

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     | 2012年8月27日から2027年5月17日までです。   |   |
| 運 用 方 針     | 投資信託証券への投資を通じて、アジアのハイ・イールド債券を中心に、他、転換社債（ＣＢ）等に実質的に投資を行い、投資信託財産の安定した収益の確保と着実な成長を目指して運用を行います。<br>実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。  |   |
| 主 要 投 資 象   | 当 ファ ン ド  | ・アジア・ハイ・イールド債券ファンドＦ（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）<br>・シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンドーアジアＣＢ（Ｃクラス（米ドル建て））         |
|             | アジア・ハイ・イールド債券ファンドＦ（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）  | ＧＩＭアジア・ハイ・イールド債券マザーファンド（適格機関投資家専用）の受益証券への投資を通じて、アジア諸国の高利回り社債および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象とします。 |
|             | シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンドーアジアＣＢ（Ｃクラス（米ドル建て））   | ファンドの資産のうち少なくとも３分の２以上は、アジア（除く日本）企業が発行する転換社債またはその他証券（転換優先株、他社株転換可能債券など）を主要投資対象とします。                  |
| 主 な 投 資 制 限 | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。<br>株式への直接投資は行いません。<br>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。  |   |
| 分 配 方 針     | 毎月17日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。<br>分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。<br>分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。 |   |

# 運用報告書（全体版）

## アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジなし）

第154期（決算日 2025年6月17日） 第157期（決算日 2025年9月17日）  
第155期（決算日 2025年7月17日） 第158期（決算日 2025年10月17日）  
第156期（決算日 2025年8月18日） 第159期（決算日 2025年11月17日）

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
皆様の「アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジなし）」は、2025年11月17日に第159期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第154期～第159期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。  
今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

**SBI 岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1  
ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ  
03-3516-1300（受付時間：営業日の9:00～17:00）

## ○最近30期の運用実績

| 決 算 期             | 基 準 価 額 |     |     | J.P. Morgan Asia Credit Index<br>- Non-investment Grade<br>Corporate Index (円換算後) |      | アジア・ハイ・イールド債券<br>ファンドF(為替ヘッジなし)<br>(適格機関投資家専用) |       | シュローダー・インターナショナル・<br>セレクション・ファンド-アジアCB<br>(Cクラス(米ドル建て)) |         | 純 資 産 額 |         |
|-------------------|---------|-----|-----|---|------|--|-------|---|---------|---------|---------|
|                   | (分配落)   | 税 分 | 込 配 | 期 騰 落   | 中 率  | (参考指数)   | 期 騰 落 | 中 率   | 組 入 比 率 |         | 組 入 比 率 |
|                   | 円       |     | 円   |   | %    | ポイント   |       | %   | %       | %       | 百万円     |
| 130期(2023年6月19日)  | 7,222   |     | 20  |   | 6.3  | 33,681.93                                      |       | 6.7   | 85.8    | 12.1    | 9,313   |
| 131期(2023年7月18日)  | 6,895   |     | 20  |   | △4.3 | 32,136.54                                      |       | △4.6  | 85.7    | 11.7    | 8,679   |
| 132期(2023年8月17日)  | 6,935   |     | 20  |   | 0.9  | 32,708.59                                      |       | 1.8   | 85.3    | 11.5    | 8,735   |
| 133期(2023年9月19日)  | 6,994   |     | 20  |   | 1.1  | 33,180.22                                      |       | 1.4   | 85.6    | 11.5    | 8,722   |
| 134期(2023年10月17日) | 6,994   |     | 20  |   | 0.3  | 33,218.67                                      |       | 0.1   | 85.8    | 11.6    | 8,543   |
| 135期(2023年11月17日) | 7,148   |     | 20  |   | 2.5  | 34,074.17                                      |       | 2.6   | 86.0    | 11.6    | 8,502   |
| 136期(2023年12月18日) | 6,917   |     | 20  |   | △3.0 | 33,100.72                                      |       | △2.9  | 85.9    | 11.6    | 8,067   |
| 137期(2024年1月17日)  | 7,242   |     | 20  |   | 5.0  | 35,397.20                                      |       | 6.9   | 86.3    | 11.4    | 8,355   |
| 138期(2024年2月19日)  | 7,413   |     | 20  |   | 2.6  | 36,528.19                                      |       | 3.2   | 86.0    | 11.6    | 8,429   |
| 139期(2024年3月18日)  | 7,449   |     | 20  |   | 0.8  | 36,932.32                                      |       | 1.1   | 86.0    | 11.6    | 8,356   |
| 140期(2024年4月17日)  | 7,654   |     | 20  |   | 3.0  | 38,132.61                                      |       | 3.2   | 86.3    | 11.5    | 8,451   |
| 141期(2024年5月17日)  | 7,864   |     | 20  |   | 3.0  | 39,325.54                                      |       | 3.1   | 86.0    | 11.7    | 8,548   |
| 142期(2024年6月17日)  | 8,000   |     | 20  |   | 2.0  | 40,358.18                                      |       | 2.6   | 86.4    | 11.7    | 8,525   |
| 143期(2024年7月17日)  | 8,139   |     | 20  |   | 2.0  | 41,349.25                                      |       | 2.5   | 86.2    | 11.5    | 8,538   |
| 144期(2024年8月19日)  | 7,611   |     | 20  |   | △6.2 | 38,964.85                                      |       | △5.8  | 85.8    | 11.3    | 7,826   |
| 145期(2024年9月17日)  | 7,202   |     | 20  |   | △5.1 | 36,964.15                                      |       | △5.1  | 85.3    | 11.6    | 7,254   |
| 146期(2024年10月17日) | 7,869   |     | 20  |   | 9.5  | 40,530.79                                      |       | 9.6   | 85.3    | 11.1    | 7,896   |
| 147期(2024年11月18日) | 8,016   |     | 20  |   | 2.1  | 41,607.10                                      |       | 2.7   | 86.0    | 11.0    | 7,913   |
| 148期(2024年12月17日) | 7,994   |     | 20  |   | △0.0 | 41,699.10                                      |       | 0.2   | 86.3    | 11.2    | 7,779   |
| 149期(2025年1月17日)  | 7,893   |     | 20  |   | △1.0 | 41,351.89                                      |       | △0.8  | 85.5    | 11.4    | 7,690   |
| 150期(2025年2月17日)  | 7,810   |     | 20  |   | △0.8 | 40,981.88                                      |       | △0.9  | 85.8    | 12.1    | 7,493   |
| 151期(2025年3月17日)  | 7,695   |     | 20  |   | △1.2 | 41,071.97                                      |       | 0.2   | 85.8    | 11.7    | 7,147   |
| 152期(2025年4月17日)  | 7,093   |     | 20  |   | △7.6 | 38,257.83                                      |       | △6.9  | 86.5    | 11.0    | 6,471   |
| 153期(2025年5月19日)  | 7,463   |     | 20  |   | 5.5  | 39,899.04                                      |       | 4.3   | 86.3    | 11.7    | 6,708   |
| 154期(2025年6月17日)  | 7,518   |     | 20  |   | 1.0  | 39,894.14                                      |       | △0.0  | 86.5    | 11.5    | 6,661   |
| 155期(2025年7月17日)  | 7,793   |     | 20  |   | 3.9  | 41,225.04                                      |       | 3.3   | 85.9    | 11.7    | 6,832   |
| 156期(2025年8月18日)  | 7,869   |     | 20  |   | 1.2  | 41,685.00                                      |       | 1.1   | 85.5    | 11.6    | 6,808   |
| 157期(2025年9月17日)  | 7,953   |     | 20  |   | 1.3  | 42,229.75                                      |       | 1.3   | 85.5    | 12.0    | 6,835   |
| 158期(2025年10月17日) | 8,157   |     | 20  |   | 2.8  | 43,664.19                                      |       | 3.4   | 85.9    | 11.7    | 6,929   |
| 159期(2025年11月17日) | 8,388   |     | 20  |   | 3.1  | 45,157.66                                      |       | 3.4   | 86.3    | 11.2    | 7,051   |

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index [円換算後]は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index [円換算後]は、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて当社が算出しております。(以下同じ。)

(注) 「アジア・ハイ・イールド債券ファンドF(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」と「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド-アジアCB(Cクラス(米ドル建て))」の組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

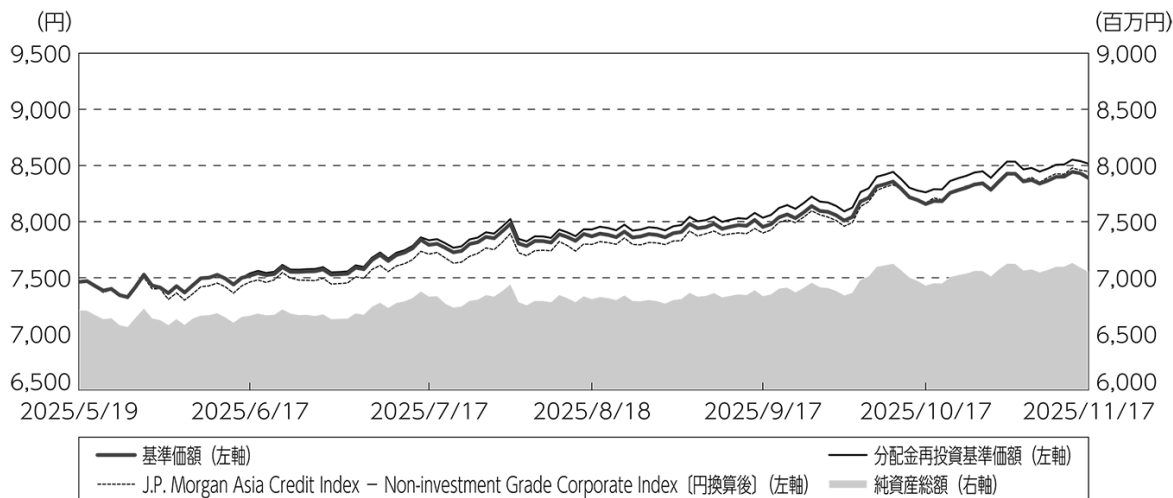
| 決 算 期 | 年 月 日                 | 基 準 価 額    |        | J.P. Morgan Asia Credit Index<br>- Non-investment Grade<br>Corporate Index（円換算後） |        | アジア・ハイ・イールド債券<br>ファンドF（為替ヘッジなし）<br>（適格機関投資家専用） |           | シュロダー・インテリジェンス・<br>セレクト・アジア・アポート・アジアCB<br>（Cプラス（米ドル建て）） |           |
|-------|-----------------------|------------|--------|--|--------|--|-----------|---|-----------|
|       |                       |            | 騰 落 率  | （参考指数）   | 騰 落 率  | 組 入 比 率  | 組 入 比 率   | 組 入 比 率   | 組 入 比 率   |
| 第154期 | （期 首）<br>2025年 5 月19日 | 円<br>7,463 | %<br>— | ポイント<br>39,899.04  | %<br>— | %<br>86.3                                      | %<br>11.7 | %<br>86.0   | %<br>12.0 |
|       | 5 月末                  | 7,431      | △0.4   | 39,572.62  | △0.8   | 86.0   | 12.0      | 86.0  | 12.0      |
|       | （期 末）<br>2025年 6 月17日 | 7,538      | 1.0    | 39,894.14  | △0.0   | 86.5   | 11.5      | 86.5  | 11.5      |
|       |                       |            |        |  |        |  |           |   |           |
| 第155期 | （期 首）<br>2025年 6 月17日 | 7,518      | —      | 39,894.14  | —      | 86.5   | 11.5      | 86.5  | 11.5      |
|       | 6 月末                  | 7,574      | 0.7    | 40,072.37  | 0.4    | 86.8   | 11.8      | 86.8  | 11.8      |
|       | （期 末）<br>2025年 7 月17日 | 7,813      | 3.9    | 41,225.04  | 3.3    | 85.9   | 11.7      | 85.9  | 11.7      |
|       |                       |            |        |  |        |  |           |   |           |
| 第156期 | （期 首）<br>2025年 7 月17日 | 7,793      | —      | 41,225.04  | —      | 85.9   | 11.7      | 85.9  | 11.7      |
|       | 7 月末                  | 7,914      | 1.6    | 41,783.02  | 1.4    | 85.9   | 11.4      | 85.9  | 11.4      |
|       | （期 末）<br>2025年 8 月18日 | 7,889      | 1.2    | 41,685.00  | 1.1    | 85.5   | 11.6      | 85.5  | 11.6      |
|       |                       |            |        |  |        |  |           |   |           |
| 第157期 | （期 首）<br>2025年 8 月18日 | 7,869      | —      | 41,685.00  | —      | 85.5   | 11.6      | 85.5  | 11.6      |
|       | 8 月末                  | 7,861      | △0.1   | 41,677.99  | △0.0   | 85.9   | 11.7      | 85.9  | 11.7      |
|       | （期 末）<br>2025年 9 月17日 | 7,973      | 1.3    | 42,229.75  | 1.3    | 85.5   | 12.0      | 85.5  | 12.0      |
|       |                       |            |        |  |        |  |           |   |           |
| 第158期 | （期 首）<br>2025年 9 月17日 | 7,953      | —      | 42,229.75  | —      | 85.5   | 12.0      | 85.5  | 12.0      |
|       | 9 月末                  | 8,087      | 1.7    | 42,985.53  | 1.8    | 86.0   | 11.5      | 86.0  | 11.5      |
|       | （期 末）<br>2025年10月17日  | 8,177      | 2.8    | 43,664.19  | 3.4    | 85.9   | 11.7      | 85.9  | 11.7      |
|       |                       |            |        |  |        |  |           |   |           |
| 第159期 | （期 首）<br>2025年10月17日  | 8,157      | —      | 43,664.19  | —      | 85.9   | 11.7      | 85.9  | 11.7      |
|       | 10 月末                 | 8,427      | 3.3    | 45,027.17  | 3.1    | 85.8   | 11.7      | 85.8  | 11.7      |
|       | （期 末）<br>2025年11月17日  | 8,408      | 3.1    | 45,157.66  | 3.4    | 86.3   | 11.2      | 86.3  | 11.2      |
|       |                       |            |        |  |        |  |           |   |           |

