

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55期

決算日：2026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、2026年6月10日に第55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。

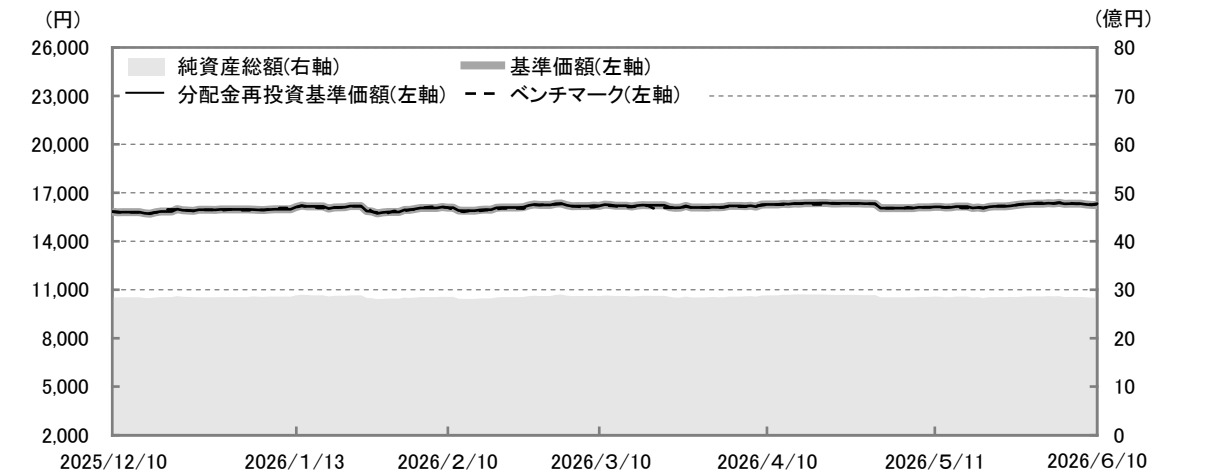
アバディーン・ジャパン株式会社

〒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55期の決算を迎え、基準価額は前期末の15,838円から当期末には分配金50円込みで16,244円、値上がり額は456円、当期の騰落率は2.9%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3.1%の上昇となり、当ファンドの騰落率はベンチマークを0.2%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 55 期 首	15,838円
第 55 期 末	16,244円(既払分配金(税引前)50円)
騰 落 率	2.9%(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	インフレ鈍化を背景とした主要中央銀行の金融緩和期待から主要国の金利が低下した局面では、高格付け債券を中心に価格が上昇し、基準価額の押上げ要因となりました。また、日米金利差を主因とする円安基調継続による外貨建資産の円換算ベースでの評価額上昇や、信用スプレッドが安定的に推移し債券価格を下支えたこともプラスに寄与しました。
下 落 要 因	堅調な雇用・賃金動向やインフレの粘着性を背景に、FRBの高金利政策の長期化観測や国債増発に伴う需給悪化懸念から海外金利が上昇した局面では、債券価格が下落し基準価額の下押し要因となりました。また、介入警戒や金融政策修正観測を背景とした円高局面に加え、金融政策や財政動向、地政学リスクを巡る不透明感も重石となりました。

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	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
第54期(2025年12月10日)	15,838	50	11.2	329.24	11.4	90.7	△ 0.7	4.7	2,841
第55期(2026年6月10日)	16,244	50	2.9	339.38	3.1	96.0	11.9	—	2,834

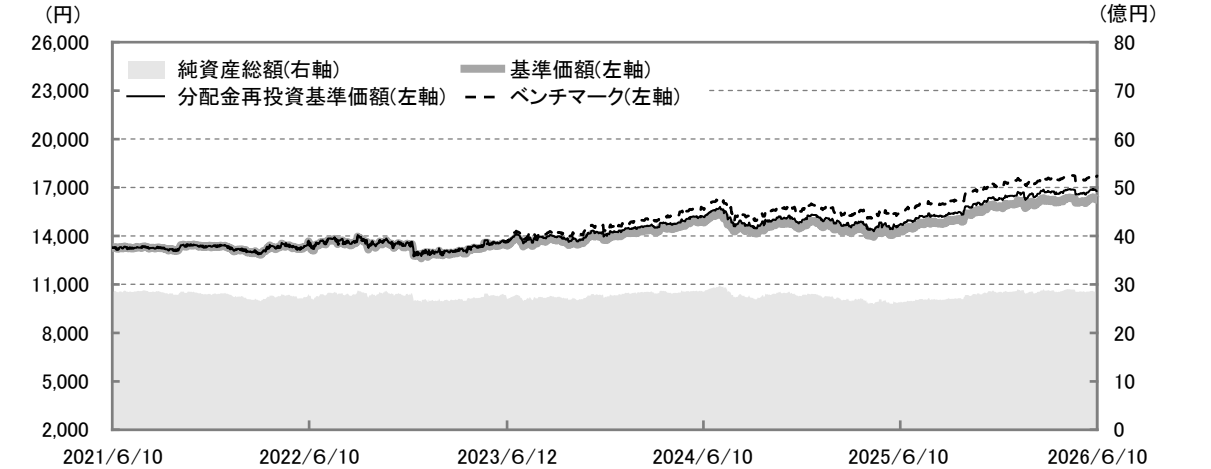
- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 株式および株式先物の組入れはありません。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。
(注5) 純資産の単位未満は切捨て。騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。
(注6) ベンチマークは設定日前日を100として指数化。
(注7) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本／円ベース）とします。
(注8) モーゲージ証券（パススルー証券）取引は、約定から受渡しまでに1ヶ月程度の期間を要するため、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) 2025年12月10日	円	%		%	%	%	%
	15,838	—	329.24	—	90.7	△ 0.7	4.7
12月末	15,971	0.8	330.85	0.5	88.5	1.4	4.7
2026年1月末	15,817	△ 0.1	327.47	△ 0.5	89.0	6.2	4.7
2月末	16,246	2.6	337.50	2.5	89.6	8.0	—
3月末	16,115	1.7	334.18	1.5	90.6	2.6	—
4月末	16,318	3.0	339.21	3.0	95.9	7.4	—
5月末	16,327	3.1	339.39	3.1	96.7	10.9	—
(期 末) 2026年6月10日	16,294	2.9	339.38	3.1	96.0	11.9	—

