

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	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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）</li> <li>・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））</li> </ul> ※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	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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）</li> <li>・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））</li> </ul> ※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））	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。	

※2021年10月15日付で当ファンドの投資対象のうち、アジアの転換社債（C/B）部分の投資対象ファンドを変更しました。後述の「お知らせ」をご覧ください。

## 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106期（決算日 2021年6月17日） 第109期（決算日 2021年9月17日）  
 第107期（決算日 2021年7月19日） 第110期（決算日 2021年10月18日）  
 第108期（決算日 2021年8月17日） 第111期（決算日 2021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）／（為替ヘッジなし）」は、2021年11月17日に第111期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第106期～第111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営業部 セールスサポートグループへ  
 フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.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	クレディ・スイス・アジアCBファンド (円ヘッジクラス) 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-アジアCB (Cクラス (米ドル建て)) 組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
82期(2019年6月17日)	円 7,653	円 40	% 0.5	ポイント 283.196	% 0.8	% 84.5	% 11.0	% —	百万円 1,219
83期(2019年7月17日)	7,687	40	1.0	286.640	1.2	83.3	10.9	—	1,244
84期(2019年8月19日)	7,532	40	△1.5	283.567	△1.1	86.0	12.0	—	1,231
85期(2019年9月17日)	7,541	40	0.7	286.100	0.9	86.0	12.1	—	1,284
86期(2019年10月17日)	7,504	40	0.0	287.606	0.5	85.7	12.0	—	1,285
87期(2019年11月18日)	7,517	40	0.7	289.983	0.8	87.2	12.0	—	1,246
88期(2019年12月17日)	7,481	40	0.1	289.942	△0.0	87.5	11.8	—	1,235
89期(2020年1月17日)	7,538	40	1.3	296.607	2.3	86.3	12.1	—	1,235
90期(2020年2月17日)	7,493	40	△0.1	297.680	0.4	85.8	12.0	—	1,237
91期(2020年3月17日)	6,908	40	△7.3	272.574	△8.4	86.8	12.2	—	1,127
92期(2020年4月17日)	6,712	40	△2.3	273.114	0.2	87.3	11.8	—	1,084
93期(2020年5月18日)	6,818	40	2.2	279.164	2.2	86.4	12.0	—	1,100
94期(2020年6月17日)	6,967	40	2.8	289.826	3.8	89.0	11.7	—	1,109
95期(2020年7月17日)	7,053	40	1.8	293.758	1.4	86.4	11.9	—	1,131
96期(2020年8月17日)	7,145	40	1.9	300.661	2.3	86.5	11.9	—	1,148
97期(2020年9月17日)	7,146	40	0.6	302.396	0.6	87.0	12.1	—	1,143
98期(2020年10月19日)	7,093	40	△0.2	298.555	△1.3	87.1	12.1	—	1,130
99期(2020年11月17日)	7,130	40	1.1	302.871	1.4	86.5	12.6	—	1,135
100期(2020年12月17日)	7,195	40	1.5	310.520	2.5	86.5	12.5	—	1,096
101期(2021年1月18日)	7,199	40	0.6	311.811	0.4	85.4	12.8	—	1,102
102期(2021年2月17日)	7,224	40	0.9	313.646	0.6	84.1	12.9	—	1,105
103期(2021年3月17日)	7,146	40	△0.5	314.664	0.3	86.7	12.0	—	1,069
104期(2021年4月19日)	7,140	40	0.5	313.351	△0.4	86.0	12.3	—	1,075
105期(2021年5月17日)	7,067	40	△0.5	317.817	1.4	86.7	12.1	—	1,061
106期(2021年6月17日)	7,044	40	0.2	316.060	△0.6	85.6	12.5	—	1,048
107期(2021年7月19日)	7,015	40	0.2	315.783	△0.1	86.0	12.9	—	1,037
108期(2021年8月17日)	6,884	40	△1.3	308.193	△2.4	85.1	11.6	—	998
109期(2021年9月17日)	6,781	40	△0.9	298.979	△3.0	85.5	11.6	—	982
110期(2021年10月18日)	6,338	40	△5.9	275.828	△7.7	86.0	7.4	4.8	906
111期(2021年11月17日)	6,243	40	△0.9	275.385	△0.2	86.6	—	10.5	881

(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 [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)」、「クレディ・スイス・アジアCBファンド (円ヘッジクラス) (2021年10月21日まで)」、「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)) (2021年10月18日より)」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	クレディ・スイス・ アジアCBファンド (円ヘッジクラス) 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-アジアCB (Cクラス(米ドル建て)) 組入比率
		円	騰落率	ポイント (参考指数)	騰落率			
第106期	(期首) 2021年5月17日	円 7,067	% —	ポイント 317.817	% —	% 86.7	% 12.1	% —
	5月末	7,117	0.7	318.670	0.3	86.2	12.5	—
	(期末) 2021年6月17日	7,084	0.2	316.060	△0.6	85.6	12.5	—
第107期	(期首) 2021年6月17日	7,044	—	316.060	—	85.6	12.5	—
	6月末	7,050	0.1	315.195	△0.3	85.9	12.9	—
	(期末) 2021年7月19日	7,055	0.2	315.783	△0.1	86.0	12.9	—
第108期	(期首) 2021年7月19日	7,015	—	315.783	—	86.0	12.9	—
	7月末	6,887	△1.8	303.229	△4.0	86.5	11.7	—
	(期末) 2021年8月17日	6,924	△1.3	308.193	△2.4	85.1	11.6	—
第109期	(期首) 2021年8月17日	6,884	—	308.193	—	85.1	11.6	—
	8月末	6,889	0.1	308.058	△0.0	85.5	11.4	—
	(期末) 2021年9月17日	6,821	△0.9	298.979	△3.0	85.5	11.6	—
第110期	(期首) 2021年9月17日	6,781	—	298.979	—	85.5	11.6	—
	9月末	6,680	△1.5	292.913	△2.0	85.8	11.7	—
	(期末) 2021年10月18日	6,378	△5.9	275.828	△7.7	86.0	7.4	4.8
第111期	(期首) 2021年10月18日	6,338	—	275.828	—	86.0	7.4	4.8
	10月末	6,359	0.3	276.218	0.1	85.8	—	10.0
	(期末) 2021年11月17日	6,283	△0.9	275.385	△0.2	86.6	—	10.5

(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	クレディ・スイス・アジアCBファンド (ヘッジなしクラス) 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-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				
82期(2019年6月17日)	円 7,978	円 60	% △ 0.5	ポイント 30,772.06	% △ 0.4	% 84.6	% 11.4	% —	百万円 16,093
83期(2019年7月17日)	7,994	60	1.0	31,048.84	0.9	84.8	11.6	—	15,909
84期(2019年8月19日)	7,694	60	△ 3.0	30,174.39	△ 2.8	86.4	11.8	—	14,975
85期(2019年9月17日)	7,823	60	2.5	30,956.02	2.6	86.8	12.1	—	15,123
86期(2019年10月17日)	7,823	60	0.8	31,274.28	1.0	86.7	11.8	—	14,561
87期(2019年11月18日)	7,838	60	1.0	31,555.92	0.9	86.5	11.8	—	14,618
88期(2019年12月17日)	7,849	60	0.9	31,766.06	0.7	85.6	11.8	—	14,923
89期(2020年1月17日)	7,959	60	2.2	32,724.64	3.0	84.4	12.1	—	15,585
90期(2020年2月17日)	7,865	60	△ 0.4	32,685.23	△ 0.1	85.8	12.1	—	15,350
91期(2020年3月17日)	7,018	60	△ 10.0	29,056.41	△ 11.1	86.6	12.2	—	13,608
92期(2020年4月17日)	6,926	60	△ 0.5	29,479.95	1.5	87.1	11.9	—	13,330
93期(2020年5月18日)	6,977	60	1.6	29,923.61	1.5	86.4	12.0	—	13,454
94期(2020年6月17日)	7,145	40	3.0	31,112.79	4.0	86.1	12.0	—	13,859
95期(2020年7月17日)	7,236	40	1.8	31,514.40	1.3	86.4	12.3	—	13,970
96期(2020年8月17日)	7,294	40	1.4	32,035.42	1.7	86.7	12.1	—	14,040
97期(2020年9月17日)	7,197	40	△ 0.8	31,772.73	△ 0.8	87.0	12.2	—	13,783
98期(2020年10月19日)	7,171	40	0.2	31,467.65	△ 1.0	86.9	12.1	—	13,640
99期(2020年11月17日)	7,155	40	0.3	31,643.96	0.6	86.6	12.6	—	13,552
100期(2020年12月17日)	7,155	40	0.6	32,120.22	1.5	86.7	12.5	—	13,399
101期(2021年1月18日)	7,191	40	1.1	32,375.36	0.8	86.2	12.8	—	13,372
102期(2021年2月17日)	7,376	40	3.1	33,299.79	2.9	85.7	12.4	—	13,583
103期(2021年3月17日)	7,501	40	2.2	34,342.37	3.1	87.2	12.0	—	13,597
104期(2021年4月19日)	7,472	40	0.1	34,048.68	△ 0.9	86.3	12.3	—	13,220
105期(2021年5月17日)	7,453	40	0.3	34,785.10	2.2	87.0	12.2	—	13,057
106期(2021年6月17日)	7,515	40	1.4	35,016.29	0.7	86.6	12.7	—	12,902
107期(2021年7月19日)	7,432	40	△ 0.6	34,698.28	△ 0.9	86.0	12.7	—	12,484
108期(2021年8月17日)	7,249	40	△ 1.9	33,663.97	△ 3.0	85.3	12.3	—	12,104
109期(2021年9月17日)	7,181	40	△ 0.4	32,830.84	△ 2.5	85.3	12.5	—	11,806
110期(2021年10月18日)	6,995	40	△ 2.0	31,518.83	△ 4.0	86.0	8.3	5.0	11,328
111期(2021年11月17日)	6,934	40	△ 0.3	31,633.44	0.4	86.3	—	10.4	11,006

(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)を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

(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)」、「クレディ・スイス・アジアCBファンド (ヘッジなしクラス) (2021年10月21日まで)」、「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)) (2021年10月18日より)」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	クレディ・スイス・ アジアCBファンド (ヘッジなしクラス) 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-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106期	(期首) 2021年5月17日	円 7,453	% —	ポイント 34,785.10	% —	% 87.0	% 12.2	% —
	5月末	7,530	1.0	34,977.21	0.6	87.1	12.5	—
	(期末) 2021年6月17日	7,555	1.4	35,016.29	0.7	86.6	12.7	—
第107期	(期首) 2021年6月17日	7,515	—	35,016.29	—	86.6	12.7	—
	6月末	7,513	△0.0	34,854.22	△0.5	86.0	13.1	—
	(期末) 2021年7月19日	7,472	△0.6	34,698.28	△0.9	86.0	12.7	—
第108期	(期首) 2021年7月19日	7,432	—	34,698.28	—	86.0	12.7	—
	7月末	7,268	△2.2	33,200.55	△4.3	86.5	12.5	—
	(期末) 2021年8月17日	7,289	△1.9	33,663.97	△3.0	85.3	12.3	—
第109期	(期首) 2021年8月17日	7,249	—	33,663.97	—	85.3	12.3	—
	8月末	7,300	0.7	33,855.52	0.6	86.4	12.3	—
	(期末) 2021年9月17日	7,221	△0.4	32,830.84	△2.5	85.3	12.5	—
第110期	(期首) 2021年9月17日	7,181	—	32,830.84	—	85.3	12.5	—
	9月末	7,207	0.4	32,782.86	△0.1	85.9	12.7	—
	(期末) 2021年10月18日	7,035	△2.0	31,518.83	△4.0	86.0	8.3	5.0
第111期	(期首) 2021年10月18日	6,995	—	31,518.83	—	86.0	8.3	5.0
	10月末	6,985	△0.1	31,397.73	△0.4	86.0	—	10.0
	(期末) 2021年11月17日	6,974	△0.3	31,633.44	0.4	86.3	—	10.4