（注）期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

（2025年5月20日～2025年11月17日）



第154期首：7,463円

第159期末：8,388円（既払分配金（税引前）：120円）

騰 落 率：14.1%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、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）分配金を再投資するかどうかについて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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）参考指数は、J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index〔円換算後〕です。
- （注）分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2025年5月19日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

#### （主なプラス要因）

○アジア・ハイ・イールド債券ファンドF（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

- ・投資対象とした「G I Mアジア・ハイ・イールド債券マザーファンド（適格機関投資家専用）」（マザーファンド）において、保有債券からの利息収入がプラス要因となりました。
- ・マザーファンドにおいて、一部の保有債券の価格が上昇したことがプラス要因となりました。
- ・為替市場において、米ドルが対円で上昇したことがプラス要因となりました。

○シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））

- ・情報技術、金融、素材セクターなどが堅調に推移し、銘柄別では、SK HYNIX INCやGOLD POLE CAPITAL、ALIBABA GROUPなどの組入れがプラス要因となりました。

・為替市場において、米ドルが対円で上昇したことがプラス要因となりました。

### （主なマイナス要因）

○アジア・ハイ・イールド債券ファンドF（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

・マザーファンドにおいて、一部の保有債券の価格が下落したことがマイナス要因となりました。

○シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））

・マイナスリターンになったセクターはなかったものの、銘柄別では、X I A O M I B E S T T I M E、AN L L I A N C A P I T A L、G D S H O L D I N G Sなどの組入れがマイナス要因となりました。

## 投資環境

（2025年5月20日～2025年11月17日）

当作成期間のアジア・ハイ・イールド債券市場は上昇しました。米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ再開等を受けて、米国で長期金利が低下したことが、米ドル建てのアジア・ハイ・イールド債券の価格上昇要因となりました。また、米国の関税措置に関して、各国との貿易交渉が進展したことや、アジア企業の堅調なファンダメンタルズが好感されて、投資家のリスク志向が強まったことなども、スプレッド（国債との利回り格差）の縮小を促し、債券価格の上昇要因となりました。

当作成期間のアジアCB市場は上昇しました。米国と中国の貿易摩擦緩和や、AI関連企業の好調な業績等を背景に、投資家のリスク志向が強まり、情報技術セクターや金融セクターなどの銘柄を中心に買いが入り、堅調な展開となりました。

為替市場では米ドルが対円で上昇しました。日本の財政悪化や日銀の利上げ後ずれが意識されて、円が売られる展開となりました。また、日米の堅調な株価動向等を背景に、市場参加者のリスク志向が強まったことも、米ドルの対円での上昇を促しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（2025年5月20日～2025年11月17日）

### <アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジなし）>

「アジア・ハイ・イールド債券ファンドF（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）」および「シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））」を投資対象ファンドとし、両ファンド合計の組入比率を高位に維持しました。

○アジア・ハイ・イールド債券ファンドF（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

マザーファンドへの投資を通じて、アジアのハイ・イールド債券等に投資を行い、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として、様々な業種への分散投資を図りながら運用を行いました。また、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いませんでした。当作成期においては、国別ではインド、業種別では金融への投資比率を高めに維持しました。

○シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））

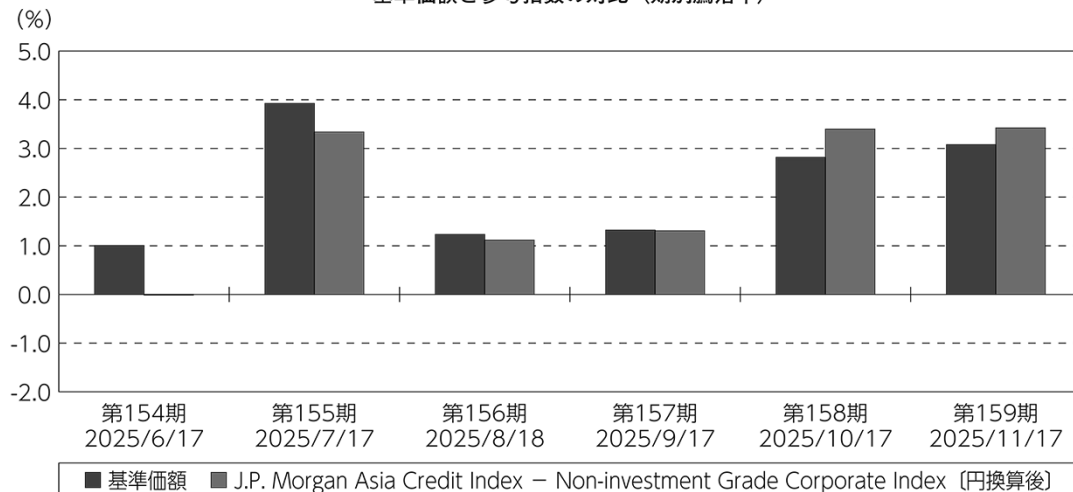
日本を除くアジア企業が発行する転換社債またはその他証券（転換優先株、他社株転換可能債券など）を中心に投資を行い、信託財産の着実な成長を目的として運用を行いました。また、外貨建資産への投資については、為替ヘッジを行いませんでした。当作成期においては、セクター別では情報技術、一般消費財・サービス、素材セクターの組入比率を高位とし、国別では中国、台湾、韓国を中心とした組入れとしました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2025年5月20日～2025年11月17日）

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。下記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注）参考指数は、J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index〔円換算後〕です。

## 分配金

（2025年5月20日～2025年11月17日）

当作成期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりいたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

| 項 目                | 第154期                     | 第155期                     | 第156期                     | 第157期                     | 第158期                      | 第159期                       |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|                    | 2025年5月20日～<br>2025年6月17日 | 2025年6月18日～<br>2025年7月17日 | 2025年7月18日～<br>2025年8月18日 | 2025年8月19日～<br>2025年9月17日 | 2025年9月18日～<br>2025年10月17日 | 2025年10月18日～<br>2025年11月17日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 20<br>0.265%              | 20<br>0.256%              | 20<br>0.254%              | 20<br>0.251%              | 20<br>0.245%               | 20<br>0.238%                |
| 当期の収益              | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        | 20                         | 20                          |
| 当期の収益以外            | —                         | —                         | —                         | —                         | —                          | —                           |
| 翌期繰越分配対象額          | 780                       | 792                       | 808                       | 818                       | 832                        | 850                         |

（注）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。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てて算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

### <アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジなし）>

「アジア・ハイ・イールド債券ファンドF（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）」と「シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））」を投資対象ファンドとし、両ファンド合計の組入比率を高位に保つことを基本とします。

#### ○アジア・ハイ・イールド債券ファンドF（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

アジア・ハイ・イールド債券市場は、底堅い推移となることを予想します。米国の関税引き上げに関しては、各国が適切に対応している模様であり、引き続き実体経済への影響は抑制されると思われます。こうした中、世界経済は、各国の拡張的な財政政策によって下支えされ、今後も順調に成長を続ける見通しです。このような環境下、アジア・ハイ・イールド債券市場では、堅調な経済ファンダメンタルズや、良好な市場の流動性等を背景に、投資資金の流入が続くと見込んでいます。

運用においては、マザーファンドへの投資を通じてアジアのハイ・イールド債券等に投資を行い、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指します。なお、実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。

#### ○シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））

アジアCB市場は、堅調な動きとなることを予想します。引き続き、世界中でAI関連の投資が活発に行われる中で、恩恵を受ける企業が増大し、今後も各国で業績の改善が広がり続けられると思われます。こうした中、足元でアジアCB市場では新規発行が増加しており、様々な企業がCB市場での資金調達に動く中で、投資家に多様な分野への投資機会を与えています。このため、アジアCB市場は、より多くの収益機会を求める投資家の注目を集めると見られ、投資資金の流入が強まると考えられます。

運用においては、日本を除くアジア企業が発行する転換社債またはその他証券（転換優先株、他社株転換可能債券など）を中心に投資を行い、信託財産の着実な成長を目指します。なお、外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジは行いません。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年 5 月20日～2025年11月17日）

| 項 目                     | 第154期～第159期 |         | 項 目 の 概 要                                 |
|-------------------------|-------------|---------|---|
|                         | 金 額         | 比 率     |   |
| (a) 信 託 報 酬             | 円           | %       | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率               |
| ( 投 信 会 社 )             | (17)        | (0.219) | 委託した資金の運用の対価                              |
| ( 販 売 会 社 )             | (26)        | (0.329) | 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| ( 受 託 会 社 )             | ( 1)        | (0.016) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                   |
| (b) そ の 他 費 用           | 1           | 0.007   | (b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数       |
| ( 監 査 費 用 )             | ( 1)        | (0.007) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用               |
| ( そ の 他 )               | ( 0)        | (0.000) | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                  |
| 合 計                     | 46          | 0.572   |   |
| 作成期間中の平均基準価額は、7,882円です。 |             |         |   |

(注) 作成期間中の費用（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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

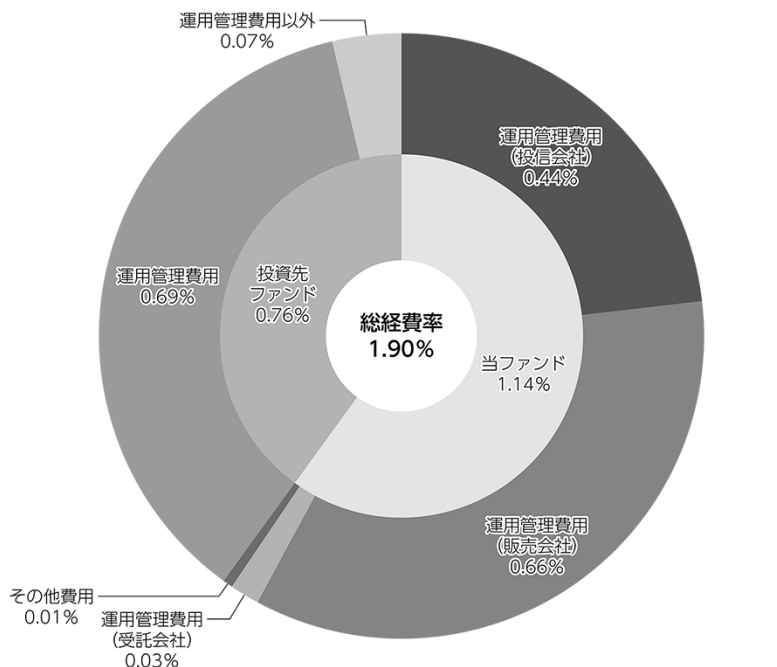
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



