

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。
主要投資対象	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） ・シュロージャー・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）） ※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。
	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） ・シュロージャー・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）） ※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。
	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。
	シュロージャー・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）） 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。
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）／（為替ヘッジなし）

第136期（決算日 2023年12月18日） 第139期（決算日 2024年3月18日）
第137期（決算日 2024年1月17日） 第140期（決算日 2024年4月17日）
第138期（決算日 2024年2月19日） 第141期（決算日 2024年5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）／（為替ヘッジなし）」は、2024年5月17日に第141期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第136期～第141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。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社投信営業部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

お取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

〔ホームページ〕

<https://www.sbiokasan-am.co.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

【為替ヘッジあり】

○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) 組 入 比 率	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)) 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み分配金	期 中騰落率	(参考指数)	期 中騰落率			
112期(2021年12月17日)	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	6,178	40	△0.4	272.254	△ 1.1	82.8	9.8	916
113期(2022年1月17日)	5,908	40	△3.7	254.125	△ 6.7	85.1	11.3	885
114期(2022年2月17日)	5,861	40	△0.1	254.927	0.3	85.9	11.4	880
115期(2022年3月17日)	5,282	20	△9.5	221.637	△13.1	84.7	12.3	822
116期(2022年4月18日)	5,676	20	7.8	242.157	9.3	85.8	11.9	874
117期(2022年5月17日)	5,506	20	△2.6	234.086	△ 3.3	85.8	11.5	845
118期(2022年6月17日)	5,401	20	△1.5	228.567	△ 2.4	85.8	11.3	804
119期(2022年7月19日)	5,028	20	△6.5	208.408	△ 8.8	84.7	11.8	774
120期(2022年8月17日)	5,119	20	2.2	217.235	4.2	86.2	11.5	762
121期(2022年9月20日)	5,133	20	0.7	218.966	0.8	85.4	11.7	789
122期(2022年10月17日)	4,846	20	△5.2	200.938	△ 8.2	84.9	11.6	758
123期(2022年11月17日)	4,827	20	0.0	206.495	2.8	85.8	11.0	770
124期(2022年12月19日)	5,077	20	5.6	230.571	11.7	86.8	10.4	815
125期(2023年1月17日)	5,255	20	3.9	246.087	6.7	88.6	10.7	825
126期(2023年2月17日)	5,220	20	△0.3	247.500	0.6	86.6	11.1	826
127期(2023年3月17日)	5,093	20	△2.0	242.916	△ 1.9	85.7	11.2	801
128期(2023年4月17日)	5,082	20	0.2	242.199	△ 0.3	85.8	11.7	795
129期(2023年5月17日)	4,846	20	△4.3	231.299	△ 4.5	85.4	12.5	741
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

(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。

(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) 組 入 比 率		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]) 組 入 比 率	
		円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
第136期	(期 首) 2023年11月17日	4,446	—	226.016	—	86.1	11.5		
	11月末	4,490	1.0	229.827	1.7	86.2	11.1		
	(期 末) 2023年12月18日	4,537	2.0	232.776	3.0	85.5	10.8		
第137期	(期 首) 2023年12月18日	4,517	—	232.776	—	85.5	10.8		
	12月末	4,532	0.3	234.468	0.7	85.9	11.0		
	(期 末) 2024年1月17日	4,555	0.8	240.079	3.1	86.5	11.3		
第138期	(期 首) 2024年1月17日	4,535	—	240.079	—	86.5	11.3		
	1月末	4,537	0.0	241.133	0.4	86.1	11.3		
	(期 末) 2024年2月19日	4,554	0.4	243.473	1.4	85.8	11.8		
第139期	(期 首) 2024年2月19日	4,534	—	243.473	—	85.8	11.8		
	2月末	4,563	0.6	245.828	1.0	85.8	11.5		
	(期 末) 2024年3月18日	4,570	0.8	247.337	1.6	85.4	11.6		
第140期	(期 首) 2024年3月18日	4,550	—	247.337	—	85.4	11.6		
	3月末	4,567	0.4	248.448	0.4	85.7	11.8		
	(期 末) 2024年4月17日	4,505	△1.0	246.351	△0.4	85.9	11.7		
第141期	(期 首) 2024年4月17日	4,485	—	246.351	—	85.9	11.7		
	4月末	4,484	△0.0	246.364	0.0	85.9	12.2		
	(期 末) 2024年5月17日	4,577	2.1	252.767	2.6	85.9	11.6		

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

【為替ヘッジなし】

○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 (円換算後)		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) 組入比率	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)) 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
112期(2021年12月17日)	6,805	40	△ 1.3	31,001.61	△ 2.0	86.4	10.4	10,681
113期(2022年1月17日)	6,541	40	△ 3.3	29,056.68	△ 6.3	85.6	11.4	10,192
114期(2022年2月17日)	6,559	40	0.9	29,438.96	1.3	86.5	11.5	10,076
115期(2022年3月17日)	6,094	20	△ 6.8	26,372.53	△10.4	85.7	11.8	9,114
116期(2022年4月18日)	6,945	20	14.3	30,676.39	16.3	86.0	11.5	10,240
117期(2022年5月17日)	6,893	20	△ 0.5	30,265.02	△ 1.3	86.4	11.6	9,702
118期(2022年6月17日)	6,968	20	1.4	30,451.93	0.6	86.3	11.5	9,558
119期(2022年7月19日)	6,755	20	△ 2.8	28,812.45	△ 5.4	85.2	11.6	9,272
120期(2022年8月17日)	6,711	20	△ 0.4	29,176.87	1.3	85.7	11.2	9,263
121期(2022年9月20日)	7,185	20	7.4	31,373.49	7.5	85.9	11.4	10,041
122期(2022年10月17日)	7,055	20	△ 1.5	29,861.35	△ 4.8	85.2	11.4	9,775
123期(2022年11月17日)	6,669	20	△ 5.2	28,810.20	△ 3.5	85.8	11.4	9,371
124期(2022年12月19日)	6,918	20	4.0	31,408.37	9.0	86.5	11.3	9,512
125期(2023年1月17日)	6,811	20	△ 1.3	31,612.32	0.6	86.2	11.3	9,269
126期(2023年2月17日)	7,108	20	4.7	33,264.01	5.2	86.7	11.4	9,540
127期(2023年3月17日)	6,924	20	△ 2.3	32,438.94	△ 2.5	86.1	11.6	9,211
128期(2023年4月17日)	6,963	20	0.9	32,427.98	△ 0.0	85.4	12.0	9,210
129期(2023年5月17日)	6,812	20	△ 1.9	31,569.95	△ 2.6	85.6	12.1	8,876
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

(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います。

(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 [円換算後]		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) 組 入 比 率	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)) 組 入 比 率
		円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第136期	(期 首) 2023年11月17日	円 7,148	% —	ポイント 34,074.17	% —	% 86.0	% 11.6
	11月末	7,063	△1.2	33,800.72	△0.8	86.1	11.5
	(期 末) 2023年12月18日	6,937	△3.0	33,100.72	△2.9	85.9	11.6
第137期	(期 首) 2023年12月18日	6,917	—	33,100.72	—	85.9	11.6
	12月末	6,937	0.3	33,254.61	0.5	86.0	11.7
	(期 末) 2024年1月17日	7,262	5.0	35,397.20	6.9	86.3	11.4
第138期	(期 首) 2024年1月17日	7,242	—	35,397.20	—	86.3	11.4
	1月末	7,264	0.3	35,579.23	0.5	86.2	11.4
	(期 末) 2024年2月19日	7,433	2.6	36,528.19	3.2	86.0	11.6
第139期	(期 首) 2024年2月19日	7,413	—	36,528.19	—	86.0	11.6
	2月末	7,501	1.2	37,038.93	1.4	86.2	11.5
	(期 末) 2024年3月18日	7,469	0.8	36,932.32	1.1	86.0	11.6
第140期	(期 首) 2024年3月18日	7,449	—	36,932.32	—	86.0	11.6
	3月末	7,590	1.9	37,617.56	1.9	86.0	11.6
	(期 末) 2024年4月17日	7,674	3.0	38,132.61	3.2	86.3	11.5
第141期	(期 首) 2024年4月17日	7,654	—	38,132.61	—	86.3	11.5
	4月末	7,769	1.5	38,654.43	1.4	86.2	11.8
	(期 末) 2024年5月17日	7,884	3.0	39,325.54	3.1	86.0	11.7

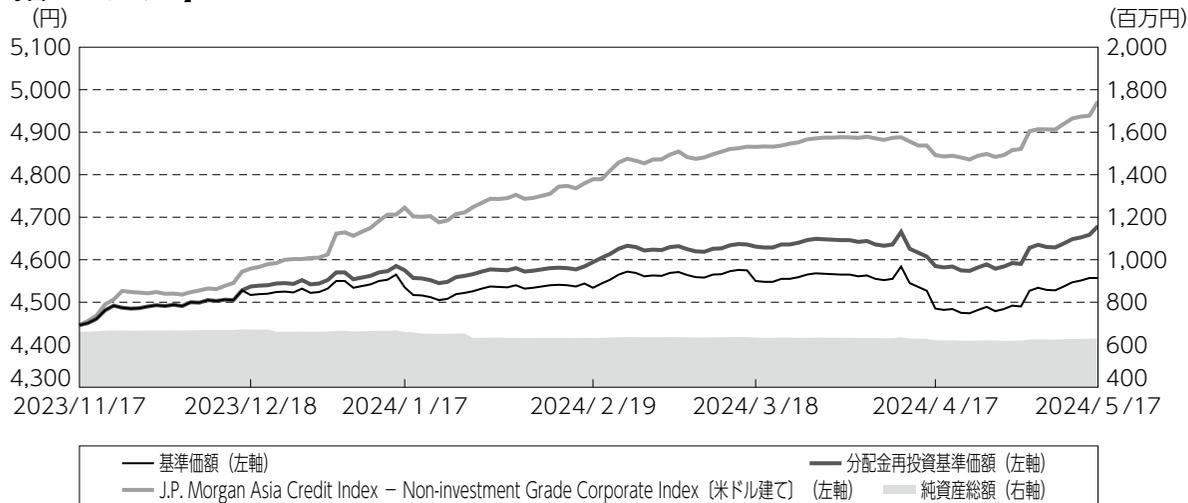
(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2023年11月18日～2024年5月17日）

【為替ヘッジあり】



第136期首：4,446円

第141期末：4,557円（既払分配金（税引前）：120円）

騰落率：5.2%（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。

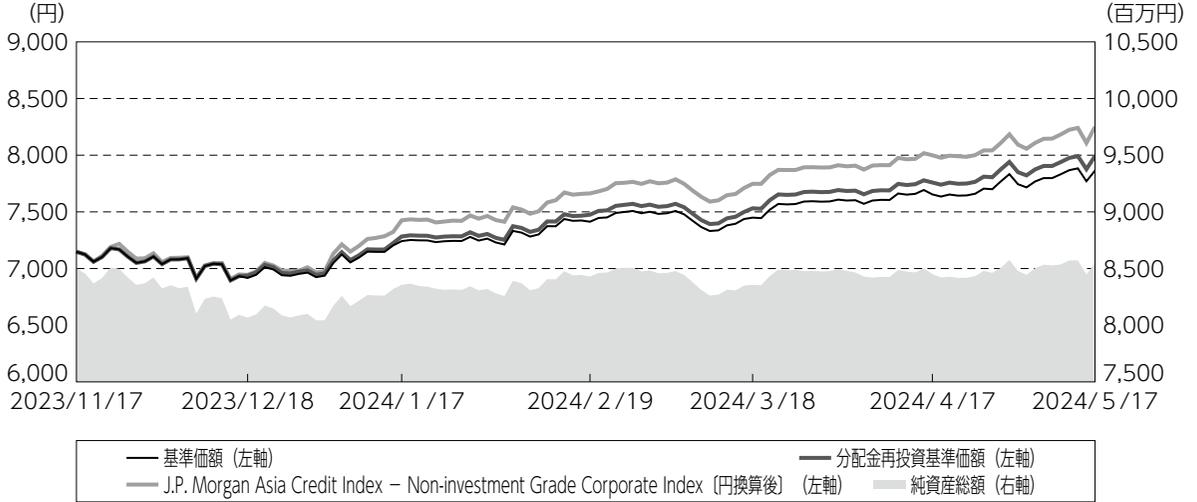
(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(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（2023年11月17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。