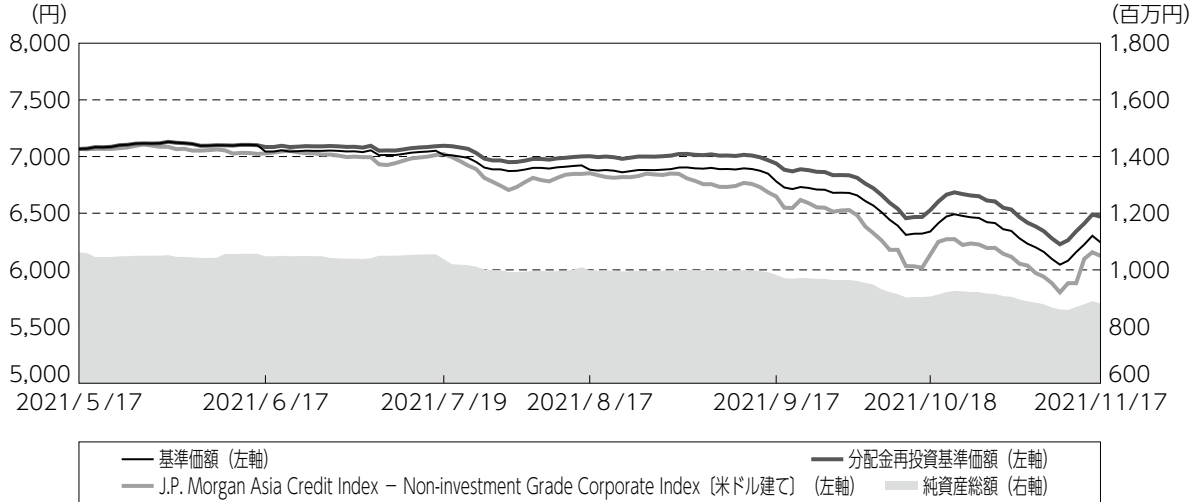
(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

（2021年5月18日～2021年11月17日）

【為替ヘッジあり】



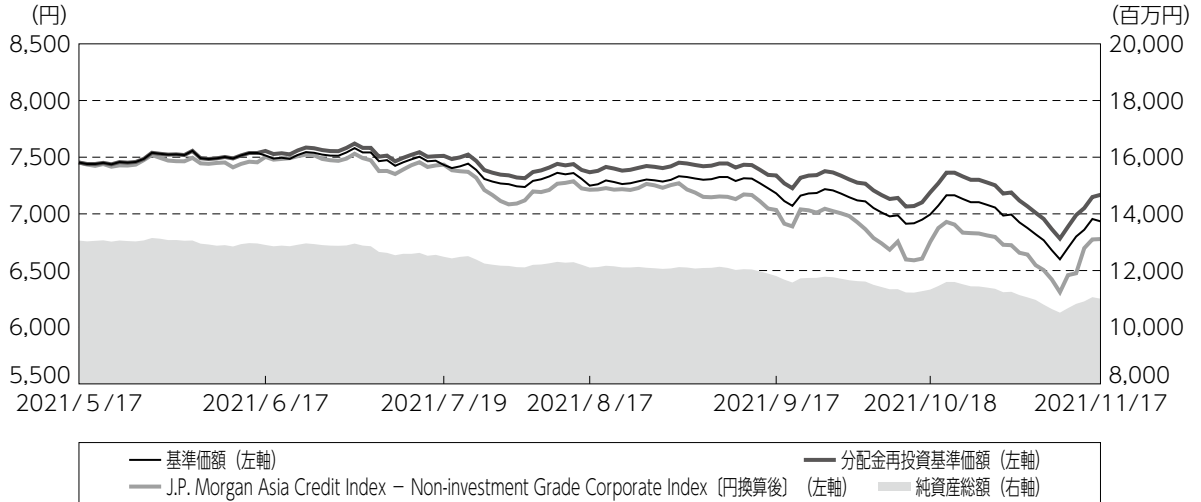
第106期首：7,067円

第111期末：6,243円（既払分配金（税引前）：240円）

騰落率：△8.4%（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（2021年5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106期首：7,453円

第111期末：6,934円 (既払分配金 (税引前)：240円)

騰落率：△3.8% (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 (2021年5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、保有債券からの利息収入がプラス要因となりました。
- クレディ・スイス・アジアC Bファンド（円ヘッジクラス）
  - ・WUXI APPTec 0 % 2044やANTA SPORTS 0 % 2025など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C B（Cクラス（米ドル建て））
  - ・ANTA SPORTS PRODUCTS、LG DISPLAY、KINGSOFT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）
  - ・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、一部の保有債券の利回りが上昇し、債券価格が下落したことがマイナス要因となりました。
- クレディ・スイス・アジアC Bファンド（円ヘッジクラス）
  - ・KINGSOFT 0.625% 2025やCHINA YUHUA EDUCATION 0.9% 2024など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C B（Cクラス（米ドル建て））
  - ・CHINA HONGQIAO GROUP、CHINA MAPLE LEAF EDUCATIONAL SYSTEM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。
- クレディ・スイス・アジアCBファンド（ヘッジなしクラス）
  - ・WUXI APPTec 0% 2044やANTA SPORTS 0% 2025など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））
  - ・ANTA SPORTS PRODUCTS、LG DISPLAY、KINGSOFT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）
  - ・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、一部の保有債券の利回りが上昇し、債券価格が下落したことがマイナス要因となりました。
- クレディ・スイス・アジアCBファンド（ヘッジなしクラス）
  - ・KINGSOFT 0.625% 2025やCHINA YUHUA EDUCATION 0.9% 2024など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））
  - ・CHINA HONGQIAO GROUP、CHINA MAPLE LEAF EDUCATIONAL SYSTEMなどの組入れがマイナス要因となりました。

**投資環境**

（2021年5月18日～2021年11月17日）

当作成期のアジア・ハイ・イールド債券市場は、下落しました。作成期初から2021年7月にかけては、アジア各国での新型コロナウイルスの感染者の増加や中国当局によるIT関連企業への規制強化、中国の大手不動産開発企業に関するネガティブな報道を受けて、軟調に推移しました。8月には、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が早期の利上げに慎重な姿勢を示したことが注目される中、アジア・ハイ・イールド債券市場は緩やかに上昇しました。9月から作成期末にかけては、中国の不動産企業の債務問題に加え、世界的なサプライチェーンの停滞やエネルギー価格の高騰などを背景としたインフレ懸念の高まりから大きく下落しました。

アジアCB市場は、作成期初から6月にかけては堅調なアジア株式市場に追随して、上昇しました。しかし、7月から作成期末にかけては、中国での多くの産業（教育、ゲーム、フードデリバリーなど）に負の影響を及ぼした中国当局により規制強化や、現在も進行中の中国の大手不動産開発企業の債務問題が、アジアCB市場に対して重大な影響をもたらし、下落する展開となりました。

為替市場は、米ドルが対円で上昇しました。FRBのパウエル議長が年内の量的緩和縮小（テーパリング）の開始を示唆する中、8月以降に米国の金利が上昇しました。日本との内外金利差の拡大が意識され、米ドルが対円で上昇しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

（2021年5月18日～2021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「クレディ・スイス・アジアCBファンド（円ヘッジクラス）」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。

また、2021年10月15日に約款変更を行い、投資対象ファンドを「クレディ・スイス・アジアCBファンド（円ヘッジクラス）」から「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））」へと変更致しました。これに基づいて、段階的に投資対象ファンドの入れ替えを行い、10月後半に入れ替えが完了しました。なお、組み入れた「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））」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。当作成期におきましては、国別では中国、業種別では不動産への投資比率を高めに維持しました。

○クレディ・スイス・アジアCBファンド（円ヘッジクラス）

日本を除くアジア地域の国の企業、または当該諸国にて主に事業活動を営む企業が発行するCB等に投資を行い、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））

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あたっては、為替ヘッジを行いませんでした。

＜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「クレディ・スイス・アジアCBファンド（ヘッジなしクラス）」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。

また、2021年10月15日に約款変更を行い、投資対象ファンドを「クレディ・スイス・アジアCBファンド（円ヘッジクラス）」から「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））」へと変更致しました。これに基づいて、段階的に投資対象ファンドの入れ替えを行い、10月後半に入れ替えが完了しました。

○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。当作成期におきましては、国別では中国、業種別では不動産への投資比率を高め維持しました。

○クレディ・スイス・アジアCBファンド（ヘッジなしクラス）

日本を除くアジア地域の国の企業、または当該諸国にて主に事業活動を営む企業が発行するCB等に投資を行い、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。

○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。

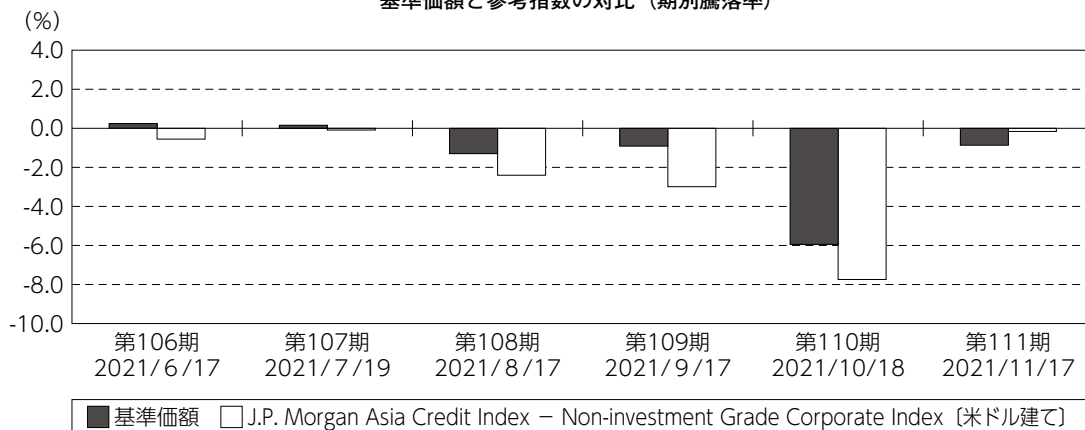
## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2021年5月18日～2021年11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]」の騰落率を4.9%上回りました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



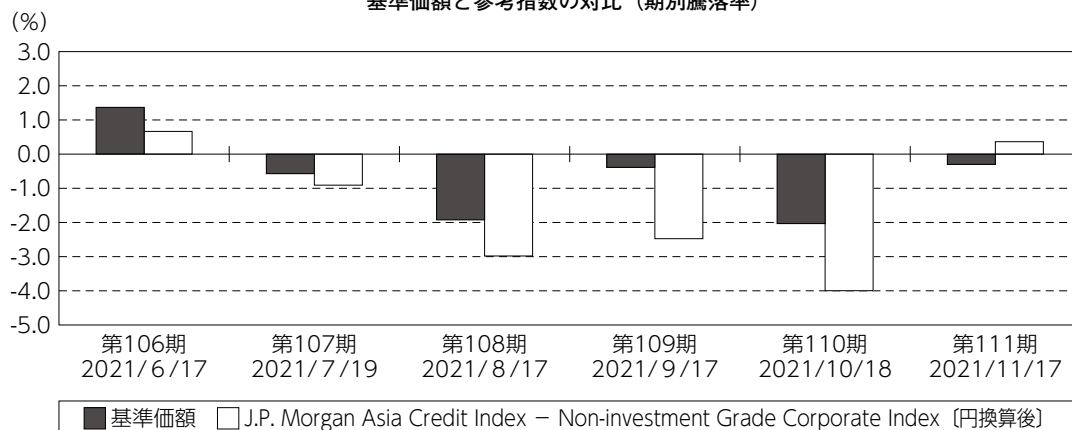
(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(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]」の騰落率を5.2%上回りました。

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

（2021年5月18日～2021年11月17日）

## &lt;アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジあり）&gt;

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、第106期から第111期の決算期にそれぞれ1万口当たり40円（税引前）、合計240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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2021年5月18日～ 2021年6月17日	2021年6月18日～ 2021年7月19日	2021年7月20日～ 2021年8月17日	2021年8月18日～ 2021年9月17日	2021年9月18日～ 2021年10月18日	2021年10月19日～ 2021年11月17日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	0.565%	0.567%	0.578%	0.586%	0.627%	0.637%
当期の収益	22	21	22	19	40	20
当期の収益以外	17	18	17	20	—	19
翌期繰越分配対象額	200	181	165	144	437	418

(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。

## &lt;アジア ハイ・イールド・プラス（毎月決算型）（為替ヘッジなし）&gt;

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、第106期から第111期の決算期にそれぞれ1万口当たり40円（税引前）、合計240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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2021年5月18日～ 2021年6月17日	2021年6月18日～ 2021年7月19日	2021年7月20日～ 2021年8月17日	2021年8月18日～ 2021年9月17日	2021年9月18日～ 2021年10月18日	2021年10月19日～ 2021年11月17日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	0.529%	0.535%	0.549%	0.554%	0.569%	0.574%
当期の収益	29	21	23	20	40	22
当期の収益以外	10	18	16	19	—	17
翌期繰越分配対象額	277	259	243	224	562	544

(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保つことを基本とします。なお、組み入れる「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））」においては、実質組入外貨建資産について、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）

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運用を行います。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）

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運用を行います。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。

【為替ヘッジあり】

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年5月18日～2021年11月17日)

項 目	第106期～第111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)	43 (16) (25) ( 1)	0.623 (0.237) (0.370) (0.017)	(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)	1 ( 0) ( 0)	0.009 (0.007) (0.002)	(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、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	44	0.632	
作成期間中の平均基準価額は、6,830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。