（参考情報）

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.90％です。



(単位: %)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率(①+②+③)          | 1.90 |
| ①当ファンドの費用の比率         | 1.14 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.69 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.07 |

(注) 当ファンドの費用は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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券です。

(注) 当ファンドの費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

（2025年5月20日～2025年11月17日）

投資信託証券

| 銘 柄 |  | 第154期～第159期 |         |                  |               |
|-----|--|-------------|---------|------------------|---------------|
|     |  | 買 付         |         | 売 付              |               |
|     |  | 口 数         | 金 額     | 口 数              | 金 額           |
| 国内  | アジア・ハイ・イールド債券ファンドF<br>（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）               | 口<br>—      | 千円<br>— | 口<br>207,730,599 | 千円<br>239,000 |
|     | アメリカ   |             | 千米ドル    |                  | 千米ドル          |
| 外国  | シュローダー・インターナショナル・<br>セレクション・ファンドーアジアC B<br>（Cクラス（米ドル建て）） | —           | —       | 6,523            | 1,494         |

（注）金額は受渡代金。  
（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年5月20日～2025年11月17日）

該当事項はございません。

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11月17日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| 銘 柄  | 第153期末             | 第159期末             |                 |           |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|-----------|
|  | 口 数                | 口 数                | 評 価 額           | 比 率       |
| アジア・ハイ・イールド債券ファンドF<br>（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用） | 口<br>5,146,955,301 | 口<br>4,939,224,702 | 千円<br>6,085,618 | %<br>86.3 |
| 合 計  | 5,146,955,301      | 4,939,224,702      | 6,085,618       | 86.3      |

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| 銘 柄  | 第153期末      |             | 第159期末        |               |           |
|--|-------------|-------------|---------------|---------------|-----------|
|  | 口 数         | 口 数         | 評 価 額         |               | 比 率       |
|  |             |             | 外貨建金額         | 邦貨換算金額        |           |
| （アメリカ）<br>シュローダー・インターナショナル・<br>セレクション・ファンドーアジアC B<br>（Cクラス（米ドル建て）） | 口<br>27,028 | 口<br>20,505 | 千米ドル<br>5,103 | 千円<br>789,518 | %<br>11.2 |
| 合 計  | 27,028      | 20,505      | 5,103         | 789,518       | 11.2      |

（注）邦貨換算金額は、作成期間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）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
（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11月17日現在）

| 項 目          | 第159期末          |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 投資信託受益証券     | 千円<br>6,085,618 | %<br>85.6 |
| 投資証券         | 789,518         | 11.1      |
| コール・ローン等、その他 | 237,286         | 3.3       |
| 投資信託財産総額     | 7,112,422       | 100.0     |

（注）評価額の単位未満は切捨て。

（注）作成期間末における外貨建純資産（817,364千円）の投資信託財産総額（7,112,422千円）に対する比率は11.5%です。

（注）外貨建資産は、作成期間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、邦貨換算レートは1米ドル＝154.70円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目             | 第154期末         | 第155期末         | 第156期末         | 第157期末         | 第158期末         | 第159期末         |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                 | 2025年6月17日現在   | 2025年7月17日現在   | 2025年8月18日現在   | 2025年9月17日現在   | 2025年10月17日現在  | 2025年11月17日現在  |
|                 | 円              | 円              | 円              | 円              | 円              | 円              |
| (A) 資産          | 6,700,964,504  | 6,879,096,421  | 6,852,946,046  | 6,872,814,697  | 6,976,998,364  | 7,112,422,104  |
| コール・ローン等        | 171,827,661    | 182,616,954    | 244,209,106    | 195,246,537    | 189,966,369    | 209,436,326    |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 5,761,918,066  | 5,869,138,440  | 5,819,382,576  | 5,844,740,446  | 5,955,562,269  | 6,085,618,755  |
| 投資証券(評価額)       | 767,216,755    | 797,043,138    | 789,351,658    | 821,098,738    | 811,467,566    | 789,518,603    |
| 未収入金            | —              | 30,296,040     | —              | 11,726,892     | 20,000,000     | 27,846,000     |
| 未収利息            | 2,022          | 1,849          | 2,706          | 2,084          | 2,160          | 2,420          |
| (B) 負債          | 39,165,669     | 47,048,363     | 44,126,028     | 37,292,577     | 47,243,447     | 61,085,651     |
| 未払金             | —              | —              | —              | 11,722,720     | —              | —              |
| 未払収益分配金         | 17,721,689     | 17,533,523     | 17,306,119     | 17,190,759     | 16,991,946     | 16,813,856     |
| 未払解約金           | 15,399,360     | 23,200,322     | 19,968,526     | 1,949,749      | 23,696,371     | 37,406,999     |
| 未払信託報酬          | 5,975,017      | 6,241,807      | 6,772,492      | 6,355,317      | 6,479,646      | 6,785,749      |
| その他未払費用         | 69,603         | 72,711         | 78,891         | 74,032         | 75,484         | 79,047         |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 6,661,798,835  | 6,832,048,058  | 6,808,820,018  | 6,835,522,120  | 6,929,754,917  | 7,051,336,453  |
| 元本              | 8,860,844,520  | 8,766,761,889  | 8,653,059,884  | 8,595,379,846  | 8,495,973,122  | 8,406,928,183  |
| 次期繰越損益金         | △2,199,045,685 | △1,934,713,831 | △1,844,239,866 | △1,759,857,726 | △1,566,218,205 | △1,355,591,730 |
| (D) 受益権総口数      | 8,860,844,520口 | 8,766,761,889口 | 8,653,059,884口 | 8,595,379,846口 | 8,495,973,122口 | 8,406,928,183口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 7,518円         | 7,793円         | 7,869円         | 7,953円         | 8,157円         | 8,388円         |

（注）純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第154期2,199,045,685円、第155期1,934,713,831円、第156期1,844,239,866円、第157期1,759,857,726円、第158期1,566,218,205円、第159期1,355,591,730円です。

（注）計算期間末における1口当たりの純資産額は、第154期0.7518円、第155期0.7793円、第156期0.7869円、第157期0.7953円、第158期0.8157円、第159期0.8388円です。

（注）当ファンドの第154期首元本額は8,988,869,832円、第154～159期中追加設定元本額は1,592,818円、第154～159期中一部解約元本額は583,534,467円です。

## ○損益の状況

| 項 目                   | 第154期                     | 第155期                     | 第156期                     | 第157期                     | 第158期                      | 第159期                       |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|                       | 2025年5月20日～<br>2025年6月17日 | 2025年6月18日～<br>2025年7月17日 | 2025年7月18日～<br>2025年8月18日 | 2025年8月19日～<br>2025年9月17日 | 2025年9月18日～<br>2025年10月17日 | 2025年10月18日～<br>2025年11月17日 |
|                       | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                          | 円                           |
| (A) 配当等収益             | 30,074,618                | 28,235,728                | 33,914,237                | 26,903,929                | 29,780,450                 | 33,005,842                  |
| 受取配当金                 | 30,025,829                | 28,187,534                | 33,847,233                | 26,839,133                | 29,720,843                 | 32,939,849                  |
| 受取利息                  | 48,789                    | 48,194                    | 67,004                    | 64,796                    | 59,607                     | 65,993                      |
| (B) 有価証券売買損益          | 42,205,339                | 236,473,512               | 55,467,190                | 68,726,470                | 166,925,184                | 184,780,559                 |
| 売買益                   | 43,136,576                | 237,344,459               | 61,550,771                | 73,925,697                | 168,368,973                | 186,288,911                 |
| 売買損                   | △ 931,237                 | △ 870,947                 | △ 6,083,581               | △ 5,199,227               | △ 1,443,789                | △ 1,508,352                 |
| (C) 信託報酬等             | △ 6,044,620               | △ 6,314,518               | △ 6,851,383               | △ 6,435,289               | △ 6,555,130                | △ 6,864,796                 |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 66,235,337                | 258,394,722               | 82,530,044                | 89,195,110                | 190,150,504                | 210,921,605                 |
| (E) 前期繰越損益金           | △ 365,850,705             | △ 313,838,284             | △ 71,871,064              | △ 6,519,694               | 64,844,415                 | 235,608,014                 |
| (F) 追加信託差損益金          | △1,881,708,628            | △1,861,736,746            | △1,837,592,727            | △1,825,342,383            | △1,804,221,178             | △1,785,307,493              |
| (配当等相当額)              | ( 268,711,874)            | ( 265,873,945)            | ( 262,437,870)            | ( 260,705,945)            | ( 257,713,488)             | ( 255,018,481)              |
| (売買損益相当額)             | (△2,150,420,502)          | (△2,127,610,691)          | (△2,100,030,597)          | (△2,086,048,328)          | (△2,061,934,666)           | (△2,040,325,974)            |
| (G) 計 (D + E + F)     | △2,181,323,996            | △1,917,180,308            | △1,826,933,747            | △1,742,666,967            | △1,549,226,259             | △1,338,777,874              |
| (H) 収益分配金             | △ 17,721,689              | △ 17,533,523              | △ 17,306,119              | △ 17,190,759              | △ 16,991,946               | △ 16,813,856                |
| 次期繰越損益金 (G + H)       | △2,199,045,685            | △1,934,713,831            | △1,844,239,866            | △1,759,857,726            | △1,566,218,205             | △1,355,591,730              |
| 追加信託差損益金              | △1,881,708,628            | △1,861,736,746            | △1,837,592,727            | △1,825,342,383            | △1,804,221,178             | △1,785,307,493              |
| (配当等相当額)              | ( 268,711,874)            | ( 265,873,945)            | ( 262,437,870)            | ( 260,705,945)            | ( 257,713,488)             | ( 255,018,481)              |
| (売買損益相当額)             | (△2,150,420,502)          | (△2,127,610,691)          | (△2,100,030,597)          | (△2,086,048,328)          | (△2,061,934,666)           | (△2,040,325,974)            |
| 分配準備積立金               | 423,227,531               | 428,865,263               | 437,457,012               | 442,509,594               | 449,286,388                | 459,825,396                 |
| 繰越損益金                 | △ 740,564,588             | △ 501,842,348             | △ 444,104,151             | △ 377,024,937             | △ 211,283,415              | △ 30,109,633                |

(注) 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) 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) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

| 決算期                              | 第154期        | 第155期        | 第156期        | 第157期        | 第158期        | 第159期        |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後)                 | 27,559,452円  | 27,561,969円  | 31,314,822円  | 25,093,682円  | 28,788,003円  | 31,965,139円  |
| (b) 有価証券等損益額(費用控除後、<br>繰越欠損金補填後) | 0円           | 0円           | 0円           | 0円           | 0円           | 0円           |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金               | 268,711,874円 | 265,873,945円 | 262,437,870円 | 260,705,945円 | 257,713,488円 | 255,018,481円 |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金             | 413,389,768円 | 418,836,817円 | 423,448,309円 | 434,606,671円 | 437,490,331円 | 444,674,113円 |
| 分配対象収益(a+b+c+d)                  | 709,661,094円 | 712,272,731円 | 717,201,001円 | 720,406,298円 | 723,991,822円 | 731,657,733円 |
| 分配対象収益(1万円当たり)                   | 800円         | 812円         | 828円         | 838円         | 852円         | 870円         |
| 分配金額                             | 17,721,689円  | 17,533,523円  | 17,306,119円  | 17,190,759円  | 16,991,946円  | 16,813,856円  |
| 分配金額(1万円当たり)                     | 20円          | 20円          | 20円          | 20円          | 20円          | 20円          |