【為替ヘッジなし】



第136期首：7,148円

第141期末：7,864円（既払分配金（税引前）：120円）

騰落率：11.8%（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（2023年11月17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

<アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジあり）>

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、保有債券の価格上昇や保有債券からの利息収入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、一般消費財・サービスセクターが堅調に推移し、銘柄別ではSK HYNIX INC、CHINA HONGQIAO GROUP LTD、BHARTI AIRTEL LTD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）
 - ・対円でのドル売りヘッジコスト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・セレクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））
 - ・ヘルスケアセクターが軟調に推移し、銘柄別ではPOSCO、KINGSOFT CORP LTD、LG CHEM LTDなどの組入れがマイナス要因となりました。

<アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジなし）>

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、保有債券の価格上昇や保有債券からの利息収入がプラス要因となりました。
 - ・為替市場で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、一般消費財・サービスセクターが堅調に推移し、銘柄別ではSK HYNIX INC、CHINA HONGQIAO GROUP LIMITED、BHARTI AIRTEL LTD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（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）
 - ・特にありません。
- 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））
 - ・ヘルスケアセクターが軟調に推移し、銘柄別ではPOSCO、KINGSOFT CORP LTD、LG CHEM LTDなどの組入れがマイナス要因となりました。

投資環境

（2023年11月18日～2024年5月17日）

当作成期のアジア ハイ・イールド債券市場は上昇しました。作成期首は、経済指標から米国経済の減速が示唆され米国債利回りが低下したほか、中国では政府による経済支援策の発表などが下支えとなり、アジア・ハイ・イールド債券市場は上昇して始まりました。2024年に入ると、米国では景気の底堅さを示す経済指標が相次いだことでソフトランディングに対する期待が高まりました。また、インフレには当初予想されていたよりも粘り強さが見られ、米連邦準備制度理事会（FRB）高官からは早期利下げ観測に対するけん制する発言もあったことから、米国債利回りは中期から長期ゾーンを中心に上昇しました。一方で、中国人民銀行が2024年1月に預金準備率を引き下げたことや、アジアの企業ファンダメンタルズが全体として健全さを維持したことなどを背景に投資家心理は改善し、対国債のクレジット・スプレッドは縮小しました。このような環境下、アジア・ハイ・イールド市場は上昇基調で推移しました。

アジアCB市場は上昇しました。当作成期におけるグローバル株式市場、アジア株式市場はいずれも上昇しました。2023年11月に利上げ終了観測が高まったことが株式市場の上昇につながったほか、2024年に入ってから良好な経済指標が株価の支援材料となりました。アジア株式市場については、不動産セクターに対する懸念が再び高まったことで、一時的に軟調な動きも見られましたが、概ね堅調な動きとなりました。このような中、アジアCB市場については、情報技術、一般消費財・サービスセクターが堅調に推移し、株式市場に対する追随力を発揮した動きとなりました。

為替市場では米ドルが対円で上昇しました。作成期首から12月にかけては、米国における2024年の利下げが意識される中、ドル／円は反落しました。2024年に入ってから、米国の早期利下げ観測が後退したことに加え、日銀がマイナス金利の解除後も緩和的な金融政策を維持するとの見方を背景に、ドル／円は上昇する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2023年11月18日～2024年5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「シュロージャー・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））」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、「シュロージャー・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））」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、国別でインド、業種別では金融への投資比率を高め

○シュロージャー・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））

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）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。当作成期におきましては、セクター別では情報技術、一般消費財・サービス、資本財・サービスセクターの組入比率を高位とし、国別では中国、韓国、台湾を中心とした組入れとしました。

<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「シュロージャー・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））」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、国別でインド、業種別では金融への投資比率を高め

○シュロージャー・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））

前述をご参照ください。

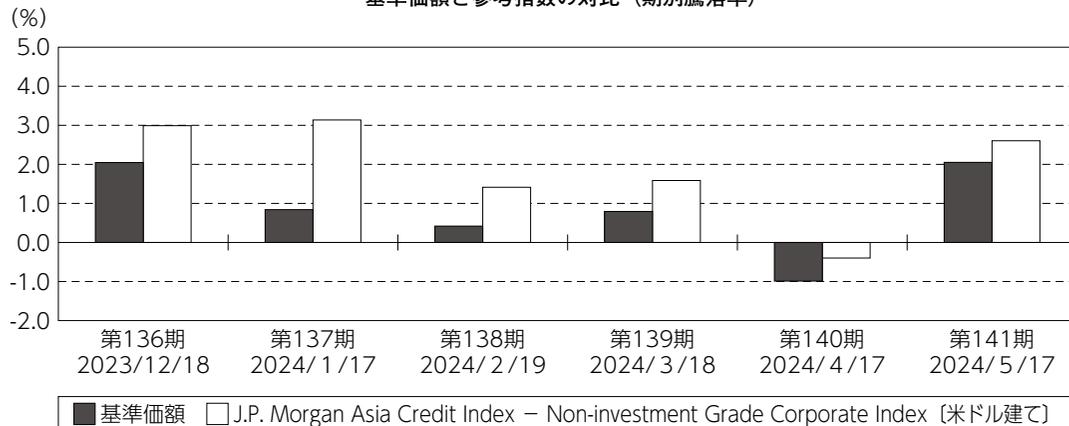
当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年11月18日～2024年5月17日)

【為替ヘッジあり】

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当作成期間における分配金も考慮した当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数である「J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index [米ドル建て]」を6.6%下回りました。

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



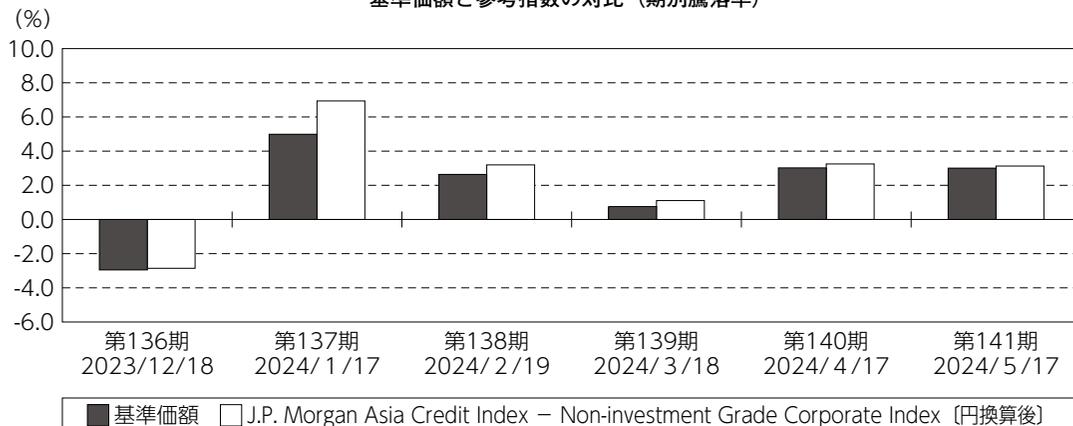
(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

(注) 参考指数は、J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index [米ドル建て] です。

【為替ヘッジなし】

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当作成期間における分配金も考慮した当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数である「J.P. Morgan Asia Credit Index - Non-investment Grade Corporate Index [円換算後]」を3.6%下回りました。

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

（2023年11月18日～2024年5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）>

当ファンドの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。当作成期間は、每期1万口当たり20円（税引前）、合計120円（税引前）の分配を行いました。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136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2023年11月18日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月17日	2024年1月18日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日	2024年3月19日～ 2024年4月17日	2024年4月18日～ 2024年5月17日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.441%	0.439%	0.439%	0.438%	0.444%	0.437%
当期の収益	18	15	15	17	13	19
当期の収益以外	1	4	4	2	6	0
翌期繰越分配対象額	332	328	324	322	315	314

（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。

<アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジなし）>

当ファンドの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。当作成期間は、每期1万口当たり20円（税引前）、合計120円（税引前）の分配を行いました。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136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2023年11月18日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月17日	2024年1月18日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日	2024年3月19日～ 2024年4月17日	2024年4月18日～ 2024年5月17日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.288%	0.275%	0.269%	0.268%	0.261%	0.254%
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	627	633	642	650	658	670

（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・セレクション・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・セレクション・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）

足元では市場は経済のソフトランディングを織り込んでいますが、今後景気後退に対するリスクが高まる場合には中央銀行がより積極的に金融緩和を進めることが想定され、マクロ経済はトレンドを下回る水準で成長すると考えています。一方で、今後インフレ目標が達成されるまで金融引き締めが続いた結果、時間差を伴って実体経済に打撃を与えるシナリオをリスクと考えており、各国中央銀行の動向を注視しています。

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CB市場は足元で急速な変化を遂げました。FTSEアジアCB指数（除く日本）において、かつて全体の6割以上を占めていた中国のCBは、現在4割半ば程度まで下がった一方、韓国や台湾の比率が上がりました。運用チームでは、投資家の中国への関心が再び高まるきっかけとして、金融政策と財政政策がカギとなると考えています。

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）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。

<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・セレクション・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）

足元では市場は経済のソフトランディングを織り込んでいますが、今後景気後退に対するリスクが高まる場合には中央銀行がより積極的に金融緩和を進めることが想定され、マクロ経済はトレンドを下回る水準で成長すると考えています。一方で、今後インフレ目標が達成されるまで金融引き締めが続いた結果、時間差を伴って実体経済に打撃を与えるシナリオをリスクと考えており、各国中央銀行の動向を注視しています。

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・セレクション・ファンドーアジアCB（Cクラス（米ドル建て））

前述をご参照ください。

【為替ヘッジあり】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月18日～2024年5月17日)

項 目	第136期～第141期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	26 (10) (15) (1)	0.563 (0.219) (0.328) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	26	0.570	
作成期間中の平均基準価額は、4,528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。