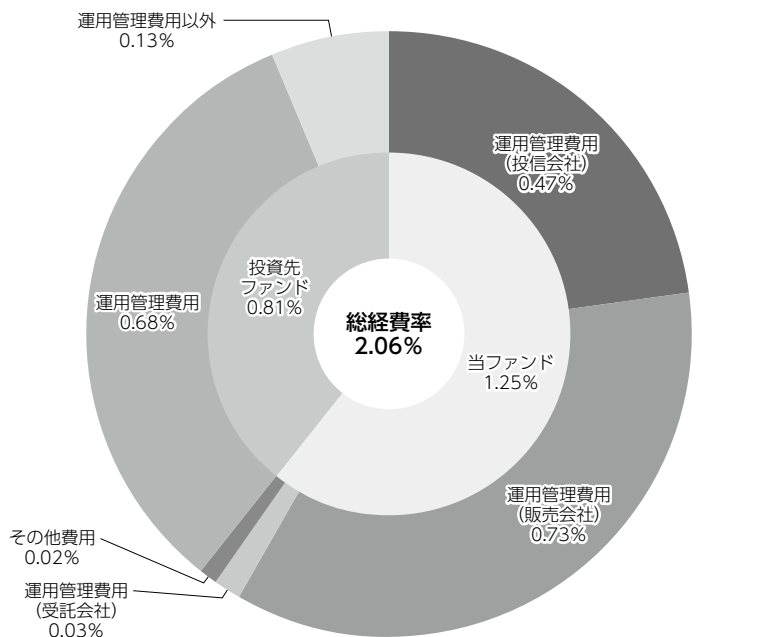
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



（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2.06%です。



（単位：%）

総経費率 (①+②+③)	2.06
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.13

（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

（2021年5月18日～2021年11月17日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

銘	柄	第 106 期 ～ 第 111 期	
		買	付
		口 数	金 額
内 国	クレディ・スイス・アジア C B ファンド（円ヘッジクラス）	口	千円
		—	—
		11,614	79,875
外 国	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	—
		—	—
		76,158,283	57,500
合 計		—	—
内 国	アメリカ	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 C B （Cクラス（米ドル建て））	4,409	807
	小 計	4,409	807

（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

（2021年5月18日～2021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

（2021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 105 期 末	第 111 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
クレディ・スイス・アジア C B ファンド（円ヘッジクラス）		口	口	千円
		11,614	—	—
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）		1,197,068,235	1,120,909,952	763,451
	合 計	1,197,079,849	1,120,909,952	763,451

（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 105 期 末		第 111 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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-アジアCB (Cクラス(米ドル建て))	—	4,409	805 千米ドル	92,483 千円	10.5 %
合 計	—	4,409	805	92,483	10.5

(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

(2021年11月17日現在)

項 目	第 111 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	763,451 千円	85.8 %
投 資 証 券	92,483	10.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	33,794	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	889,728	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（92,483千円）の投資信託財産総額（889,728千円）に対する比率は10.4%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=114.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末
	2021年6月17日現在	2021年7月19日現在	2021年8月17日現在	2021年9月17日現在	2021年10月18日現在	2021年11月17日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>1,055,155,133</b>	<b>1,057,320,060</b>	<b>1,011,071,662</b>	<b>989,219,335</b>	<b>957,126,345</b>	<b>974,767,654</b>
コール・ローン等	27,527,541	31,223,385	45,113,829	35,273,625	22,323,299	33,793,890
投資信託受益証券(評価額)	1,027,627,592	1,026,096,675	965,957,833	953,945,710	846,822,668	763,451,768
投資証券(評価額)	—	—	—	—	43,422,548	92,483,154
未収入金	—	—	—	—	—	85,038,842
未収配当金	—	—	—	—	44,557,830	—
<b>(B) 負債</b>	<b>7,113,463</b>	<b>19,697,412</b>	<b>12,424,986</b>	<b>6,897,513</b>	<b>51,122,353</b>	<b>93,426,596</b>
未払金	—	—	—	—	43,422,600	86,476,026
未払収益分配金	5,951,799	5,916,848	5,802,948	5,794,940	5,718,018	5,647,030
未払解約金	2,303	12,586,016	5,584,078	1,003	946,200	458,059
未払信託報酬	1,147,505	1,182,296	1,027,336	1,090,289	1,024,773	835,523
未払利息	28	31	45	14	18	20
その他未払費用	11,828	12,221	10,579	11,267	10,744	9,938
<b>(C) 純資産総額(A－B)</b>	<b>1,048,041,670</b>	<b>1,037,622,648</b>	<b>998,646,676</b>	<b>982,321,822</b>	<b>906,003,992</b>	<b>881,341,058</b>
元本	1,487,949,925	1,479,212,164	1,450,737,219	1,448,735,168	1,429,504,742	1,411,757,637
次期繰越損益金	△ 439,908,255	△ 441,589,516	△ 452,090,543	△ 466,413,346	△ 523,500,750	△ 530,416,579
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,487,949,925口</b>	<b>1,479,212,164口</b>	<b>1,450,737,219口</b>	<b>1,448,735,168口</b>	<b>1,429,504,742口</b>	<b>1,411,757,637口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>7,044円</b>	<b>7,015円</b>	<b>6,884円</b>	<b>6,781円</b>	<b>6,338円</b>	<b>6,243円</b>

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第106期439,908,255円、第107期441,589,516円、第108期452,090,543円、第109期466,413,346円、第110期523,500,750円、第111期530,416,579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106期0.7044円、第107期0.7015円、第108期0.6884円、第109期0.6781円、第110期0.6338円、第111期0.6243円です。

(注) 当ファンドの第106期首元本額は1,502,320,671円、第106～111期中追加設定元本額は63,096,432円、第106～111期中一部解約元本額は153,659,466円です。

○損益の状況

項 目	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2021年5月18日～ 2021年6月17日	2021年6月18日～ 2021年7月19日	2021年7月20日～ 2021年8月17日	2021年8月18日～ 2021年9月17日	2021年9月18日～ 2021年10月18日	2021年10月19日～ 2021年11月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	4,449,667	4,318,399	4,365,515	3,949,813	48,685,340	3,785,423
受取配当金	4,450,038	4,319,076	4,366,147	3,950,528	48,685,808	3,786,220
受取利息	4	—	3	36	13	11
支払利息	△ 375	△ 677	△ 635	△ 751	△ 481	△ 808
(B) 有価証券売買損益	△ 930,143	△ 1,496,356	△ 16,363,688	△ 12,004,697	△105,204,582	△ 10,736,936
売買益	2,726,371	2,481,661	224,916	3,127	389,222	3,022,948
売買損	△ 3,656,514	△ 3,978,017	△ 16,588,604	△ 12,007,824	△105,593,804	△ 13,759,884
(C) 信託報酬等	△ 1,159,378	△ 1,194,568	△ 1,037,974	△ 1,101,627	△ 1,035,589	△ 863,507
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,360,146	1,627,475	△ 13,036,147	△ 9,156,511	△ 57,554,831	△ 7,815,020
(E) 前期繰越損益金	△234,174,814	△230,333,950	△224,802,220	△240,415,721	△248,936,405	△307,746,662
(F) 追加信託差損益金	△202,141,788	△206,966,193	△208,449,228	△211,046,174	△211,291,496	△209,207,867
(配当等相当額)	( 32,520,905)	( 29,684,042)	( 26,412,893)	( 23,904,485)	( 20,680,034)	( 20,499,630)
(売買損益相当額)	(△234,662,693)	(△236,650,235)	(△234,862,121)	(△234,950,659)	(△231,971,530)	(△229,707,497)
(G) 計(D+E+F)	△433,956,456	△435,672,668	△446,287,595	△460,618,406	△517,782,732	△524,769,549
(H) 収益分配金	△ 5,951,799	△ 5,916,848	△ 5,802,948	△ 5,794,940	△ 5,718,018	△ 5,647,030
次期繰越損益金(G+H)	△439,908,255	△441,589,516	△452,090,543	△466,413,346	△523,500,750	△530,416,579
追加信託差損益金	△204,803,298	△209,759,210	△210,924,635	△213,992,928	△211,291,496	△209,207,867
(配当等相当額)	( 29,859,395)	( 26,891,025)	( 23,937,486)	( 20,957,731)	( 20,680,034)	( 20,499,630)
(売買損益相当額)	(△234,662,693)	(△236,650,235)	(△234,862,121)	(△234,950,659)	(△231,971,530)	(△229,707,497)
分配準備積立金	—	—	—	—	41,931,733	38,633,075
繰越損益金	△235,104,957	△231,830,306	△241,165,908	△252,420,418	△354,140,987	△359,841,787

(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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
(a) 配当等収益(費用控除後)	3,290,289円	3,123,831円	3,327,541円	2,848,186円	47,649,751円	2,921,916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	32,520,905円	29,684,042円	26,412,893円	23,904,485円	20,680,034円	20,499,630円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円	41,358,189円
分配対象収益(a+b+c+d)	35,811,194円	32,807,873円	29,740,434円	26,752,671円	68,329,785円	64,779,735円
分配対象収益(1万口当たり)	240円	221円	205円	184円	477円	458円
分配金額	5,951,799円	5,916,848円	5,802,948円	5,794,940円	5,718,018円	5,647,030円
分配金額(1万口当たり)	40円	40円	40円	40円	40円	40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
<b>資産</b>	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。
未収配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未収利息	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。
<b>負債</b>	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。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	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。
<b>受益権総口数</b>	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
<b>配当等収益</b>	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。
<b>有価証券売買損益</b>	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。
<b>信託報酬等</b>	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。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	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。
<b>追加信託差損益金</b>	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。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
1万口当たり分配金（税引前）	40円	40円	40円	40円	40円	40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>

・ファンドの投資対象のうち、アジアの転換社債（CB）部分の投資対象を「クレディ・スイス・アジアCBファンド」から「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）」）に変更を行いました。

ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、実質的にアジアのハイ・イールド債券および転換社債（CB）に投資を行っています。転換社債（CB）への投資は「クレディ・スイス・アジアCBファンド」を通じて行っておりますが、今般、当該投資信託の運用会社であるクレディ・スイス・インベストメント・パートナーズ（スイス）リミテッドから、運用の継続が困難である旨の通知を受けました。これを受け弊社ではファンドの運用を継続すべく、アジア地域の転換社債（CB）へ投資する新たな投資信託の選定を行い、ファンドの商品性に変わりはなく、運用の継続性が図れると判断したため、「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）」）に変更を行いました。

また、この変更に伴いファンドの信託報酬率を年率1.287%（税抜1.17%）から年率1.133%（税抜1.03%）に引き下げ、外貨建資産への投資制限の変更および信託期間の終了日を2022年5月17日から2027年5月17日に変更を行いました。（実施日：2021年10月15日）

## 【為替ヘッジなし】

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年5月18日～2021年11月17日)

項 目	第106期～第111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)	45 (17) (27) ( 1)	0.623 (0.237) (0.370) (0.017)	(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	45	0.630	
作成期間中の平均基準価額は、7,300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。

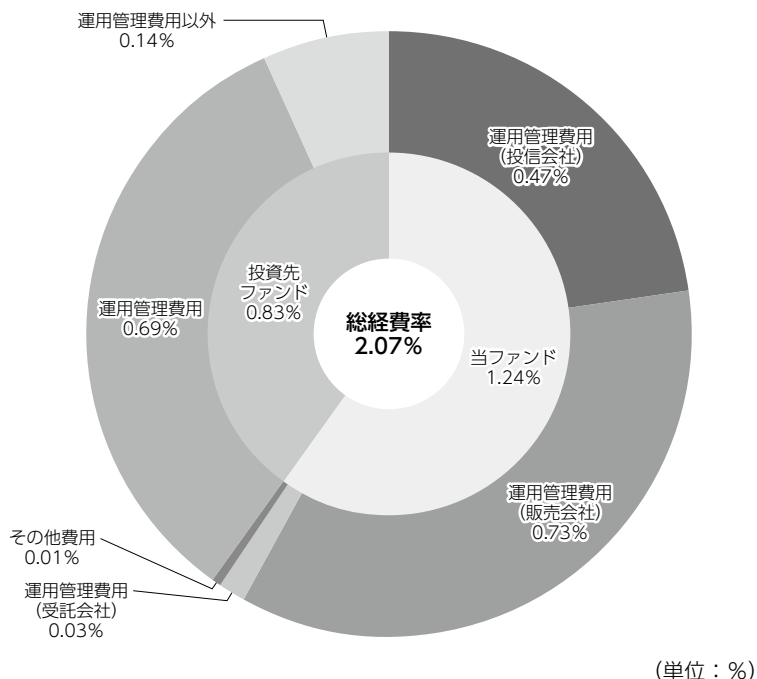
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



（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2.07%です。



<b>総経費率 (①+②+③)</b>	<b>2.07</b>
①当ファンドの費用の比率	1.24
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	0.14

