

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（C B）等を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。 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、為替変動リスクの低減を目指します。	
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（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用） ・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（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	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）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。 株式への直接投資は行いません。 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。 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。 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）（為替ヘッジあり）

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）（為替ヘッジあり）」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 - Non-investment Grade Corporate Index [米ドル建て]		アジア・ハイ・イールド債券 ファンドF(為替ヘッジあり) 〔適格機関投資家専用〕		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)〕		純 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	金 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)	4,916		20		1.9	237.247	2.6	86.4	11.5	777	
131期(2023年7月18日)	4,762		20		△2.7	231.398	△2.5	86.0	11.5	734	
132期(2023年8月17日)	4,521		20		△4.6	223.282	△3.5	85.1	11.7	675	
133期(2023年9月19日)	4,492		20		△0.2	224.600	0.6	85.0	11.6	670	
134期(2023年10月17日)	4,412		20		△1.3	222.065	△1.1	85.6	11.6	668	
135期(2023年11月17日)	4,446		20		1.2	226.016	1.8	86.1	11.5	661	
136期(2023年12月18日)	4,517		20		2.0	232.776	3.0	85.5	10.8	670	
137期(2024年1月17日)	4,535		20		0.8	240.079	3.1	86.5	11.3	660	
138期(2024年2月19日)	4,534		20		0.4	243.473	1.4	85.8	11.8	631	
139期(2024年3月18日)	4,550		20		0.8	247.337	1.6	85.4	11.6	632	
140期(2024年4月17日)	4,485		20		△1.0	246.351	△0.4	85.9	11.7	620	
141期(2024年5月17日)	4,557		20		2.1	252.767	2.6	85.9	11.6	628	
142期(2024年6月17日)	4,550		20		0.3	256.194	1.4	86.1	11.6	626	
143期(2024年7月17日)	4,574		20		1.0	260.780	1.8	86.2	11.5	628	
144期(2024年8月19日)	4,543		20		△0.2	263.401	1.0	85.5	12.0	602	
145期(2024年9月17日)	4,481		20		△0.9	262.585	△0.3	85.3	11.6	591	
146期(2024年10月17日)	4,588		20		2.8	270.855	3.1	85.5	11.2	600	
147期(2024年11月18日)	4,503		20		△1.4	269.563	△0.5	85.8	11.5	580	
148期(2024年12月17日)	4,469		20		△0.3	270.300	0.3	86.1	11.8	567	
149期(2025年1月17日)	4,356		20		△2.1	266.357	△1.5	85.5	11.7	552	
150期(2025年2月17日)	4,375		20		0.9	269.777	1.3	85.5	12.1	550	
151期(2025年3月17日)	4,376		20		0.5	275.947	2.3	85.7	12.0	534	
152期(2025年4月17日)	4,181		20		△4.0	268.420	△2.7	86.5	10.6	505	
153期(2025年5月19日)	4,301		20		3.3	275.280	2.6	85.6	12.0	493	
154期(2025年6月17日)	4,306		20		0.6	274.980	△0.1	85.8	11.7	491	
155期(2025年7月17日)	4,342		20		1.3	277.591	0.9	85.5	11.8	494	
156期(2025年8月18日)	4,390		20		1.6	282.610	1.8	85.1	11.9	485	
157期(2025年9月17日)	4,440		20		1.6	288.159	2.0	84.8	12.0	490	
158期(2025年10月17日)	4,424		20		0.1	290.746	0.9	85.8	10.6	465	
159期(2025年11月17日)	4,396		20		△0.2	291.905	0.4	85.8	11.2	462	

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万口当たり、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 [米ドル建て] 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 [米ドル建て] は、当該日前営業日の現地終値です。(以下同じ。)

(注) 「アジア・ハイ・イールド債券ファンドF(為替ヘッジあり)(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・ファンドーアジア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