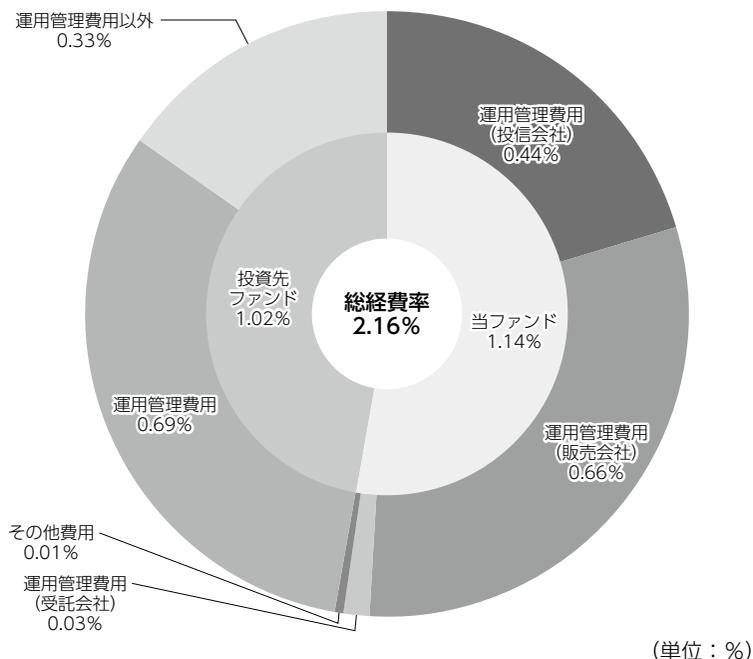
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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2.16%です。



総経費率 (①+②+③)	2.16
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	0.33

(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

（2023年11月18日～2024年5月17日）

投資信託証券

銘柄		第 136 期 ～ 第 141 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	千円
	—	—	91,055,564	44,500	
合 計		—	—	91,055,564	44,500
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	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））	—	—	463	80
	小 計	—	—	463	80

（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

（2023年11月18日～2024年5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

（2024年5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 135 期 末	第 141 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	口	千円	%	
	1,191,107,196	1,100,051,632	540,015	85.9	
合 計		1,191,107,196	1,100,051,632	540,015	85.9

（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 135 期 末	第 141 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	
			外 貨 建 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))	3,061	2,597	469 千米ドル 73,116 千円	11.6 %
合 計	3,061	2,597	469 千米ドル 73,116 千円	11.6 %

(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

(2024年5月17日現在)

項 目	第 141 期 末	比 率
	評 価 額	
投 資 信 託 受 益 証 券	540,015 千円	85.5 %
投 資 証 券	73,116	11.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,826	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	631,957	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（73,116千円）の投資信託財産総額（631,957千円）に対する比率は11.6%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=155.58円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末
	2023年12月18日現在	2024年1月17日現在	2024年2月19日現在	2024年3月18日現在	2024年4月17日現在	2024年5月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	741,971,483	737,643,819	703,528,613	705,637,873	694,883,201	700,277,140
コール・ローン等	26,655,734	21,172,960	19,761,685	23,100,299	19,727,972	18,740,310
投資信託受益証券(評価額)	573,638,241	571,844,620	541,462,062	540,785,382	533,085,020	540,015,346
投資証券(評価額)	72,384,582	74,681,294	74,318,085	73,557,551	72,694,849	73,116,645
未収入金	69,292,926	69,944,945	67,986,781	68,194,641	69,375,333	68,404,819
未収利息	—	—	—	—	27	20
(B) 負債	71,112,668	76,855,021	72,194,647	72,768,379	74,097,906	71,693,998
未払金	67,494,736	71,038,954	68,748,104	69,428,749	70,282,048	68,319,984
未払収益分配金	2,970,278	2,913,887	2,784,621	2,782,125	2,768,548	2,758,847
未払解約金	—	2,278,000	466	499	451,922	29,392
未払信託報酬	640,098	616,851	653,771	550,511	588,544	579,039
未払利息	31	18	7	4	—	—
その他未払費用	7,525	7,311	7,678	6,491	6,844	6,736
(C) 純資産総額(A－B)	670,858,815	660,788,798	631,333,966	632,869,494	620,785,295	628,583,142
元本	1,485,139,484	1,456,943,531	1,392,310,902	1,391,062,641	1,384,274,259	1,379,423,884
次期繰越損益金	△ 814,280,669	△ 796,154,733	△ 760,976,936	△ 758,193,147	△ 763,488,964	△ 750,840,742
(D) 受益権総口数	1,485,139,484口	1,456,943,531口	1,392,310,902口	1,391,062,641口	1,384,274,259口	1,379,423,884口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,517円	4,535円	4,534円	4,550円	4,485円	4,557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136期814,280,669円、第137期796,154,733円、第138期760,976,936円、第139期758,193,147円、第140期763,488,964円、第141期750,840,742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136期0.4517円、第137期0.4535円、第138期0.4534円、第139期0.4550円、第140期0.4485円、第141期0.4557円です。

(注) 当ファンドの第136期首元本額は1,487,060,657円、第136～141期中追加設定元本額は71,104円、第136～141期中一部解約元本額は107,707,877円です。

○損益の状況

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2023年11月18日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月17日	2024年1月18日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日	2024年3月19日～ 2024年4月17日	2024年4月18日～ 2024年5月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,843,246	2,557,051	2,649,560	2,760,137	2,419,657	2,750,782
受取配当金	2,843,765	2,557,580	2,649,895	2,760,304	2,418,917	2,750,032
受取利息	29	—	27	3	746	750
支払利息	△ 548	△ 529	△ 362	△ 170	△ 6	—
(B) 有価証券売買損益	11,392,700	3,625,346	597,183	2,679,786	△ 8,057,007	10,563,025
売買益	15,986,776	6,909,580	3,615,921	4,259,637	3,922,528	12,240,602
売買損	△ 4,594,076	△ 3,284,234	△ 3,018,738	△ 1,579,851	△ 11,979,535	△ 1,677,577
(C) 信託報酬等	△ 647,684	△ 624,225	△ 661,501	△ 557,034	△ 595,397	△ 585,775
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	13,588,262	5,558,172	2,585,242	4,882,889	△ 6,232,747	12,728,032
(E) 前期繰越損益金	△437,315,827	△418,572,997	△397,416,235	△397,257,169	△393,220,349	△400,804,059
(F) 追加信託差損益金	△387,582,826	△380,226,021	△363,361,322	△363,036,742	△361,267,320	△360,005,868
(配当等相当額)	(33,079,542)	(32,451,597)	(31,012,068)	(30,984,307)	(30,833,185)	(30,725,287)
(売買損益相当額)	(△420,662,368)	(△412,677,618)	(△394,373,390)	(△394,021,049)	(△392,100,505)	(△390,731,155)
(G) 計 (D + E + F)	△811,310,391	△793,240,846	△758,192,315	△755,411,022	△760,720,416	△748,081,895
(H) 収益分配金	△ 2,970,278	△ 2,913,887	△ 2,784,621	△ 2,782,125	△ 2,768,548	△ 2,758,847
次期繰越損益金 (G + H)	△814,280,669	△796,154,733	△760,976,936	△758,193,147	△763,488,964	△750,840,742
追加信託差損益金	△387,582,826	△380,226,021	△363,361,322	△363,036,742	△361,267,320	△360,005,868
(配当等相当額)	(33,079,542)	(32,451,597)	(31,012,068)	(30,984,307)	(30,833,185)	(30,725,287)
(売買損益相当額)	(△420,662,368)	(△412,677,618)	(△394,373,390)	(△394,021,049)	(△392,100,505)	(△390,731,155)
分配準備積立金	16,350,464	15,448,193	14,145,253	13,828,726	12,822,462	12,652,183
繰越損益金	△443,048,307	△431,376,905	△411,760,867	△408,985,131	△415,044,106	△403,487,057

(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136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
(a) 配当等収益(費用控除後)	2,713,904円	2,298,872円	2,109,709円	2,477,498円	1,824,260円	2,629,761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	33,079,542円	32,451,597円	31,012,068円	30,984,307円	30,833,185円	30,725,287円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	16,606,838円	16,063,208円	14,820,165円	14,133,353円	13,766,750円	12,781,269円
分配対象収益(a + b + c + d)	52,400,284円	50,813,677円	47,941,942円	47,595,158円	46,424,195円	46,136,317円
分配対象収益(1万口当たり)	352円	348円	344円	342円	335円	334円
分配金額	2,970,278円	2,913,887円	2,784,621円	2,782,125円	2,768,548円	2,758,847円
分配金額(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○分配金のお知らせ

	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141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。

【為替ヘッジなし】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月18日～2024年5月17日)

項 目	第136期～第141期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	41 (16) (24) (1)	0.563 (0.219) (0.328) (0.016)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	41	0.570	
作成期間中の平均基準価額は、7,354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。

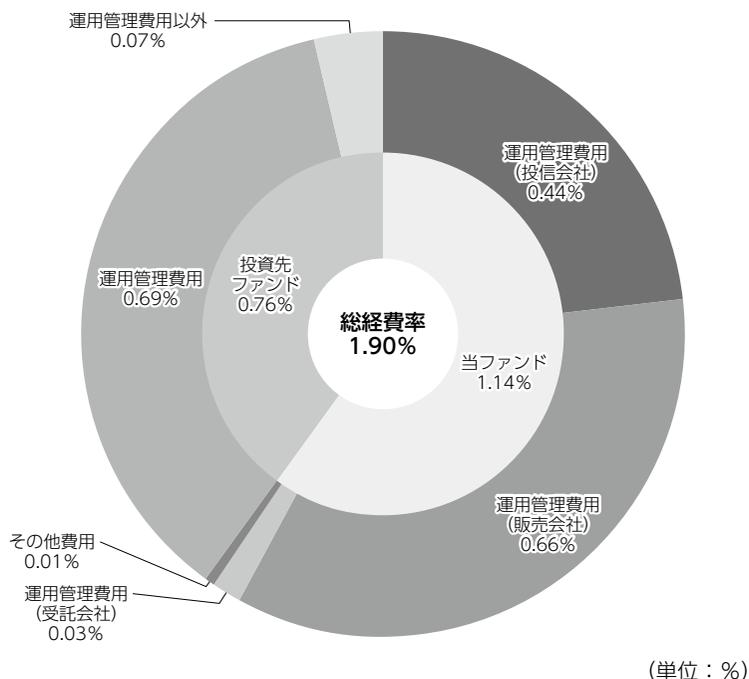
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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。



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

（2023年11月18日～2024年5月17日）

投資信託証券

銘柄		第 136 期 ～ 第 141 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 （為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	口	千円	口	千円
	—	—	538,239,351	612,000	
合 計		—	—	538,239,351	612,000
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	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））	—	—	4,089	706
	小 計	—	—	4,089	706

（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

（2023年11月18日～2024年5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

（2024年5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 135 期 末	第 141 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 （為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	口	口	千円	%	
	6,592,241,464	6,054,002,113	7,351,980	86.0	
合 計		6,592,241,464	6,054,002,113	7,351,980	86.0

（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 135 期 末	第 141 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	
			外 貨 建 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-アジアCB (Cクラス(米ドル建て))	39,648	35,558	6,433 千米ドル 1,000,913 千円	11.7 %
合 計	39,648	35,558	6,433 千米ドル 1,000,913 千円	11.7 %

(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

(2024年5月17日現在)