(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

（2021年5月18日～2021年11月17日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

銘	柄	第 106 期 ～		第 111 期	
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
内 国	クレディ・スイス・アジア C B ファンド（ヘッジなしクラス）	—	—	133,735	1,021,790
	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）	—	—	1,012,286,105	1,176,000
	合 計	—	—	1,012,419,840	2,197,790
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-アジア C B （Cクラス（米ドル建て））	54,695	10,009	—	—
	小 計	54,695	10,009	—	—

（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

（2021年5月18日～2021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

（2021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 105 期 末	第 111 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
クレディ・スイス・アジア C B ファンド（ヘッジなしクラス）		133,735	—	—	—
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）		9,640,516,944	8,628,230,839	9,497,956	86.3
合 計		9,640,650,679	8,628,230,839	9,497,956	86.3

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第 105 期 末		第 111 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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-アジアCB (Cクラス(米ドル建て))	—	54,695	9,987 千米ドル	1,147,216 千円	10.4 %
合 計	—	54,695	9,987	1,147,216	10.4

(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

(2021年11月17日現在)

項 目	第 111 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	9,497,956 千円	85.4 %
投 資 証 券	1,147,216	10.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	475,967	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	11,121,139	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（1,147,216千円）の投資信託財産総額（11,121,139千円）に対する比率は10.3%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=114.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末
	2021年6月17日現在	2021年7月19日現在	2021年8月17日現在	2021年9月17日現在	2021年10月18日現在	2021年11月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	13,020,766,216	12,612,481,561	12,197,558,473	11,910,768,247	12,001,803,589	11,121,139,073
コール・ローン等	217,441,619	289,454,978	372,609,629	366,640,390	186,578,986	475,966,369
投資信託受益証券(評価額)	12,803,324,597	12,323,026,583	11,824,948,844	11,544,127,857	10,677,626,798	9,497,956,507
投資証券(評価額)	—	—	—	—	561,065,759	1,147,216,197
未収配当金	—	—	—	—	576,532,046	—
(B) 負債	118,138,937	127,656,741	92,576,133	104,532,707	673,073,856	114,754,487
未払金	—	—	—	—	561,065,700	—
未払収益分配金	68,679,474	67,199,448	66,791,157	65,765,996	64,777,829	63,493,751
未払解約金	35,086,898	45,890,527	13,082,624	25,424,617	34,631,663	40,756,517
未払信託報酬	14,225,738	14,417,709	12,572,501	13,205,784	12,467,894	10,380,276
未払利息	222	296	379	149	158	292
その他未払費用	146,605	148,761	129,472	136,161	130,612	123,651
(C) 純資産総額(A－B)	12,902,627,279	12,484,824,820	12,104,982,340	11,806,235,540	11,328,729,733	11,006,384,586
元本	17,169,868,519	16,799,862,135	16,697,789,318	16,441,499,184	16,194,457,468	15,873,437,863
次期繰越損益金	△ 4,267,241,240	△ 4,315,037,315	△ 4,592,806,978	△ 4,635,263,644	△ 4,865,727,735	△ 4,867,053,277
(D) 受益権総口数	17,169,868,519口	16,799,862,135口	16,697,789,318口	16,441,499,184口	16,194,457,468口	15,873,437,863口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,515円	7,432円	7,249円	7,181円	6,995円	6,934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106期4,267,241,240円、第107期4,315,037,315円、第108期4,592,806,978円、第109期4,635,263,644円、第110期4,865,727,735円、第111期4,867,053,277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106期0.7515円、第107期0.7432円、第108期0.7249円、第109期0.7181円、第110期0.6995円、第111期0.6934円です。

(注) 当ファンドの第106期首元本額は17,519,889,468円、第106～111期中追加設定元本額は606,420,766円、第106～111期中一部解約元本額は2,252,872,371円です。

○損益の状況

項 目	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2021年5月18日～ 2021年6月17日	2021年6月18日～ 2021年7月19日	2021年7月20日～ 2021年8月17日	2021年8月18日～ 2021年9月17日	2021年9月18日～ 2021年10月18日	2021年10月19日～ 2021年11月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	54,690,236	51,355,309	52,540,376	47,344,593	624,657,637	45,574,810
受取配当金	54,693,786	51,360,367	52,545,498	47,350,349	624,661,934	45,584,284
受取利息	22	-	27	202	105	169
支払利息	△ 3,572	△ 5,058	△ 5,149	△ 5,958	△ 4,402	△ 9,643
(B) 有価証券売買損益	134,179,682	△ 109,119,867	△ 276,241,809	△ 81,944,718	△ 846,612,173	△ 69,686,292
売買益	135,566,057	26,586,795	1,589,714	703,862	4,513,633	29,630,601
売買損	△ 1,386,375	△ 135,706,662	△ 277,831,523	△ 82,648,580	△ 851,125,806	△ 99,316,893
(C) 信託報酬等	△ 14,372,913	△ 14,566,809	△ 12,702,392	△ 13,342,572	△ 12,599,280	△ 10,506,647
(D) 当期繰損益金(A+B+C)	174,497,005	△ 72,331,367	△ 236,403,825	△ 47,942,697	△ 234,553,816	△ 34,618,129
(E) 前期繰越損益金	△ 1,401,489,714	△ 1,245,393,369	△ 1,335,791,883	△ 1,572,605,122	△ 1,620,042,768	△ 1,878,457,936
(F) 追加信託差損益金	△ 2,971,569,057	△ 2,930,113,131	△ 2,953,820,113	△ 2,948,949,829	△ 2,946,353,322	△ 2,890,483,461
(配当等相当額)	( 494,790,822)	( 466,447,052)	( 433,387,077)	( 400,204,976)	( 362,979,900)	( 356,496,470)
(売買損益相当額)	(△ 3,466,359,879)	(△ 3,396,560,183)	(△ 3,387,207,190)	(△ 3,349,154,805)	(△ 3,309,333,222)	(△ 3,246,979,931)
(G) 計(D+E+F)	△ 4,198,561,766	△ 4,247,837,867	△ 4,526,015,821	△ 4,569,497,648	△ 4,800,949,906	△ 4,803,559,526
(H) 収益分配金	△ 68,679,474	△ 67,199,448	△ 66,791,157	△ 65,765,996	△ 64,777,829	△ 63,493,751
次期繰越損益金(G+H)	△ 4,267,241,240	△ 4,315,037,315	△ 4,592,806,978	△ 4,635,263,644	△ 4,865,727,735	△ 4,867,053,277
追加信託差損益金	△ 2,989,720,691	△ 2,960,524,079	△ 2,980,773,286	△ 2,980,713,804	△ 2,946,353,322	△ 2,890,483,461
(配当等相当額)	( 476,639,188)	( 436,036,104)	( 406,433,904)	( 368,441,001)	( 362,979,900)	( 356,496,470)
(売買損益相当額)	(△ 3,466,359,879)	(△ 3,396,560,183)	(△ 3,387,207,190)	(△ 3,349,154,805)	(△ 3,309,333,222)	(△ 3,246,979,931)
分配準備積立金	-	-	-	-	547,280,528	507,694,082
繰越損益金	△ 1,277,520,549	△ 1,354,513,236	△ 1,612,033,692	△ 1,654,549,840	△ 2,466,654,941	△ 2,484,263,898

(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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
(a) 配当等収益(費用控除後)	50,527,840円	36,788,500円	39,837,984円	34,002,021円	612,058,357円	35,068,163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	494,790,822円	466,447,052円	433,387,077円	400,204,976円	362,979,900円	356,496,470円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円	536,119,670円
分配対象収益(a+b+c+d)	545,318,662円	503,235,552円	473,225,061円	434,206,997円	975,038,257円	927,684,303円
分配対象収益(1万口当たり)	317円	299円	283円	264円	602円	584円
分配金額	68,679,474円	67,199,448円	66,791,157円	65,765,996円	64,777,829円	63,493,751円
分配金額(1万口当たり)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

## ○分配金のお知らせ

	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
1万口当たり分配金（税引前）	40円	40円	40円	40円	40円	40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＞

- ・ファンドの投資対象のうち、アジアの転換社債（CB）部分の投資対象を「クレディ・スイス・アジアCBファンド」から「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）」に変更を行いました。ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、実質的にアジアのハイ・イールド債券および転換社債（CB）に投資を行っています。転換社債（CB）への投資は「クレディ・スイス・アジアCBファンド」を通じて行っておりますが、今般、当該投資信託の運用会社であるクレディ・スイス・インベストメント・パートナーズ（スイス）リミテッドから、運用の継続が困難である旨の通知を受けました。これを受け弊社ではファンドの運用を継続すべく、アジア地域の転換社債（CB）へ投資する新たな投資信託の選定を行い、ファンドの商品性に変わりはなく、運用の継続性が図れると判断したため、「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）」に変更を行いました。また、この変更に伴いファンドの信託報酬率を年率1.287%（税抜1.17%）から年率1.133%（税抜1.03%）に引き下げ、外貨建資産への投資制限の変更および信託期間の終了日を2022年5月17日から2027年5月17日に変更を行いました。（実施日：2021年10月15日）

# 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114期(決算日:2021年6月9日) 第117期(決算日:2021年9月9日)  
第115期(決算日:2021年7月9日) 第118期(決算日:2021年10月11日)  
第116期(決算日:2021年8月10日) 第119期(決算日:2021年11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11月9日に第119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 <sup>※1</sup> の高利回り社債 <sup>※2</sup> および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象とします。 <small>※1アジア諸国とは、運用要件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&amp;P社による格付け)またはBa1格(ムーディーズ社による格付け)以下のものをいいます。</small>
組入制限および 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、表示相米未満四捨五入です。

(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

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

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

〒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					
	円		円		%	%	%	百万円	
90期(2019年6月10日)	8,185		46	△ 0.2	91.7		—	1,097	
91期(2019年7月9日)	8,284		42	1.7	95.5		—	1,123	
92期(2019年8月9日)	8,139		47	△ 1.2	89.9		—	1,133	
93期(2019年9月9日)	8,065		45	△ 0.4	93.1		—	1,179	
94期(2019年10月9日)	8,077		44	0.7	94.7		—	1,182	
95期(2019年11月11日)	8,097		49	0.9	96.3		—	1,171	
96期(2019年12月9日)	8,075		29	0.1	92.7		—	1,161	
97期(2020年1月9日)	8,124		46	1.2	92.1		—	1,146	
98期(2020年2月10日)	8,092		45	0.2	93.5		—	1,136	
99期(2020年3月9日)	8,004		40	△ 0.6	86.5		—	1,123	
100期(2020年4月9日)	7,055		46	△11.3	95.3		—	990	
101期(2020年5月11日)	7,282		45	3.9	90.3		—	1,010	
102期(2020年6月9日)	7,596		41	4.9	93.9		—	1,070	
103期(2020年7月9日)	7,645		40	1.2	92.2		—	1,053	
104期(2020年8月11日)	7,750		44	1.9	92.9		—	1,067	
105期(2020年9月9日)	7,779		39	0.9	94.1		—	1,074	
106期(2020年10月9日)	7,733		40	△ 0.1	94.2		—	1,061	
107期(2020年11月9日)	7,738		41	0.6	92.3		—	1,057	
108期(2020年12月9日)	7,819		40	1.6	95.1		—	1,030	
109期(2021年1月12日)	7,783		46	0.1	94.2		—	1,020	
110期(2021年2月9日)	7,751		36	0.1	96.4		—	1,003	
111期(2021年3月9日)	7,699		36	△ 0.2	97.3		—	979	
112期(2021年4月9日)	7,746		42	1.2	96.0		—	985	
113期(2021年5月10日)	7,694		38	△ 0.2	94.5		—	978	
114期(2021年6月9日)	7,671		38	0.2	94.1		—	956	
115期(2021年7月9日)	7,581		37	△ 0.7	95.0		—	945	
116期(2021年8月10日)	7,494		38	△ 0.6	92.7		—	919	
117期(2021年9月9日)	7,509		35	0.7	95.0		—	904	
118期(2021年10月11日)	6,999		37	△ 6.3	96.3		—	843	
119期(2021年11月9日)	6,590		34	△ 5.4	96.9		—	738	

(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114期	(期 首) 2021年5月10日	円 7,694	% —		% 94.5	% —
	5月末	7,729	0.5		94.7	—
	(期 末) 2021年6月9日	7,709	0.2		94.1	—
第115期	(期 首) 2021年6月9日	7,671	—		94.1	—
	6月末	7,639	△0.4		94.9	—
	(期 末) 2021年7月9日	7,618	△0.7		95.0	—
第116期	(期 首) 2021年7月9日	7,581	—		95.0	—
	7月末	7,507	△1.0		92.9	—
	(期 末) 2021年8月10日	7,532	△0.6		92.7	—
第117期	(期 首) 2021年8月10日	7,494	—		92.7	—
	8月末	7,560	0.9		94.4	—
	(期 末) 2021年9月9日	7,544	0.7		95.0	—
第118期	(期 首) 2021年9月9日	7,509	—		95.0	—
	9月末	7,328	△2.4		95.8	—
	(期 末) 2021年10月11日	7,036	△6.3		96.3	—
第119期	(期 首) 2021年10月11日	6,999	—		96.3	—
	10月末	6,945	△0.8		97.8	—
	(期 末) 2021年11月9日	6,624	△5.4		96.9	—