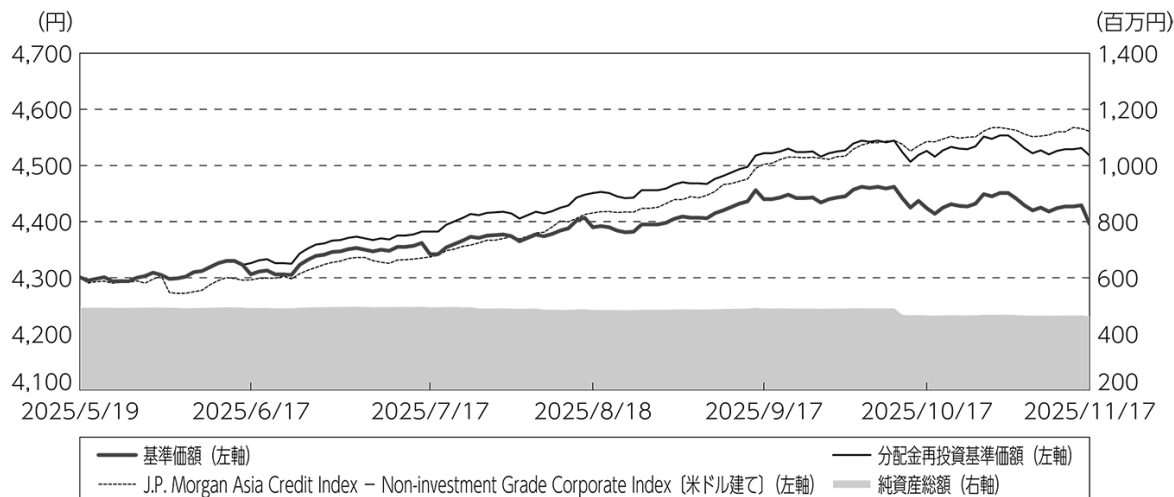
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index [米ドル建て]		アジア・ハイ・イールド債券 ファンドF(為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)		ジェロダ・インテリジェント・ セレクト・アセット・アジアCB (Cナラス(米ドル建て))	
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	組 入 比 率	組 入 比 率	組 入 比 率	組 入 比 率
第154期	(期 首) 2025年 5 月19日	円 4,301	% —	ポイント 275.280	% —	% 85.6	% 12.0	% 85.6	% 12.0
	5 月末	4,309	0.2	275.058	△0.1	85.5	12.1	85.5	12.1
	(期 末) 2025年 6 月17日	4,326	0.6	274.980	△0.1	85.8	11.7	85.8	11.7
第155期	(期 首) 2025年 6 月17日	4,306	—	274.980	—	85.8	11.7	85.8	11.7
	6 月末	4,341	0.8	276.724	0.6	85.7	12.0	85.7	12.0
	(期 末) 2025年 7 月17日	4,362	1.3	277.591	0.9	85.5	11.8	85.5	11.8
第156期	(期 首) 2025年 7 月17日	4,342	—	277.591	—	85.5	11.8	85.5	11.8
	7 月末	4,377	0.8	279.691	0.8	85.1	11.7	85.1	11.7
	(期 末) 2025年 8 月18日	4,410	1.6	282.610	1.8	85.1	11.9	85.1	11.9
第157期	(期 首) 2025年 8 月18日	4,390	—	282.610	—	85.1	11.9	85.1	11.9
	8 月末	4,398	0.2	283.678	0.4	85.2	12.0	85.2	12.0
	(期 末) 2025年 9 月17日	4,460	1.6	288.159	2.0	84.8	12.0	84.8	12.0
第158期	(期 首) 2025年 9 月17日	4,440	—	288.159	—	84.8	12.0	84.8	12.0
	9 月末	4,440	0.0	288.726	0.2	84.9	11.7	84.9	11.7
	(期 末) 2025年10月17日	4,444	0.1	290.746	0.9	85.8	10.6	85.8	10.6
第159期	(期 首) 2025年10月17日	4,424	—	290.746	—	85.8	10.6	85.8	10.6
	10 月末	4,451	0.6	292.195	0.5	85.6	11.3	85.6	11.3
	(期 末) 2025年11月17日	4,416	△0.2	291.905	0.4	85.8	11.2	85.8	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：4,301円

第159期末：4,396円（既払分配金（税引前）：120円）

騰 落 率： 5.0%（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 [米ドル建て] 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（為替ヘッジあり）（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。

○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。

（主なマイナス要因）

○アジア・ハイ・イールド債券ファンドF（為替ヘッジあり）（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、A N 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。

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）（為替ヘッジあり）>

「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）」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。なお、「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））」については、実質組入外貨建資産に対し、当ファンドにて為替ヘッジを行いました。

○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）

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、為替変動リスクの低減を図りました。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））