項 目	第 141 期 末	比 率
	評 価 額	
投 資 信 託 受 益 証 券	7,351,980 千円	85.5 %
投 資 証 券	1,000,913	11.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	247,837	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	8,600,730	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（1,000,913千円）の投資信託財産総額（8,600,730千円）に対する比率は11.6%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=155.58円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末
	2023年12月18日現在	2024年1月17日現在	2024年2月19日現在	2024年3月18日現在	2024年4月17日現在	2024年5月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	8,138,816,584	8,404,582,463	8,480,893,364	8,424,301,313	8,507,388,883	8,600,730,334
コール・ローン等	269,378,870	219,470,309	251,159,988	269,223,804	246,581,643	231,836,211
投資信託受益証券(評価額)	6,931,873,567	7,208,750,963	7,250,940,342	7,184,290,879	7,290,855,548	7,351,980,166
投資証券(評価額)	937,564,147	955,271,111	978,793,034	970,786,630	969,951,345	1,000,913,703
未収入金	—	21,090,080	—	—	—	16,000,000
未収利息	—	—	—	—	347	254
(B) 負債	71,210,389	48,619,748	51,596,242	68,008,467	56,338,998	52,435,898
未払収益分配金	23,325,865	23,076,799	22,742,980	22,437,511	22,083,996	21,739,839
未払解約金	39,794,174	17,883,411	20,218,737	38,191,984	26,289,146	22,706,487
未払信託報酬	7,995,784	7,569,688	8,534,052	7,292,872	7,874,131	7,897,572
未払利息	316	190	90	54	—	—
その他未払費用	94,250	89,660	100,383	86,046	91,725	92,000
(C) 純資産総額(A－B)	8,067,606,195	8,355,962,715	8,429,297,122	8,356,292,846	8,451,049,885	8,548,294,436
元本	11,662,932,515	11,538,399,986	11,371,490,184	11,218,755,885	11,041,998,002	10,869,919,864
次期繰越損益金	△ 3,595,326,320	△ 3,182,437,271	△ 2,942,193,062	△ 2,862,463,039	△ 2,590,948,117	△ 2,321,625,428
(D) 受益権総口数	11,662,932,515口	11,538,399,986口	11,371,490,184口	11,218,755,885口	11,041,998,002口	10,869,919,864口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,917円	7,242円	7,413円	7,449円	7,654円	7,864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136期3,595,326,320円、第137期3,182,437,271円、第138期2,942,193,062円、第139期2,862,463,039円、第140期2,590,948,117円、第141期2,321,625,428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136期0.6917円、第137期0.7242円、第138期0.7413円、第139期0.7449円、第140期0.7654円、第141期0.7864円です。

(注) 当ファンドの第136期首元本額は11,894,105,813円、第136～141期中追加設定元本額は2,918,763円、第136～141期中一部解約元本額は1,027,104,712円です。

○損益の状況

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2023年11月18日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月17日	2024年1月18日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日	2024年3月19日～ 2024年4月17日	2024年4月18日～ 2024年5月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	35,486,401	30,696,008	33,882,164	36,052,481	31,243,644	35,681,616
受取配当金	35,492,717	30,701,435	33,886,016	36,054,562	31,235,310	35,671,365
受取利息	387	—	374	40	8,426	10,251
支払利息	△ 6,703	△ 5,427	△ 4,226	△ 2,121	△ 92	—
(B) 有価証券売買損益	△ 273,689,299	374,409,631	191,497,782	33,780,588	225,034,224	222,782,944
売買益	12,289,120	380,339,865	192,290,096	39,368,587	229,791,835	224,068,495
売買損	△ 285,978,419	△ 5,930,234	△ 792,314	△ 5,587,999	△ 4,757,611	△ 1,285,551
(C) 信託報酬等	△ 8,090,896	△ 7,660,002	△ 8,635,138	△ 7,379,400	△ 7,965,975	△ 7,989,572
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 246,293,794	397,445,637	216,744,808	62,453,669	248,311,893	250,474,988
(E) 前期繰越損益金	△ 850,099,841	△ 1,107,615,023	△ 722,406,965	△ 521,074,197	△ 473,285,697	△ 242,989,267
(F) 追加信託差損益金	△ 2,475,606,820	△ 2,449,191,086	△ 2,413,787,925	△ 2,381,405,000	△ 2,343,890,317	△ 2,307,371,310
(配当等相当額)	(346,995,785)	(343,297,097)	(338,346,479)	(333,834,905)	(328,580,093)	(323,474,416)
(売買損益相当額)	(△ 2,822,602,605)	(△ 2,792,488,183)	(△ 2,752,134,404)	(△ 2,715,239,905)	(△ 2,672,470,410)	(△ 2,630,845,726)
(G) 計 (D+E+F)	△ 3,572,000,455	△ 3,159,360,472	△ 2,919,450,082	△ 2,840,025,528	△ 2,568,864,121	△ 2,299,885,589
(H) 収益分配金	△ 23,325,865	△ 23,076,799	△ 22,742,980	△ 22,437,511	△ 22,083,996	△ 21,739,839
次期繰越損益金 (G+H)	△ 3,595,326,320	△ 3,182,437,271	△ 2,942,193,062	△ 2,862,463,039	△ 2,590,948,117	△ 2,321,625,428
追加信託差損益金	△ 2,475,606,820	△ 2,449,191,086	△ 2,413,787,925	△ 2,381,405,000	△ 2,343,890,317	△ 2,307,371,310
(配当等相当額)	(346,995,785)	(343,297,097)	(338,346,479)	(333,834,905)	(328,580,093)	(323,474,416)
(売買損益相当額)	(△ 2,822,602,605)	(△ 2,792,488,183)	(△ 2,752,134,404)	(△ 2,715,239,905)	(△ 2,672,470,410)	(△ 2,630,845,726)
分配準備積立金	384,322,748	387,380,571	391,807,305	396,507,103	398,630,316	405,451,705
繰越損益金	△ 1,504,042,248	△ 1,120,626,756	△ 920,212,442	△ 877,565,142	△ 645,688,116	△ 419,705,823

(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136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
(a) 配当等収益(費用控除後)	27,395,505円	30,115,380円	32,584,303円	32,242,497円	30,272,592円	34,578,256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	346,995,785円	343,297,097円	338,346,479円	333,834,905円	328,580,093円	323,474,416円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	380,253,108円	380,341,990円	381,965,982円	386,702,117円	390,441,720円	392,613,288円
分配対象収益(a+b+c+d)	754,644,398円	753,754,467円	752,896,764円	752,779,519円	749,294,405円	750,665,960円
分配対象収益(1万口当たり)	647円	653円	662円	670円	678円	690円
分配金額	23,325,865円	23,076,799円	22,742,980円	22,437,511円	22,083,996円	21,739,839円
分配金額(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

○分配金のお知らせ

	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141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 (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144期(決算日:2023年12月11日) 第147期(決算日:2024年3月11日)
第145期(決算日:2024年1月9日) 第148期(決算日:2024年4月9日)
第146期(決算日:2024年2月9日) 第149期(決算日:2024年5月9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5月9日に第149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。 <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。 ※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。</small>
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。

<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			債組入比率	債券先物比率	純資産額
		税分	込配	み金 期騰落			
	円	円	中率 %	%	%	百万円	
120期(2021年12月9日)	6,757	33	3.0	94.6	—	757	
121期(2022年1月11日)	6,602	35	△ 1.8	93.0	—	770	
122期(2022年2月9日)	6,430	29	△ 2.2	93.5	—	756	
123期(2022年3月9日)	5,997	29	△ 6.3	94.7	—	727	
124期(2022年4月11日)	6,236	35	4.6	102.5	—	754	
125期(2022年5月9日)	6,122	29	△ 1.4	99.9	—	737	
126期(2022年6月9日)	6,000	29	△ 1.5	97.9	—	702	
127期(2022年7月11日)	5,570	31	△ 6.7	94.3	—	670	
128期(2022年8月9日)	5,510	25	△ 0.6	90.9	—	655	
129期(2022年9月9日)	5,585	28	1.9	99.2	—	671	
130期(2022年10月11日)	5,395	27	△ 2.9	93.3	—	658	
131期(2022年11月9日)	5,021	24	△ 6.5	90.9	—	626	
132期(2022年12月9日)	5,508	23	10.2	88.9	—	701	
133期(2023年1月10日)	5,718	40	4.5	91.7	—	727	
134期(2023年2月9日)	5,780	26	1.5	94.1	—	722	
135期(2023年3月9日)	5,673	28	△ 1.4	99.7	—	704	
136期(2023年4月10日)	5,529	30	△ 2.0	92.4	—	680	
137期(2023年5月9日)	5,379	28	△ 2.2	98.8	—	657	
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	

(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)。

○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	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第144期	(期 首) 2023年11月9日	円 4,740	% —	% —	% 99.8	% —
	11月末	4,835	2.0	—	93.4	—
	(期 末) 2023年12月11日	4,859	2.5	—	91.7	—
第145期	(期 首) 2023年12月11日	4,835	—	—	91.7	—
	12月末	4,886	1.1	—	92.7	—
	(期 末) 2024年1月9日	4,897	1.3	—	95.2	—
第146期	(期 首) 2024年1月9日	4,875	—	—	95.2	—
	1月末	4,914	0.8	—	96.3	—
	(期 末) 2024年2月9日	4,915	0.8	—	98.9	—
第147期	(期 首) 2024年2月9日	4,891	—	—	98.9	—
	2月末	4,938	1.0	—	96.7	—
	(期 末) 2024年3月11日	4,935	0.9	—	94.7	—
第148期	(期 首) 2024年3月11日	4,910	—	—	94.7	—
	3月末	4,932	0.4	—	97.8	—
	(期 末) 2024年4月9日	4,913	0.1	—	98.9	—
第149期	(期 首) 2024年4月9日	4,891	—	—	98.9	—
	4月末	4,833	△1.2	—	97.9	—
	(期 末) 2024年5月9日	4,884	△0.1	—	96.8	—

(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。

- ◆作成期首は、経済指標から米国経済の減速が示唆され米国債利回りが低下したほか、中国では政府による経済支援策の発表などが下支えとなり、アジア・ハイ・イールド債券市場は上昇して始まりました。2024年に入ると、米国では経済の底堅さを示す経済指標が相次いだことでソフトランディングに対する期待が高まりました。また、インフレには当初予想されていたよりも粘り強さが見られ、FRB(米連邦準備制度理事会)高官からは早期利下げ観測に対するけん制する発言もあったことから、米国債利回りは中期から長期ゾーンを中心に上昇しました。一方で、2024年1月に中国人民銀行が預金準備率の引き下げを実施したことや、アジアの企業ファンダメンタルズが全体として健全さを維持したことなどを背景に投資家心理は改善し、対国債のクレジット・スプレッドは縮小しました。このような環境下、アジア・ハイ・イールド市場は上昇基調で推移しました。

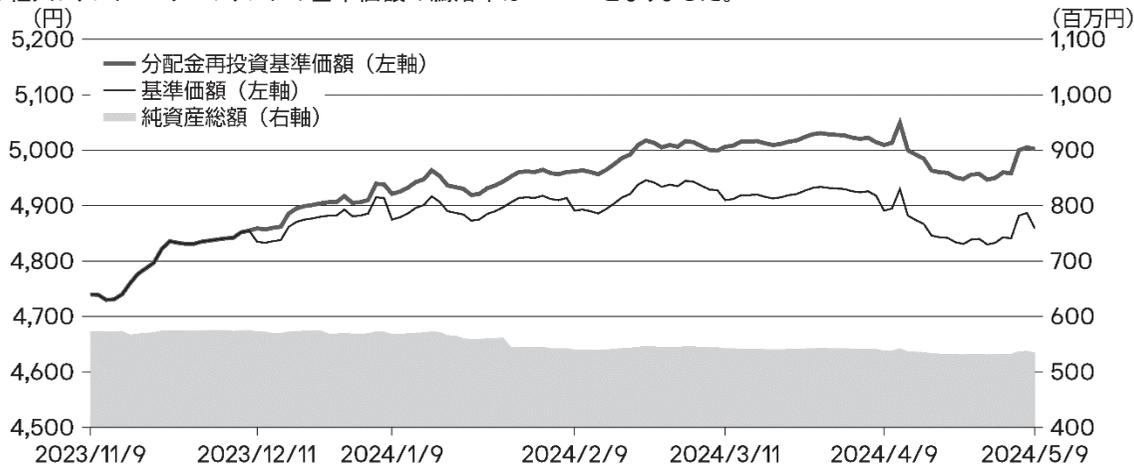
* 市場の動向は、J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) Non-Investment Grade Corporate(米ドルベース)を使用しています。同指数はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