## ○分配金のお知らせ

|                 | 第154期                         | 第155期 | 第156期 | 第157期 | 第158期 | 第159期 |
|-----------------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金（税引前） | 20円                           | 20円   | 20円   | 20円   | 20円   | 20円   |
| 支払開始日           | 各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。 |       |       |       |       |       |
| お支払場所           | 取得申込みを取扱った販売会社の本支店            |       |       |       |       |       |

### 〈お知らせ〉

該当事項はございません。

# アジア・ハイ・イールド債券ファンドF (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用) 運用報告書(全体版)

第162期(決算日:2025年6月9日) 第165期(決算日:2025年9月9日)  
第163期(決算日:2025年7月9日) 第166期(決算日:2025年10月9日)  
第164期(決算日:2025年8月12日) 第167期(決算日:2025年11月10日)

受益者の皆様へ  
平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、「アジア・ハイ・イールド債券ファンドF(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」は、去る11月10日に第167期の決算を行いました。  
当ファンドはアジア諸国の高利回り社債および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的とします。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## 当該投資信託の概要と仕組み

|                 |   |  |
|-----------------|---|--|
| 商品分類            | 追加型投信／海外／債券   |  |
| 信託期間            | 無期限   |  |
| 運用方針            | マザーファンドへの投資を通じ、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。 |  |
| 主要投資<br>(運用)対象  | 当ファンド   | GIMアジア・ハイ・イールド債券マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。   |
|                 | マザーファンド   | アジア諸国 <sup>※1</sup> の高利回り社債 <sup>※2</sup> および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象とします。<br><small>※1 アジア諸国とは、運用委託先がそれに該当すると判断する国(日本を除きます。)をいいます。<br/>※2 高利回り社債とは、当該社債の格付けが、BB+格(S &amp; P社による格付け)またはBa1格(ムーディーズ社による格付け)以下のものをいいます。</small> |
| 組入制限および<br>運用方法 | 当ファンド   | ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は、純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。  |
|                 | マザーファンド   | アジア諸国の高利回り社債および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象として運用を行います。米ドル建ての債券に主として投資します。また、建値がアジア諸国の現地通貨である債券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%を上限とします。株式への投資割合は、純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。為替ヘッジは行いません。   |
| 分配方針            | 決算日(原則毎月9日)に基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。                    |  |

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。  
(注) 「GIMアジア・ハイ・イールド債券マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

## ○最近30期の運用実績

| 決 算 期             | 基 準<br>(分配落) | 価 額 |     |                  | 債 組 入 比 | 券 率  | 債 先 物 比 | 券 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|--------------|-----|-----|------------------|---------|------|---------|-----|---------|
|                   |              | 税 分 | 込 配 | み 金<br>期 騰 落 中 率 |         |      |         |     |         |
|                   | 円            |     |     | 円                |         | %    |         | %   | 百万円     |
| 138期(2023年6月9日)   | 10,980       |     |     | 59               |         | 1.8  | 95.2    | —   | 7,722   |
| 139期(2023年7月10日)  | 10,947       |     |     | 61               |         | 0.3  | 95.0    | —   | 7,586   |
| 140期(2023年8月9日)   | 10,813       |     |     | 57               |         | △0.7 | 91.7    | —   | 7,492   |
| 141期(2023年9月11日)  | 10,796       |     |     | 63               |         | 0.4  | 93.9    | —   | 7,468   |
| 142期(2023年10月10日) | 10,768       |     |     | 52               |         | 0.2  | 94.2    | —   | 7,357   |
| 143期(2023年11月9日)  | 11,012       |     |     | 53               |         | 2.8  | 97.9    | —   | 7,271   |
| 144期(2023年12月11日) | 10,874       |     |     | 55               |         | △0.8 | 94.3    | —   | 7,045   |
| 145期(2024年1月9日)   | 10,926       |     |     | 48               |         | 0.9  | 95.4    | —   | 7,009   |
| 146期(2024年2月9日)   | 11,443       |     |     | 54               |         | 5.2  | 95.4    | —   | 7,195   |
| 147期(2024年3月11日)  | 11,333       |     |     | 58               |         | △0.5 | 95.0    | —   | 7,070   |
| 148期(2024年4月9日)   | 11,745       |     |     | 51               |         | 4.1  | 95.9    | —   | 7,213   |
| 149期(2024年5月9日)   | 12,014       |     |     | 59               |         | 2.8  | 94.5    | —   | 7,303   |
| 150期(2024年6月10日)  | 12,270       |     |     | 64               |         | 2.7  | 95.4    | —   | 7,379   |
| 151期(2024年7月9日)   | 12,677       |     |     | 60               |         | 3.8  | 95.2    | —   | 7,421   |
| 152期(2024年8月9日)   | 11,682       |     |     | 61               |         | △7.4 | 95.1    | —   | 6,690   |
| 153期(2024年9月9日)   | 11,295       |     |     | 58               |         | △2.8 | 96.8    | —   | 6,336   |
| 154期(2024年10月9日)  | 11,897       |     |     | 56               |         | 5.8  | 96.4    | —   | 6,630   |
| 155期(2024年11月11日) | 12,312       |     |     | 66               |         | 4.0  | 96.3    | —   | 6,861   |
| 156期(2024年12月9日)  | 11,886       |     |     | 56               |         | △3.0 | 96.0    | —   | 6,528   |
| 157期(2025年1月9日)   | 12,393       |     |     | 64               |         | 4.8  | 94.2    | —   | 6,742   |
| 158期(2025年2月10日)  | 11,798       |     |     | 63               |         | △4.3 | 97.6    | —   | 6,418   |
| 159期(2025年3月10日)  | 11,548       |     |     | 39               |         | △1.8 | 97.1    | —   | 6,104   |
| 160期(2025年4月9日)   | 10,813       |     |     | 59               |         | △5.9 | 97.2    | —   | 5,628   |
| 161期(2025年5月9日)   | 11,173       |     |     | 56               |         | 3.8  | 96.8    | —   | 5,750   |
| 162期(2025年6月9日)   | 11,225       |     |     | 59               |         | 1.0  | 94.0    | —   | 5,726   |
| 163期(2025年7月9日)   | 11,495       |     |     | 56               |         | 2.9  | 97.3    | —   | 5,803   |
| 164期(2025年8月12日)  | 11,726       |     |     | 68               |         | 2.6  | 94.9    | —   | 5,850   |
| 165期(2025年9月9日)   | 11,746       |     |     | 54               |         | 0.6  | 97.2    | —   | 5,840   |
| 166期(2025年10月9日)  | 12,248       |     |     | 60               |         | 4.8  | 97.3    | —   | 6,089   |
| 167期(2025年11月10日) | 12,249       |     |     | 67               |         | 0.6  | 95.1    | —   | 6,050   |

(注)基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマーク・参考ベンチマークは記載しておりません(以下同じ)。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日                  | 基 準         | 価 額    | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 |
|-------|------------------------|-------------|--------|----------------|----------------|
|       |                        |             | 騰 落 率  |                |                |
| 第162期 | (期 首)<br>2025年 5 月 9 日 | 円<br>11,173 | %<br>— | %<br>96.8      | %<br>—         |
|       | 5 月末                   | 11,184      | 0.1    | 97.4           | —              |
|       | (期 末)<br>2025年 6 月 9 日 | 11,284      | 1.0    | 94.0           | —              |
| 第163期 | (期 首)<br>2025年 6 月 9 日 | 11,225      | —      | 94.0           | —              |
|       | 6 月末                   | 11,351      | 1.1    | 96.9           | —              |
|       | (期 末)<br>2025年 7 月 9 日 | 11,551      | 2.9    | 97.3           | —              |
| 第164期 | (期 首)<br>2025年 7 月 9 日 | 11,495      | —      | 97.3           | —              |
|       | 7 月末                   | 11,820      | 2.8    | 94.1           | —              |
|       | (期 末)<br>2025年 8 月12日  | 11,794      | 2.6    | 94.9           | —              |
| 第165期 | (期 首)<br>2025年 8 月12日  | 11,726      | —      | 94.9           | —              |
|       | 8 月末                   | 11,692      | △0.3   | 95.5           | —              |
|       | (期 末)<br>2025年 9 月 9 日 | 11,800      | 0.6    | 97.2           | —              |
| 第166期 | (期 首)<br>2025年 9 月 9 日 | 11,746      | —      | 97.2           | —              |
|       | 9 月末                   | 11,951      | 1.7    | 96.8           | —              |
|       | (期 末)<br>2025年10月 9 日  | 12,308      | 4.8    | 97.3           | —              |
| 第167期 | (期 首)<br>2025年10月 9 日  | 12,248      | —      | 97.3           | —              |
|       | 10月末                   | 12,375      | 1.0    | 94.1           | —              |
|       | (期 末)<br>2025年11月10日   | 12,316      | 0.6    | 95.1           | —              |

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



## 投資環境

### ◎アジア・ハイ・イールド債券市場

アジア・ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

- ◆作成期首から作成期前半にかけては、米国の関税引き上げ政策に関して各国との交渉が進み、不透明感が後退したことが金利上昇圧力になった一方、イスラエルとイランの衝突や米国・イラン間の緊張が高まった局面ではリスクオフ姿勢が強まりました。作成期後半から作成期末にかけては、経済指標から米雇用市場の軟化傾向が確認されたことで、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待が高まり、米金利は低下基調で推移しました。FRBは9月および10月の米連邦公開市場委員会（FOMC）において政策金利をそれぞれ25bpsずつ引き下げて利下げサイクルを再開した一方、今後の利下げについては既定路線ではないとの姿勢を示しました。作成期を通じては、米国債利回りは低下しました。また、アジア・ハイ・イールド市場では、引き続きアジア企業のファンダメンタルズの健全さが下支えになったほか、関税を巡る過度な懸念が払拭され、クレジット・スプレッドは縮小基調で推移しました。このような環境下、作成期を通じてはアジア・ハイ・イールド市場は上昇しました。

\* 市場の動向は、J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) Non-Investment Grade Corporate (米ドルベース)を使用しています。同指数はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

### ◎為替市況

為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。

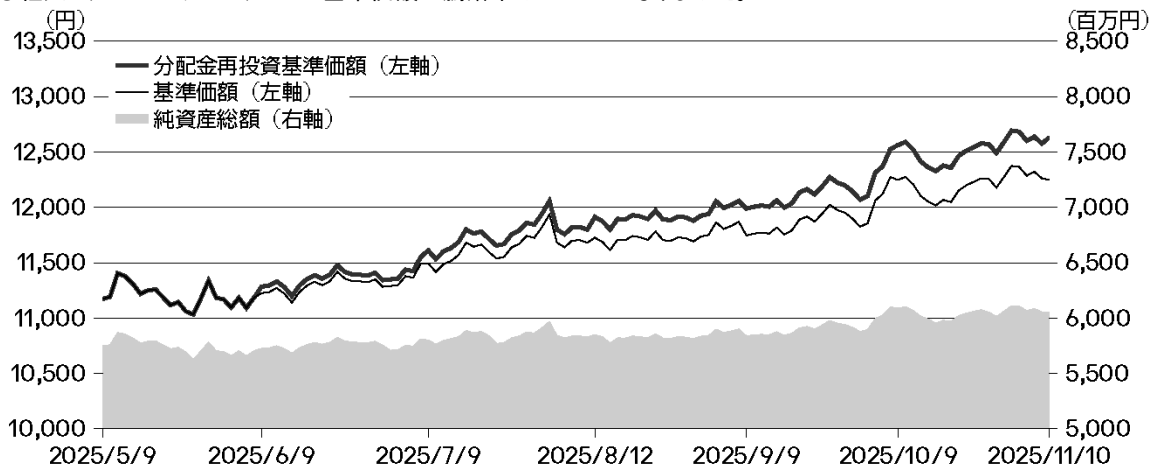
- ◆作成期首は米関税引き上げがドル高につながったことに加え、作成期の半ば以降は、参議院選挙での政局の不安定化や高市早苗氏の自民党総裁・内閣総理大臣就任を受けて、財政拡大懸念が高まったほか日銀の利上げ期待が後退したことなどが円売り圧力となり、作成期を通じては米ドルは対円で上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド：基準価額（税引前分配金再投資）の騰落率は+13.1%となりました。

