランス	ｽﾀｰﾘﾝｸﾞ･ﾎﾞﾝﾄﾞ	特殊債	5.875SOC NAT SNCF SA 550129	200	197	38,834	0.3	5.875	2055/01/29
小　計						984,355			
オーストラリア	ｵｰｽﾄﾗﾘｱ･ﾄﾞﾙ	国債証券	4.75AUSTRALIA GVT 540621	994	956	90,181	0.6	4.75	2054/06/21
		国債証券	1.75AUSTRALIA GVT 510621	1,581	835	78,775	0.6	1.75	2051/06/21
		国債証券	3AUSTRALIA GVT 470321	63	47	4,441	—	3.0	2047/03/21
		地方債	2NS WALES TSY 330308	270	223	21,104	0.2	2.0	2033/03/08
		地方債	4.75NS WALES TSY 370220	274	263	24,847	0.2	4.75	2037/02/20
		特殊債	2.25QUEENSLAND TSY 501028	125	66	6,276	—	2.25	2050/10/28
		特殊債	2.25TSY CORP VICTORIA 411120	68	43	4,094	—	2.25	2041/11/20
		特殊債	2.45NS WALES TSY 500824	73	41	3,879	—	2.45	2050/08/24
		特殊債	4.5STH AUST GOVT FIN 310523	346	350	33,067	0.2	4.5	2031/05/23
ドイツ	ｵｰｽﾄﾗﾘｱ･ﾄﾞﾙ	特殊債	3.8KREDITANST FUR WIE 280524	254	254	24,007	0.2	3.8	2028/05/24
		特殊債	2.15KREDITANST FUR WIE 250825	594	591	55,832	0.4	2.15	2025/08/25
		特殊債	4.2KREDITANST FUR WIE 290208	183	185	17,479	0.1	4.2	2029/02/08
カナダ	ｵｰｽﾄﾗﾘｱ･ﾄﾞﾙ	地方債	5.2ALBERTA PROV 340515	297	301	28,471	0.2	5.2	2034/05/15
小　計						392,460			
カナダ	カナダ・ドル	国債証券	2CANADA GVT 511201	360	260	27,474	0.2	2.0	2051/12/01
		国債証券	1.5GOVERNMENT OF CANADA 311201	552	499	52,753	0.4	1.5	2031/12/01
		国債証券	3.5GOVERNMENT OF CANADA 280301	1,207	1,230	129,947	0.9	3.5	2028/03/01
		国債証券	2.75GOVERNMENT OF CANADA 551201	126	105	11,173	0.1	2.75	2055/12/01
		国債証券	3.25GOVERNMENT OF CANADA 331201	333	331	35,066	0.3	3.25	2033/12/01
		国債証券	3.25CANADA GVT 341201	150	148	15,704	0.1	3.25	2034/12/01
小　計						272,119			
メキシコ	メキシコ･ペソ	国債証券	8.5MEXICO GVT 290531	6,053	6,037	45,850	0.3	8.5	2029/05/31
		国債証券	7.75MEXICO GVT 310529	5,710	5,440	41,316	0.3	7.75	2031/05/29
		国債証券	8MEXICO GVT 530731	3,347	2,744	20,841	0.1	8.0	2053/07/31
小　計						108,008			
ポーランド	ﾎﾟｰﾗﾝﾄﾞ･ｽﾞﾛﾁ	国債証券	1.75POLAND GVT 320425	1,237	984	38,106	0.3	1.75	2032/04/25
		国債証券	3.75POLAND GVT 270525	1,268	1,248	48,320	0.3	3.75	2027/05/25
小　計						86,426			
マレーシア	ﾏﾚｰｼｱ･ﾘﾝｷﾞｯﾄ	国債証券	3.733MALAYSIA GVT 280615	547	555	18,992	0.1	3.733	2028/06/15
		国債証券	4.642MALAYSIA GVT 331107	458	495	16,931	0.1	4.642	2033/11/07
		国債証券	4.065MALAYSIA GVT 500615	288	290	9,939	0.1	4.065	2050/06/15
		国債証券	4.696MALAYSIA GVT 421015	208	231	7,913	0.1	4.696	2042/10/15
		国債証券	3.955MALAYSIA GVT 250915	334	334	11,440	0.1	3.955	2025/09/15
		国債証券	4.762MALAYSIA GVT 370407	290	320	10,946	0.1	4.762	2037/04/07
小　計						76,163			
シンガポール	ｼﾝｶﾞﾎﾟｰﾙ･ﾄﾞﾙ	国債証券	3.375SINGAPORE GVT 330901	163	176	19,910	0.1	3.375	2033/09/01
		国債証券	2.625SINGAPORE GVT 280501	151	154	17,365	0.1	2.625	2028/05/01
		国債証券	1.875SINGAPORE GVT 500301	160	143	16,150	0.1	1.875	2050/03/01
小　計						53,426			
イスラエル	ｲｽﾗｴﾙ･ｼｪｹﾙ	国債証券	3.75ISRAEL GVT 470331	239	205	8,499	0.1	3.75	2047/03/31
		国債証券	1ISRAEL GVT 300331	819	703	29,152	0.2	1.0	2030/03/31