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+5.5%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+12.6%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、保有債券の価格上昇や米ドルが対円で上昇したことがプラスに寄与し、基準価額を押し上げました。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142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

- ◆足元では市場は経済のソフトランディングを織り込んでいますが、今後景気後退に対するリスクが高まる場合には中央銀行がより積極的に金融緩和を進めることが想定され、マクロ経済はトレンドを下回る水準で成長すると考えています。一方で、今後インフレ目標が達成されるまで金融引き締めが続いた結果、時間差を伴って实体经济に打撃を与えるシナリオをリスクと考えており、各国中央銀行の動向を注視しています。
- ◆中国については、足元では消費やリスク資産を巡るセンチメントが弱含んでいるものの、2024年はデフレ圧力の軟化を伴って安定的に成長すると見ているほか、企業ファンダメンタルズ(基礎的条件)は健全さを維持すると考えています。このような環境下、新発債への投資など選別的な個別銘柄選択を通じた、相対的に魅力的なキャリアの獲得機会に注目しています。
- ◆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。

○1万口当たりの費用明細

(2023年11月10日～2024年5月9日)

項 目	第144期～第149期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.350	(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)	(0.328)	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)	(0.005)	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)	(0.016)	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	8	0.174	(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)	(8)	(0.163)	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	25	0.524	
当作成期中の平均基準価額は、4,889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。

○売買及び取引の状況

(2023年11月10日～2024年5月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第144期～第149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 6,017	千円 16,974	千口 40,882	千円 120,416

(注) 単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月10日～2024年5月9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

(2023年11月10日～2024年5月9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

(2023年11月10日～2024年5月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年5月9日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第143期末		第149期末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド受益証券	207,418	千口	172,553	千円
				550,807

(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

(2024年5月9日現在)

項 目	第149期末	
	評 価 額	比 率
アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド受益証券	千円 550,807	% 97.0
コール・ローン等、その他	16,911	3.0
投資信託財産総額	567,718	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(7,850,503千円)の投資信託財産総額(7,925,799千円)に対する比率は99.0%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=155.65円、1ユーロ=167.25円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末	第149期末
	2023年12月11日現在	2024年1月9日現在	2024年2月9日現在	2024年3月11日現在	2024年4月9日現在	2024年5月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,173,931,920	2,358,649,991	1,150,989,476	1,094,751,445	1,113,361,796	1,115,219,108
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)	560,395,787	570,006,468	562,638,126	543,419,193	557,929,023	550,807,583
未収入金	613,536,133	1,788,643,523	588,351,350	551,332,252	555,432,773	564,411,525
(B) 負債	601,025,110	1,790,546,493	611,000,264	552,670,101	575,362,945	580,681,771
未払金	597,817,354	1,787,654,165	608,006,838	549,575,793	572,630,434	577,613,005
未払収益分配金	2,843,764	2,563,803	2,649,895	2,760,308	2,420,113	2,750,129
未払信託報酬	352,971	318,578	333,133	323,886	302,942	308,989
その他未払費用	11,021	9,947	10,398	10,114	9,456	9,648
(C) 純資産総額(A-B)	572,906,810	568,103,498	539,989,212	542,081,344	537,998,851	534,537,337
元本	1,184,901,991	1,165,365,031	1,104,123,293	1,104,123,293	1,100,051,632	1,100,051,632
次期繰越損益金	△ 611,995,181	△ 597,261,533	△ 564,134,081	△ 562,041,949	△ 562,052,781	△ 565,514,295
(D) 受益権総口数	1,184,901,991口	1,165,365,031口	1,104,123,293口	1,104,123,293口	1,100,051,632口	1,100,051,632口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,835円	4,875円	4,891円	4,910円	4,891円	4,859円

<注記事項>

期首元本額	1,210,094,537円	1,184,901,991円	1,165,365,031円	1,104,123,293円	1,104,123,293円	1,100,051,632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	25,192,546円	19,536,960円	61,241,738円	0円	4,071,661円	0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。						
未払受益者報酬	16,544円	14,934円	15,615円	15,182円	14,200円	14,485円
未払委託者報酬	336,427円	303,644円	317,518円	308,704円	288,742円	294,504円

○損益の状況

項 目	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
	2023年11月10日～ 2023年12月11日	2023年12月12日～ 2024年1月9日	2024年1月10日～ 2024年2月9日	2024年2月10日～ 2024年3月11日	2024年3月12日～ 2024年4月9日	2024年4月10日～ 2024年5月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	14,622,745	7,631,335	4,955,747	5,186,440	920,173	△ 271,786
売買益	27,996,948	13,149,148	38,433,318	10,134,394	24,265,261	34,373,035
売買損	△ 13,374,203	△ 5,517,813	△ 33,477,571	△ 4,947,954	△ 23,345,088	△ 34,644,821
(B) 信託報酬等	△ 473,489	△ 425,149	△ 565,001	△ 334,000	△ 583,551	△ 439,599
(C) 当期損益金(A+B)	14,149,256	7,206,186	4,390,746	4,852,440	336,622	△ 711,385
(D) 前期繰越損益金	△401,774,219	△383,848,364	△359,037,028	△357,019,976	△353,405,162	△354,930,058
(E) 追加信託差損益金	△221,526,454	△218,055,552	△206,837,904	△207,114,105	△206,564,128	△207,122,723
(配当等相当額)	(14,129,382)	(13,714,525)	(12,752,459)	(12,476,258)	(12,216,445)	(11,657,850)
(売買損益相当額)	(△235,655,836)	(△231,770,077)	(△219,590,363)	(△219,590,363)	(△218,780,573)	(△218,780,573)
(F) 計(C+D+E)	△609,151,417	△594,697,730	△561,484,186	△559,281,641	△559,632,668	△562,764,166
(G) 収益分配金	△ 2,843,764	△ 2,563,803	△ 2,649,895	△ 2,760,308	△ 2,420,113	△ 2,750,129
次期繰越損益金(F+G)	△611,995,181	△597,261,533	△564,134,081	△562,041,949	△562,052,781	△565,514,295
追加信託差損益金	△221,711,379	△218,310,296	△207,114,105	△207,328,700	△207,122,723	△207,675,039
(配当等相当額)	(13,944,457)	(13,459,781)	(12,476,258)	(12,261,663)	(11,657,850)	(11,105,534)
(売買損益相当額)	(△235,655,836)	(△231,770,077)	(△219,590,363)	(△219,590,363)	(△218,780,573)	(△218,780,573)
繰越損益金	△390,283,802	△378,951,237	△357,019,976	△354,713,249	△354,930,058	△357,839,256

(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144期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,658,839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(14,129,382円)より分配対象収益は16,788,221円(10,000口当たり141円)であり、うち2,843,764円(10,000口当たり24円)を分配金額としております。

(注) 第145期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,309,059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(13,714,525円)より分配対象収益は16,023,584円(10,000口当たり137円)であり、うち2,563,803円(10,000口当たり22円)を分配金額としております。

(注) 第146期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,373,694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(12,752,459円)より分配対象収益は15,126,153円(10,000口当たり136円)であり、うち2,649,895円(10,000口当たり24円)を分配金額としております。

(注) 第147期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,545,713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(12,476,258円)より分配対象収益は15,021,971円(10,000口当たり136円)であり、うち2,760,308円(10,000口当たり25円)を分配金額としております。

(注) 第148期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,861,518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(12,216,445円)より分配対象収益は14,077,963円(10,000口当たり127円)であり、うち2,420,113円(10,000口当たり22円)を分配金額としております。

(注) 第149期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,197,813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(11,657,850円)より分配対象収益は13,855,663円(10,000口当たり125円)であり、うち2,750,129円(10,000口当たり25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144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
受託者報酬	16,544円	14,934円	15,615円	15,182円	14,200円	14,485円
委託者報酬	336,427円	303,644円	317,518円	308,704円	288,742円	294,504円

○分配金のお知らせ

	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
1万口当たり分配金(税込み)	24円	22円	24円	25円	22円	25円

アジア・ハイ・イールド債券ファンド (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144期(決算日:2023年12月11日) 第147期(決算日:2024年3月11日)
第145期(決算日:2024年1月9日) 第148期(決算日:2024年4月9日)
第146期(決算日:2024年2月9日) 第149期(決算日:2024年5月9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5月9日に第149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。 <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。 ※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。</small>
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。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。
配分方針	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配分を行います。ただし、必ず配分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。

〈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 騰 落					
	円		円		%	%	%	百万円	
120期(2021年12月9日)	10,821		53		3.5	94.6	—	9,207	
121期(2022年1月11日)	10,724		56	△	0.4	91.7	—	9,125	
122期(2022年2月9日)	10,466		48	△	2.0	93.8	—	8,717	
123期(2022年3月9日)	9,800		46	△	5.9	93.9	—	7,949	
124期(2022年4月11日)	10,927		56		12.1	94.9	—	8,722	
125期(2022年5月9日)	11,301		49		3.9	94.1	—	8,762	
126期(2022年6月9日)	11,396		53		1.3	94.9	—	8,550	
127期(2022年7月11日)	10,771		57	△	5.0	91.5	—	7,966	
128期(2022年8月9日)	10,571		48	△	1.4	91.3	—	7,893	
129期(2022年9月9日)	11,446		53		8.8	91.8	—	8,629	
130期(2022年10月11日)	11,249		55	△	1.2	91.9	—	8,309	
131期(2022年11月9日)	10,524		49	△	6.0	90.0	—	7,908	
132期(2022年12月9日)	10,954		48		4.5	94.3	—	8,219	
133期(2023年1月10日)	11,019		78		1.3	95.0	—	8,134	
134期(2023年2月9日)	11,179		50		1.9	95.7	—	8,202	
135期(2023年3月9日)	11,473		53		3.1	95.4	—	8,326	
136期(2023年4月10日)	10,862		60	△	4.8	94.3	—	7,754	
137期(2023年5月9日)	10,842		54		0.3	95.5	—	7,725	
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	