○組入ファンド：マザーファンドの基準価額の騰落率は+13.5%となりました。



（注）基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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（以下同じ）。

（注）分配金を再投資するかどうかにについて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、お客様の損益の状況を示すものではありません（以下同じ）。

（注）分配金再投資基準価額はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、米ドルが対円で上昇したことや保有債券の価格上昇などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

## ◎ポートフォリオについて

### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

### ○マザーファンド

様々な業種への分散投資を図りながら運用を行いました。当作成期中は、国別ではインド、業種別では金融への投資比率を高め維持しました。

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で364円（税込）としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆足元では各国経済が米国の関税引き上げに適切に対応しており、FRBの利下げ再開や世界的な財政刺激策が2026年にかけて成長を促進すると期待されます。このような環境下、米中貿易交渉や政治的課題に関する不確実性は残るものの、アジア・ハイ・イールド債券市場は堅調なファンダメンタルズや良好な市場環境に下支えされると考えます。
- ◆引き続き、地政学的な不透明感から市場の変動性が高まるリスクについて十分留意しながら、慎重な業種・銘柄選択を行い、今後も保守的な投資姿勢を継続する方針です。

### ◎今後の運用方針

#### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

#### ○マザーファンド

アジア各国（日本を除く）の企業が発行する高利回り社債および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

〇1万口当たりの費用明細

（2025年5月10日～2025年11月10日）

| 項 目                      | 第162期～第167期 |         | 項 目 の 概 要  |
|--------------------------|-------------|---------|--|
|                          | 金 額         | 比 率     |  |
| (a) 信 託 報 酬              | 円 42        | % 0.357 | (a) 信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率                                  |
| （ 投 信 会 社 ）              | (39)        | (0.335) | 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 |
| （ 販 売 会 社 ）              | ( 1 )       | (0.006) | 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価  |
| （ 受 託 会 社 ）              | ( 2 )       | (0.017) | 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 |
| (b) そ の 他 費 用            | 3           | 0.026   | (b) その他費用＝ $\frac{〔当作成期中のその他費用〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$             |
| （ 保 管 費 用 ）              | ( 2 )       | (0.015) | 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用                  |
| （ 監 査 費 用 ）              | ( 1 )       | (0.011) | 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用                          |
| （ そ の 他 ）                | ( 0 )       | (0.000) | その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用   |
| 合 計                      | 45          | 0.383   |  |
| 当作成期中の平均基準価額は、11,728円です。 |             |         |  |

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって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。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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) 各項目の円未満は四捨五入です。

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

〇売買及び取引の状況

（2025年5月10日～2025年11月10日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                      | 第162期～第167期 |         |               |               |
|--------------------------|-------------|---------|---------------|---------------|
|                          | 設 定         |         | 解 約           |               |
|                          | 口 数         | 金 額     | 口 数           | 金 額           |
| アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド受益証券 | 千口<br>—     | 千円<br>— | 千口<br>131,903 | 千円<br>437,885 |

(注) 単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

（2025年5月10日～2025年11月10日）

該当事項はございません。

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。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2025年5月10日～2025年11月10日）

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年5月10日～2025年11月10日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

（2025年11月10日現在）

## 親投資信託残高

| 銘                        | 柄 | 第161期末    | 第167期末    |           |
|--------------------------|---|-----------|-----------|-----------|
|                          |   | 口数        | 口数        | 評価額       |
|                          |   | 千口        | 千口        | 千円        |
| アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド受益証券 |   | 1,822,423 | 1,690,520 | 6,087,055 |

（注）口数・評価額の単位未満は切捨てです。

（注）株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

## ○投資信託財産の構成

（2025年11月10日現在）

| 項                        | 目 | 第167期末    |       |
|--------------------------|---|-----------|-------|
|                          |   | 評価額       | 比率    |
|                          |   | 千円        | %     |
| アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド受益証券 |   | 6,087,055 | 100.0 |
| 投資信託財産総額                 |   | 6,087,055 | 100.0 |

（注）評価額の単位未満は切捨てです。

（注）アジア・ハイ・イールド債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（6,455,468千円）の投資信託財産総額（6,558,555千円）に対する比率は98.4%です。

（注）外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝153.93円、1ユーロ＝177.85円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                               | 第162期末                | 第163期末                | 第164期末                | 第165期末                | 第166期末                | 第167期末                |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                   | 2025年6月9日現在           | 2025年7月9日現在           | 2025年8月12日現在          | 2025年9月9日現在           | 2025年10月9日現在          | 2025年11月10日現在         |
|                                   | 円                     | 円                     | 円                     | 円                     | 円                     | 円                     |
| <b>(A) 資産</b>                     | <b>5,760,585,337</b>  | <b>5,844,999,802</b>  | <b>5,888,312,182</b>  | <b>5,870,267,208</b>  | <b>6,123,181,133</b>  | <b>6,087,055,936</b>  |
| アジア・ハイ・イールド債券マ<br>ザーファンド受益証券(評価額) | 5,760,585,337         | 5,834,999,803         | 5,888,312,182         | 5,870,267,208         | 6,123,181,133         | 6,087,055,936         |
| 未収入金                              | —                     | 9,999,999             | —                     | —                     | —                     | —                     |
| <b>(B) 負債</b>                     | <b>33,639,312</b>     | <b>41,707,334</b>     | <b>37,880,874</b>     | <b>30,102,464</b>     | <b>33,361,131</b>     | <b>36,946,366</b>     |
| 未払収益分配金                           | 30,100,333            | 28,272,909            | 33,926,862            | 26,849,509            | 29,832,788            | 33,092,805            |
| 未払解約金                             | —                     | 9,999,999             | —                     | —                     | —                     | —                     |
| 未払信託報酬                            | 3,431,747             | 3,330,364             | 3,834,204             | 3,154,391             | 3,421,433             | 3,736,797             |
| その他未払費用                           | 107,232               | 104,062               | 119,808               | 98,564                | 106,910               | 116,764               |
| <b>(C) 純資産総額(A－B)</b>             | <b>5,726,946,025</b>  | <b>5,803,292,468</b>  | <b>5,850,431,308</b>  | <b>5,840,164,744</b>  | <b>6,089,820,002</b>  | <b>6,050,109,570</b>  |
| 元本                                | 5,101,751,431         | 5,048,733,756         | 4,989,244,420         | 4,972,131,388         | 4,972,131,388         | 4,939,224,702         |
| 次期繰越損益金                           | 625,194,594           | 754,558,712           | 861,186,888           | 868,033,356           | 1,117,688,614         | 1,110,884,868         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>                 | <b>5,101,751,431口</b> | <b>5,048,733,756口</b> | <b>4,989,244,420口</b> | <b>4,972,131,388口</b> | <b>4,972,131,388口</b> | <b>4,939,224,702口</b> |
| 1万口当たり基準価額(C/D)                   | 11,225円               | 11,495円               | 11,726円               | 11,746円               | 12,248円               | 12,249円               |

<注記事項>

|                                      |                |                |                |                |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 期首元本額                                | 5,146,955,301円 | 5,101,751,431円 | 5,048,733,756円 | 4,989,244,420円 | 4,972,131,388円 | 4,972,131,388円 |
| 期中追加設定元本額                            | 0円             | 0円             | 0円             | 0円             | 0円             | 0円             |
| 期中一部解約元本額                            | 45,203,870円    | 53,017,675円    | 59,489,336円    | 17,113,032円    | 0円             | 32,906,686円    |
| 各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。 |                |                |                |                |                |                |
| 未払受託者報酬                              | 160,863円       | 156,112円       | 179,729円       | 147,862円       | 160,379円       | 175,162円       |
| 未払委託者報酬                              | 3,270,884円     | 3,174,252円     | 3,654,475円     | 3,006,529円     | 3,261,054円     | 3,561,635円     |

○損益の状況

| 項 目            | 第162期                    | 第163期                    | 第164期                     | 第165期                    | 第166期                     | 第167期                       |
|----------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                | 2025年5月10日～<br>2025年6月9日 | 2025年6月10日～<br>2025年7月9日 | 2025年7月10日～<br>2025年8月12日 | 2025年8月13日～<br>2025年9月9日 | 2025年9月10日～<br>2025年10月9日 | 2025年10月10日～<br>2025年11月10日 |
|                | 円                        | 円                        | 円                         | 円                        | 円                         | 円                           |
| (A) 有価証券売買損益   | 60,554,040               | 167,568,639              | 153,399,819               | 39,902,760               | 283,016,389               | 37,539,688                  |
| 売買益            | 61,026,169               | 168,053,776              | 154,019,714               | 39,968,498               | 283,016,391               | 37,883,515                  |
| 売買損            | △ 472,129                | △ 485,137                | △ 619,895                 | △ 65,738                 | △ 2                       | △ 343,827                   |
| (B) 信託報酬等      | △ 3,538,979              | △ 3,434,426              | △ 3,954,012               | △ 3,252,955              | △ 3,528,343               | △ 3,853,561                 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 57,015,061               | 164,134,213              | 149,445,807               | 36,649,805               | 279,488,046               | 33,686,127                  |
| (D) 前期繰越損益金    | △ 980,673,328            | △ 941,251,504            | △ 795,377,951             | △ 675,800,182            | △ 663,449,816             | △ 410,576,576               |
| (E) 追加信託差損益金   | 1,578,953,194            | 1,559,948,912            | 1,541,045,894             | 1,534,033,242            | 1,531,483,172             | 1,520,868,122               |
| (配当等相当額)       | ( 2,347,677,109)         | ( 2,320,684,047)         | ( 2,292,817,484)          | ( 2,283,226,293)         | ( 2,280,676,223)          | ( 2,265,102,875)            |
| (売買損益相当額)      | (△ 768,723,915)          | (△ 760,735,135)          | (△ 751,771,590)           | (△ 749,193,051)          | (△ 749,193,051)           | (△ 744,234,753)             |
| (F) 計(C+D+E)   | 655,294,927              | 782,831,621              | 895,113,750               | 894,882,865              | 1,147,521,402             | 1,143,977,673               |
| (G) 収益分配金      | △ 30,100,333             | △ 28,272,909             | △ 33,926,862              | △ 26,849,509             | △ 29,832,788              | △ 33,092,805                |
| 次期繰越損益金(F+G)   | 625,194,594              | 754,558,712              | 861,186,888               | 868,033,356              | 1,117,688,614             | 1,110,884,868               |
| 追加信託差損益金       | 1,576,330,551            | 1,559,420,137            | 1,539,313,009             | 1,531,483,172            | 1,531,000,565             | 1,517,076,595               |
| (配当等相当額)       | ( 2,345,054,466)         | ( 2,320,155,272)         | ( 2,291,084,599)          | ( 2,280,676,223)         | ( 2,280,193,616)          | ( 2,261,311,348)            |
| (売買損益相当額)      | (△ 768,723,915)          | (△ 760,735,135)          | (△ 751,771,590)           | (△ 749,193,051)          | (△ 749,193,051)           | (△ 744,234,753)             |
| 繰越損益金          | △ 951,135,957            | △ 804,861,425            | △ 678,126,121             | △ 663,449,816            | △ 413,311,951             | △ 406,191,727               |

(注) 損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) 損益の状況の中で**(B)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) 損益の状況の中で**(E)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) 第162期計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,477,690円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,347,677,109円)より分配対象収益は2,375,154,799円(10,000口当たり4,655円)であり、うち30,100,333円(10,000口当たり59円)を分配金額としております。  
(注) 第163期計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,744,134円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,320,684,047円)より分配対象収益は2,348,428,181円(10,000口当たり4,651円)であり、うち28,272,909円(10,000口当たり56円)を分配金額としております。  
(注) 第164期計算期間末における費用控除後の配当等収益(32,193,977円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,292,817,484円)より分配対象収益は2,325,011,461円(10,000口当たり4,660円)であり、うち33,926,862円(10,000口当たり68円)を分配金額としております。  
(注) 第165期計算期間末における費用控除後の配当等収益(24,299,439円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,283,226,293円)より分配対象収益は2,307,525,732円(10,000口当たり4,640円)であり、うち26,849,509円(10,000口当たり54円)を分配金額としております。  
(注) 第166期計算期間末における費用控除後の配当等収益(29,350,181円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,280,676,223円)より分配対象収益は2,310,026,404円(10,000口当たり4,645円)であり、うち29,832,788円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。  
(注) 第167期計算期間末における費用控除後の配当等収益(29,301,278円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,265,102,875円)より分配対象収益は2,294,404,153円(10,000口当たり4,645円)であり、うち33,092,805円(10,000口当たり67円)を分配金額としております。  
(注) 各期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

|       | 第162期      | 第163期      | 第164期      | 第165期      | 第166期      | 第167期      |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 受託者報酬 | 160,863円   | 156,112円   | 179,729円   | 147,862円   | 160,379円   | 175,162円   |
| 委託者報酬 | 3,270,884円 | 3,174,252円 | 3,654,475円 | 3,006,529円 | 3,261,054円 | 3,561,635円 |