(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7月にかけては、アジア各国での新型コロナウイルスの感染者の増加や中国当局によるIT関連企業への規制強化、中国の大手不動産開発企業に関するネガティブな報道を受けて、アジア・ハイ・イールド債券市場は軟調に推移しました。
- ◆8月には、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長が早期の利上げに慎重な姿勢を示したことなどが市場の変動要因となった中、アジア・ハイ・イールド債券市場は緩やかに上昇しました。
- ◆9月以降から作成期末にかけては、中国の不動産会社の債務問題に加え、世界的なサプライチェーンの停滞やエネルギー価格の高騰などを背景としたインフレ懸念の高まりから大きく下落しました。

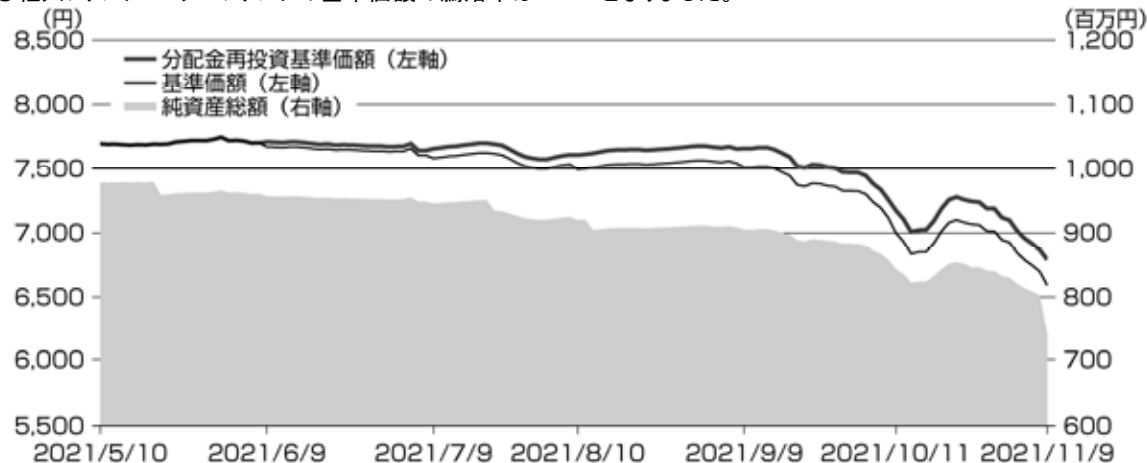
\* 市場の動向は、J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) Non-Investment Grade Corporate(米ドルベース)を使用しています。同指数はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

## 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-11.7%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-7.4%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、保有債券の価格下落などがマイナスに寄与し、基準価額を押し下げました。

## ◎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。作成期を通じて、国別では中国、業種別では不動産への投資比率を高めに維持しました。

## ◎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219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

- ◆中国は経済成長と「共同富裕」に至る格差のない社会的調和とのバランスを再構築しようとしていると見ています。このような政策変更は経済成長の鈍化といったコストが伴い、中国にとっては試練になると考えます。このような問題を抱えているものの、国内での国債の発行額は増加しており、財政面から経済成長を支えるには十分であると見ています。
- ◆10月に入ってから、規制強化の鈍化がみられ、不動産セクターにおいて微調整が図られているものの、民間の開発業者への調整は国有企業より遅くなると考えます。

### ◎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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

項 目	第114期～第119期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 26	% 0.353	(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 )	(25)	(0.331)	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	1	0.020	(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 )	( 1 )	(0.007)	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 )	(0.001)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	27	0.373	
当作成期中の平均基準価額は、7,451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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第114期～第119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 6,602	千円 16,950	千口 67,815	千円 169,643

(注) 単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年5月11日～2021年11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

(2021年5月11日～2021年11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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年11月9日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	第113期末		第119期末	
	口 数	口 数	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	千口 381,872	千口 320,660	千円 757,623	

(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

(2021年11月9日現在)

項 目	第119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 757,623	% 93.1
コール・ローン等、その他	56,489	6.9
投資信託財産総額	814,112	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(10,293,735千円)の投資信託財産総額(10,301,056千円)に対する比率は99.9%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=113.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末
	2021年6月9日現在	2021年7月9日現在	2021年8月10日現在	2021年9月9日現在	2021年10月11日現在	2021年11月9日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>1,973,606,874</b>	<b>1,949,675,706</b>	<b>3,838,550,589</b>	<b>1,831,553,435</b>	<b>1,781,992,941</b>	<b>1,719,485,985</b>
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)	964,959,673	954,490,711	921,270,447	913,677,151	867,008,700	757,623,726
未収入金	1,008,647,201	995,184,995	2,917,280,142	917,876,284	914,984,241	961,862,259
<b>(B) 負債</b>	<b>1,017,103,360</b>	<b>1,004,391,581</b>	<b>2,918,819,169</b>	<b>926,998,948</b>	<b>938,840,329</b>	<b>980,761,859</b>
未払金	1,011,787,778	999,208,788	2,913,560,568	922,240,283	933,818,009	924,687,633
未払収益分配金	4,738,450	4,613,754	4,663,687	4,216,167	4,457,091	3,811,093
未払解約金	—	—	—	—	—	51,783,575
未払信託報酬	559,654	551,805	576,896	526,068	548,109	465,035
その他未払費用	17,478	17,234	18,018	16,430	17,120	14,523
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>956,503,514</b>	<b>945,284,125</b>	<b>919,731,420</b>	<b>904,554,487</b>	<b>843,152,612</b>	<b>738,724,126</b>
元本	1,246,960,783	1,246,960,783	1,227,286,071	1,204,619,405	1,204,619,405	1,120,909,952
次期繰越損益金	△ 290,457,269	△ 301,676,658	△ 307,554,651	△ 300,064,918	△ 361,466,793	△ 382,185,826
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,246,960,783口</b>	<b>1,246,960,783口</b>	<b>1,227,286,071口</b>	<b>1,204,619,405口</b>	<b>1,204,619,405口</b>	<b>1,120,909,952口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	7,671円	7,581円	7,494円	7,509円	6,999円	6,590円

<注記事項>

期首元本額	1,271,664,982円	1,246,960,783円	1,246,960,783円	1,227,286,071円	1,204,619,405円	1,204,619,405円
期中追加設定元本額	1,300,222円	0円	0円	0円	0円	1,415,028円
期中一部解約元本額	26,004,421円	0円	19,674,712円	22,666,666円	0円	85,124,481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	26,232円	25,865円	27,043円	24,660円	25,694円	21,799円
未払委託者報酬	533,422円	525,940円	549,853円	501,408円	522,415円	443,236円

## ○損益の状況

項 目	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
	2021年5月11日～ 2021年6月9日	2021年6月10日～ 2021年7月9日	2021年7月10日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月9日	2021年9月10日～ 2021年10月11日	2021年10月12日～ 2021年11月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	2,403,893	△ 6,036,596	△ 5,373,077	6,568,338	△ 56,368,055	△ 41,554,100
売買益	22,057,281	8,071,413	5,563,061	22,590,630	5,261,123	13,226,966
売買損	△ 19,653,388	△ 14,108,009	△ 10,936,138	△ 16,022,292	△ 61,629,178	△ 54,781,066
(B) 信託報酬等	△ 577,132	△ 569,039	△ 600,854	△ 542,498	△ 576,729	△ 479,558
(C) 当期損益金(A+B)	1,826,761	△ 6,605,635	△ 5,973,931	6,025,840	△ 56,944,784	△ 42,033,658
(D) 前期繰越損益金	△204,331,432	△206,604,672	△213,723,326	△219,489,411	△217,226,520	△258,365,189
(E) 追加信託差損益金	△ 83,214,148	△ 83,852,597	△ 83,193,707	△ 82,385,180	△ 82,838,398	△ 77,975,886
(配当等相当額)	( 31,567,652)	( 30,932,619)	( 29,780,515)	( 28,502,582)	( 28,049,364)	( 25,503,281)
(売買損益相当額)	(△114,781,800)	(△114,785,216)	(△112,974,222)	(△110,887,762)	(△110,887,762)	(△103,479,167)
(F) 計(C+D+E)	△285,718,819	△297,062,904	△302,890,964	△295,848,751	△357,009,702	△378,374,733
(G) 収益分配金	△ 4,738,450	△ 4,613,754	△ 4,663,687	△ 4,216,167	△ 4,457,091	△ 3,811,093
次期繰越損益金(F+G)	△290,457,269	△301,676,658	△307,554,651	△300,064,918	△361,466,793	△382,185,826
追加信託差損益金	△ 83,852,597	△ 84,527,315	△ 83,935,336	△ 82,838,398	△ 83,480,034	△ 78,631,421
(配当等相当額)	( 30,932,619)	( 30,257,901)	( 29,038,886)	( 28,049,364)	( 27,407,728)	( 24,850,694)
(売買損益相当額)	(△114,785,216)	(△114,785,216)	(△112,974,222)	(△110,887,762)	(△110,887,762)	(△103,482,115)
繰越損益金	△206,604,672	△217,149,343	△223,619,315	△217,226,520	△277,986,759	△303,554,405

(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114期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,100,001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(31,571,068円)より分配対象収益は35,671,069円(10,000口当たり286円)であり、うち4,738,450円(10,000口当たり38円)を分配金額としております。

(注) 第115期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,939,036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(30,932,619円)より分配対象収益は34,871,655円(10,000口当たり279円)であり、うち4,613,754円(10,000口当たり37円)を分配金額としております。

(注) 第116期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,922,058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(29,780,515円)より分配対象収益は33,702,573円(10,000口当たり274円)であり、うち4,663,687円(10,000口当たり38円)を分配金額としております。

(注) 第117期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,762,949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(28,502,582円)より分配対象収益は32,265,531円(10,000口当たり267円)であり、うち4,216,167円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第118期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,815,455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(28,049,364円)より分配対象収益は31,864,819円(10,000口当たり264円)であり、うち4,457,091円(10,000口当たり37円)を分配金額としております。

(注) 第119期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,155,558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(25,506,229円)より分配対象収益は28,661,787円(10,000口当たり255円)であり、うち3,811,093円(10,000口当たり34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114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
受託者報酬	26,232円	25,865円	27,043円	24,660円	25,694円	21,799円
委託者報酬	533,422円	525,940円	549,853円	501,408円	522,415円	443,236円

## ○分配金のお知らせ

	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
1万口当たり分配金(税込み)	38円	37円	38円	35円	37円	34円

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

第114期(決算日:2021年6月9日) 第117期(決算日:2021年9月9日)  
第115期(決算日:2021年7月9日) 第118期(決算日:2021年10月11日)  
第116期(決算日:2021年8月10日) 第119期(決算日:2021年11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11月9日に第119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 <sup>※1</sup> の高利回り社債 <sup>※2</sup> および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象とします。 <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&amp;P社による格付け)またはBa1格(ムーディーズ社による格付け)以下のものをいいます。</small>
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は、純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	マザーファンド	アジア諸国の高利回り社債および高利回り社債の信用リスクを主として反映する仕組債を主要投資対象として運用を行います。米ドル建ての債券に主として投資します。また、建値がアジア諸国の現地通貨である債券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%を上限とします。株式への投資割合は、純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。為替ヘッジは行いません。
分配方針	決算日(原則毎月9日)に基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

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

<お問い合わせ先>

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

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

〒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	基準価額 (分配落)	標準価額			債組入比率	債券先物比率	純資産額
		税分	込配	み金 期騰落 中率			
	円		円	%	%	%	百万円
90期(2019年6月10日)	12,082		69	△1.3	93.2	—	13,963
91期(2019年7月9日)	12,302		62	2.3	94.9	—	14,017
92期(2019年8月9日)	11,795		69	△3.6	91.4	—	13,332
93期(2019年9月9日)	11,814		64	0.7	92.3	—	13,344
94期(2019年10月9日)	11,877		64	1.1	94.4	—	12,994
95期(2019年11月11日)	12,160		72	3.0	94.1	—	13,083
96期(2019年12月9日)	12,088		43	△0.2	92.9	—	13,040
97期(2020年1月9日)	12,263		68	2.0	91.3	—	13,384
98期(2020年2月10日)	12,283		67	0.7	92.3	—	13,544
99期(2020年3月9日)	11,320		60	△7.4	93.0	—	12,477
100期(2020年4月9日)	10,705		66	△4.8	91.7	—	11,796
101期(2020年5月11日)	10,844		68	1.9	91.8	—	11,899
102期(2020年6月9日)	11,431		60	6.0	92.5	—	12,457
103期(2020年7月9日)	11,432		60	0.5	94.0	—	12,457
104期(2020年8月11日)	11,474		66	0.9	94.1	—	12,503
105期(2020年9月9日)	11,502		58	0.7	93.8	—	12,533
106期(2020年10月9日)	11,438		59	△0.0	94.3	—	12,343
107期(2020年11月9日)	11,166		60	△1.9	94.5	—	11,981
108期(2020年12月9日)	11,375		58	2.4	94.5	—	12,124
109期(2021年1月12日)	11,346		66	0.3	94.2	—	11,951
110期(2021年2月9日)	11,405		52	1.0	94.9	—	11,961
111期(2021年3月9日)	11,765		53	3.6	93.9	—	12,166
112期(2021年4月9日)	11,861		63	1.4	95.3	—	11,864
113期(2021年5月10日)	11,725		59	△0.6	95.4	—	11,707
114期(2021年6月9日)	11,766		58	0.8	93.8	—	11,467
115期(2021年7月9日)	11,681		56	△0.2	94.6	—	11,077
116期(2021年8月10日)	11,597		58	△0.2	93.1	—	10,832
117期(2021年9月9日)	11,612		53	0.6	94.5	—	10,716
118期(2021年10月11日)	11,040		56	△4.4	94.2	—	9,998
119期(2021年11月9日)	10,502		53	△4.4	95.0	—	9,061