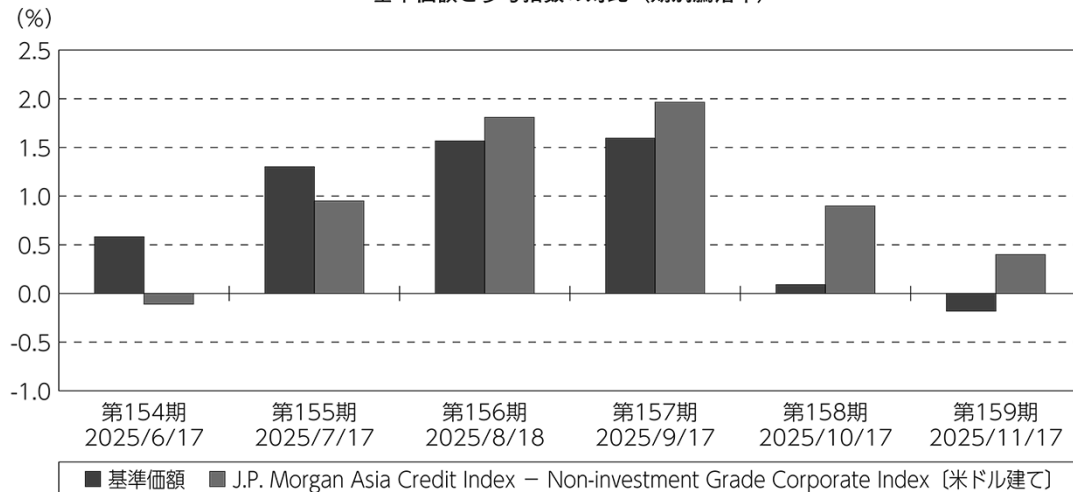
日本を除くアジア企業が発行する転換社債またはその他証券（転換優先株、他社株転換可能債券など）を中心に投資を行い、信託財産の着実な成長を目的として運用を行いました。また、外貨建資産への投資については、為替ヘッジを行いませんでした。当作成期においては、セクター別では情報技術、一般消費財・サービス、素材セクターの組入比率を高位とし、国別では中国、台湾、韓国を中心とした組入れとしました。

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〔米ドル建て〕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～ 2025年6月17日	2025年6月18日～ 2025年7月17日	2025年7月18日～ 2025年8月18日	2025年8月19日～ 2025年9月17日	2025年9月18日～ 2025年10月17日	2025年10月18日～ 2025年11月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.462%	20 0.459%	20 0.454%	20 0.448%	20 0.450%	20 0.453%
当期の収益	17	17	20	16	15	16
当期の収益以外	2	2	—	3	4	3
翌期繰越分配対象額	267	264	265	262	257	254

（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で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）（為替ヘッジあり）＞

「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）」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。なお、「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））」については、実質組入外貨建資産に対し、当ファンドにて為替ヘッジを行います。

○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）

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、為替変動リスクの低減を目指します。

○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)	(10)	(0.219)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(14)	(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	0	0.008	(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)	(0)	(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)	(0.001)	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	25	0.573	
作成期間中の平均基準価額は、4,386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。

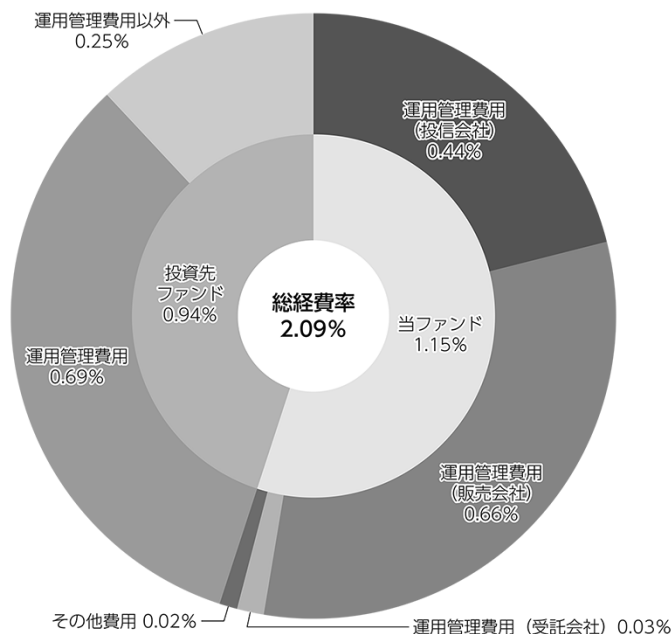
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.09%です。



（単位：％）

総経費率(①+②+③)	2.09
①当ファンドの費用の比率	1.15
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	0.25

（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 （為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	口 —	千円 —	口 59,925,909	千円 28,000
外国	アメリカ 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））	—	— 千米ドル	685	158 千米ドル

（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 （為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	口 914,222,597	口 854,296,688	千円 396,564	% 85.8
合計	914,222,597	854,296,688	396,564	85.8