- (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、2021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	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	2026年 6 月10日
分 配 落 ち 基 準 価 額 (円)	13,278	13,493	13,401	14,860	14,288	16,244
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	—	2.4%	0.1%	11.7%	△3.2%	14.4%
ベンチマーク騰落率	—	1.1%	2.0%	14.7%	△1.7%	14.8%
純 資 産 総 額 (百万円)	2,845	2,764	2,691	2,847	2,624	2,834

投資環境について

当期のグローバル債券市場は、インフレ鈍化の進展と景気減速への懸念を背景に、主要中央銀行による金融政策スタンス修正を巡る思惑が交錯する展開となりました。米国では、連邦準備制度理事会 (FRB) が高金利政策を維持する一方、インフレ鈍化を受けた利下げ観測の高まりから金利は一時低下しました。しかしその後は、底堅い雇用・賃金動向やインフレの粘着性を背景に上昇圧力が再び強まり、米長期金利は一時4.6%を上回る水準まで上昇しました。欧州では、エネルギー価格上昇に伴うインフレ上振れリスクと景気減速リスクが併存する中、欧州中央銀行 (ECB) は難しい政策運営を迫られ、加えて財政拡張が債券市場の重石となり、長期金利は概ね3%近傍で推移しました。国内では、インフレの進行や財政持続性への懸念に加え、海外金利上昇も重なり、金利上昇圧力が一段と強まり、国内長期金利は一時2.8%台まで上昇するなど、総じて上昇基調を維持しました。為替市場は、金利差主導の構図を維持しつつ、政策転換期待の修正が主な変動要因となりました。ドル円は、FRBによる高金利維持と日銀の緩やかな政策正常化という対照的なスタンスを背景に、為替介入への警戒感がくすぶる中でも円安基調が継続しました。また、ユーロ円も金利差を背景に底堅く推移したものの、欧州景気減速懸念が重石となり、上昇余地は限定的となりました。

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。

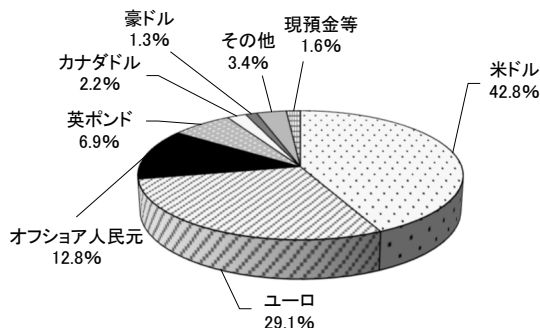
FS海外高格付け債マザーファンドにおいては、引き続き先進主要国の国債を中心とする投資適格債に分散投資しました。

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。2026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。

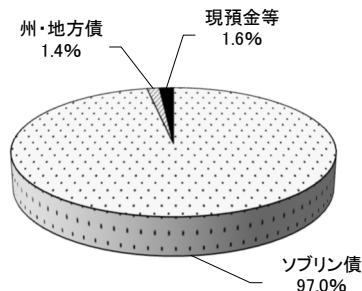
通貨配分は米ドルとユーロを中心とした構成となっています。為替においては実質外貨建資産に対し対円でのヘッジを行いませんでした。

◎資産配分(2026年6月10日現在)

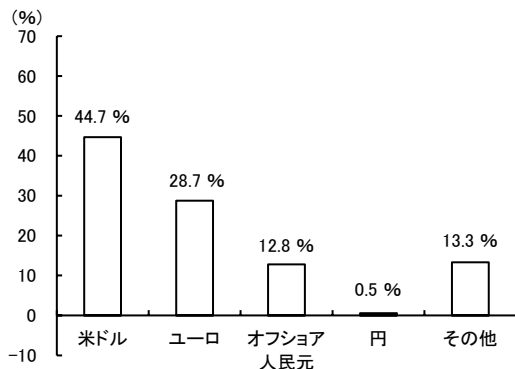
債券の投資配分—通貨別(マザーファンド)



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))



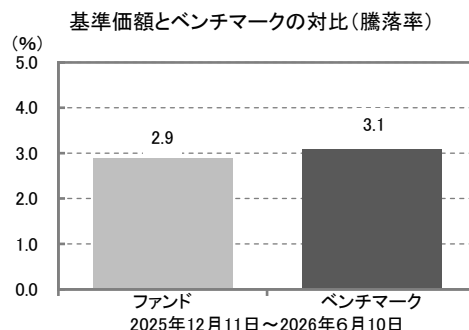
※債券の通貨別投資配分、種類別投資配分については、マザーファンドのものを表示しています。