(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)。

○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	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第144期	(期 首) 2023年11月9日	円 11,012	% —	% —	% 97.9	% —
	11月末	10,976	△0.3	—	95.1	—
	(期 末) 2023年12月11日	10,929	△0.8	—	94.3	—
第145期	(期 首) 2023年12月11日	10,874	—	—	94.3	—
	12月末	10,766	△1.0	—	94.5	—
	(期 末) 2024年1月9日	10,974	0.9	—	95.4	—
第146期	(期 首) 2024年1月9日	10,926	—	—	95.4	—
	1月末	11,325	3.7	—	94.3	—
	(期 末) 2024年2月9日	11,497	5.2	—	95.4	—
第147期	(期 首) 2024年2月9日	11,443	—	—	95.4	—
	2月末	11,677	2.0	—	94.7	—
	(期 末) 2024年3月11日	11,391	△0.5	—	95.0	—
第148期	(期 首) 2024年3月11日	11,333	—	—	95.0	—
	3月末	11,774	3.9	—	95.3	—
	(期 末) 2024年4月9日	11,796	4.1	—	95.9	—
第149期	(期 首) 2024年4月9日	11,745	—	—	95.9	—
	4月末	12,024	2.4	—	94.9	—
	(期 末) 2024年5月9日	12,073	2.8	—	94.5	—

(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。

- ◆作成期首は、経済指標から米国経済の減速が示唆され米国債利回りが低下したほか、中国では政府による経済支援策の発表などが下支えとなり、アジア・ハイ・イールド債券市場は上昇して始まりました。2024年に入ると、米国では経済の底堅さを示す経済指標が相次いだことでソフトランディングに対する期待が高まりました。また、インフレには当初予想されていたよりも粘り強さが見られ、FRB(米連邦準備制度理事会)高官からは早期利下げ観測に対するけん制する発言もあったことから、米国債利回りは中期から長期ゾーンを中心に上昇しました。一方で、2024年1月に中国人民銀行が預金準備率の引き下げを実施したことや、アジアの企業ファンダメンタルズが全体として健全さを維持したことなどを背景に投資家心理は改善し、対国債のクレジット・スプレッドは縮小しました。このような環境下、アジア・ハイ・イールド市場は上昇基調で推移しました。

* 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。

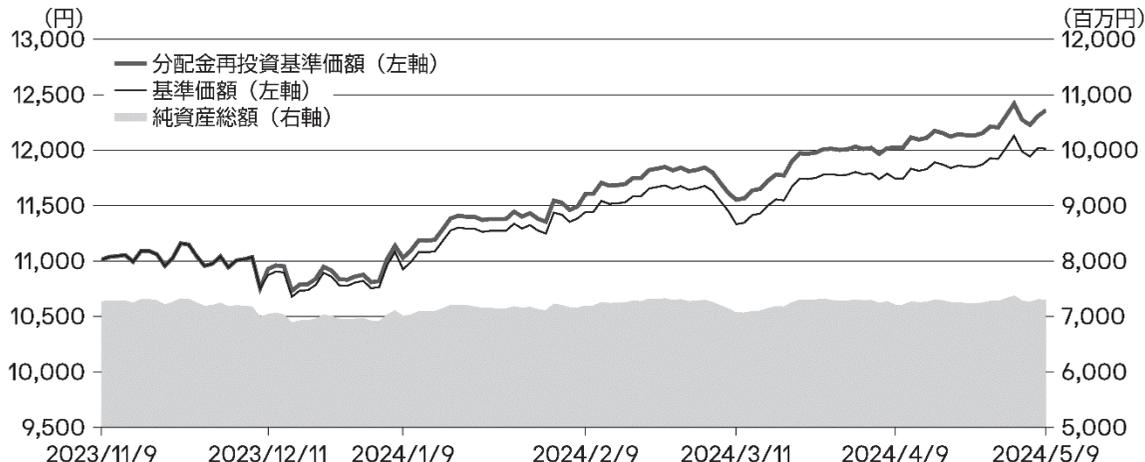
- ◆堅調な米国経済や粘り強いインフレを受けた米国債利回りの上昇のほか、日銀の金融政策が予想よりも緩和的と受け止められたことなどを背景に、米ドルは対円で上昇しました。

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+12.3%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+12.6%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、保有債券の価格上昇や米ドルが円で上昇したことがプラスに寄与し、基準価額を押し上げました。

◎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325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

- ◆足元では市場は経済のソフトランディングを織り込んでいますが、今後景気後退に対するリスクが高まる場合には中央銀行がより積極的に金融緩和を進めることが想定され、マクロ経済はトレンドを下回る水準で成長すると考えています。一方で、今後インフレ目標が達成されるまで金融引き締めが続いた結果、時間差を伴って实体经济に打撃を与えるシナリオをリスクと考えており、各国中央銀行の動向を注視しています。
- ◆中国については、足元では消費やリスク資産を巡るセンチメントが弱含んでいるものの、2024年はデフレ圧力の軟化を伴って安定的に成長すると見ているほか、企業のファンダメンタルズ(基礎的条件)は健全さを維持すると考えています。このような環境下、新発債への投資など選別的な個別銘柄選択を通じた、相対的に魅力的なキャリアの獲得機会に注目しています。
- ◆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。

○1万口当たりの費用明細

(2023年11月10日～2024年5月9日)

項 目	第144期～第149期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.350	(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)	(37)	(0.328)	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)	(0.005)	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)	(0.016)	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	0.025	(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)	(0.014)	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	43	0.375	
当作成期中の平均基準価額は、11,423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。

○売買及び取引の状況

(2023年11月10日～2024年5月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第144期～第149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	千円	千口	千円
	—	—	279,286	821,865

(注) 単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月10日～2024年5月9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

(2023年11月10日～2024年5月9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

(2023年11月10日～2024年5月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年5月9日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第143期末		第149期末	
	口 数	千円	口 数	評 価 額 千円
アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド受益証券	2,579,956		2,300,669	7,343,968

(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

(2024年5月9日現在)

項 目	第149期末	
	評 価 額 千円	比 率 %
アジア・ハイ・イールド債券マザーファンド受益証券	7,343,968	100.0
投資信託財産総額	7,343,968	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(7,850,503千円)の投資信託財産総額(7,925,799千円)に対する比率は99.0%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=155.65円、1ユーロ=167.25円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末	第149期末
	2023年12月11日現在	2024年1月9日現在	2024年2月9日現在	2024年3月11日現在	2024年4月9日現在	2024年5月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,112,506,736	7,043,852,080	7,258,748,542	7,111,553,091	7,282,796,519	7,343,968,288
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)	7,085,506,736	7,043,852,080	7,233,748,542	7,111,553,091	7,248,796,520	7,343,968,288
未収入金	27,000,000	—	25,000,000	—	33,999,999	—
(B) 負債	67,229,427	34,808,508	63,349,439	40,648,193	69,494,761	40,209,700
未払収益分配金	35,634,417	30,792,955	33,956,359	36,188,075	31,322,856	35,869,711
未払解約金	27,000,000	—	25,000,000	—	33,999,999	—
未払信託報酬	4,455,777	3,893,878	4,259,967	4,324,972	4,045,493	4,208,484
その他未払費用	139,233	121,675	133,113	135,146	126,413	131,505
(C) 純資産総額(A-B)	7,045,277,309	7,009,043,572	7,195,399,103	7,070,904,898	7,213,301,758	7,303,758,588
元本	6,478,984,974	6,415,199,101	6,288,214,676	6,239,323,425	6,141,736,626	6,079,612,115
次期繰越損益金	566,292,335	593,844,471	907,184,427	831,581,473	1,071,565,132	1,224,146,473
(D) 受益権総口数	6,478,984,974口	6,415,199,101口	6,288,214,676口	6,239,323,425口	6,141,736,626口	6,079,612,115口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,874円	10,926円	11,443円	11,333円	11,745円	12,014円

<注記事項>

期首元本額	6,603,112,999円	6,478,984,974円	6,415,199,101円	6,288,214,676円	6,239,323,425円	6,141,736,626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	124,128,025円	63,785,873円	126,984,425円	48,891,251円	97,586,799円	62,124,511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。						
未払受益者報酬	208,865円	182,526円	199,688円	202,733円	189,632円	197,274円
未払委託者報酬	4,246,912円	3,711,352円	4,060,279円	4,122,239円	3,855,861円	4,011,210円

○損益の状況

項 目	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
	2023年11月10日～ 2023年12月11日	2023年12月12日～ 2024年1月9日	2024年1月10日～ 2024年2月9日	2024年2月10日～ 2024年3月11日	2024年3月12日～ 2024年4月9日	2024年4月10日～ 2024年5月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 49,289,947	67,935,881	363,444,232	△ 27,901,285	288,484,912	203,629,860
売買益	893,844	68,414,368	367,704,541	1,074,247	291,891,186	204,666,528
売買損	△ 50,183,791	△ 478,487	△ 4,260,309	△ 28,975,532	△ 3,406,274	△ 1,036,668
(B) 信託報酬等	△ 4,595,010	△ 4,015,553	△ 4,393,080	△ 4,460,118	△ 4,171,906	△ 4,339,989
(C) 当期損益金(A+B)	△ 53,884,957	63,920,328	359,051,152	△ 32,361,403	284,313,006	199,289,871
(D) 前期繰越損益金	△1,396,864,314	△1,466,371,172	△1,402,564,718	△1,069,092,456	△1,114,985,685	△ 853,276,500
(E) 追加信託差損益金	2,052,676,023	2,027,088,270	1,984,654,352	1,969,223,407	1,933,560,667	1,914,002,813
(配当等相当額)	(3,028,918,060)	(2,993,719,048)	(2,932,151,183)	(2,909,353,328)	(2,858,986,325)	(2,830,067,844)
(売買損益相当額)	(△ 976,242,037)	(△ 966,630,778)	(△ 947,496,831)	(△ 940,129,921)	(△ 925,425,658)	(△ 916,065,031)
(F) 計(C+D+E)	601,926,752	624,637,426	941,140,786	867,769,548	1,102,887,988	1,260,016,184
(G) 収益分配金	△ 35,634,417	△ 30,792,955	△ 33,956,359	△ 36,188,075	△ 31,322,856	△ 35,869,711
次期繰越損益金(F+G)	566,292,335	593,844,471	907,184,427	831,581,473	1,071,565,132	1,224,146,473
追加信託差損益金	2,047,243,710	2,024,732,871	1,984,654,352	1,964,283,376	1,933,560,667	1,912,567,399
(配当等相当額)	(3,023,485,747)	(2,991,363,649)	(2,932,151,183)	(2,904,413,297)	(2,858,986,325)	(2,828,632,430)
(売買損益相当額)	(△ 976,242,037)	(△ 966,630,778)	(△ 947,496,831)	(△ 940,129,921)	(△ 925,425,658)	(△ 916,065,031)
分配準備積立金	-	-	82,265	-	4,813	-
繰越損益金	△1,480,951,375	△1,430,888,400	△1,077,552,190	△1,132,701,903	△ 862,000,348	△ 688,420,926

(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をいいます。

(注) 第144期計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,202,104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(3,028,918,060円)より分配対象収益は3,059,120,164円(10,000口当たり4,721円)であり、うち35,634,417円(10,000口当たり55円)を分配金額としております。

(注) 第145期計算期間末における費用控除後の配当等収益(28,437,556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(2,993,719,048円)より分配対象収益は3,022,156,604円(10,000口当たり4,710円)であり、うち30,792,955円(10,000口当たり48円)を分配金額としております。

(注) 第146期計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,038,624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(2,932,151,183円)より分配対象収益は2,966,189,807円(10,000口当たり4,717円)であり、うち33,956,359円(10,000口当たり54円)を分配金額としております。

(注) 第147期計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,166,418円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,909,353,328円)および分配準備積立金(81,626円)より分配対象収益は2,940,601,372円(10,000口当たり4,713円)であり、うち36,188,075円(10,000口当たり58円)を分配金額としております。

