

BLACKROCK®

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ  
**インカム・ストラテジー・ポートフォリオ**  
ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型外国株式投資信託(米ドル建て)  
「クラスJ」受益証券

## 運用報告書(全体版)

作成対象期間: 第21期(2017年2月1日~2018年1月31日)

管理会社

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー

代行協会員

三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社

## 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、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ(以下「ファンド」といいます。)のサブ・ファンドであるインカム・ストラテジー・ポートフォリオ(以下「ポートフォリオ」といいます。)は、このたび、第21期(以下「当期」ということがあります。)の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告いたします。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ポートフォリオの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型外国株式投資信託(米ドル建て)
信託期間	ファンドおよびポートフォリオは、存続期間を無期限として設定されています。なお、ポートフォリオは、1997年12月12日に運用が開始されました。
運用方針	ポートフォリオは、高利回りのインカムゲインを追求し、また、二次的目的として、元本の値上がり(キャピタル・ゲイン)を追求します。
主要投資対象	定評のある格付会社から低いカテゴリーの格付(ムーディーズによるBaa格以下またはS&PによるBBB格以下)を付与されているアメリカ合衆国の企業の債務証券(コーポレート・ローンを含みます。)またはこれらと同等と投資顧問会社が判断する格付のない債務証券
ポートフォリオの運用方法	<p>ポートフォリオの主たる投資目的は、主に、定評のある格付会社から低いカテゴリーの格付(ムーディーズによるBaa格以下またはS&amp;PによるBBB格以下)を付与されているアメリカ合衆国の企業の債務証券(コーポレート・ローンを含みます。)またはこれらと同等と投資顧問会社が判断する格付のない債務証券に分散投資することにより、高利回りのインカムゲインを追求することです。かかる組入証券は、概ね、より高いカテゴリーの格付を有する有価証券に比して、価格のより大きな変動や元本および収益にかかるより大きなリスクにさらされます。二次的目的として、ポートフォリオは、元本の値上がり(キャピタル・ゲイン)を追求します。</p> <p>通常、ポートフォリオの純資産総額の少なくとも80%が、アメリカ合衆国に住所地を有する発行体の債券に投資されます。かかる債券は、各種の通貨建および多国籍通貨建です。</p> <p>また、ポートフォリオは商業銀行、貯蓄金融機関、保険会社および金融会社を含む金融機関またはその持株会社が構成する産業グループの発行体の証券、コーポレート・ローン、債務証券にその純資産総額の25%を超えて100%を上限として投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の20%を上限として、ディストレスト証券に投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の20%を上限として、株式に転換可能な転換債券に投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の5%を上限として、株式関連証券に投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の20%を上限として、アメリカ合衆国以外の発行体で米ドル以外の通貨建の債務およびローンに投資することができます。</p> <p>ポートフォリオは、①投資目的として(ポートフォリオの元本にレバレッジをかけることによる信託財産の成長または利回り向上等)、および/または、②受益証券の買戻しに対応するために、借入れの直後に、借入金額がその純資産総額の10%となる金額を上限として、借入れを行うことができます。</p> <p>更に、ポートフォリオは、レポ取引、ハイ・イールド債券、コーポレート・ローン、金利/トータルリターンにかかる取引、組入証券のオプション、金融先物契約および関連オプション等に投資することができます。</p>
主な投資制限	<p>①証券を信用で購入することができません(ただし、組入証券の売買の清算のため必要な短期与信を受けることができます。)。また、証券の空売りを行うことができず、またはショート・ポジションを維持することができません。</p> <p>②原則として、ポートフォリオの純資産価額の10%(時価基準によります。)を超えて借入れを行うことができません。</p> <p>③一発行会社の発行済証券(OECD政府証券および銀行金融証券を除きます。)の10%を超えて購入することができません。</p> <p>④ポートフォリオの純資産価額の10%を超えて、流動性に欠ける、私募株式、抵当証券もしくは非上場株式またはその他の資産に投資を行うことができません。</p> <p>⑤ポートフォリオが日本で募集される場合、一発行体から派生する株式、債券およびデリバティブへのエクスポージャーは、原則として、それぞれポートフォリオの純資産総額の10%を超えてはならず、また、上記のエクスポージャーの合計金額は、原則として、ポートフォリオの純資産総額の20%を超えてはなりません。</p>
分配方針	<p>ポートフォリオの受益証券の純利益の全部または一部が、分配金が宣言される評価日における純資産価格の決定の直前の登録受益者に対し、毎月分配金として宣言されます。</p> <p>日本における販売会社は、分配金支払を確認できた必要な支払処理の完了次第、顧客に対して分配金を支払う予定です。日本における販売会社は、分配金が宣言される評価日における純資産価格の決定の直前の投資者に対し、原則として、毎月20日(当該日が営業日でない場合には、翌営業日)から日本における5営業日目以降より分配金の支払を開始します。分配金支払日は、日本における販売会社によって異なります。具体的な分配金支払日については、日本における各販売会社にお問い合わせ下さい。</p> <p>(注)「評価日」とは、ニューヨークの銀行営業日であり、ルクセンブルグの銀行営業日であり、かつ日本の金融商品取引業者の営業日である日、または管理会社の取締役会が決定し、合理的に実施可能な場合には受益者にあらかじめ通知するその他の日であり、当該受益証券の純資産価格の決定の停止または受益証券の発行の停止の場合を除きます(以下「営業日」ということもあります。。「日本における営業日」とは、日本における金融商品取引業者の営業日をいいます。)</p>