○分配金のお知らせ

|                 | 第162期 | 第163期 | 第164期 | 第165期 | 第166期 | 第167期 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 59円   | 56円   | 68円   | 54円   | 60円   | 67円   |

＜約款変更のお知らせ＞

- ・2025年4月1日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。
- ・2025年9月1日付で、監査報酬金額の計算について上限の範囲内で調整可能とするため、信託約款に所要の変更を行っております。

# GIMアジア・ハイ・イールド 債券マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 28 期 運用報告書

(決算日: 2025年11月10日)

(計算期間: 2025年5月10日～2025年11月10日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第28期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

| 商 品 分 類     | 親投資信託  |
|-------------|--|
| 運 用 方 針     | 安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。 |
| 主 要 運 用 対 象 | アジア諸国の高利回り社債および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象とします。            |
| 主 な 組 入 制 限 | 株式への投資割合は、純資産総額の30%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。           |

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMアジア・ハイ・イールド債券マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

### ○最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準    | 価 値 額 |      | 債 組 入 比 | 券 率  | 債 先 物 比 | 券 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|--------|-------|------|---------|------|---------|-----|---------|
|                  |        | 期 騰 落 | 中 率  |         |      |         |     |         |
|                  | 円      |       | %    |         | %    |         | %   | 百万円     |
| 24期(2023年11月9日)  | 28,337 |       | 5.2  |         | 97.4 |         | —   | 7,898   |
| 25期(2024年5月9日)   | 31,921 |       | 12.6 |         | 94.0 |         | —   | 7,894   |
| 26期(2024年11月11日) | 33,845 |       | 6.0  |         | 95.7 |         | —   | 7,432   |
| 27期(2025年5月9日)   | 31,731 | △     | 6.2  |         | 96.3 |         | —   | 6,218   |
| 28期(2025年11月10日) | 36,007 |       | 13.5 |         | 94.5 |         | —   | 6,495   |

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)当ファンドの投資対象市場の運動を表す適切な指数がないため、ベンチマーク(参考ベンチマークは記載しておりません(以下同じ))。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日       | 基 準    | 価 値 額 |      | 債 組 入 比 | 券 率  | 債 先 物 比 | 券 率 |
|-------------|--------|-------|------|---------|------|---------|-----|
|             |        | 期 騰 落 | 率    |         |      |         |     |
| (期 首)       | 円      |       | %    |         | %    |         | %   |
| 2025年5月9日   | 31,731 |       | —    |         | 96.3 |         | —   |
| 5月末         | 31,777 |       | 0.1  |         | 97.4 |         | —   |
| 6月末         | 32,440 |       | 2.2  |         | 96.8 |         | —   |
| 7月末         | 33,964 |       | 7.0  |         | 94.0 |         | —   |
| 8月末         | 33,813 |       | 6.6  |         | 95.5 |         | —   |
| 9月末         | 34,742 |       | 9.5  |         | 96.8 |         | —   |
| 10月末        | 36,172 |       | 14.0 |         | 94.1 |         | —   |
| (期 末)       |        |       |      |         |      |         |     |
| 2025年11月10日 | 36,007 |       | 13.5 |         | 94.5 |         | —   |

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 投資環境

### ◎アジア・ハイ・イールド債券市場

アジア・ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

- ◆期首から期前半にかけては、米国の関税引き上げ政策に関して各国との交渉が進み、不透明感が後退したことが金利上昇圧力になった一方、イスラエルとイランの衝突や米国・イラン間の緊張が高まった局面ではリスクオフ姿勢が強まりました。期後半から期末にかけては、経済指標から米雇用市場の軟化傾向が確認されたことで、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待が高まり、米金利は低下基調で推移しました。FRBは9月および10月の米連邦公開市場委員会（FOMC）において政策金利をそれぞれ25bpsずつ引き下げて利下げサイクルを再開した一方、今後の利下げについては既定路線ではないとの姿勢を示しました。期を通じては、米国債利回りは低下しました。また、アジア・ハイ・イールド市場では、引き続きアジア企業のファンダメンタルズの健全さが下支えになったほか、関税を巡る過度な懸念が払拭され、クレジット・スプレッドは縮小基調で推移しました。このような環境下、期を通じてはアジア・ハイ・イールド市場は上昇しました。

\* 市場の動向は、J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) Non-Investment Grade Corporate (米ドルベース)を使用しています。同指数はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

### ◎為替市況

為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。

- ◆期首は米関税引き上げがドル高につながったことに加え、期の半ば以降は、参議院選挙での政局の不安定化や高市早苗氏の自民党総裁・内閣総理大臣就任を受けて、財政拡大懸念が高まったほか日銀の利上げ期待が後退したことなどが円売り圧力となり、期を通じては米ドルは対円で上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は+13.5%となりました。



### ◎基準価額の主な変動要因

米ドルが対円で上昇したことや保有債券の価格上昇などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。



## ◎ポートフォリオについて

様々な業種への分散投資を図りながら運用を行いました。期を通じて、当期中は、国別ではインド、業種別では金融への投資比率を高めに維持しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆足元では各国経済が米国の関税引き上げに適切に対応しており、FRBの利下げ再開や世界的な財政刺激策が2026年にかけて成長を促進すると期待されます。このような環境下、米中貿易交渉や政治的課題に関する不確実性は残るものの、アジア・ハイ・イールド債券市場は堅調なファンダメンタルズや良好な市場環境に下支えされると考えます。
- ◆引き続き、地政学的な不透明感から市場の変動性が高まるリスクについて十分留意しながら、慎重な業種・銘柄選択を行い、今後も保守的な投資姿勢を継続する方針です。

### ◎今後の運用方針

アジア各国(日本を除く)の企業が発行する高利回り社債および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

## ◎1万口当たりの費用明細

(2025年5月10日～2025年11月10日)

| 項 目                   | 当 期 |         |
|-----------------------|-----|---------|
|                       | 金 額 | 比 率     |
|                       | 円   | %       |
| (a) そ の 他 費 用         | 5   | 0.015   |
| ( 保 管 費 用 )           | (5) | (0.015) |
| ( そ の 他 )             | (0) | (0.000) |
| 合 計                   | 5   | 0.015   |
| 期中の平均基準価額は、33,818円です。 |     |         |

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は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。

○売買及び取引の状況

(2025年5月10日～2025年11月10日)

公社債

|    |      |      | 買付額     | 売付額                |
|----|------|------|---------|--------------------|
| 外国 | アメリカ |      | 千米ドル    | 千米ドル               |
|    |      | 国債証券 | 589     | 406                |
|    |      | 特殊債券 | 495     | 467                |
|    |      | 社債券  | 12, 110 | 9, 380<br>(5, 907) |

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。  
(注)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。  
(注)下段に( )がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・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)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2025年5月10日～2025年11月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2025年5月10日～2025年11月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年11月10日現在)

下記は、アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド全体(1,804,057千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区分   | 当期末     |         |             |       |             |           |       |       |
|------|---------|---------|-------------|-------|-------------|-----------|-------|-------|
|      | 額面金額    | 評価額     |             | 組入比率  | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |       |       |
|      |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額      |       |             | 5年以上      | 2年以上  | 2年未満  |
|      | 千米ドル    | 千米ドル    | 千円          | %     | %           | %         | %     | %     |
| アメリカ | 40, 840 | 39, 891 | 6, 140, 446 | 94. 5 | 88. 7       | 28. 3     | 47. 9 | 18. 2 |
| 合計   | 40, 840 | 39, 891 | 6, 140, 446 | 94. 5 | 88. 7       | 28. 3     | 47. 9 | 18. 2 |

(注)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)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。  
(注)額面・評価額の単位未満は切捨てです。  
(注)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。  
(注)債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。  
なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。  
(注)区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄   | 銘柄                       | 当期末   |       |       |         |            |
|------|--------------------------|-------|-------|-------|---------|------------|
|      |                          | 利 率   | 額面金額  | 評 価 額 |         | 償還年月日      |
|      |                          |       |       | 外貨建金額 | 邦貨換算金額  |            |
| アメリカ |                          | %     | 千米ドル  | 千米ドル  | 千円      |            |
|      | 国債証券                     |       |       |       |         |            |
|      | MONGOL 8.65% JAN28 REGS  | 8.65  | 200   | 212   | 32,651  | 2028/1/19  |
|      | PAKISTAN6.875%DEC27 REGS | 6.875 | 200   | 199   | 30,749  | 2027/12/5  |
|      | PAKISTAN7.375%APR31 REGS | 7.375 | 200   | 195   | 30,146  | 2031/4/8   |
|      | PAKISTAN8.875%APR51 REGS | 8.875 | 200   | 190   | 29,285  | 2051/4/8   |
|      | SRILANKA 4% APR28 REGS   | 4.0   | 19    | 18    | 2,853   | 2028/4/15  |
|      | SRILANKA MLT JUN35 REGS  | 3.6   | 27    | 20    | 3,230   | 2035/6/15  |
|      | 特殊債券                     |       |       |       |         |            |
|      | BANKNEGARAINDONESIA VAR  | 4.3   | 600   | 586   | 90,253  | —          |
|      | EXPAND LEAD LTD 4.95%    | 4.95  | 200   | 198   | 30,532  | 2026/7/22  |
|      | GREENKO 7.25% REGS       | 7.25  | 879   | 888   | 136,819 | 2028/9/27  |
|      | HUARONG FIN 3.875% EMTN  | 3.875 | 400   | 389   | 59,948  | 2029/11/13 |
|      | 普通社債券                    |       |       |       |         |            |
|      | AZURE POWER 3.575% REGS  | 3.575 | 1,062 | 1,038 | 159,836 | 2026/8/19  |
|      | BIOCON BIOLOG6.67% REGS  | 6.67  | 300   | 295   | 45,541  | 2029/10/9  |
|      | BK EAST ASIA VAR EMTN    | 6.75  | 250   | 263   | 40,519  | 2034/6/27  |
|      | CAS CAPITAL VAR          | 4.0   | 600   | 592   | 91,203  | —          |
|      | CENTRAL PLAZA DEV 7.15%  | 7.15  | 258   | 264   | 40,642  | 2028/3/21  |
|      | CHAMPION PATH 4.85%      | 4.85  | 500   | 490   | 75,506  | 2028/1/27  |
|      | CHINA HONGQIAO 6.925%    | 6.925 | 417   | 431   | 66,472  | 2028/11/29 |
|      | CIKARANG LIST 5.65% REGS | 5.65  | 300   | 304   | 46,886  | 2035/3/12  |
|      | CONTINUUM GRN 7.5% REGS  | 7.5   | 385   | 405   | 62,452  | 2033/6/26  |
|      | CONTINUUMENERGY9.5% REGS | 9.5   | 600   | 615   | 94,777  | 2027/2/24  |
|      | DIAMOND II 7.95% REGS    | 7.95  | 400   | 401   | 61,776  | 2026/7/28  |
|      | FORTUNE STAR 5.05%       | 5.05  | 300   | 295   | 45,537  | 2027/1/27  |
|      | FORTUNE STAR BVI LT 8.5% | 8.5   | 500   | 520   | 80,185  | 2028/5/19  |
|      | FRANSHION 3.2%           | 3.2   | 200   | 198   | 30,510  | 2026/4/9   |
|      | FRANSHION 4.25%          | 4.25  | 600   | 554   | 85,420  | 2029/7/23  |
|      | FWD VAR 49               | 6.675 | 400   | 400   | 61,602  | —          |
|      | GC TREASURY CEN VAR REGS | 7.125 | 300   | 308   | 47,459  | —          |
|      | GLOBE TELECOM 3%         | 3.0   | 200   | 169   | 26,044  | 2035/7/23  |
|      | GLP CHINA 2.95% EMTN     | 2.95  | 575   | 566   | 87,262  | 2026/3/29  |
|      | GLP PTE 9.75%            | 9.75  | 300   | 312   | 48,157  | 2028/5/20  |
|      | GLP PTE LTD VAR          | 4.6   | 700   | 455   | 70,038  | —          |
|      | GREENKO 4.3% REGS        | 4.3   | 159   | 151   | 23,381  | 2028/12/13 |
|      | GREENTOWN CHINA 8.45%    | 8.45  | 867   | 884   | 136,226 | 2028/2/24  |
|      | HANWHA LIFE INS VAR REGS | 6.3   | 200   | 209   | 32,273  | 2055/6/24  |
|      | HDFC BANK VAR REGS       | 3.7   | 500   | 490   | 75,555  | —          |
|      | HPCL MITTAL ENERGY 5.25% | 5.25  | 300   | 299   | 46,077  | 2027/4/28  |
|      | IIFL FINANCE 8.75% REGS  | 8.75  | 200   | 205   | 31,586  | 2028/7/24  |
|      | INDIA CLEANTECH4.7% REGS | 4.7   | 189   | 187   | 28,871  | 2026/8/10  |
|      | INDIA GREEN POWE 4% REGS | 4.0   | 909   | 887   | 136,562 | 2027/2/22  |
|      | INDIACLEANENERGY4.5%REGS | 4.5   | 700   | 681   | 104,932 | 2027/4/18  |
|      | INDIKA ENERGY 8.75% REGS | 8.75  | 750   | 751   | 115,610 | 2029/5/7   |
|      | IRBINFRASCTU7.11%REGS    | 7.11  | 400   | 415   | 63,898  | 2032/3/11  |
|      | JSW STEEL 5.05% REGS     | 5.05  | 800   | 779   | 119,997 | 2032/4/5   |

アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド

| 銘    |                          | 柄                        | 当 期 末 |       |         |             |             |
|------|--------------------------|--------------------------|-------|-------|---------|-------------|-------------|
|      |                          |                          | 利 率   | 額面金額  | 評 価 額   |             | 償還年月日       |
|      |                          |                          |       |       | 外貨建金額   | 邦貨換算金額      |             |
| アメリカ |                          |                          | %     | 千米ドル  | 千米ドル    | 千円          |             |
|      | 普通社債券                    | KASIKORNBANK VAR EMTN    | 4.0   | 300   | 295     | 45,515      | —           |
|      |                          | LI & FUNG LTD 8.375%     | 8.375 | 672   | 694     | 106,848     | 2029/ 2 / 5 |
|      |                          | LLPL CAPITAL 6.875% REGS | 6.875 | 280   | 293     | 45,102      | 2039/ 2 / 4 |
|      |                          | LONGFOR 3.375%           | 3.375 | 400   | 367     | 56,626      | 2027/ 4 /13 |
|      |                          | LONGFOR 3.85%            | 3.85  | 200   | 150     | 23,127      | 2032/ 1 /13 |
|      |                          | LONGFOR 3.95%            | 3.95  | 550   | 453     | 69,781      | 2029/ 9 /16 |
|      |                          | LONGFOR 4.5%             | 4.5   | 700   | 630     | 96,993      | 2028/ 1 /16 |
|      |                          | MANAPPURAMFIN7.375% EMTN | 7.375 | 200   | 204     | 31,478      | 2028/ 5 /12 |
|      |                          | MEDCO CYPRES 8.625% REGS | 8.625 | 250   | 263     | 40,606      | 2030/ 5 /19 |
|      |                          | MEDCOLAURELTREE6.95%REGS | 6.95  | 600   | 604     | 93,013      | 2028/11/12  |
|      |                          | MELCO RESORTS5.375% REGS | 5.375 | 300   | 294     | 45,276      | 2029/12/ 4  |
|      |                          | MELCO RESORTS7.625% REGS | 7.625 | 800   | 839     | 129,212     | 2032/ 4 /17 |
|      |                          | MGMCHINAHLDS 4.75% REGS  | 4.75  | 250   | 249     | 38,329      | 2027/ 2 / 1 |
|      |                          | MGMCHINAHLDS7.125% REGS  | 7.125 | 700   | 739     | 113,889     | 2031/ 6 /26 |
|      |                          | MINEJESA 5.625% REGS     | 5.625 | 250   | 248     | 38,178      | 2037/ 8 /10 |
|      |                          | MONGOLIAN MIN 8.44% REGS | 8.44  | 400   | 407     | 62,669      | 2030/ 4 / 3 |
|      |                          | MUANGTHAI CAPITAL 6.875% | 6.875 | 700   | 710     | 109,416     | 2028/ 9 /30 |
|      |                          | MUTHOOTFINANCE6.375%REGS | 6.375 | 600   | 607     | 93,517      | 2029/ 4 /23 |
|      |                          | MUTHOOTFINANCE6.375%REGS | 6.375 | 326   | 330     | 50,815      | 2030/ 3 / 2 |
|      |                          | MUTHOOTFINANCE7.125%REGS | 7.125 | 500   | 510     | 78,612      | 2028/ 2 /14 |
|      |                          | NANSHAN LIFE PTE LTD VAR | 5.875 | 200   | 202     | 31,100      | 2041/ 3 /17 |
|      |                          | NEW METRO GLOBAL 4.5%    | 4.5   | 900   | 846     | 130,332     | 2026/ 5 / 2 |
|      |                          | NICKEL INDUSTRIE 9% REGS | 9.0   | 280   | 289     | 44,529      | 2030/ 9 /30 |
|      |                          | NWD MTN 4.125%           | 4.125 | 400   | 272     | 41,977      | 2029/ 7 /18 |
|      |                          | PETRON CORP VAR          | 7.35  | 292   | 300     | 46,309      | —           |
|      |                          | PIRAMALCAPITAL 7.8% EMTN | 7.8   | 743   | 759     | 116,859     | 2028/ 1 /29 |
|      |                          | PROSUS NV 3.832% REGS    | 3.832 | 300   | 204     | 31,473      | 2051/ 2 / 8 |
|      |                          | PROSUS NV 4.027% REGS    | 4.027 | 200   | 141     | 21,794      | 2050/ 8 / 3 |
|      |                          | SAMMAAN CAPITA 7.5% REGS | 7.5   | 233   | 234     | 36,031      | 2030/10/16  |
|      |                          | SEAZEN GROUP LTD 11.88%  | 11.88 | 300   | 288     | 44,484      | 2028/ 6 /26 |
|      |                          | SHRIRAM FIN 6.15% REGS   | 6.15  | 300   | 306     | 47,212      | 2028/ 4 / 3 |
|      |                          | SHRIRAM FIN 6.625% REGS  | 6.625 | 343   | 349     | 53,875      | 2027/ 4 /22 |
|      |                          | SMC GLOBAL POWER VAR     | 8.125 | 300   | 304     | 46,902      | —           |
|      |                          | STD CHARTERED 5.3% REGS  | 5.3   | 200   | 191     | 29,466      | 2043/ 1 / 9 |
|      | STD CHARTERED VAR REGS   | 7.75                     | 500   | 516   | 79,531  | —           |             |
|      | STD CHARTERED VAR REGS   | 4.75                     | 800   | 742   | 114,365 | —           |             |
|      | STD CHARTERED VAR REGS   | 4.3                      | 300   | 282   | 43,529  | —           |             |
|      | STD CHARTERED VAR REGS   | 7.625                    | 400   | 420   | 64,744  | —           |             |
|      | STUDIO CITY 7% REGS      | 7.0                      | 200   | 200   | 30,914  | 2027/ 2 /15 |             |
|      | STUDIO CITY FIN 5% REGS  | 5.0                      | 1,400 | 1,335 | 205,642 | 2029/ 1 /15 |             |
|      | STUDIOCITY FIN 6.5% REGS | 6.5                      | 300   | 299   | 46,061  | 2028/ 1 /15 |             |
|      | VANKE REAL 3.975% EMTN   | 3.975                    | 520   | 311   | 47,890  | 2027/11/ 9  |             |
|      | VEDANTA 10.25% REGS      | 10.25                    | 600   | 617   | 95,121  | 2028/ 6 / 3 |             |
|      | VEDANTA 10.875% REGS     | 10.875                   | 1,100 | 1,150 | 177,059 | 2029/ 9 /17 |             |
|      | VEDANTA RESOU 9.85% REGS | 9.85                     | 300   | 301   | 46,460  | 2033/ 4 /24 |             |

| 銘    | 柄                            | 当 期 末 |       |       |           |
|------|------------------------------|-------|-------|-------|-----------|
|      |                              | 利 率   | 額面金額  | 評 価 額 |           |
|      |                              |       |       | 外貨建金額 | 邦貨換算金額    |
| アメリカ |                              | %     | 千米ドル  | 千米ドル  | 千円        |
|      | 普通社債券 WYNN MACAU 5.625% REGS | 5.625 | 2,400 | 2,393 | 368,482   |
| 合    | 計                            | —     | —     | —     | 6,140,446 |
|      |                              |       |       |       | 2028/8/26 |
|      |                              |       |       |       | —         |

(注)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)額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。  
(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。  
(注)銘柄の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。  
(注)償還年月日が―と表示されている銘柄は、永久債です。

○投資信託財産の構成

(2025年11月10日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 6,140,446 | 93.6  |
| コール・ローン等、その他 | 418,109   | 6.4   |
| 投資信託財産総額     | 6,558,555 | 100.0 |

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。  
(注)当期末における外貨建純資産(6,455,468千円)の投資信託財産総額(6,558,555千円)に対する比率は98.4%です。  
(注)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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝153.93円、1ユーロ＝177.85円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年11月10日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 6,558,555,301  |
| コール・ローン等        | 254,314,138    |
| 公社債(評価額)        | 6,140,446,766  |
| 未収入金            | 64,086,725     |
| 未収利息            | 88,121,990     |
| 前払費用            | 11,585,682     |
| (B) 負債          | 62,657,984     |
| 未払金             | 62,657,984     |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 6,495,897,317  |
| 元本              | 1,804,057,987  |
| 次期繰越損益金         | 4,691,839,330  |
| (D) 受益権総口数      | 1,804,057,987口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 36,007円        |

<注記事項>  
期首元本額 1,959,613,494円  
期中追加設定元本額 2,229,258円  
期中一部解約元本額 157,784,765円  
元本の内訳  
アジア・ハイ・イールド債券ファンドF(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用) 1,690,520,159円  
アジア・ハイ・イールド債券ファンドF(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用) 113,537,828円

○損益の状況

(2025年5月10日～2025年11月10日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 199,405,147   |
| 受取利息             | 199,254,524   |
| その他収益金           | 150,623       |
| (B) 有価証券売買損益     | 597,332,918   |
| 売買益              | 621,228,965   |
| 売買損              | △ 23,896,047  |
| (C) その他費用等       | △ 962,417     |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 795,775,648   |
| (E) 前期繰越損益金      | 4,258,458,426 |
| (F) 追加信託差損益金     | 4,844,399     |
| (G) 解約差損益金       | △ 367,239,143 |
| (H) 計(D＋E＋F＋G)   | 4,691,839,330 |
| 次期繰越損益金(H)       | 4,691,839,330 |

(注)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)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)損益の状況の中で(G)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。