※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3.1%の上昇となり、当ファンドの騰落率は0.2%下回りました。当ファンドの金利リスク(デュレーション)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55期 (2025年12月11日～2026年6月10日)
当期分配金	50
(対基準価額比率)	0.307%
当期の収益	50
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,919

(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

2026年4月1日付で一般社団法人投資信託協会と一般社団法人日本投資顧問業協会が合併し、一般社団法人資産運用業協会が発足しました。これに伴い、約款に記載されている協会名称変更のため、本ファンドは約款変更を行いました。(変更日 2026年4月1日)

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

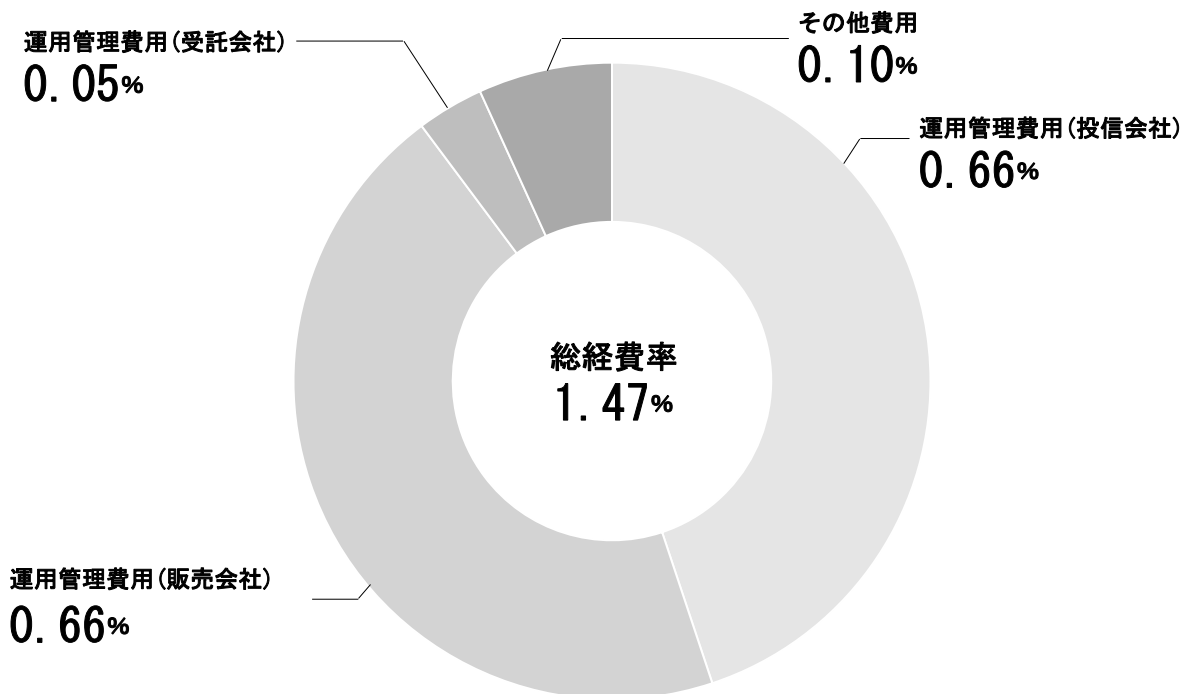
項 目	第55期 (2025年12月11日～2026年6月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平 均 基 準 価 額	16,132円	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬 (委託会社) (販売会社) (受託会社)	110円 (53) (53) (4)	0.683% (0.329) (0.329) (0.025)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料 (先物・オプション)	1 (1)	0.006 (0.006)	売買委託手数料＝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)	8 (5) (3)	0.050 (0.031) (0.019)	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	119	0.739	

- (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1.47%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（2025年12月11日から2026年6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 1,483	千円 4,600	千口 36,938	千円 113,000

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2025年12月11日から2026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
公 社 債	百万円 4,124	百万円 —	% —	百万円 14,656	百万円 —	% —
債 券 先 物 取 引	26	—	—	△30	—	—
そ の 他 先 物 取 引	0	—	—	0	—	—
投 資 証 券	—	—	—	688	688	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
投 資 証 券	百万円 —	百万円 688	百万円 —

(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)	149千円
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（2026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
F S 海 外 高 格 付 け 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 937, 117	千口 901, 662	千円 2, 791, 906

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

(2026年6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, 791, 906	% 97. 4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	73, 127	2. 6
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 865, 033	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（2, 776, 795千円）の投資信託財産総額（2, 796, 944千円）に対する比率は99. 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 6 月 10 日における邦貨換算レートは、1 米ドル＝160. 45円、1 カナダ・ドル＝115円、1 オーストラリア・ドル＝112. 72円、1 スターリング・ポンド＝214. 6円、1 メキシコ・ペソ＝9. 1975円、1 ノルウェー・クローネ＝16. 87円、1 ニュージーランド・ドル＝93. 27円、1 ユーロ＝185. 11円、1 ポーランド・ズロチ＝43. 6178円、1 オフショア人民元＝23. 6701円、1 デンマーク・クローネ＝24. 77円、1 マレーシア・リンギット＝39. 4425円、1 スウェーデン・クローネ＝16. 93円、1 シンガポール・ドル＝124. 66円、1 イスラエル・シェケル＝54. 228円、1 韓国ウォン＝0. 105541円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年6月10日現在)