（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） 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））	口 2,025	口 1,340	千米ドル 333	千円 51,620	% 11.2
合計	2,025	1,340	333	51,620	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 396,564	% 85.0
投資証券	51,620	11.1
コール・ローン等、その他	18,257	3.9
投資信託財産総額	466,441	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（51,620千円）の投資信託財産総額（466,441千円）に対する比率は11.1%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	549,633,198	554,650,388	542,740,989	551,266,885	536,490,357	515,180,334
コール・ローン等	14,912,982	12,909,716	17,844,011	17,915,577	41,449,973	18,255,862
投資信託受益証券(評価額)	422,096,573	422,746,256	413,271,365	416,189,199	399,810,849	396,564,522
投資証券(評価額)	57,647,298	58,142,704	58,000,789	58,940,938	49,395,744	51,620,633
未収入金	54,976,170	60,851,582	53,624,627	58,220,993	45,833,320	48,739,106
未収利息	175	130	197	178	471	211
(B) 負債	57,835,359	60,264,147	57,243,657	60,594,597	70,551,721	52,815,256
未払金	55,101,248	57,490,012	54,064,121	57,924,606	46,857,603	50,256,699
未払収益分配金	2,284,053	2,277,471	2,211,847	2,210,333	2,106,537	2,103,482
未払解約金	856	30,772	474,653	747	21,127,507	1,174
未払信託報酬	444,038	460,535	487,367	453,635	454,785	448,682
その他未払費用	5,164	5,357	5,669	5,276	5,289	5,219
(C) 純資産総額(A－B)	491,797,839	494,386,241	485,497,332	490,672,288	465,938,636	462,365,078
元本	1,142,026,708	1,138,735,712	1,105,923,788	1,105,166,686	1,053,268,694	1,051,741,210
次期繰越損益金	△ 650,228,869	△ 644,349,471	△ 620,426,456	△ 614,494,398	△ 587,330,058	△ 589,376,132
(D) 受益権総口数	1,142,026,708口	1,138,735,712口	1,105,923,788口	1,105,166,686口	1,053,268,694口	1,051,741,210口
1万口当たり基準価額(C／D)	4.306円	4.342円	4.390円	4.440円	4.424円	4.396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650,228,869円、第155期644,349,471円、第156期620,426,456円、第157期614,494,398円、第158期587,330,058円、第159期589,376,132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0.4306円、第155期0.4342円、第156期0.4390円、第157期0.4440円、第158期0.4424円、第159期0.4396円です。

（注）当ファンドの第154期首元本額は1,147,609,834円、第154～159期中追加設定元本額は270,423円、第154～159期中一部解約元本額は96,139,047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～ 2025年 6月17日	2025年 6月18日～ 2025年 7月17日	2025年 7月18日～ 2025年 8月18日	2025年 8月19日～ 2025年 9月17日	2025年 9月18日～ 2025年10月17日	2025年10月18日～ 2025年11月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,289,551	2,101,859	2,491,591	1,950,264	2,062,836	2,227,757
受取配当金	2,285,552	2,097,672	2,485,957	1,945,220	2,057,003	2,221,168
受取利息	3,999	4,187	5,634	5,044	5,833	6,589
(B) 有価証券売買損益	1,014,629	4,645,405	5,561,669	6,225,811	△ 1,212,110	△ 2,569,069
売買益	1,881,698	6,279,862	6,086,810	7,165,678	2,796,072	2,224,881
売買損	△ 867,069	△ 1,634,457	△ 525,141	△ 939,867	△ 4,008,182	△ 4,793,950
(C) 信託報酬等	△ 449,202	△ 465,892	△ 498,976	△ 458,911	△ 460,074	△ 453,901
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,854,978	6,281,372	7,554,284	7,717,164	390,652	△ 795,213
(E) 前期繰越損益金	△352,590,656	△350,996,004	△336,970,578	△331,390,696	△310,543,137	△311,793,855
(F) 追加信託差損益金	△298,209,138	△297,357,368	△288,798,315	△288,610,533	△275,071,036	△274,683,582
(配当等相当額)	(25,441,825)	(25,368,637)	(24,637,827)	(24,621,126)	(23,465,198)	(23,431,344)
(売買損益相当額)	(△323,650,963)	(△322,726,005)	(△313,436,142)	(△313,231,659)	(△298,536,234)	(△298,114,926)
(G) 計 (D + E + F)	△647,944,816	△642,072,000	△618,214,609	△612,284,065	△585,223,521	△587,272,650
(H) 収益分配金	△ 2,284,053	△ 2,277,471	△ 2,211,847	△ 2,210,333	△ 2,106,537	△ 2,103,482
次期繰越損益金 (G + H)	△650,228,869	△644,349,471	△620,426,456	△614,494,398	△587,330,058	△589,376,132
追加信託差損益金	△298,209,138	△297,357,368	△288,798,315	△288,610,533	△275,071,036	△274,683,582
(配当等相当額)	(25,441,825)	(25,368,637)	(24,637,827)	(24,621,126)	(23,465,198)	(23,431,344)
(売買損益相当額)	(△323,650,963)	(△322,726,005)	(△313,436,142)	(△313,231,659)	(△298,536,234)	(△298,114,926)
分配準備積立金	5,063,895	4,730,105	4,733,482	4,361,054	3,677,965	3,343,756
繰越損益金	△357,083,626	△351,722,208	△336,361,623	△330,244,919	△315,936,987	△318,036,306