(注) 第148期計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,327,669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(2,858,986,325円)より分配対象収益は2,890,313,994円(10,000口当たり4,706円)であり、うち31,322,856円(10,000口当たり51円)を分配金額としております。

(注) 第149期計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,429,532円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,830,067,844円)および分配準備積立金(4,765円)より分配対象収益は2,864,502,141円(10,000口当たり4,711円)であり、うち35,869,711円(10,000口当たり59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144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
受託者報酬	208,865円	182,526円	199,688円	202,733円	189,632円	197,274円
委託者報酬	4,246,912円	3,711,352円	4,060,279円	4,122,239円	3,855,861円	4,011,210円

○分配金のお知らせ

	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
1万口当たり分配金(税込み)	55円	48円	54円	58円	51円	59円

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 25 期 運用報告書

(決算日:2024年5月9日)

(計算期間:2023年11月10日~2024年5月9日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第25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	基準価額	価額		債組入比率	債券率	債先物比率	純資産総額
		騰落	中率				
21期(2022年5月9日)	円 26,260		% 11.1	% 93.6	% —	百万円 9,591	
22期(2022年11月9日)	25,257	△ 3.8		89.5	—	8,586	
23期(2023年5月9日)	26,934		% 6.6	95.0	—	8,452	
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	

(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)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	価額		債組入比率	債券率	債先物比率
		騰落	率			
(期首) 2023年11月9日	円 28,337		% —	% 97.4	% —	—
11月末	28,256	△ 0.3		95.1	—	—
12月末	27,871	△ 1.6		94.5	—	—
2024年1月末	29,466		% 4.0	94.3	—	—
2月末	30,542		% 7.8	94.7	—	—
3月末	30,971		% 9.3	95.3	—	—
4月末	31,788		% 12.2	94.9	—	—
(期末) 2024年5月9日	31,921		% 12.6	94.0	—	—

(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。

- ◆期首は、経済指標から米国経済の減速が示唆され米国債利回りが低下したほか、中国では政府による経済支援策の発表などが下支えとなり、アジア・ハイ・イールド債券市場は上昇して始まりました。2024年に入ると、米国では経済の底堅さを示す経済指標が相次いだことでソフトランディングに対する期待が高まりました。また、インフレには当初予想されていたよりも粘り強さが見られ、FRB(米連邦準備制度理事会)高官からは早期利下げ観測に対するけん制する発言もあったことから、米国債利回りは中期から長期ゾーンを中心に上昇しました。一方で、2024年1月に中国人民銀行が預金準備率の引き下げを実施したことや、アジアの企業ファンダメンタルズが全体として健全さを維持したことなどを背景に投資家心理は改善し、対国債のクレジット・スプレッドは縮小しました。このような環境下、アジア・ハイ・イールド市場は上昇基調で推移しました。

* 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。

- ◆堅調な米国経済や粘り強いインフレを受けた米国債利回りの上昇のほか、日銀の金融政策が予想よりも緩和的と受け止められたことなどを背景に、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+12.6%となりました。



◎基準価額の主な変動要因

保有債券の価格上昇や米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額を押し上げました。

◎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

- ◆足元では市場は経済のソフトランディングを織り込んでいますが、今後景気後退に対するリスクが高まる場合には中央銀行がより積極的に金融緩和を進めることが想定され、マクロ経済はトレンドを下回る水準で成長すると考えています。一方で、今後インフレ目標が達成されるまで金融引き締めが続いた結果、時間差を伴って实体经济に打撃を与えるシナリオをリスクと考えており、各国中央銀行の動向を注視しています。
- ◆中国については、足元では消費やリスク資産を巡るセンチメントが弱含んでいるものの、2024年はデフレ圧力の軟化を伴って安定的に成長すると見ているほか、企業のファンダメンタルズ(基礎的条件)は健全さを維持すると考えています。このような環境下、新発債への投資など選別的な個別銘柄選択を通じた、相対的に魅力的なキャリアーの獲得機会に注目しています。
- ◆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

(2023年11月10日～2024年5月9日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用	円	%
(保 管 費 用)	(4)	(0.014)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	4	0.014

期中の平均基準価額は、29,815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

(2023年11月10日～2024年5月9日)

公社債

		買付額		売付額	
		千米ドル		千米ドル	
外国	アメリカ	国債証券	220		792
		特殊債券	946		1,106
		社債券	13,830		15,127 (4,436)

(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

(2023年11月10日～2024年5月9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

(2023年11月10日～2024年5月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年5月9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(2,473,223千口)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	52,732	47,663	7,418,788	94.0	84.1	34.0	36.7	23.2
合 計	52,732	47,663	7,418,788	94.0	84.1	34.0	36.7	23.2

(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				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	
国債証券	MONGOL 3.5% JUL27 REGS	3.5	400	359	55,980	2027/7/7
	MONGOL 8.65% JAN28 REGS	8.65	200	209	32,563	2028/1/19
	PAKISTAN6.875%DEC27 REGS	6.875	200	173	26,930	2027/12/5
	SRI LANKA 6.2% MAY27 REGS	一※1	200	116	18,085	2027/5/11
特殊債券	BANKNEGARAINDONESIA VAR	4.3	600	550	85,613	—
	HUARONG FIN 3.875% EMTN	3.875	400	345	53,785	2029/11/13
	HUARONG FIN 4.625% EMTN	4.625	600	573	89,278	2026/6/3
	HUARONG FIN 5% EMTN	5.0	1,200	1,165	181,477	2025/11/19
	HUARONG FIN VAR GMTN	4.25	200	190	29,623	—
	PELINDO 4.875% REGS	4.875	200	199	31,007	2024/10/1
	PERUSAHAAN 6.25% REGS	6.25	400	395	61,522	2049/1/25
	TONGYANGLIFEINSUR VAR	5.25	200	192	29,900	—
普通社債券	ANZ BANK VAR REGS	2.57	200	162	25,276	2035/11/25
	AXIS BANK VAR REGS	4.1	200	186	29,010	—
	BANGKOK BANK VAR REGS	5.0	200	194	30,217	—
	BHARTI VAR REGS	3.975	200	190	29,585	—
	BHARTI VAR REGS	5.65	400	396	61,649	—
	BK EAST ASIA VAR EMTN 4	5.825	1,800	1,732	269,641	—
	CAS CAPITAL VAR	4.0	1,500	1,360	211,785	—
	CENTRALPLAZADEV3.85%EMTN	3.85	400	370	57,655	2025/7/14
	CHAMPION PATH 4.85%	4.85	800	718	111,906	2028/1/27
	CHONG HING BANK VAR EMTN	5.7	250	248	38,673	—
	CK HUTCHISON 3.375% REGS	3.375	500	352	54,869	2050/5/8
	CONTINUUMENERGY9.5% REGS	9.5	600	612	95,358	2027/2/24
	DELHI INTL 6.125% REGS	6.125	300	296	46,164	2026/10/31
	ENNCLEANENERGY3.375%REGS	3.375	700	663	103,270	2026/5/12
	FAREASTHORIZON6.625%EMTN	6.625	204	203	31,720	2027/4/16
	FORTUNE STAR 6.85%	6.85	300	297	46,285	2024/7/2
	FRANSHION 4.25%	4.25	400	278	43,326	2029/7/23
	FREEPORTINDONES6.2% REGS	6.2	300	289	45,042	2052/4/14
	FWD GRP VAR EMTN	8.045	700	666	103,780	—
	FWD VAR 49	6.675	600	504	78,453	—
	GLOPM 4.2% VAR	4.2	700	666	103,815	—
	GLP CHINA 2.95% EMTN	2.95	300	251	39,148	2026/3/29
	GLP PTE 3.875% EMTN	3.875	1,000	889	138,456	2025/6/4
	GMR HYDERABAD 4.25% REGS	4.25	600	554	86,363	2027/10/27
	GREENKO 3.85% REGS	3.85	364	342	53,275	2026/3/29
	GREENKO 4.3% REGS	4.3	180	162	25,284	2028/12/13
	GREENKO 5.5% REGS	5.5	700	688	107,155	2025/4/6
	GREENKO 5.95% REGS	5.95	800	778	121,202	2026/7/29
	GREENKO SOLAR 5.55% REGS	5.55	700	691	107,678	2025/1/29
	GREENTOWN CHINA 5.65%	5.65	500	460	71,700	2025/7/13
	HDFC BANK VAR REGS	3.7	500	462	71,930	—

銘柄	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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券					
	HPCL MITTAL ENERGY 5.25%	5.25	300	287	44,743	2027/4/28
	HSBC HLDGS VAR	8.0	200	207	32,313	—
	HYNIX 2.375% REGS	2.375	300	244	38,109	2031/1/19
	INDIA GREEN POWE 4% REGS	4.0	1,493	1,370	213,383	2027/2/22
	INDIACLEANENERGY4.5%REGS	4.5	1,000	902	140,441	2027/4/18
	INDIKA ENERGY 8.25% REGS	8.25	1,200	1,206	187,788	2025/10/22
	INDIKA ENERGY 8.75% REGS	8.75	300	298	46,509	2029/5/7
	JSW INFRAS 4.95% REGS	4.95	1,100	1,022	159,115	2029/1/21
	JSW STEEL 5.375%	5.375	1,100	1,086	169,052	2025/4/4
	KASIKORNBANK VAR EMTN	4.0	300	276	42,999	—
	KRUNG THAI BANK VAR	4.4	300	284	44,248	—
	LISTRINDO 4.95% REGS	4.95	700	671	104,525	2026/9/14
	LONGFOR 3.95%	3.95	300	183	28,588	2029/9/16
	LONGFOR 4.5%	4.5	500	343	53,506	2028/1/16
	MEDCO BELL 6.375% REGS	6.375	300	292	45,599	2027/1/30
	MEDCOLAURELTREE6.95%REGS	6.95	1,000	965	150,356	2028/11/12
	MEDCOOAKTREE 7.375% REGS	7.375	400	401	62,518	2026/5/14
	MELCO RESORTS 5.75% REGS	5.75	1,600	1,494	232,663	2028/7/21
	MELCO RESORTS7.625% REGS	7.625	200	197	30,697	2032/4/17
	MGMCHINAHLDGS 4.75% REGS	4.75	750	711	110,736	2027/2/1
	MGMCHINAHLDGS5.375% REGS	5.375	200	199	31,109	2024/5/15
	NAN FUNG 3.625% EMTN	3.625	200	172	26,857	2030/8/27
	NBN 2.625% REGS	2.625	300	253	39,410	2031/5/5
	NWD FIN(BVI) VAR	6.15	400	345	53,801	—
	NWD FIN(BVI) VAR	5.25	400	271	42,279	—
	NWD FIN(BVI) VAR	4.125	1,400	722	112,437	—
	NWD MTN 4.125%	4.125	900	628	97,797	2029/7/18
	PROSUS NV 3.832% REGS	3.832	300	185	28,890	2051/2/8
	PROSUS NV 4.027% REGS	4.027	200	128	19,935	2050/8/3
	PRUDENTIAL VAR 33 EMTN	2.95	200	175	27,378	2033/11/3
	PT ADARO 4.25% REGS	4.25	300	295	46,007	2024/10/31
	RIZAL COMMERCIAL BK VAR	6.5	300	294	45,838	—
	SHRIRAM FIN 6.625% REGS	6.625	543	539	83,945	2027/4/22
	SHUI ON DEV 5.5% 25	5.5	200	154	23,989	2025/3/3
	SHUI ON DEV 5.5% 26	5.5	200	124	19,449	2026/6/29
	SHUI ON DEV 6.15%	6.15	200	182	28,328	2024/8/24
	STD CHARTERED VAR EMTN	3.516	400	389	60,666	2030/2/12
	STD CHARTERED VAR REGS	6.0	700	686	106,908	—
	STD CHARTERED VAR REGS	7.75	500	500	77,919	—
	STD CHARTERED VAR REGS	4.75	800	651	101,427	—
	STD CHARTERED VAR REGS	4.3	300	245	38,175	—
	STD CHARTERED VAR REGS	7.875	271	267	41,581	—
	STUDIO CITY FIN 5% REGS	5.0	400	348	54,276	2029/1/15
	STUDIO CITY FIN 6% REGS	6.0	1,315	1,297	201,914	2025/7/15
	STUDIOCITY FIN 6.5% REGS	6.5	300	283	44,088	2028/1/15