項 目	第 55 期 末
(A) 資 産	2,865,033,324円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	73,125,568
F S 海 外 高 格 付 け 債 マザーファンド(評価額)	2,791,906,563
未 収 利 息	1,193
(B) 負 債	30,147,717
未 払 収 益 分 配 金	8,725,772
未 払 解 約 金	1,332,805
未 払 信 託 報 酬	19,594,140
そ の 他 未 払 費 用	495,000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	2,834,885,607
元 本	1,745,154,461
次 期 繰 越 損 益 金	1,089,731,146
(D) 受 益 権 総 口 数	1,745,154,461口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	16,244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 1,794,396,703円
 期中追加設定元本額 81,711,762円
 期中一部解約元本額 130,954,004円
 1口当たり純資産額 1.6244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 (2025年12月11日から2026年6月10日まで)

項 目	第 55 期
(A) 配 当 等 収 益	126,886円
受 取 利 息	126,886
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	96,914,418
売 買 益	100,350,731
売 買 損	△ 3,436,313
(C) 信 託 報 酬 等	△ 20,089,140
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	76,952,164
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	456,389,344
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	565,115,410
(配 当 等 相 当 額)	(1,031,702,654)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 466,587,244)
(G) 合 計 (D＋E＋F)	1,098,456,918
(H) 収 益 分 配 金	△ 8,725,772
次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H)	1,089,731,146
追 加 信 託 差 損 益 金	565,115,410
(配 当 等 相 当 額)	(1,032,040,476)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 466,925,066)
分 配 準 備 積 立 金	524,615,736
繰 越 損 益 金	0

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として委託者報酬の中から支弁している額として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。
(注5) 当期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の簡便法による内訳は、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。
(注6) 収益分配金の計算過程
 費用控除後の配当等収益 45,545,859円
 費用控除後の有価証券売買等損益 31,406,305円
 信託約款に規定する収益調整金 1,032,040,476円
 分配準備積立金 456,389,344円
 分配対象収益 1,565,381,984円
 分配対象収益(10,000口当たり) 8,969円
 分配金 8,725,772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 $\left[\begin{smallmatrix} \text{元 本} \\ 1 \text{ 万 円} \end{smallmatrix} \right]$ 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。

運用報告書

F S 海外高格付け債マザーファンド

第 28 期

決算日：2026 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、2026 年 6 月 10 日に第 28 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（2025年6月11日から2026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28期の決算を迎え、基準価額は前期末の26,649円から当期末には30,964円、値上がり額は4,315円、当期の騰落率は16.2%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14.8%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを1.4%上回りました。

基準価額の主な変動要因

上 昇 要 因	当期間は、世界的にインフレ鈍化の兆しが見られる中、景気の先行き不透明感も相まって、米国をはじめ主要中央銀行による金融緩和への転換期待が高まる局面がみられました。これを受けて長期金利は低下傾向で推移し、高格付け債券を中心に債券価格が上昇したことから、基準価額の押し上げ要因となりました。また、地政学リスクの高まりや株式市場の不安定化を背景に、安全資産である債券への需要が増加しました。さらに円安基調の継続により、外貨建資産の円換算ベースでの評価額上昇も基準価額にプラスに寄与しました。
下 落 要 因	米国では堅調な雇用・賃金動向やインフレの粘着性を背景に、FRBによる高金利環境の長期化観測が強まりました。これに加え、財政赤字拡大や国債増発に伴う需給悪化懸念、利下げ観測の後退などが相まって金利上昇圧力となり、債券価格が下落し、基準価額の下押し要因となりました。為替面では、日銀の金融政策正常化期待や為替介入警戒を背景とした円高局面において、外貨建資産の円換算評価額が押し下げられたほか、地政学リスクを巡る不確実性の高まりも重石となりました。

最近5期の運用実績

決算期			ベンチマーク		債券 組入 比 率	債券 先 比 率	投資証券 組入比率	純資産 総 額
	基準価額	期 中 騰落率		期 中 騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
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
第28期（2026年 6 月10日）	30,964	16.2	339.38	14.8	97.5	12.1	－	2,791

- (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、F T S E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			ベンチマーク		債券組 入率	債券 優先 率	投資証券 組入比率
	基準価額	騰落率		騰落率			
(期 首) 2025年6月10日	円 26,649	% －		% －	% 90.9	% 3.6	% 4.8
6月末	27,149	1.9	301.19	1.9	87.8	1.2	4.6
7月末	27,704	4.0	306.21	3.6	90.4	5.9	4.7
8月末	27,651	3.8	305.86	3.5	92.8	2.0	4.7
9月末	28,147	5.6	311.34	5.3	92.6	7.7	4.6
10月末	29,301	10.0	323.85	9.6	91.7	1.4	4.7
11月末	29,957	12.4	329.99	11.6	92.0	△ 2.4	4.7
12月末	30,156	13.2	330.85	11.9	89.8	1.5	4.7
2026年1月末	29,899	12.2	327.47	10.8	90.1	6.2	4.8
2月末	30,750	15.4	337.50	14.2	90.4	8.1	－
3月末	30,536	14.6	334.18	13.1	91.4	2.6	－
4月末	30,961	16.2	339.21	14.8	96.6	7.4	－
5月末	31,011	16.4	339.39	14.8	97.5	11.0	－
(期 末) 2026年6月10日	30,964	16.2	339.38	14.8	97.5	12.1	－