(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)	1,978,299円	1,956,734円	2,337,208円	1,840,814円	1,602,762円	1,773,856円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、 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	25,441,825円	25,368,637円	24,637,827円	24,621,126円	23,465,198円	23,431,344円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	5,369,649円	5,050,842円	4,608,121円	4,730,573円	4,181,740円	3,673,382円
分配対象収益(a+b+c+d)	32,789,773円	32,376,213円	31,583,156円	31,192,513円	29,249,700円	28,878,582円
分配対象収益(1万円当たり)	287円	284円	285円	282円	277円	274円
分配金額	2,284,053円	2,277,471円	2,211,847円	2,210,333円	2,106,537円	2,103,482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 (為替ヘッジあり) (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(為替ヘッジあり)(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 (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 ^{※1} の高利回り社債 ^{※2} 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。 ※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。 ※2 高利回り社債とは、当該社債の格付けが、BB+格(S & 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。
組入制限および 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。外貨建資産については、為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクを抑えます。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。また、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、表示期末満当投入です。
(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。

〈お問い合わせ先〉
JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社
ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp
TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)
JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社
〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (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 期 騰 落 中 率					
	円			円		%		%	百万円
138期(2023年6月9日)	5,269			30		△1.5	99.0	—	667
139期(2023年7月10日)	5,097			29		△2.7	97.8	—	625
140期(2023年8月9日)	4,981			27		△1.7	92.2	—	590
141期(2023年9月11日)	4,825			30		△2.5	97.5	—	571
142期(2023年10月10日)	4,735			23		△1.4	95.3	—	578
143期(2023年11月9日)	4,740			23		0.6	99.8	—	573
144期(2023年12月11日)	4,835			24		2.5	91.7	—	572
145期(2024年1月9日)	4,875			22		1.3	95.2	—	568
146期(2024年2月9日)	4,891			24		0.8	98.9	—	539
147期(2024年3月11日)	4,910			25		0.9	94.7	—	542
148期(2024年4月9日)	4,891			22		0.1	98.9	—	537
149期(2024年5月9日)	4,859			25		△0.1	96.8	—	534
150期(2024年6月10日)	4,897			26		1.3	97.5	—	537
151期(2024年7月9日)	4,912			25		0.8	99.1	—	538
152期(2024年8月9日)	4,911			24		0.5	87.7	—	531
153期(2024年9月9日)	4,888			25		0.0	94.4	—	510
154期(2024年10月9日)	4,932			25		1.4	100.6	—	510
155期(2024年11月11日)	4,915			28		0.2	100.0	—	507
156期(2024年12月9日)	4,828			22		△1.3	93.8	—	488
157期(2025年1月9日)	4,737			26		△1.3	99.7	—	477
158期(2025年2月10日)	4,684			25		△0.6	94.6	—	470
159期(2025年3月10日)	4,707			16		0.8	94.5	—	460
160期(2025年4月9日)	4,454			25		△4.8	96.2	—	431
161期(2025年5月9日)	4,568			23		3.1	96.9	—	432
162期(2025年6月9日)	4,599			25		1.2	95.5	—	420
163期(2025年7月9日)	4,630			23		1.2	99.5	—	422
164期(2025年8月12日)	4,655			28		1.1	97.3	—	413
165期(2025年9月9日)	4,682			22		1.1	97.7	—	414
166期(2025年10月9日)	4,693			24		0.7	100.6	—	414
167期(2025年11月10日)	4,641			26		△0.6	97.5	—	396