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	%		
イスラエル	ｲｽﾗｴﾙ･ｼｪｹﾙ	国債証券	2ISRAEL GVT 270331	285	275	11,403	0.1	2.0	2027/03/31
小　計						49,055			
ニュージーランド	ﾆｭｰｼﾞｰﾗﾝﾄﾞ･ﾄﾞﾙ	国債証券	5NEW ZEALAND GVT 540515	143	135	11,893	0.1	5.0	2054/05/15
		国債証券	0.25NEW ZEALAND GVT 280515	382	346	30,369	0.2	0.25	2028/05/15
小　計						42,262			
デンマーク	ﾃﾞﾝﾏｰｸ･ｸﾛｰﾈ	国債証券	4.5DENMARK GVT 391115	702	849	18,835	0.1	4.5	2039/11/15
		国債証券	0.5DENMARK GVT 271115	439	427	9,464	0.1	0.5	2027/11/15
		国債証券	2.25DENMARK GVT 331115	505	500	11,087	0.1	2.25	2033/11/15
小　計						39,386			
スウェーデン	ｽｳｪｰﾃﾞﾝ･ｸﾛｰﾅ	国債証券	1SWEDEN GVT 261112	190	187	2,838	—	1.0	2026/11/12
		特殊債	KOMINS 3 06/18/31	1,510	1,532	23,141	0.2	3.0	2031/06/18
小　計						25,979			
ノルウェー	ﾉﾙｳｪｰ･ｸﾛｰﾈ	国債証券	2.125NORWAY GVT 320518	1,215	1,080	15,542	0.1	2.125	2032/05/18
小　計						15,542			
合　計						12,690,787			

（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

（2025年６月10日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公　社　債	12,690,787	90.2
投資信託受益証券及び投資証券	675,515	4.8
コール・ローン等、その他	700,980	5.0
投資信託財産総額	14,067,282	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（13,867,551千円）の投資信託財産総額（14,067,282千円）に対する比率は98.6%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６月10日における邦貨換算レートは、１米ドル＝144.71円、１カナダ・ドル＝105.64円、１オーストラリア・ドル＝94.32円、１スターリング・ポンド＝196.14円、１メキシコ・ペソ＝7.5948円、１ノルウェー・クローネ＝14.39円、１ニュージーランド・ドル＝87.61円、１ユーロ＝165.3円、１ポーランド・ズロチ＝38.7円、１デンマーク・クローネ＝22.16円、１イスラエル・シェケル＝41.4136円、１マレーシア・リンギット＝34.1631円、１スウェーデン・クローネ＝15.1円、１シンガポール・ドル＝112.53円、１オフショア人民元＝20.1378円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2025年６月10日現在）

項目	第 27 期 末
(A) 資産	17,225,532,916円
コール・ローン等	118,489,567
公社債(評価額)	12,690,787,595
投資証券	675,515,139
未収入金	3,174,200,700
未収利息	111,913,758
前払費用	15,391,299
差入委託証拠金	439,234,858
(B) 負債	3,270,382,627
未払金	3,270,382,627
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	13,955,150,289
元本	5,236,594,053
次期繰越損益金	8,718,556,236
(D) 受益権総口数	5,236,594,053口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	26,649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 5,493,516,805円
期中追加設定元本額 123,707,860円
期中一部解約元本額 380,630,612円

（注２） １口当たり純資産額 2.6649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） 971,894,730円
グローバル・ボンド・ファンド ＶＡ＜適格機関投資家専用＞ 4,264,699,323円

損益の状況

当期（2024年６月11日から2025年６月10日まで）

項目	第 27 期
(A) 配当等収益	468,798,538円
受取利息	454,904,433
その他収益金	13,894,105
(B) 有価証券売買損益	△ 765,368,949
売買益	863,884,411
売買損	△1,629,253,360
(C) 先物取引等損益	27,490,078
売買益	276,327,712
売買損	△ 248,837,634
(D) 信託報酬等	△ 1,739,723
(E) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）	△ 270,820,056
(F) 前期繰越損益金	9,421,453,540
(G) 追加信託差損益金	206,292,140
(H) 解約差損益金	△ 638,369,388
(I) 合計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）	8,718,556,236
次期繰越損益金	8,718,556,236

（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。