- (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

当期のグローバル債券市場は、インフレ動向の変化と景気減速懸念を背景に、主要中央銀行の金融政策スタンスを巡る思惑が交錯し、地域ごとに異なるトレンドを形成する展開となりました。米国では、昨年秋に連続利下げが実施されたことを受け米金利は低下基調を見せた後は、雇用や賃金の底堅さ、インフレの粘着性を背景に金利上昇圧力が再び強まり、米10年国債利回りは一時4.6%を上回る水準まで上昇するなど、方向感に欠ける展開となりました。欧州では、欧州中央銀行(ECB)がインフレ鈍化を受けて政策金利を据え置き、利上げ局面は一巡感が広がりました。その後は財政拡張懸念やエネルギー価格上昇によるインフレ再燃リスクを背景に、独10年国債利回りは概ね3%近傍で推移しました。日本では、日銀による金融政策正常化に伴う思惑を巡り、インフレ進行や財政持続性への懸念に加え、海外金利の上昇も影響し、国内長期金利は一時2.8%台まで上昇するなど、主要国の中でも顕著な上昇となりました。為替市場は金利差主導の円安基調が続き、各国の政策スタンスとその修正期待に左右される展開となりました。ドル円は当初レンジ推移後、連邦準備制度理事会(FRB)の高金利維持と日銀の緩やかな正常化を背景に、介入警戒下でも円安基調を維持しました。ユーロ円は金利差を背景に底堅さを示した一方、欧州景気減速への懸念から上値余地は限定的となりました。

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。2026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1.4%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。

● お知らせ

◇投資信託約款変更のお知らせ

2026年4月1日付で一般社団法人投資信託協会と一般社団法人日本投資顧問業協会が合併し、一般社団法人資産運用業協会が発足しました。これに伴い、約款に記載されている協会名称変更のため、本ファンドは約款変更を行いました。(変更日 2026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28期 (2025年6月11日～2026年6月10日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	29,435円	—	期中の平均基準価額です。
売買委託手数料	4円	0.014%	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)	(4)	(0.014)	
その他費用	5	0.017	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)	(5)	(0.017)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	9	0.031	

(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（2025年6月11日から2026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	中国	オフショア人民元	国債証券	千 48,445	千 33,310
	アメリカ合衆国	米ドル	国債証券	19,638	52,705
	カナダ	米ドル	地方債証券	—	466
	スペイン	ユーロ	国債証券	6,524	9,321
	イタリア	ユーロ	国債証券	5,536	10,275
	フランス	ユーロ	国債証券	2,042	6,936
	フランス	ユーロ	特殊債券	199	402
	フランス	ユーロ	社債券	—	899
	国際機関	ユーロ	特殊債券	3,398	5,735
	ドイツ	ユーロ	国債証券	1,821	2,739
	ドイツ	ユーロ	地方債証券	68	355
	ドイツ	ユーロ	特殊債券	—	1,309
	ポルトガル	ユーロ	国債証券	934	1,189
	オランダ	ユーロ	国債証券	224	949
	オランダ	ユーロ	特殊債券	184	622
	カナダ	ユーロ	特殊債券	273	928
	ベルギー	ユーロ	国債証券	60	1,127
	オーストリア	ユーロ	国債証券	128	904
	フィンランド	ユーロ	国債証券	142	641
	アイルランド	ユーロ	国債証券	—	468
	デンマーク	ユーロ	特殊債券	—	342
	ルクセンブルク	ユーロ	特殊債券	—	218
	英国	スターリング・ボンド	国債証券	2,644	6,016
	英国	スターリング・ボンド	特殊債券	563	571
	英国	スターリング・ボンド	社債券	1,454	1,048
	国際機関	スターリング・ボンド	特殊債券	—	464
	国際機関	スターリング・ボンド	社債券	182	183
	カナダ	スターリング・ボンド	地方債証券	—	491
	シンガポール	スターリング・ボンド	社債券	129	129
	フランス	スターリング・ボンド	特殊債券	—	197
	メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	—	11,908
	オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	—	1,851
	オーストラリア	オーストラリア・ドル	地方債証券	107	293
	オーストラリア	オーストラリア・ドル	特殊債券	—	489
	ドイツ	オーストラリア・ドル	特殊債券	—	431 (594)
	カナダ	オーストラリア・ドル	地方債証券	—	294
	カナダ	カナダ・ドル	国債証券	321	2,368
	カナダ	カナダ・ドル	地方債証券	305	311

内外区分	国名	通貨名	債券種類	買付金額	売付金額
外国	ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	千 —	千 1,880
	マレーシア	マレーシア・リンギット	国債証券	—	1,532 (334)
	デンマーク	デンマーク・クローネ	国債証券	—	1,488
	スウェーデン	スウェーデン・クローナ	国債証券	—	188
	スウェーデン	スウェーデン・クローナ	特殊債券	—	1,208
	イスラエル	イスラエル・シェケル	国債証券	—	1,211
	ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	—	802
	ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債証券	—	409
	シンガポール	シンガポール・ドル	国債証券	—	405

(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 —	千オフショア人民元 —	千口 253	千オフショア人民元 33,543

(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 20,611	百万円 22,979	百万円 17,278	百万円 19,438
	金利先物取引	2,373	—	—	—

(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 (2025年6月11日から2026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 —	千円 —	口 253	千円 755,557

(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（2025年6月11日から2026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
公 社 債	百万円 9,019	百万円 —	% —	百万円 20,339	百万円 —	% —
債 券 先 物 取 引	61	—	—	△8	—	—
そ の 他 先 物 取 引	0	—	—	0	—	—
投 資 証 券	—	—	—	755	755	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
投 資 証 券	百万円 —	百万円 755	百万円 —