(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 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率		
第162期	(期 首) 2025年5月9日	円 4,568	% —	% 96.9	% —
	5月末	4,622	1.2	98.0	—
	(期 末) 2025年6月9日	4,624	1.2	95.5	—
第163期	(期 首) 2025年6月9日	4,599	—	95.5	—
	6月末	4,643	1.0	97.5	—
	(期 末) 2025年7月9日	4,653	1.2	99.5	—
第164期	(期 首) 2025年7月9日	4,630	—	99.5	—
	7月末	4,670	0.9	96.9	—
	(期 末) 2025年8月12日	4,683	1.1	97.3	—
第165期	(期 首) 2025年8月12日	4,655	—	97.3	—
	8月末	4,682	0.6	95.6	—
	(期 末) 2025年9月9日	4,704	1.1	97.7	—
第166期	(期 首) 2025年9月9日	4,682	—	97.7	—
	9月末	4,704	0.5	97.5	—
	(期 末) 2025年10月9日	4,717	0.7	100.6	—
第167期	(期 首) 2025年10月9日	4,693	—	100.6	—
	10月末	4,690	△0.1	96.5	—
	(期 末) 2025年11月10日	4,667	△0.6	97.5	—

(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。

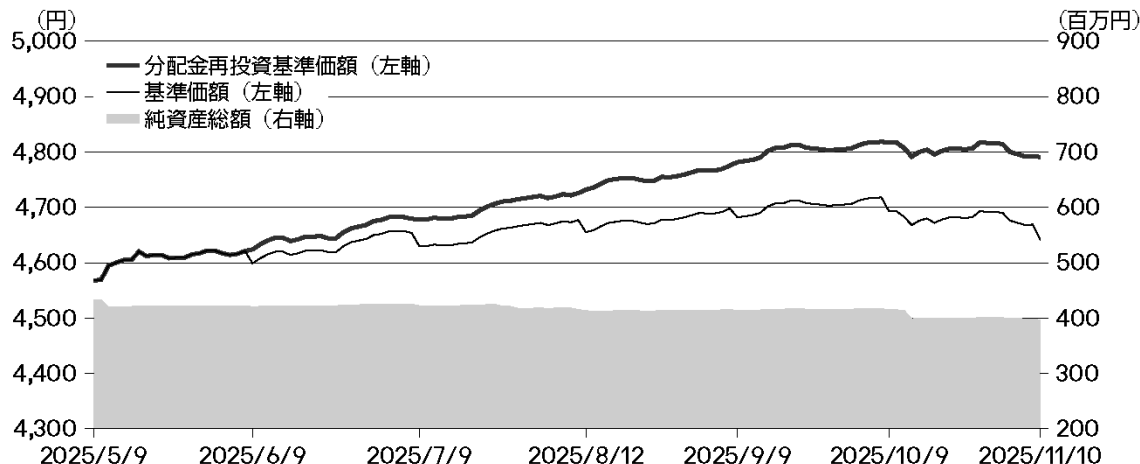
* 市場の動向は、J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) Non-Investment Grade Corporate (米ドルベース)を使用しています。同指数はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

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+4.9%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。当ファンドにおいては、為替市場で米ドルが対円で上昇したことから為替ヘッジはマイナスに寄与しました。

◎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148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 17	% 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 ）	(16)	(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 ）	(0)	(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 ）	(1)	(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	6	0.134	(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 ）	(6)	(0.121)	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)	(0.002)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	23	0.491	
当作成期中の平均基準価額は、4,668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 2,229	千円 7,073	千口 25,881	千円 87,138

(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	137,190	113,537	408,815

（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	408,815	99.6
コール・ローン等、その他	1,591	0.4
投資信託財産総額	410,406	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）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
(A) 資産	1,749,503,544	874,582,594	877,599,119	836,546,128	860,886,046	1,682,520,650
アジア・ハイ・イールド債券マ ザーファンド受益証券(評価額)	429,370,932	434,190,916	426,941,619	418,300,132	431,613,126	408,815,657
未収入金	1,320,132,612	440,391,678	450,657,500	418,245,996	429,272,920	1,273,704,993
(B) 負債	1,329,098,053	452,292,965	463,994,822	422,531,674	445,905,857	1,286,004,657
未払金	1,326,551,627	448,942,533	458,222,767	420,356,075	443,535,622	1,283,527,230
未払収益分配金	2,285,556	2,097,769	2,487,767	1,945,222	2,122,060	2,221,171
未払解約金	—	999,999	2,999,999	—	—	—
未払信託報酬	252,974	245,018	275,687	223,405	240,666	248,499
その他未払費用	7,896	7,646	8,602	6,972	7,509	7,757
(C) 純資産総額(A－B)	420,405,491	422,289,629	413,604,297	414,014,454	414,980,189	396,515,993
元本	914,222,597	912,073,908	888,488,508	884,192,053	884,192,053	854,296,688
次期繰越損益金	△ 493,817,106	△ 489,784,279	△ 474,884,211	△ 470,177,599	△ 469,211,864	△ 457,780,695
(D) 受益権総口数	914,222,597口	912,073,908口	888,488,508口	884,192,053口	884,192,053口	854,296,688口
1万口当たり基準価額(C／D)	4,599円	4,630円	4,655円	4,682円	4,693円	4,641円