<約款変更のお知らせ>

・2025年4月1日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。

〈参考情報〉

シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンドーアジアCB

〈当ファンドの仕組みは次の通りです〉

|         |  |
|---------|--|
| シェアクラス  | Cクラス（米ドル建て）  |
| ファンドの形態 | ルクセンブルク籍米ドル建て外国投資法人  |
| 運用会社    | シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド  |
| 投資対象    | ファンドの資産のうち少なくとも3分の2以上は、アジア（除く日本）企業が発行する転換社債またはその他証券（転換優先株、他社株転換可能債券など）   |
| 投資方針    | 主としてアジア（除く日本）企業が発行する転換社債に投資を行い、3年から5年の期間でベンチマークを上回る運用を行うことを目指します。  |
| 投資態度    | ①ファンドは、資産の少なくとも3分の2以上をアジア（除く日本）企業が発行する転換社債またはその他証券（転換優先株、他社株転換可能債券など）に投資を行い、積極的に運用を行います。<br>②ファンドは、アジア（除く日本）企業の発行する、固定利付債券、変動利付債券、株式、株式関連証券への投資を行う場合があります。転換社債は通常、転換価格にて株式に転換できる債券です。運用目標は、債券投資の安定的な収益と相対的にボラティリティの低い特性を持ちながら、アジア（除く日本）の株式市場への投資収益を享受することです。 |
| ベンチマーク  | F T S E ・ アジ ア （除く日本） C B インデックス（米ドルヘッジ）   |
| 主な投資制限  | ①ファンドは資産の50%を超えて投資適格未満の格付けの証券に投資する可能性があります。<br>②ファンドは資産の最大3分の1を転換社債以外の証券に、直接的、間接的に投資を行うことがあります。<br>③ファンドはデリバティブを活用する場合があります。   |
| 申込手数料   | ありません。   |
| 運用報酬等   | 純資産総額×年率0.75%  |

以下は、シュローダー・インターナショナル・セクション・ファンドーアジアCBの監査済報告書の一部を、SBI岡三アセットマネジメントが翻訳したものです。SBI岡三アセットマネジメントは正確性、完全性を保証するものではありません。

連結費用明細表および純資産変動明細書

自 2024年1月1日 至 2024年12月31日

米ドル

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| 期首純資産額              | 80,115,907  |
| 収益                  |             |
| 受取利息（源泉税控除）         | 1,050,861   |
| 預金利息                | 30,791      |
| 収益合計                | 1,081,652   |
| 費用                  |             |
| 運用報酬                | 631,272     |
| 事務管理報酬              | 100,642     |
| 年次税                 | 31,086      |
| 預託費用                | 17,899      |
| 代行手数料               | 77,198      |
| 銀行およびその他の支払利息       | 7           |
| 営業費                 | 27,248      |
| 費用合計                | 885,352     |
| 投資純損益               | 196,300     |
| 実現損益                |             |
| 売却取引                | 928,604     |
| 為替予約取引              | △ 1,481,932 |
| 外貨取引                | △ 7,059     |
| 実現純損益               | △ 560,387   |
| 未実現損益               |             |
| 投資有価証券              | 3,649,069   |
| 為替予約取引              | △ 447,348   |
| 外貨取引                | △ 595       |
| 未実現純損益              | 3,201,126   |
| 運用による純資産の増加／減少額     | 2,837,039   |
| 追加金                 | 7,648,720   |
| 解約金                 | △40,173,670 |
| 資本金の増減による純資産の増加／減少額 | △32,524,950 |
| 期末純資産額              | 50,427,996  |

# Schedule of Investments as at 31 December 2024

## Schroder ISF Asian Convertible Bond

### Portfolio of Investments

| Investments  | Currency | Quantity/<br>Nominal<br>Value | Market<br>Value<br>USD | % of<br>Net<br>Assets | Investments  | Currency | Quantity/<br>Nominal<br>Value | Market<br>Value<br>USD | % of<br>Net<br>Assets |
|--|----------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|--|----------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b> |          |                               |                        |                       | <b>Materials</b>   |          |                               |                        |                       |
| <b>Convertible Bonds</b>   |          |                               |                        |                       | China Hongqiao Group Ltd., Reg. S 5.25% 25/01/2026   |          |                               |                        |                       |
| <b>Communication Services</b>  |          |                               |                        |                       | USD 1,000,000 1,960,877 3.89   |          |                               |                        |                       |
| Kakao Corp., Reg. S 2.625% 29/04/2029  |          |                               |                        |                       | USD 800,000 812,000 1.61   |          |                               |                        |                       |
| USD 500,000 488,250 0.97   |          |                               |                        |                       | <b>Real Estate</b>   |          |                               |                        |                       |
| <b>Consumer Discretionary</b>  |          |                               |                        |                       | Vingroup JSC, Reg. S 10% 13/11/2028  |          |                               |                        |                       |
| Alibaba Group Holding Ltd., 144A 0.5% 01/06/2031   |          |                               |                        |                       | USD 812,000 1.61   |          |                               |                        |                       |
| Anlilan Capital 2 Ltd., Reg. S 0% 05/12/2029   |          |                               |                        |                       | <b>Total Convertible Bonds</b>   |          |                               |                        |                       |
| Vinpearl JSC, Reg. S 9.5% 20/08/2029   |          |                               |                        |                       | 20,021,335 39.70   |          |                               |                        |                       |
| USD 600,000 606,000 1.20   |          |                               |                        |                       | <b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b> |          |                               |                        |                       |
| 4,137,543 8.20   |          |                               |                        |                       | 20,021,335 39.70   |          |                               |                        |                       |
| <b>Financials</b>  |          |                               |                        |                       | <b>Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>           |          |                               |                        |                       |
| Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 0% 15/03/2027   |          |                               |                        |                       | <b>Convertible Bonds</b>   |          |                               |                        |                       |
| USD 1,200,000 1,450,794 2.88   |          |                               |                        |                       | <b>Communication Services</b>  |          |                               |                        |                       |
| <b>Health Care</b>   |          |                               |                        |                       | Weibo Corp. 1.375% 01/12/2030  |          |                               |                        |                       |
| Luye Pharma Group Ltd., Reg. S 6.25% 06/07/2028  |          |                               |                        |                       | USD 300,000 337,500 0.67   |          |                               |                        |                       |
| Microport Scientific Corp., Reg. S 5.75% 19/12/2028  |          |                               |                        |                       | <b>Consumer Discretionary</b>  |          |                               |                        |                       |
| USD 500,000 406,991 0.81   |          |                               |                        |                       | JD.com, Inc., 144A 0.25% 01/06/2029  |          |                               |                        |                       |
| <b>Industrials</b>   |          |                               |                        |                       | USD 502,000 532,321 1.06   |          |                               |                        |                       |
| OSG Corp. 0% 20/12/2030  |          |                               |                        |                       | Li Auto, Inc. 0.25% 01/05/2028   |          |                               |                        |                       |
| JPY 40,000,000 272,886 0.54  |          |                               |                        |                       | USD 500,000 576,875 1.14   |          |                               |                        |                       |
| <b>Information Technology</b>  |          |                               |                        |                       | Trip.com Group Ltd., 144A 0.75% 15/06/2029   |          |                               |                        |                       |
| Gigabyte Technology Co. Ltd., Reg. S 0% 23/07/2029   |          |                               |                        |                       | USD 125,000 153,203 0.30   |          |                               |                        |                       |
| USD 600,000 601,635 1.19   |          |                               |                        |                       | Trip.com Group Ltd., Reg. S 1.5% 01/07/2027  |          |                               |                        |                       |
| <b>Financials</b>  |          |                               |                        |                       | USD 800,000 863,480 1.71   |          |                               |                        |                       |
| Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., Reg. S 0.875% 22/07/2029                                  |          |                               |                        |                       | Wynn Macau Ltd., 144A 4.5% 07/03/2029  |          |                               |                        |                       |
| USD 3,000,000 3,625,334 7.19   |          |                               |                        |                       | USD 2,089,000 2,092,109 4.15   |          |                               |                        |                       |
| <b>Industrials</b>   |          |                               |                        |                       | 4,217,988 8.36   |          |                               |                        |                       |
| Universe Trek Ltd., Reg. S 2.5% 08/07/2025   |          |                               |                        |                       | <b>Financials</b>  |          |                               |                        |                       |
| USD 1,000,000 1,086,202 2.15   |          |                               |                        |                       | Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., Reg. S 0.875% 22/07/2029  |          |                               |                        |                       |
| 2,461,086 4.88   |          |                               |                        |                       | USD 3,000,000 3,625,334 7.19   |          |                               |                        |                       |
| <b>Information Technology</b>  |          |                               |                        |                       | <b>Industrials</b>   |          |                               |                        |                       |
| SK Hynix, Inc., Reg. S 1.75% 11/04/2030  |          |                               |                        |                       | L&F Co. Ltd., Reg. S 2.5% 26/04/2030   |          |                               |                        |                       |
| USD 2,200,000 3,377,549 6.70   |          |                               |                        |                       | USD 600,000 381,900 0.76   |          |                               |                        |                       |
| <b>Financials</b>  |          |                               |                        |                       | ZTO Express Cayman, Inc. 1.5% 01/09/2027   |          |                               |                        |                       |
| Xiaomi Best Time International Ltd., Reg. S 0% 17/12/2027  |          |                               |                        |                       | USD 500,000 495,000 0.98   |          |                               |                        |                       |
| USD 2,300,000 2,577,070 5.11   |          |                               |                        |                       | <b>Information Technology</b>  |          |                               |                        |                       |
| 6,556,254 13.00  |          |                               |                        |                       | Gigabyte Technology Co. Ltd., Reg. S 0% 27/07/2028   |          |                               |                        |                       |
|  |          |                               |                        |                       | USD 1,000,000 981,075 1.95   |          |                               |                        |                       |



# Schedule of Investments as at 31 December 2024

## Schroder ISF Asian Convertible Bond

### Portfolio of Investments (continued)

| Investments  | Currency | Quantity/<br>Nominal<br>Value | Market<br>Value<br>USD | % of<br>Net<br>Assets | Investments  | Currency | Quantity/<br>Nominal<br>Value | Market<br>Value<br>USD | % of<br>Net<br>Assets |
|--|----------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|--|----------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Hon Hai Precision<br>Industry Co.<br>Ltd., Reg. S<br>0% 05/08/2026 | USD      | 1,900,000                     | 2,123,165              | 4.21                  | <b>Materials</b>   |          |                               |                        |                       |
| Lenovo Group<br>Ltd., Reg. S<br>2.5% 26/08/2029                    | USD      | 2,298,000                     | 2,991,872              | 5.93                  | Gold Pole Capital<br>Co. Ltd., Reg. S<br>1% 25/06/2029   | USD      | 3,900,000                     | 3,857,009              | 7.65                  |
| Quanta Computer,<br>Inc., Reg. S<br>0% 16/09/2029                  | USD      | 3,000,000                     | 3,116,399              | 6.19                  | LG Chem Ltd., Reg.<br>S 1.6% 18/07/2030  | USD      | 1,100,000                     | 1,020,525              | 2.02                  |
| Wiwynn Corp., Reg.<br>S 0% 17/07/2029                              | USD      | 2,000,000                     | 2,140,790              | 4.25                  | TCC Group<br>Holdings, Reg. S<br>0% 24/10/2028   | USD      | 300,000                       | 316,823                | 0.63                  |
| Zhen Ding<br>Technology<br>Holding Ltd., Reg. S<br>0% 24/01/2029   | USD      | 1,700,000                     | 1,983,050              | 3.93                  |  |          |                               | <b>5,194,357</b>       | <b>10.30</b>          |
|  |          |                               | <b>13,336,351</b>      | <b>26.46</b>          | <b>Total Convertible Bonds</b>   |          |                               | <b>28,674,632</b>      | <b>56.87</b>          |
|  |          |                               |                        |                       | <b>Total Transferable securities and money<br/>market instruments dealt in on another<br/>regulated market</b> |          |                               | <b>28,674,632</b>      | <b>56.87</b>          |
|  |          |                               |                        |                       | <b>Total Investments</b>   |          |                               | <b>48,695,967</b>      | <b>96.57</b>          |
|  |          |                               |                        |                       | <b>Cash</b>  |          |                               | <b>1,649,586</b>       | <b>3.27</b>           |
|  |          |                               |                        |                       | <b>Other assets/(liabilities)</b>  |          |                               | <b>82,443</b>          | <b>0.16</b>           |
|  |          |                               |                        |                       | <b>Total Net Assets</b>  |          |                               | <b>50,427,996</b>      | <b>100.00</b>         |