(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)	1,436千円
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（2026年6月10日現在）

（1）外貨建公社債

国名	通貨名	額面	外貨建 評価額	邦貨換算 金額	組入比率	B B 格 以 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	7,860	7,348	1,179,097	42.2	—	16.6	16.8	8.8
スペイン	ユーロ	1,335	1,295	239,850	8.6	—	2.4	3.8	2.4
フランス	ユーロ	1,258	1,127	208,701	7.5	—	4.1	3.4	—
イタリア	ユーロ	971	949	175,821	6.3	—	3.7	2.6	—
ポルトガル	ユーロ	254	250	46,320	1.7	—	1.4	0.3	—
ドイツ	ユーロ	257	227	42,189	1.5	—	1.5	—	—
ベルギー	ユーロ	195	195	36,218	1.3	—	1.1	0.2	—
オーストリア	ユーロ	134	128	23,846	0.9	—	0.6	0.3	—
国際機関	ユーロ	70	66	12,362	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	ユーロ	62	54	10,012	0.4	—	0.4	—	—
フィンランド	ユーロ	72	53	9,923	0.4	—	0.4	—	—
中国	オフショア人民元	14,920	15,103	357,497	12.8	—	5.6	—	7.2
英国	スターリング・ボンド	646	579	124,316	4.5	—	4.5	—	—
国際機関	スターリング・ボンド	306	306	65,681	2.4	—	—	—	2.4
カナダ	カナダ・ドル	539	521	59,932	2.1	—	1.1	—	1.0
オーストラリア	オーストラリア・ドル	380	316	35,684	1.3	—	1.0	0.3	—
メキシコ	メキシコ・ペソ	2,887	2,744	25,241	0.9	—	0.2	0.7	—
ポーランド	ポーランド・ズロチ	494	436	19,048	0.7	—	0.4	—	0.3
マレーシア	マレーシア・リンギット	338	350	13,842	0.5	—	0.4	0.1	—
シンガポール	シンガポール・ドル	81	83	10,363	0.4	—	0.3	—	0.1
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	93	88	8,264	0.3	—	0.1	—	0.2
デンマーク	デンマーク・クローネ	269	260	6,457	0.2	—	0.2	—	—
スウェーデン	スウェーデン・クローナ	320	321	5,441	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	318	281	4,745	0.2	—	0.2	—	—
合計		—	—	2,720,862	97.5	—	46.6	28.6	22.3

（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（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) 投資証券

(2026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
abrdn SICAV I – China Onshore Bond Fund		口	口	外貨建金額	%
				千オフショア人民元	
				千円	
		253,685	—	—	—

(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			当 期 末 評 価 額	
			買 建 額	売 建 額
外 国	金 利 先 物 取 引 債 券 先 物 取 引	ICE 3MTH SONIA FU Dec27	百万円 462	百万円 —
		EURO-BOBL FUTURE Sep26	233	—
		EURO-BUXL 30Y BND Sep26	—	39
		Euro-OAT Future Sep26	21	—
		KOREA 10YR BND FU Jun26	22	—
		KOREA 3YR BND FUT Jun26	10	—
		US 10yr Ultra Fut Sep26	143	—
		US ULTRA BOND CBT Sep26	—	54