(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114期	(期 首) 2021年5月10日	円 11,725	% —	% —	% 95.4	% —
	5月末	11,888	1.4	—	94.1	—
	(期 末) 2021年6月9日	11,824	0.8	—	93.8	—
第115期	(期 首) 2021年6月9日	11,766	—	—	93.8	—
	6月末	11,841	0.6	—	94.0	—
	(期 末) 2021年7月9日	11,737	△0.2	—	94.6	—
第116期	(期 首) 2021年7月9日	11,681	—	—	94.6	—
	7月末	11,524	△1.3	—	94.1	—
	(期 末) 2021年8月10日	11,655	△0.2	—	93.1	—
第117期	(期 首) 2021年8月10日	11,597	—	—	93.1	—
	8月末	11,653	0.5	—	94.2	—
	(期 末) 2021年9月9日	11,665	0.6	—	94.5	—
第118期	(期 首) 2021年9月9日	11,612	—	—	94.5	—
	9月末	11,507	△0.9	—	94.1	—
	(期 末) 2021年10月11日	11,096	△4.4	—	94.2	—
第119期	(期 首) 2021年10月11日	11,040	—	—	94.2	—
	10月末	11,096	0.5	—	95.8	—
	(期 末) 2021年11月9日	10,555	△4.4	—	95.0	—

(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下落しました。

- ◆作成期首から7月にかけては、アジア各国での新型コロナウイルスの感染者の増加や中国当局によるIT関連企業への規制強化、中国の大手不動産開発企業に関するネガティブな報道を受けて、アジア・ハイ・イールド債券市場は軟調に推移しました。
- ◆8月には、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長が早期の利上げに慎重な姿勢を示したことなどが市場の変動要因となった中、アジア・ハイ・イールド債券市場は緩やかに上昇しました。
- ◆9月以降から作成期末にかけては、中国の不動産会社の債務問題に加え、世界的なサプライチェーンの停滞やエネルギー価格の高騰などを背景としたインフレ懸念の高まりから大きく下落しました。

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

### ◎為替市況

為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。

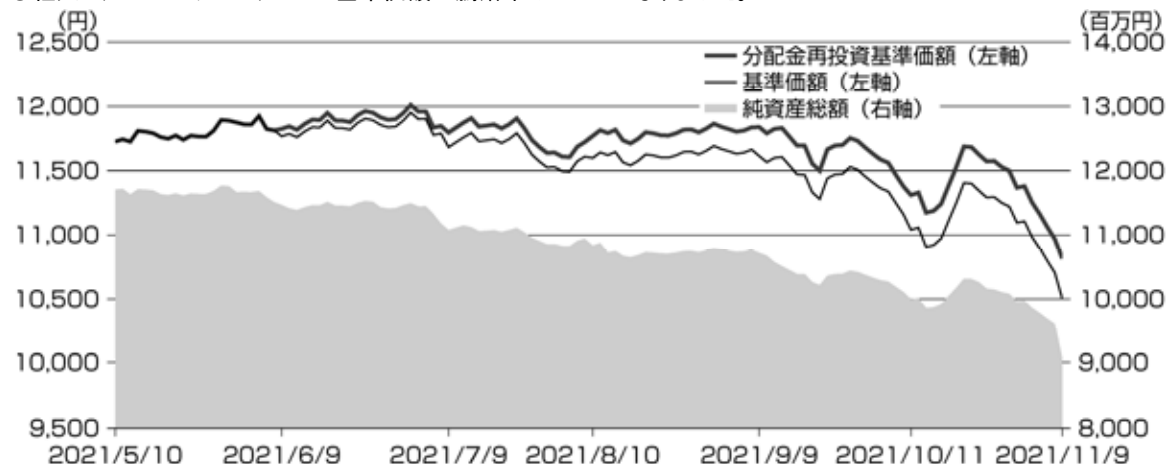
- ◆作成期首から8月にかけては、米国のインフレ懸念が強まる中でFRBによる利上げ開始や金融緩和縮小に向けた動きなどに左右され、一進一退の展開が続きました。
- ◆9月以降は、FRBによる金融政策の正常化に向けた動きなどを受けて米長期金利が上昇したことや米株高を背景に、米ドルは対円で急上昇しました。

## 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-7.8%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-7.4%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はプラスに寄与したものの、保有債券の価格下落などがマイナスに寄与し、基準価額を押し下げました。

## ◎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。作成期を通じて、国別では中国、業種別では不動産への投資比率を高めに維持しました。

## ◎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334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

- ◆中国は経済成長と「共同富裕」に至る格差のない社会的調和とのバランスを再構築しようとしていると見ています。このような政策変更は経済成長の鈍化といったコストが伴い、中国にとっては試練になると考えます。このような問題を抱えているものの、国内での国債の発行額は増加しており、財政面から経済成長を支えるには十分であると見ています。
- ◆10月に入ってから、規制強化の鈍化がみられ、不動産セクターにおいて微調整が図られているものの、民間の開発業者への調整は国有企業より遅くなると考えます。

### ◎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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

項 目	第114期～第119期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 41	% 0.353	(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 )	(38)	(0.331)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 販 売 会 社 )	( 1 )	(0.006)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 受 託 会 社 )	( 2 )	(0.017)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) そ の 他 費 用	2	0.018	(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 )	( 1 )	(0.007)	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	0.371	
当作成期中の平均基準価額は、11,584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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第114期～第119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 10,325	千円 26,500	千口 766,882	千円 1,942,225

(注) 単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2021年5月11日～2021年11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

(2021年5月11日～2021年11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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年11月9日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第113期末		第119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			4,613,661		3,857,104	9,113,180

(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

(2021年11月9日現在)

項	目	第119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		9,113,180	96.0
コール・ローン等、その他		376,797	4.0
投資信託財産総額		9,489,977	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(10,293,735千円)の投資信託財産総額(10,301,056千円)に対する比率は99.9%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=113.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末
	2021年6月9日現在	2021年7月9日現在	2021年8月10日現在	2021年9月9日現在	2021年10月11日現在	2021年11月9日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>11,594,598,846</b>	<b>11,297,386,126</b>	<b>10,992,002,735</b>	<b>10,772,127,865</b>	<b>10,055,693,628</b>	<b>9,489,977,342</b>
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)	11,530,598,847	11,137,386,127	10,894,002,735	10,772,127,865	10,055,693,628	9,113,180,610
未収入金	63,999,999	159,999,999	98,000,000	—	—	376,796,732
<b>(B) 負債</b>	<b>127,490,350</b>	<b>219,935,876</b>	<b>159,181,218</b>	<b>55,324,044</b>	<b>57,322,907</b>	<b>428,289,068</b>
未払収益分配金	56,525,187	53,105,207	54,177,061	48,914,751	50,715,982	45,729,623
未払解約金	63,999,999	159,999,999	98,000,000	—	—	376,796,732
未払信託報酬	6,754,110	6,623,691	6,791,918	6,215,082	6,406,725	5,588,095
その他未払費用	211,054	206,979	212,239	194,211	200,200	174,618
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>11,467,108,496</b>	<b>11,077,450,250</b>	<b>10,832,821,517</b>	<b>10,716,803,821</b>	<b>9,998,370,721</b>	<b>9,061,688,274</b>
元本	9,745,722,032	9,483,072,749	9,340,872,740	9,229,198,485	9,056,425,402	8,628,230,839
次期繰越損益金	1,721,386,464	1,594,377,501	1,491,948,777	1,487,605,336	941,945,319	433,457,435
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>9,745,722,032口</b>	<b>9,483,072,749口</b>	<b>9,340,872,740口</b>	<b>9,229,198,485口</b>	<b>9,056,425,402口</b>	<b>8,628,230,839口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	11,766円	11,681円	11,597円	11,612円	11,040円	10,502円

<注記事項>

期首元本額	9,985,610,158円	9,745,722,032円	9,483,072,749円	9,340,872,740円	9,229,198,485円	9,056,425,402円
期中追加設定元本額	14,738,084円	0円	7,831,535円	0円	0円	0円
期中一部解約元本額	254,626,210円	262,649,283円	150,031,544円	111,674,255円	172,773,083円	428,194,563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	316,600円	310,487円	318,372円	291,332円	300,315円	261,942円
未払委託者報酬	6,437,510円	6,313,204円	6,473,546円	5,923,750円	6,106,410円	5,326,153円

## ○損益の状況

項 目	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
	2021年5月11日～ 2021年6月9日	2021年6月10日～ 2021年7月9日	2021年7月10日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月9日	2021年9月10日～ 2021年10月11日	2021年10月12日～ 2021年11月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	103,753,517	△ 20,681,129	△ 17,193,278	68,817,775	△ 460,489,281	△ 412,460,581
売買益	106,208,617	1,075,738	1,079,702	69,306,348	605,843	13,374,050
売買損	△ 2,455,100	△ 21,756,867	△ 18,272,980	△ 488,573	△ 461,095,124	△ 425,834,631
(B) 信託報酬等	△ 6,965,164	△ 6,830,670	△ 7,004,157	△ 6,409,293	△ 6,606,925	△ 5,762,713
(C) 当期損益金(A+B)	96,788,353	△ 27,511,799	△ 24,197,435	62,408,482	△ 467,096,206	△ 418,223,294
(D) 前期繰越損益金	△1,669,108,481	△1,584,947,376	△1,639,226,461	△1,697,065,972	△1,652,055,933	△2,067,277,234
(E) 追加信託差損益金	3,350,231,779	3,259,941,883	3,209,549,734	3,171,177,577	3,111,813,440	2,964,687,586
(配当等相当額)	( 4,640,061,235)	( 4,515,034,628)	( 4,447,392,164)	( 4,394,235,759)	( 4,311,976,091)	( 4,108,106,810)
(売買損益相当額)	(△1,289,829,456)	(△1,255,092,745)	(△1,237,842,430)	(△1,223,058,182)	(△1,200,162,651)	(△1,143,419,224)
(F) 計(C+D+E)	1,777,911,651	1,647,482,708	1,546,125,838	1,536,520,087	992,661,301	479,187,058
(G) 収益分配金	△ 56,525,187	△ 53,105,207	△ 54,177,061	△ 48,914,751	△ 50,715,982	△ 45,729,623
次期繰越損益金(F+G)	1,721,386,464	1,594,377,501	1,491,948,777	1,487,605,336	941,945,319	433,457,435
追加信託差損益金	3,350,231,779	3,259,941,883	3,209,549,734	3,171,177,577	3,111,813,440	2,964,687,586
(配当等相当額)	( 4,640,086,552)	( 4,515,034,628)	( 4,447,407,270)	( 4,394,235,759)	( 4,311,976,091)	( 4,108,106,810)
(売買損益相当額)	(△1,289,854,773)	(△1,255,092,745)	(△1,237,857,536)	(△1,223,058,182)	(△1,200,162,651)	(△1,143,419,224)
分配準備積立金	81,826,331	72,468,292	63,695,505	57,874,355	50,409,225	40,128,798
繰越損益金	△1,710,671,646	△1,738,032,674	△1,781,296,462	△1,741,446,596	△2,220,277,346	△2,571,358,949

(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114期計算期間末における費用控除後の配当等収益(52,294,732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(4,640,086,552円)および分配準備積立金(86,056,786円)より分配対象収益は4,778,438,070円(10,000口当たり4,903円)であり、うち56,525,187円(10,000口当たり58円)を分配金額としております。

(注) 第115期計算期間末における費用控除後の配当等収益(45,952,416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(4,515,034,628円)および分配準備積立金(79,621,083円)より分配対象収益は4,640,608,127円(10,000口当たり4,893円)であり、うち53,105,207円(10,000口当たり56円)を分配金額としております。