<注記事項>

期首元本額	947,052,536円	914,222,597円	912,073,908円	888,488,508円	884,192,053円	884,192,053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	32,829,939円	2,148,689円	23,585,400円	4,296,455円	0円	29,895,365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	11,859円	11,487円	12,925円	10,474円	11,280円	11,649円
未払委託者報酬	241,115円	233,531円	262,762円	212,931円	229,386円	236,850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～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月9日	2025年7月10日～ 2025年8月12日	2025年8月13日～ 2025年9月9日	2025年9月10日～ 2025年10月9日	2025年10月10日～ 2025年11月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	5,440,172	5,222,711	5,074,172	4,621,989	3,407,667	△ 1,807,461
売買益	8,093,666	26,345,621	16,692,882	10,380,910	24,819,459	4,142,929
売買損	△ 2,653,494	△ 21,122,910	△ 11,618,115	△ 5,758,921	△ 21,411,792	△ 5,950,390
(B) 信託報酬等	△ 382,682	△ 252,664	△ 352,335	△ 266,476	△ 319,872	△ 404,196
(C) 当期損益金(A+B)	5,057,490	4,970,047	4,722,432	4,355,513	3,087,795	△ 2,211,657
(D) 前期繰越損益金	△320,356,751	△316,575,906	△305,498,694	△301,542,192	△298,963,181	△287,705,998
(E) 追加信託差損益金	△176,232,289	△176,080,651	△171,620,182	△171,045,698	△171,214,418	△165,641,869
(配当等相当額)	(5,590,310)	(5,314,636)	(5,084,378)	(4,804,400)	(4,635,680)	(4,262,758)
(売買損益相当額)	(△181,822,599)	(△181,395,287)	(△176,704,560)	(△175,850,098)	(△175,850,098)	(△169,904,627)
(F) 計(C+D+E)	△491,531,550	△487,686,510	△472,396,444	△468,232,377	△467,089,804	△455,559,524
(G) 収益分配金	△ 2,285,556	△ 2,097,769	△ 2,487,767	△ 1,945,222	△ 2,122,060	△ 2,221,171
次期繰越損益金(F+G)	△493,817,106	△489,784,279	△474,884,211	△470,177,599	△469,211,864	△457,780,695
追加信託差損益金	△176,495,443	△176,175,942	△171,876,815	△171,214,418	△171,438,173	△166,073,928
(配当等相当額)	(5,327,156)	(5,219,345)	(4,827,745)	(4,635,680)	(4,411,925)	(3,830,699)
(売買損益相当額)	(△181,822,599)	(△181,395,287)	(△176,704,560)	(△175,850,098)	(△175,850,098)	(△169,904,627)
繰越損益金	△317,321,663	△313,608,337	△303,007,396	△298,963,181	△297,773,691	△291,706,767

(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(2,022,402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(5,590,310円)より分配対象収益は7,612,712円(10,000口当たり83円)であり、うち2,285,556円(10,000口当たり25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(2,002,478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(5,314,636円)より分配対象収益は7,317,114円(10,000口当たり80円)であり、うち2,097,769円(10,000口当たり23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(2,231,134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(5,084,378円)より分配対象収益は7,315,512円(10,000口当たり82円)であり、うち2,487,767円(10,000口当たり28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(1,776,502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(4,804,400円)より分配対象収益は6,580,902円(10,000口当たり74円)であり、うち1,945,222円(10,000口当たり22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(1,898,305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(4,635,680円)より分配対象収益は6,533,985円(10,000口当たり73円)であり、うち2,122,060円(10,000口当たり24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(1,789,112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(4,262,758円)より分配対象収益は6,051,870円(10,000口当たり70円)であり、うち2,221,171円(10,000口当たり26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	11,859円	11,487円	12,925円	10,474円	11,280円	11,649円
委託者報酬	241,115円	233,531円	262,762円	212,931円	229,386円	236,850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）	25円	23円	28円	22円	24円	26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さ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
		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 (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				償還年月日
			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	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		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	WYNN MACAU 5.625% REGS	5.625	2,400	2,393	368,482	2028/8/26
合 計			—	—	—	6,140,446	—

(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)

○損益の状況

(2025年5月10日～2025年11月10日)