(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（2026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	3. 125T-BOND 440815	703	544	87,405	3.1	3.125	2044/08/15
		国債証券	2. 875T-BOND 490515	445	312	50,094	1.8	2.875	2049/05/15
		国債証券	2. 25T-BOND 410515	214	154	24,783	0.9	2.25	2041/05/15
		国債証券	4. 25T-BOND 540215	718	633	101,621	3.6	4.25	2054/02/15
		国債証券	2.375T-BOND TIPS 550215 (CPI-LINKED)	227	219	35,216	1.3	2.375	2055/02/15
		国債証券	4. 125T-NOTE 321115	454	448	71,997	2.6	4.125	2032/11/15
		国債証券	4T-NOTE 340215	46	45	7,267	0.3	4.0	2034/02/15
		国債証券	4T-NOTE 290731	911	906	145,429	5.2	4.0	2029/07/31
		国債証券	3. 625T-NOTE 310930	549	532	85,474	3.1	3.625	2031/09/30
		国債証券	4. 25T-NOTE 280115	1,524	1,527	245,035	8.8	4.25	2028/01/15
		国債証券	3.5UNITED STATES TREASURY NOTES 281215	1,165	1,147	184,037	6.6	3.5	2028/12/15
		国債証券	3.625UNITED STATES TREASURY NOTES 301231	900	877	140,733	5.0	3.625	2030/12/31
小計						1,179,097			
スペイン	ユーロ	国債証券	1. 4SPAIN GVT 280730	193	187	34,777	1.2	1.4	2028/07/30
		国債証券	1. 45SPAIN GVT 271031	363	357	66,119	2.4	1.45	2027/10/31
		国債証券	2. 7SPAIN GVT 300131	391	388	71,987	2.6	2.7	2030/01/31
		国債証券	1SPAIN GVT 420730	56	36	6,790	0.2	1.0	2042/07/30
		国債証券	3. 45SPAIN GVT 341031	214	215	39,904	1.4	3.45	2034/10/31
		国債証券	4SPAIN GVT 541031	17	16	3,050	0.1	4.0	2054/10/31
		国債証券	3. 4SPAIN (KINGDOM OF) 361031	53	52	9,696	0.3	3.4	2036/10/31
		国債証券	2. 9SPAIN GVT 461031	36	30	5,630	0.2	2.9	2046/10/31
		国債証券	3. 45SPAIN GVT 660730	12	10	1,894	0.1	3.45	2066/07/30
		国債証券	5. 5FRANCE (GOVT OF) 290425	117	125	23,269	0.8	5.5	2029/04/25
フランス	ユーロ	国債証券	4FRANCE GVT 600425	22	20	3,779	0.1	4.0	2060/04/25
		国債証券	1. 25FRANCE GVT 360525	32	25	4,777	0.2	1.25	2036/05/25
		国債証券	1. 75FRANCE GVT 660525	15	7	1,459	0.1	1.75	2066/05/25
		国債証券	0. 75FRANCE-EMPRUNT D E 281125	170	162	30,034	1.1	0.75	2028/11/25
		国債証券	2. 5FRANCE GVT 300525	225	220	40,907	1.5	2.5	2030/05/25
		国債証券	1. 25FRANCE GVT 380525	81	60	11,218	0.4	1.25	2038/05/25
		国債証券	0. 5FRANCE GVT 440625	112	60	11,114	0.4	0.5	2044/06/25
		国債証券	3. 2FRANCE GVT 350525	61	59	10,949	0.4	3.2	2035/05/25
		国債証券	3. 25FRANCE GVT 550525	67	53	9,872	0.4	3.25	2055/05/25
		国債証券	2FRANCE GVT 480525	52	34	6,437	0.2	2.0	2048/05/25
イタリア	ユーロ	特殊債	3. 25SOC NAT SNCF SA 320902	200	197	36,616	1.3	3.25	2032/09/02
		特殊債	3. 625AGENCE FRANC DEV 350120	100	98	18,264	0.7	3.625	2035/01/20
		国債証券	4. 75ITALY GVT 440901	31	32	6,074	0.2	4.75	2044/09/01
		国債証券	2. 8ITALY GVT 670301	11	7	1,403	0.1	2.8	2067/03/01
		国債証券	2. 8ITALY GVT 281201	156	155	28,851	1.0	2.8	2028/12/01
		国債証券	3. 85ITALY GVT 490901	51	46	8,649	0.3	3.85	2049/09/01
		国債証券	4. 05ITALY GVT 371030	81	82	15,192	0.5	4.05	2037/10/30
		国債証券	2. 15ITALY GVT 520901	43	27	5,099	0.2	2.15	2052/09/01
		国債証券	3. 85ITALY GVT 350201	94	95	17,631	0.6	3.85	2035/02/01
		国債証券	4. 15ITALY GVT 391001	73	73	13,621	0.5	4.15	2039/10/01

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
イタリア	ユーロ	国債証券	3. 25ITALY GVT 321115	千 130	千 128	千円 23, 849	% 0. 9	3. 25	2032/11/15
		国債証券	3ITALY GVT 291001	243	243	44, 987	1. 6	3. 0	2029/10/01
		国債証券	3. 45ITALY GVT 360201	58	56	10, 459	0. 4	3. 45	2036/02/01
ポルトガル	ユーロ	国債証券	2. 125PORTUGAL GVT 281017	41	40	7, 545	0. 3	2. 125	2028/10/17
		国債証券	3. 25PORTUGAL GVT 360613	201	198	36, 753	1. 3	3. 25	2036/06/13
		国債証券	3. 625PORTUGAL GVT 540612	11	10	2, 021	0. 1	3. 625	2054/06/12
ドイツ	ユーロ	国債証券	1GERMANY GVT 380515	125	97	18, 084	0. 6	1. 0	2038/05/15
		国債証券	2. 9GERMANY (FED REP) 360215	131	130	24, 104	0. 9	2. 9	2036/02/15
ベルギー	ユーロ	国債証券	5BELGIUM GVT 350328	104	116	21, 497	0. 8	5. 0	2035/03/28
		国債証券	0. 1BELGIUM GVT 300622	38	34	6, 419	0. 2	0. 1	2030/06/22
オーストリア	ユーロ	国債証券	3. 5BELGIUM GVT 550622	52	44	8, 302	0. 3	3. 5	2050/06/22
		国債証券	3. 8AUSTRIA GVT 620126	33	32	6, 069	0. 2	3. 8	2062/01/26
		国債証券	AUSTRIA GVT 300220	45	40	7, 519	0. 3	—	2030/02/20
国際機関	ユーロ	国債証券	2. 95AUSTRIA GVT 350220	56	55	10, 257	0. 4	2. 95	2035/02/20
		金融債	3. 625INTL. DEVEL. ASSOC. 501028	70	66	12, 362	0. 4	3. 625	2050/10/28
アイルランド	ユーロ	国債証券	1. 3IRELAND GVT 330515	44	39	7, 303	0. 3	1. 3	2033/05/15
		国債証券	2IRELAND GVT 450218	18	14	2, 709	0. 1	2. 0	2045/02/18
フィンランド	ユーロ	国債証券	1. 125FINLAND GVT 340415	41	35	6, 510	0. 2	1. 125	2034/04/15
		国債証券	0. 5FINLAND GVT 430415	31	18	3, 413	0. 1	0. 5	2043/04/15
小 計						805, 247			
中国	オフショア人民元	国債証券	1. 92CHINA GVT 550115	1, 400	1, 298	30, 724	1. 1	1. 92	2055/01/15
		国債証券	2. 27CHINA GVT 340525	5, 040	5, 285	125, 100	4. 5	2. 27	2034/05/25
		国債証券	1. 46CHINA (PEOPLES REP) 280525	8, 480	8, 520	201, 672	7. 2	1. 46	2028/05/25
小 計						357, 497			
英国	スターリング・ポンド	国債証券	4UK TREASURY 631022	44	33	7, 132	0. 3	4. 0	2063/10/22
		国債証券	3. 75UK TREASURY 531022	192	142	30, 578	1. 1	3. 75	2053/10/22
		普通社債	5. 125CHURCH COMM FOR EN 351125	410	403	86, 605	3. 1	5. 125	2035/11/25
国際機関	スターリング・ポンド	金融債	4. 625CENTRAL AMERN BK E 280214	306	306	65, 681	2. 4	4. 625	2028/02/14
小 計						189, 997			
カナダ	カナダ・ドル	国債証券	3. 5GOVERNMENT OF CANADA 280301	247	249	28, 726	1. 0	3. 5	2028/03/01
		国債証券	2. 75GOVERNMENT OF CANADA 551201	92	73	8, 486	0. 3	2. 75	2055/12/01
		国債証券	3. 25CANADA GVT 341201	200	197	22, 720	0. 8	3. 25	2034/12/01
小 計						59, 932			
オーストラリア	オーストラリア・ドル	国債証券	3AUSTRALIA GVT 470321	34	24	2, 714	0. 1	3. 0	2047/03/21
		地方債	2. 5TSY CORP VICTORIA 291022	76	70	7, 958	0. 3	2. 5	2029/10/22
		地方債	2NS WALES TSY 330308	270	221	25, 011	0. 9	2. 0	2033/03/08
小 計						35, 684			
メキシコ	メキシコ・ペソ	国債証券	8. 5MEXICO GVT 290531	710	718	6, 604	0. 2	8. 5	2029/05/31
		国債証券	7. 75MEXICO GVT 310529	1, 534	1, 482	13, 639	0. 5	7. 75	2031/05/29
		国債証券	8MEXICO GVT 530731	641	543	4, 997	0. 2	8. 0	2053/07/31
小 計						25, 241			
ポーランド	ポーランド・ズロチ	国債証券	1. 75POLAND GVT 320425	327	269	11, 773	0. 4	1. 75	2032/04/25
		国債証券	3. 75POLAND GVT 270525	167	166	7, 275	0. 3	3. 75	2027/05/25
小 計						19, 048			
マレーシア	マレーシア・リンギット	国債証券	3. 733MALAYSIA GVT 280615	84	84	3, 346	0. 1	3. 733	2028/06/15