(注) 第116期計算期間末における費用控除後の配当等収益(46,550,230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(4,447,407,270円)および分配準備積立金(71,322,336円)より分配対象収益は4,565,279,836円(10,000口当たり4,887円)であり、うち54,177,061円(10,000口当たり58円)を分配金額としております。

(注) 第117期計算期間末における費用控除後の配当等収益(43,855,120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(4,394,235,759円)および分配準備積立金(62,933,986円)より分配対象収益は4,501,024,865円(10,000口当たり4,876円)であり、うち48,914,751円(10,000口当たり53円)を分配金額としております。

(注) 第118期計算期間末における費用控除後の配当等収益(44,334,255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(4,311,976,091円)および分配準備積立金(56,790,952円)より分配対象収益は4,413,101,298円(10,000口当たり4,872円)であり、うち50,715,982円(10,000口当たり56円)を分配金額としております。

(注) 第119期計算期間末における費用控除後の配当等収益(37,832,533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(4,108,106,810円)および分配準備積立金(48,025,888円)より分配対象収益は4,193,965,231円(10,000口当たり4,860円)であり、うち45,729,623円(10,000口当たり53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114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
受託者報酬	316,600円	310,487円	318,372円	291,332円	300,315円	261,942円
委託者報酬	6,437,510円	6,313,204円	6,473,546円	5,923,750円	6,106,410円	5,326,153円

## ○分配金のお知らせ

	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
1万円当たり分配金(税込み)	58円	56円	58円	53円	56円	53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 20 期 運用報告書

(決算日: 2021年11月9日)

(計算期間: 2021年5月11日～2021年11月9日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第20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 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
16期(2019年11月11日)	円 23,828		% 2.5	% 93.5	% —	百万円 14,377
17期(2020年5月11日)	22,025	△7.6		91.2	—	12,981
18期(2020年11月9日)	23,494	6.7		94.0	—	13,092
19期(2021年5月10日)	25,520	8.6		94.8	—	12,748
20期(2021年11月9日)	23,627	△7.4		94.5	—	9,870

(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 先 物 比 率	券 率
		騰 落	率			
(期 首) 2021年5月10日	円 25,520		% —	% 94.8	% —	% —
5月末	25,886		1.4	94.1	—	—
6月末	25,926		1.6	93.9	—	—
7月末	25,369	△0.6		94.0	—	—
8月末	25,798		1.1	94.2	—	—
9月末	25,605		0.3	94.1	—	—
10月末	24,832	△2.7		95.7	—	—
(期 末) 2021年11月9日	23,627	△7.4		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7月にかけては、アジア各国での新型コロナウイルスの感染者の増加や中国当局によるIT関連企業への規制強化、中国の大手不動産開発企業に関するネガティブな報道を受けて、アジア・ハイ・イールド債券市場は軟調に推移しました。
- ◆8月には、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長が早期の利上げに慎重な姿勢を示したことなどが市場の変動要因となった中、アジア・ハイ・イールド債券市場は緩やかに上昇しました。
- ◆9月以降から期末にかけては、中国の不動産会社の債務問題に加え、世界的なサプライチェーンの停滞やエネルギー価格の高騰などを背景としたインフレ懸念の高まりから大きく下落しました。

\* 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

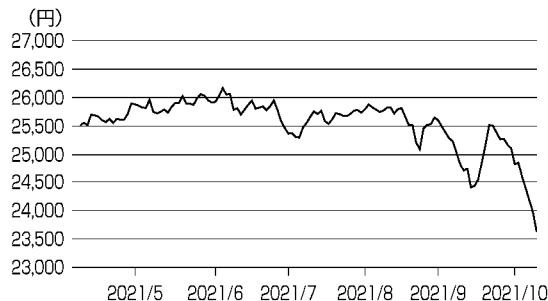
為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。

- ◆期首から8月にかけては、米国のインフレ懸念が強まる中でFRBによる利上げ開始や金融緩和縮小に向けた動きなどに左右され、一進一退の展開が続きました。
- ◆9月以降は、FRBによる金融政策の正常化に向けた動きなどを受けて米長期金利が上昇したことや米株高を背景に、米ドルは対円で急上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は-7.4%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はプラスに寄与したものの、保有債券の価格下落などがマイナスに寄与し、基準価額を押し下げました。

### ◎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、国別では中国、業種別では不動産への投資比率を高め維持しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆中国は経済成長と「共同富裕」に至る格差のない社会的調和とのバランスを再構築しようとしていると見ています。このような政策変更は経済成長の鈍化といったコストが伴い、中国にとっては試練になると考えます。このような問題を抱えているものの、国内での国債の発行額は増加しており、財政面から経済成長を支えるには十分であると見ています。
- ◆10月に入ってから、規制強化の鈍化がみられ、不動産セクターにおいて微調整が図られているものの、民間の開発業者への調整は国有企業より遅くなると考えます。

### ◎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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) そ の 他 費 用	2	0.007
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.007)
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)
合 計	2	0.007
期中の平均基準価額は、25,569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

(2021年5月11日～2021年11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	127		211
		特殊債券	1,729		1,618
		社債券	14,204		18,507
					(10,139)

(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

(2021年5月11日～2021年11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

(2021年5月11日～2021年11月9日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年11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(4,177,764千口)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	92,686	82,342	9,326,897	94.5	89.3	36.0	29.3	29.2
合 計	92,686	82,342	9,326,897	94.5	89.3	36.0	29.3	29.2

(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&amp;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	SRILANKA 6.2% MAY27 REGS	6.2	200	119	13,536	2027/5/11
	SRILANKA5.75% APR23 REGS	5.75	200	131	14,927	2023/4/18
特殊債券 (除く金融債)	BANKNEGARAINDONESIA VAR	4.3	600	597	67,706	2049/12/29
	CHALIECO VAR	5.0	500	506	57,401	2049/12/29
	HBIS GRP HK 3.75%	3.75	1,900	1,893	214,487	2022/12/18
	HUARONG FIN 2.5% EMTN	2.5	1,300	1,252	141,895	2023/2/24
	KUNMING TRAFFIC6.2% EMTN	6.2	1,300	1,242	140,732	2022/6/27
	PERUSAHAAN 6.15% REGS	6.15	200	248	28,102	2048/5/21
	YANZHOU COAL 3.5%	3.5	400	401	45,498	2023/11/4
普通社債券	ABJA INVESTMENT 5.45%	5.45	1,400	1,522	172,402	2028/1/24
	AGILE GRP HLDGS VAR	6.875	1,800	720	81,574	2049/9/29
	AZURE POWER 3.575% REGS	3.575	400	402	45,546	2026/8/19
	AZURE POWER 5.65% REGS	5.65	800	835	94,649	2024/12/24
	BANGKOK BANK VAR REGS	5.0	400	412	46,737	2049/3/29
	BANK TABUNGAN 4.2%	4.2	1,900	1,917	217,186	2025/1/23
	BK EAST ASIA VAR EMTN 4	5.825	1,000	1,037	117,464	2049/4/29
	CAS CAPITAL VAR	4.0	1,900	1,903	215,662	2049/12/29
	CHAMPION PATH 4.85%	4.85	300	293	33,247	2028/1/27
	CHAMPION VAR	8.125	400	389	44,173	2049/8/29
	CHANPION PATH 4.5%	4.5	300	295	33,514	2026/1/27
	CHINA AOYUAN 5.375%	5.375	1,000	331	37,508	2022/9/13
	CHINA OIL&GAS 4.7%	4.7	800	802	90,944	2026/6/30
	CHINA OIL&GAS 5.5%	5.5	600	603	68,356	2023/1/25
	CHONG HING BANK VAR EMTN	5.7	300	306	34,758	2049/7/29
	CK HUTCHISON 3.375% REGS	3.375	500	549	62,273	2050/5/8
	CONTINUUM ENERGY4.5%REGS	4.5	992	1,017	115,230	2027/2/9
	COUNTRY GARDEN 6.15%	6.15	2,000	1,738	196,919	2025/9/17
	EASY TACTIC 8.125%	8.125	400	212	24,023	2023/2/27
	EASY TACTIC 8.125% 24	8.125	500	230	26,058	2024/7/11
	ENNCLEANENERGY3.375%REGS	3.375	500	495	56,166	2026/5/12
	FORTUNE STAR 5%	5.0	1,100	1,032	116,952	2026/5/18
	FORTUNE STAR 5.95%	5.95	600	599	67,869	2023/1/29
	FORTUNE STAR 6.75%	6.75	500	500	56,638	2023/7/2
	FWD GRP VAR EMTN	—	2,200	2,092	237,035	2049/12/29
	FWD VAR 49	5.5	1,800	1,773	200,915	2049/2/28
	GEMDALE 4.95%	4.95	1,100	1,068	120,972	2022/7/26
	GEMSTONES INTL 12%	12.0	2,300	1,570	177,935	2023/3/10
	GLOPM 4.2% VAR	4.2	700	711	80,565	2049/12/29
	GOHL CAPITAL 4.25%	4.25	500	520	58,946	2027/1/24
	GOLDEN EAGLE 4.625% REGS	4.625	2,200	2,178	246,704	2023/5/21
	GREENKO 3.85% REGS	3.85	394	396	44,927	2026/3/29
	GREENKO 6.25% REGS	6.25	1,300	1,329	150,536	2023/2/21
	GREENKO SOLAR 5.55% REGS	5.55	500	509	57,702	2025/1/29

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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券					
	GREENLAND GLB 6.25% EMTN	6.25	1,100	1,009	114,317	2022/12/16
	GREENLAND GLB 6.75% EMTN	6.75	700	511	57,890	2022/6/25
	HDFC BANK VAR REGS	3.7	1,100	1,088	123,307	2049/12/29
	HK RED STAR 3.375%	3.375	1,700	1,476	167,270	2022/9/21
	HOPSON DEVELOPMENT 7%	7.0	2,000	1,662	188,279	2024/5/18
	HPCL MITTAL ENERGY 5.25%	5.25	1,400	1,439	163,002	2027/4/28
	ICBC VAR	3.2	500	501	56,830	2049/12/29
	INDIA GREEN 5.375% REGS	5.375	450	465	52,751	2024/4/29
	INDIA GREEN POWE 4% REGS	4.0	950	950	107,606	2027/2/22
	INDIKA ENERGY 8.25% REGS	8.25	1,000	1,038	117,629	2025/10/22
	INDIKA ENERGY5.875% REGS	5.875	500	500	56,663	2024/11/9
	JSW STEEL 3.95% REGS	3.95	800	784	88,856	2027/4/5
	JSW STEEL 5.375%	5.375	800	832	94,245	2025/4/4
	KEB HANA BANK VAR REGS	3.5	200	202	22,940	2049/12/29
	KRUNG THAI BANK VAR	4.4	1,500	1,491	168,960	2049/12/29
	KWG PROPERTY 7.875% 23	7.875	700	455	51,552	2023/9/1
	LISTRINDO 4.95% REGS	4.95	700	714	80,943	2026/9/14
	MEDCO BELL 6.375% REGS	6.375	200	194	22,046	2027/1/30
	MEDCO PLATINUM6.75% REGS	6.75	2,000	2,044	231,598	2025/1/30
	MELCO RESORTS5.625% REGS	5.625	300	298	33,824	2027/7/17
	NEW METRO GLOBAL 4.5%	4.5	500	327	37,111	2026/5/2
	NEW METRO GLOBAL 4.8%	4.8	200	159	18,102	2024/12/15
	NEW METRO GLOBAL 6.5%	6.5	1,300	1,014	114,958	2022/5/20
	NEW METRO GLOBAL 7.5%	7.5	400	392	44,421	2021/12/16
	NWD MTN 4.125%	4.125	900	903	102,384	2029/7/18
	PETRON VAR	4.6	1,800	1,793	203,103	2049/1/29
	POWERLONG 5.95%	5.95	200	144	16,419	2025/4/30
	POWERLONG 7.125%	7.125	500	383	43,422	2022/11/8
	PT ADARO 4.25% REGS	4.25	500	510	57,771	2024/10/31
	RED SUN 10.5%	10.5	200	120	13,592	2022/10/3
	RED SUN 9.7%	9.7	200	109	12,457	2023/4/16
	RED SUN 9.95%	9.95	700	456	51,759	2022/4/11
	RENEW POWER 6.67% REGS	6.67	1,200	1,246	141,136	2024/3/12
	RIZAL COMMERCIAL BK VAR	6.5	2,100	2,186	247,629	2049/2/28
	RKPF OVERSEAS 5.2%	5.2	600	479	54,308	2026/1/12
	RKPF OVERSEAS 6.7%	6.7	1,700	1,499	169,852	2024/9/30
	RONSHINE 7.35%	7.35	300	111	12,582	2023/12/15
	RONSHINE 8.1%	8.1	200	72	8,155	2023/6/9
	RONSHINE 8.75%	8.75	300	113	12,912	2022/10/25
	RONSHINE 8.95%	8.95	1,500	559	63,366	2023/1/22
	RONSHINE CHINA 10.5%	10.5	200	86	9,781	2022/3/1
	ROYAL CAPITAL 5.875%	5.875	300	304	34,472	2049/1/29
	ROYAL CAPITAL VAR	4.875	500	515	58,429	2049/10/29
	SD IRON & STEEL 4.8%	4.8	800	794	89,954	2024/7/28
	SD IRON & STEEL 6.5% 23	6.5	500	515	58,364	2023/11/5