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

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。 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。 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。 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/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets	Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing					Materials				
Convertible Bonds					China Hongqiao Group Ltd., Reg. S 5.25% 25/01/2026				
Communication Services					USD 1,000,000 1,960,877 3.89				
Kakao Corp., Reg. S 2.625% 29/04/2029					USD 1,000,000 1,960,877 3.89				
USD 500,000 488,250 0.97									
488,250 0.97					Real Estate				
Consumer Discretionary					Vingroup JSC, Reg. S 10% 13/11/2028				
Alibaba Group Holding Ltd., 144A 0.5% 01/06/2031					USD 800,000 812,000 1.61				
Anlrian Capital 2 Ltd., Reg. S 0% 05/12/2029					USD 800,000 812,000 1.61				
Vinpearl JSC, Reg. S 9.5% 20/08/2029									
EUR 2,800,000 3,050,933 6.05					Total Convertible Bonds				
USD 600,000 606,000 1.20					20,021,335 39.70				
4,137,543 8.20					Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
					20,021,335 39.70				
Financials					Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 0% 15/03/2027					Convertible Bonds				
USD 1,200,000 1,450,794 2.88					Communication Services				
Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 0% 10/05/2027					Weibo Corp. 1.375% 01/12/2030				
USD 600,000 621,861 1.23					USD 300,000 337,500 0.67				
2,072,655 4.11					337,500 0.67				
Health Care					Consumer Discretionary				
Luye Pharma Group Ltd., Reg. S 6.25% 06/07/2028					JD.com, Inc., 144A 0.25% 01/06/2029				
USD 500,000 436,721 0.87					USD 502,000 532,321 1.06				
Microport Scientific Corp., Reg. S 5.75% 19/12/2028					Li Auto, Inc. 0.25% 01/05/2028				
USD 500,000 406,991 0.81					USD 500,000 576,875 1.14				
Wuxi Apptec Hongkong Ltd., Reg. S 0% 19/10/2025					Trip.com Group Ltd., 144A 0.75% 15/06/2029				
USD 700,000 688,958 1.36					USD 125,000 153,203 0.30				
1,532,670 3.04					Trip.com Group Ltd., Reg. S 1.5% 01/07/2027				
Industrials					USD 800,000 863,480 1.71				
OSG Corp. 0% 20/12/2030					Wynn Macau Ltd., 144A 4.5% 07/03/2029				
JPY 40,000,000 272,886 0.54					USD 2,089,000 2,092,109 4.15				
Singapore Airlines Ltd., Reg. S 1.625% 03/12/2025					4,217,988 8.36				
SGD 2,250,000 2,188,200 4.34					Financials				
2,461,086 4.88					Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., Reg. S 0.875% 22/07/2029				
Information Technology					USD 3,000,000 3,625,334 7.19				
Gigabyte Technology Co. Ltd., Reg. S 0% 23/07/2029					Universe Trek Ltd., Reg. S 2.5% 08/07/2025				
USD 600,000 601,635 1.19					USD 1,000,000 1,086,202 2.15				
SK Hynix, Inc., Reg. S 1.75% 11/04/2030					4,711,536 9.34				
USD 2,200,000 3,377,549 6.70					Industrials				
Xiaomi Best Time International Ltd., Reg. S 0% 17/12/2027					L&F Co. Ltd., Reg. S 2.5% 26/04/2030				
USD 2,300,000 2,577,070 5.11					USD 600,000 381,900 0.76				
6,556,254 13.00					ZTO Express Cayman, Inc. 1.5% 01/09/2027				
					USD 500,000 495,000 0.98				
					876,900 1.74				
					Information Technology				
					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/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets	Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd., Reg. S 0% 05/08/2026	USD	1,900,000	2,123,165	4.21	Materials				
Lenovo Group Ltd., Reg. S 2.5% 26/08/2029	USD	2,298,000	2,991,872	5.93	Gold Pole Capital Co. Ltd., Reg. S 1% 25/06/2029	USD	3,900,000	3,857,009	7.65
Quanta Computer, Inc., Reg. S 0% 16/09/2029	USD	3,000,000	3,116,399	6.19	LG Chem Ltd., Reg. S 1.6% 18/07/2030	USD	1,100,000	1,020,525	2.02
Wiwynn Corp., Reg. S 0% 17/07/2029	USD	2,000,000	2,140,790	4.25	TCC Group Holdings, Reg. S 0% 24/10/2028	USD	300,000	316,823	0.63
Zhen Ding Technology Holding Ltd., Reg. S 0% 24/01/2029	USD	1,700,000	1,983,050	3.93				5,194,357	10.30
			13,336,351	26.46	Total Convertible Bonds			28,674,632	56.87
					Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market			28,674,632	56.87
					Total Investments			48,695,967	96.57
					Cash			1,649,586	3.27
					Other assets/(liabilities)			82,443	0.16
					Total Net Assets			50,427,996	100.00