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					
	THAI OIL TRSRY 3.5% REGS	3.5	300	202	31,548	2049/10/17
	THAI OIL TRSRY 4.875% REG	4.875	200	173	26,934	2043/1/23
	TML HLDGS 5.5%	5.5	800	797	124,168	2024/6/3
	VANKE REAL 3.15% EMTN	3.15	200	135	21,106	2025/5/12
	VANKE REAL 3.975% EMTN	3.975	300	142	22,201	2027/11/9
	VEDANTA 13.875% REGS	13.875	141	133	20,742	2027/1/21
	VEDANTA 13.875% REGS	13.875	517	469	73,042	2028/12/9
	VEDANTA 13.875% REGS	13.875	504	463	72,126	2028/12/9
	WYNN MACAU 4.875% REGS	4.875	200	198	30,879	2024/10/1
	WYNN MACAU 5.5% REGS	5.5	600	585	91,068	2026/1/15
	WYNN MACAU 5.625% REGS	5.625	1,900	1,766	274,894	2028/8/26
	XIAOMI BEST TIME 4.1% REGS	4.1	300	210	32,840	2051/7/14
	YANLORD LAND 5.125%	5.125	200	164	25,588	2026/5/20
	ZHONGSHENG 3%	3.0	300	281	43,877	2026/1/13
合	計	—	—	—	7,418,788	—

(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。

※1 当該銘柄は、クーポンの債務不履行が発生しています。

○投資信託財産の構成

(2024年5月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	7,418,788	93.6
コール・ローン等、その他	507,011	6.4
投資信託財産総額	7,925,799	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(7,850,503千円)の投資信託財産総額(7,925,799千円)に対する比率は99.0%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=155.65円、1ユーロ=167.25円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年5月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,925,799,002
コール・ローン等	279,811,662
公社債(評価額)	7,418,788,509
未収入金	116,837,118
未収利息	104,156,354
前払費用	6,205,359
(B) 負債	31,005,480
未払金	31,005,480
(C) 純資産総額(A-B)	7,894,793,522
元本	2,473,223,230
次期繰越損益金	5,421,570,292
(D) 受益権総口数	2,473,223,230口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,921円

<注記事項>

期首元本額	2,787,374,923円
期中追加設定元本額	6,017,450円
期中一部解約元本額	320,169,143円
元本の内訳	
アジア・ハイ・イールド債券ファンド(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	2,300,669,869円
アジア・ハイ・イールド債券ファンド(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	172,553,361円

○損益の状況

(2023年11月10日～2024年5月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	227,360,196
受取利息	227,026,967
その他収益金	334,443
支払利息	△ 1,214
(B) 有価証券売買損益	695,206,205
売買益	749,160,996
売買損	△ 53,954,791
(C) その他費用等	△ 1,073,241
(D) 当期損益金(A+B+C)	921,493,160
(E) 前期繰越損益金	5,111,232,965
(F) 追加信託差損益金	10,956,991
(G) 解約差損益金	△ 622,112,824
(H) 計(D+E+F+G)	5,421,570,292
次期繰越損益金(H)	5,421,570,292

(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。

<参考情報>

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

<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・マネジメント (スイス) AG
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	FTSE・アジア (除く日本) CB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滿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%

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

以下は、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 2022年1月1日 至 2022年12月31日
米ドル

期首純資産額	165,050,157
収益	
受取利息（源泉税控除）	1,186,961
預金利息	16,441
収益合計	1,203,402
費用	
運用報酬	1,075,358
事務管理報酬	228,771
年次税	54,368
預託費用	15,173
代行手数料	108,732
営業費用	50,530
費用合計	1,532,932
投資純損益	△ 329,530
実現損益	
売却取引	△ 12,551,381
為替予約取引	△ 4,110,759
外貨取引	223,516
実現純損益	△ 16,438,624
未実現損益	
投資有価証券	△ 8,434,887
為替予約取引	△ 565,327
外貨取引	△ 12,184
未実現純損益	△ 9,012,398
運用による純資産の増加／減少額	△ 25,780,552
追加金	38,785,854
解約金	△ 85,729,065
資本金の増減による純資産の増加／減少額	△ 46,943,211
期末純資産額	92,326,394

Schedule of Investments as at 31 December 2022

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					Universe Trek Ltd., Reg. S 0% 15/06/2026				
					USD				
					3,500,000				
					3,067,750				
					3.32				
					12,884,543				
					13.96				
Convertible Bonds					Health Care				
Communication Services					Strategic International Group Ltd., Reg. S 0% 29/06/2025				
Bharti Airtel Ltd., Reg. S 1.5% 17/02/2025	USD	4,483,000	5,917,560	6.41	EUR				
Kingsoft Corp. Ltd., Reg. S 0.625% 29/04/2025	HKD	41,000,000	5,541,464	6.00	915,000				
XD, Inc., Reg. S 1.25% 12/04/2026	USD	2,501,000	1,899,510	2.06	1,001,689				
					2,342,664				
					2.54				
					WuXi AppTec Co. Ltd., Reg. S 0% 17/09/2024				
					USD				
					400,000				
					507,400				
					0.55				
					3,851,753				
					4.17				
Consumer Discretionary					Industrials				
ANLLIAN Capital Ltd., Reg. S 0% 05/02/2025					Cathay Pacific Finance III Ltd., Reg. S 2.75% 05/02/2026				
EUR					HKD				
5,200,000					32,000,000				
6,505,498					4,434,813				
7.04					4.81				
Bosideng International Holdings Ltd., Reg. S 1% 17/12/2024					CIMC Enric Holdings Ltd., Reg. S 0% 30/11/2026				
USD					HKD				
1,500,000					27,000,000				
1,552,500					3,358,424				
1.68					3.64				
China Yuhua Education Corp. Ltd., Reg. S 0.9% 27/12/2024					Singapore Airlines Ltd., Reg. S 1.625% 03/12/2025				
HKD					SGD				
21,000,000					4,500,000				
1,950,067					3,548,745				
2.11					3.84				
Meituan, Reg. S 0% 27/04/2027					Zhejiang Expressway Co. Ltd., Reg. S 0% 20/01/2026				
USD					EUR				
2,500,000					2,000,000				
2,171,250					2,163,876				
2.35					2.34				
Meituan, Reg. S 0% 27/04/2028									
USD									
5,700,000									
4,807,950									
5.21									
Sail Vantage Ltd., Reg. S 0% 13/01/2027					Information Technology				
HKD					Lenovo Group Ltd., Reg. S 3.375% 24/01/2024				
9,000,000					USD				
978,675					1,700,000				
1.06					1,923,550				
Vinpearl JSC, Reg. S 3.25% 21/09/2026					Lenovo Group Ltd., Reg. S 2.5% 26/08/2029				
USD					USD				
2,000,000					3,098,000				
1,475,000					3,028,295				
1.60					3.27				
Zhongsheng Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/05/2025					Weimob Investment Ltd., Reg. S 0% 07/06/2026				
HKD					USD				
31,000,000					1,193,000				
4,523,806					873,873				
4.90					0.95				
					Win Semiconductors Corp., Reg. S 0% 14/01/2026				
					USD				
					1,200,000				
					1,017,660				
					1.10				
Consumer Staples					Xero Investments Ltd., Reg. S 0% 02/12/2025				
China Mengniu Dairy Co. Ltd., Reg. S 1.5% 24/06/2023					USD				
500,000					876,000				
489,000					698,172				
0.53					0.76				
Zhou Hei Ya International Holdings Co. Ltd., Reg. S 1% 05/11/2025					Xiaomi Best Time International Ltd., Reg. S 0% 17/12/2027				
HKD					USD				
6,000,000					1,400,000				
748,240					1,132,600				
0.81					1.23				
					Yageo Corp., Reg. S 0% 26/05/2025				
					USD				
					1,000,000				
					1,023,500				
					1.11				
					Zhen Ding Technology Holding Ltd., Reg. S 0% 30/06/2025				
					USD				
					1,500,000				
					1,459,125				
					1.58				
					11,156,775				
					12.08				
Financials					Materials				
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, Reg. S 0% 25/07/2024					China Hongqiao Group Ltd., Reg. S 5.25% 25/01/2026				
HKD					USD				
15,000,000					2,000,000				
1,847,518					2,391,000				
2.00					2.59				
Eve Battery Investment Ltd., Reg. S 0.75% 22/11/2026					Taiwan Cement Corp., Reg. S 0% 07/12/2026				
USD					USD				
2,850,000					2,800,000				
2,369,775					2,450,112				
2.57					2.65				
Poseidon Finance 1 Ltd., Reg. S 0% 01/02/2025									
USD									
3,300,000									
3,374,250									
3.66									
Universe Trek Ltd., Reg. S 2.5% 08/07/2025									
USD									
2,250,000									
2,225,250									
2.41									
					Real Estate				
					ESR Group Ltd., Reg. S 1.5% 30/09/2025				
					USD				
					1,514,000				
					1,437,543				
					1.56				

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Schedule of Investments as at 31 December 2022

Schroder ISF Asian Convertible Bond

Portfolio of Investments (continued)

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
No Va Land				
Investment Group Corp., Reg. S 5.25% 16/07/2026	USD	1,600,000	680,000	0.74
Vingroup JSC, Reg. S 3% 20/04/2026	USD	1,800,000	1,359,900	1.47
			3,477,443	3.77
Total Convertible Bonds			88,278,004	95.61
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
			88,278,004	95.61
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
Convertible Bonds				
Communication Services				
Sea Ltd.				
2.375% 01/12/2025	USD	1,000,000	992,500	1.08
			992,500	1.08
Consumer Discretionary				
H World Group Ltd.				
3% 01/05/2026	USD	300,000	370,500	0.41
Li Auto, Inc.				
0.25% 01/05/2028	USD	200,000	198,200	0.21
			568,700	0.62
Industrials				
ZTO Express Cayman, Inc., 144A				
1.5% 01/09/2027	USD	500,000	529,750	0.57
			529,750	0.57
Information Technology				
GDS Holdings Ltd.				
2% 01/06/2025	USD	500,000	481,250	0.52
			481,250	0.52
Total Convertible Bonds			2,572,200	2.79
Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
			2,572,200	2.79
Total Investments			90,850,204	98.40
Cash			3,009,708	3.26
Other assets/(liabilities)			(1,533,518)	(1.66)
Total Net Assets			92,326,394	100.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.