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	SD IRON & STEEL 6.85%	6.85	700	714	80,931	2022/9/25
		SHUI ON DEV 5.5%	5.5	1,000	889	100,777	2025/3/3
		SHUI ON DEV VAR	6.4	1,200	1,124	127,423	2049/6/29
		SMC GLOBAL POWER VAR	6.5	300	303	34,431	2049/12/29
		SMC GLOBAL POWER VAR 1	5.95	500	498	56,412	2049/5/29
		SMC GLOBAL POWER VAR 4	7.0	1,000	1,028	116,511	2049/4/29
		STUDIO CITY FIN 5% REGS	5.0	200	178	20,245	2029/1/15
		STUDIO CITY FIN 6% REGS	6.0	800	774	87,679	2025/7/15
		SUNAC CHINA 6.5%	6.5	400	233	26,400	2023/7/9
		SUNAC CHINA 6.5% 26	6.5	300	159	18,018	2026/1/26
		SUNAC CHINA 6.65%	6.65	200	109	12,347	2024/8/3
		SUNAC CHINA 7.25%	7.25	200	136	15,406	2022/6/14
		SUNAC CHINA 8.35%	8.35	700	412	46,765	2023/4/19
		THAI OIL TRSRY 4.875% REG	4.875	200	213	24,160	2043/1/23
		TIMES CHINA 5.75%	5.75	500	274	31,074	2027/1/14
		TIMES PROPERTY 5.75%	5.75	2,000	1,357	153,764	2022/4/26
		TML HLDGS 5.5%	5.5	1,000	1,040	117,854	2024/6/3
		VEDANTA 6.375% REGS	6.375	800	784	88,822	2022/7/30
		VEDANTA 8% REGS	8.0	1,000	958	108,572	2023/4/23
		WEST CHINA CEMENT 4.95%	4.95	1,000	912	103,330	2026/7/8
		YANLORD LAND 6.8%	6.8	400	379	43,033	2024/2/27
		YUZHONG PRPTY 6% 23	6.0	600	234	26,512	2023/10/25
		YUZHONG PRPTY 6.35%	6.35	200	61	7,020	2027/1/13
		YUZHONG PRPTY 7.375%	7.375	300	97	11,047	2026/1/13
		YUZHONG PRPTY VAR	5.375	1,000	308	34,994	2049/9/29
合	計		—	—	—	9,326,897	—

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2021年11月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,326,897	90.5
コール・ローン等、その他	974,159	9.5
投資信託財産総額	10,301,056	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(10,293,735千円)の投資信託財産総額(10,301,056千円)に対する比率は99.9%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=113.27円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
<b>(A) 資産</b>	<b>10,787,191,475</b>
コール・ローン等	380,347,003
公社債(評価額)	9,326,897,139
未収入金	934,815,153
未収利息	140,811,528
前払費用	4,320,652
<b>(B) 負債</b>	<b>916,477,468</b>
未払金	487,897,161
未払解約金	428,580,307
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>9,870,714,007</b>
元本	4,177,764,565
次期繰越損益金	5,692,949,442
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,177,764,565口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>23,627円</b>

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	4,995,534,150円
期中追加設定元本額	16,928,245円
期中一部解約元本額	834,697,830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)	3,857,104,419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)	320,660,146円

## ○損益の状況

(2021年5月11日～2021年11月9日)

項 目	当 期
	円
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>340,564,266</b>
受取利息	340,564,266
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△1,149,431,421</b>
売買益	552,662,481
売買損	△1,702,093,902
<b>(C) その他費用等</b>	<b>△ 796,669</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>△ 809,663,824</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>7,753,262,603</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>26,521,769</b>
<b>(G) 解約差損益金</b>	<b>△1,277,171,106</b>
<b>(H) 計(D+E+F+G)</b>	<b>5,692,949,442</b>
次期繰越損益金(H)	<b>5,692,949,442</b>

(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	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	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	リフィニティブ・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%

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、岡三アセットマネジメントが翻訳したものです。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 2020年1月1日 至 2020年12月31日

期首純資産額	140,345,075
収益	
受取利息（源泉税控除）	1,423,884
預金利息	2,762
収益合計	1,426,646
費用	
運用報酬	1,166,357
事務管理報酬	277,130
年次税	62,644
預託費用	39,168
代行手数料	89,136
営業費用	55,739
費用合計	1,690,174
投資純損益	△ 263,528
実現損益	
売却取引	9,876,765
為替予約取引	7,479,615
外貨取引	65,138
実現純損益	17,421,518
未実現損益	
投資有価証券	15,459,041
為替予約取引	△ 2,465,783
外貨取引	△ 307,538
未実現純損益	12,685,720
運用による純資産の増加／減少額	29,843,710
追加金	89,012,011
解約金	△ 94,792,637
資本金の増減による純資産の増加／減少額	△ 5,780,626
期末純資産額	164,408,159

# Schedule of Investments as at 31 December 2020

## 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
<b>Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>					<b>Zhou Hei Ya International Holdings Co. Ltd., Reg. S 1% 05/11/2025</b>				
<b>Convertible Bonds</b>					<b>Financials</b>				
<b>Communication Services</b>					<b>Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, Reg. S 0% 25/07/2024</b>				
Bharti Airtel Ltd., Reg. S 1.5% 17/02/2025	USD	1,133,000	1,312,399	0.80	JPMorgan Chase Bank NA 0% 28/12/2023	USD	1,900,000	2,058,657	1.25
Kakao Corp., Reg. S 0% 28/04/2023	USD	4,300,000	4,885,875	2.97	JPMorgan Chase Bank NA 0% 07/08/2022	USD	400,000	531,400	0.32
			<b>6,198,274</b>	<b>3.77</b>	Poseidon Finance 1 Ltd., Reg. S 0% 01/02/2025	USD	3,110,000	3,040,025	1.85
<b>Consumer Discretionary</b>					<b>Universe Trek Ltd., Reg. S 2.5% 08/07/2025</b>				
ANLLIAN Capital Ltd., Reg. S 0% 05/02/2025	EUR	6,700,000	10,091,063	6.13		USD	1,850,000	2,129,276	1.30
Bosideng International Holdings Ltd., Reg. S 1% 17/12/2024	USD	1,200,000	1,230,000	0.75			<b>10,653,411</b>	<b>6.48</b>	
China Education Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 28/03/2024	HKD	26,000,000	3,990,446	2.42	<b>Health Care</b>				
China Yuhua Education Corp. Ltd., Reg. S 0.9% 27/12/2024	HKD	19,000,000	2,825,622	1.72	<b>Luye Pharma Group Ltd., Reg. S 1.5% 09/07/2024</b>				
Flight Centre Travel Group Ltd., Reg. S 2.5% 17/11/2027	AUD	800,000	690,396	0.42	<b>Sino Biopharmaceutical Ltd., Reg. S 0% 17/02/2025</b>				
Goldensep Investment Co. Ltd., Reg. S 1% 28/09/2021	USD	1,000,000	980,650	0.60	<b>Strategic International Group Ltd., Reg. S 0% 29/06/2025</b>				
Harvest International Co., Reg. S 0% 21/11/2022	HKD	8,000,000	1,543,815	0.94	<b>Sure First Ltd., Reg. S 2% 16/01/2025</b>				
Vinpearl JSC, Reg. S 3.5% 14/06/2023	USD	2,600,000	3,005,243	1.83	<b>Viva Biotech Investment Management Ltd., Reg. S 1% 30/12/2025</b>				
Zhongsheng Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/05/2025	HKD	40,000,000	7,052,384	4.28	<b>Viva Incubator Investment Management Ltd., Reg. S 2.5% 11/02/2025</b>				
Zhongsheng Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 23/05/2023	HKD	4,000,000	945,893	0.58	<b>WuXi AppTec Co. Ltd., Reg. S 0% 17/09/2024</b>				
			<b>32,355,512</b>	<b>19.67</b>	<b>Industrials</b>				
<b>Consumer Staples</b>					<b>China Conch Venture Holdings International Ltd., Reg. S 0% 05/09/2023</b>				
ADM Ag Holding Ltd., Reg. S 0% 26/08/2023	USD	4,200,000	4,629,532	2.82	<b>Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd., Reg. S 0% 29/09/2025</b>				
China Mengniu Dairy Co. Ltd., Reg. S 1.5% 24/06/2023	USD	500,000	748,665	0.46					
CP Foods Capital Ltd., Reg. S 0.5% 18/06/2025	USD	3,200,000	3,188,192	1.94					

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

# Schedule of Investments as at 31 December 2020

## 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
Nagoya Railroad Co. Ltd., Reg. S 0% 11/12/2024	JPY	40,000,000	420,115	0.26	Smart Insight International Ltd., Reg. S 4.5% 05/12/2023	HKD	58,000,000	9,090,645	5.53
PB Issuer NO 5 Ltd., Reg. S 3% 10/12/2025	USD	2,714,000	2,612,225	1.59				22,076,654	13.43
Seven Group Holdings Ltd., Reg. S 2.2% 05/03/2025	AUD	1,000,000	897,690	0.55	<b>Total Convertible Bonds</b>			<b>156,348,532</b>	<b>95.10</b>
Singapore Airlines Ltd., Reg. S 1.625% 03/12/2025	SGD	6,250,000	5,172,655	3.14	<b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing</b>			<b>156,348,532</b>	<b>95.10</b>
			<b>12,020,171</b>	<b>7.31</b>	<b>Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>				
<b>Information Technology</b>					<b>Convertible Bonds</b>				
Innolux Corp., Reg. S 0% 22/01/2025	USD	1,600,000	2,252,800	1.37	<b>Communication Services</b>				
Kingsoft Corp. Ltd., Reg. S 0.625% 29/04/2025	HKD	24,000,000	4,766,465	2.90	iQIYI, Inc. 3.75% 01/12/2023	USD	91,000	92,752	0.06
Lenovo Group Ltd., Reg. S 3.375% 24/01/2024	USD	5,100,000	6,725,625	4.09	iQIYI, Inc. 2% 01/04/2025	USD	968,000	860,416	0.52
LG Display Co. Ltd., Reg. S 1.5% 22/08/2024	USD	6,200,000	7,145,499	4.35	JOYY, Inc. 0.75% 15/06/2025	USD	736,000	753,463	0.46
Weimob Investment Ltd., Reg. S 1.5% 15/05/2025	USD	1,000,000	2,147,320	1.31	Sea Ltd. 1% 01/12/2024	USD	52,000	203,781	0.12
Xero Investments Ltd., Reg. S 0% 02/12/2025	USD	326,000	355,096	0.22				<b>1,910,412</b>	<b>1.16</b>
Xiaomi Best Time International Ltd., Reg. S 0% 17/12/2027	USD	2,900,000	3,654,000	2.22	<b>Consumer Discretionary</b>				
Zhen Ding Technology Holding Ltd., Reg. S 0% 30/06/2025	USD	4,400,000	4,692,600	2.85	Huazhu Group Ltd. 0.375% 01/11/2022	USD	725,000	830,499	0.51
			<b>31,739,405</b>	<b>19.31</b>	Pinduoduo, Inc. 0% 01/12/2025	USD	769,000	957,405	0.58
<b>Materials</b>								<b>1,787,904</b>	<b>1.09</b>
Asia Cement Corp., Reg. S 0% 21/09/2023	USD	1,733,000	2,233,404	1.36	<b>Financials</b>				
Taiwan Cement Corp., Reg. S 0% 10/12/2023	USD	2,000,000	2,965,000	1.80	JPMorgan Chase Bank NA 0.125% 01/01/2023	USD	1,000,000	1,172,500	0.71
			<b>5,198,404</b>	<b>3.16</b>				<b>1,172,500</b>	<b>0.71</b>
<b>Real Estate</b>					<b>Total Convertible Bonds</b>			<b>4,870,816</b>	<b>2.96</b>
Best Path Global Ltd., Reg. S 0% 18/05/2021	HKD	30,000,000	5,166,982	3.14	<b>Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>			<b>4,870,816</b>	<b>2.96</b>
China Evergrande Group, Reg. S 4.25% 14/02/2023	HKD	35,000,000	4,450,882	2.71	<b>Total Investments</b>			<b>161,219,348</b>	<b>98.06</b>
ESR Cayman Ltd., Reg. S 1.5% 30/09/2025	USD	3,014,000	3,368,145	2.05	<b>Cash</b>			<b>2,697,527</b>	<b>1.64</b>
					<b>Other assets/(liabilities)</b>			<b>491,284</b>	<b>0.30</b>
					<b>Total Net Assets</b>			<b>164,408,159</b>	<b>100.00</b>

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