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
マレーシア	マレーシア・リンギット	国債証券	4. 642MALAYSIA GVT 331107	千 172	千 183	千円 7, 249	% 0. 3	4. 642	2033/11/07
		国債証券	4. 065MALAYSIA GVT 500615	82	82	3, 246	0. 1	4. 065	2050/06/15
小 計						13, 842			
シンガポール	シンガポール・ドル	国債証券	3. 375SINGAPORE GVT 330901	29	31	3, 933	0. 1	3. 375	2033/09/01
		国債証券	2. 625SINGAPORE GVT 280501	25	25	3, 177	0. 1	2. 625	2028/05/01
		国債証券	1. 875SINGAPORE GVT 500301	27	26	3, 253	0. 1	1. 875	2050/03/01
小 計						10, 363			
ニュージーランド	ニュージーランド・ドル	国債証券	5NEW ZEALAND GVT 540515	32	31	2, 916	0. 1	5. 0	2054/05/15
		国債証券	0. 25NEW ZEALAND GVT 280515	61	57	5, 348	0. 2	0. 25	2028/05/15
小 計						8, 264			
デンマーク	デンマーク・クローネ	国債証券	2. 25DENMARK GVT 331115	269	260	6, 457	0. 2	2. 25	2033/11/15
小 計						6, 457			
スウェーデン	スウェーデン・クローナ	特殊債	3KOMMUNINVEST I SVE 310618	320	321	5, 441	0. 2	3. 0	2031/06/18
小 計						5, 441			
ノルウェー	ノルウェー・クローネ	国債証券	2. 125NORWAY GVT 320518	318	281	4, 745	0. 2	2. 125	2032/05/18
小 計						4, 745			
合 計						2, 720, 862			

(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
(2026年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2, 720, 862	% 97. 3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	76, 082	2. 7
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 796, 944	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 (2, 776, 795千円) の投資信託財産総額 (2, 796, 944千円) に対する比率は99. 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 6月10日における邦貨換算レートは、1米ドル＝160. 45円、1カナダ・ドル＝115円、1オーストラリア・ドル＝112. 72円、1スターリング・ポンド＝214. 6円、1メキシコ・ペソ＝9. 1975円、1ノルウェー・クローネ＝16. 87円、1ニュージーランド・ドル＝93. 27円、1ユーロ＝185. 11円、1ポーランド・ズロチ＝43. 6178円、1オフショア人民元＝23. 6701円、1デンマーク・クローネ＝24. 77円、1マレーシア・リンギット＝39. 4425円、1スウェーデン・クローネ＝16. 93円、1シンガポール・ドル＝124. 66円、1イスラエル・シェケル＝54. 228円、1韓国ウォン＝0. 105541円です。

(2026年6月10日現在)

＜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 5,236,594,053円
	期中追加設定元本額 187,177,226円
	期中一部解約元本額 4,522,109,167円
（注２）	１口当たり純資産額 3.0964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）
	901,662,112円

当期（2025年6月11日から2026年6月10日まで）

(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。

– 27 –