## 目次

	頁
I. 運用の経過および運用状況の推移等 .....	1
II. 運用実績 .....	5
III. 純資産額計算書 .....	14
IV. ファンドの経理状況 .....	15
V. お知らせ .....	72

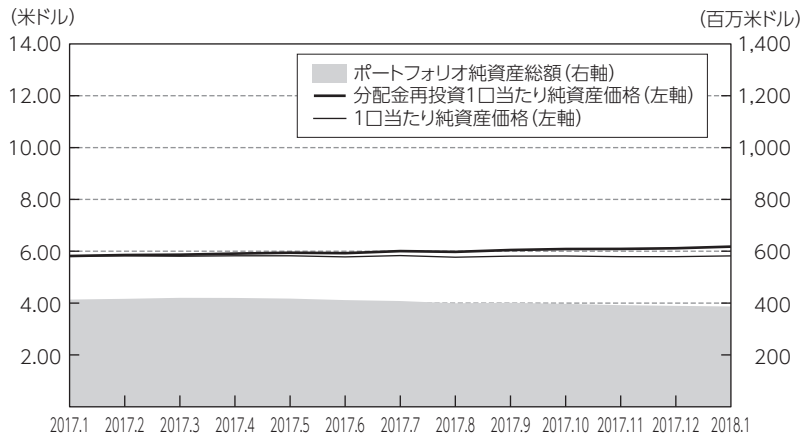
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2018年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.70円)によります。

## I. 運用の経過および運用状況の推移等

### (1) 当期の運用経過および今後の運用方針

#### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

クラスJ受益証券



第20期末の1口当たり純資産価格:	5.82米ドル
第21期末の1口当たり純資産価格:	5.82米ドル (1口当たり分配金額0.349132米ドル)
騰落率:	6.26%

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にポートフォリオへ再投資したとみなして算出したもので、ポートフォリオ運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、2017年1月末日の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注3) 1口当たり分配金額は、税引き前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注4) 騰落率は、分配金再投資1口当たり純資産価格に基づき計算しています。

(注5) ポートフォリオの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ポートフォリオにベンチマークは設定されていません。

#### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

ポートフォリオにおいては、合成指数(ブルームバーグ・パークレイズUSハイイールド2%イシューアード・キャップト・インデックス60%およびS&Pレバレッジド・ローン・インデックス40%)が5.8%(米ドル・ベース)のリターンを記録したのに対し、6.3%(米ドル・ベース)のリターンとなりました。ポートフォリオは、銀行ローンおよびハイイールド債から構成されています。

当期を通じて、ポートフォリオは、ファンダメンタルズが安定し、利払いが魅力的で、良好なアセット・カバレッジを有する債券銘柄に焦点を当てました。ローン・ポートフォリオは、流動性および取引構造の観点からより高品質のものに重点を置きました。高利回り債の保有により、ポートフォリオはトータル・リターンにより焦点を当てたものとなりましたが、投資顧問会社は、原則として、キャッシュ・フロー関連の帳簿、特定のカタリストまたは特異なリスクを重視するよう努めています。格付けの面では、ポートフォリオは、全体的に価値が低下していると考えられるBB格の資産へのアンダーウェイトを維持しました。ポートフォリオは、B格の社債およびCCC格の債券へのオーバーウェイトを維持しました。

今後は、柔軟な投資手法および強力な債券銘柄選択が有利に働く投資環境となることを見込まれます。ポートフォリオは、投資機会が発生し次第これを利用することに努め、今後とも安定した事業構成および着実なキャッシュ・フローを有する産業および企業に重点を置いた運用を続けます。

## ■分配金について

当期(2017年2月1日～2018年1月31日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

クラスJ受益証券

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2017年2月21日	5.82	0.030404 (0.52%)	0.070404
3月21日	5.77	0.026788 (0.46%)	-0.023212
4月20日	5.79	0.028455 (0.49%)	0.048455
5月22日	5.81	0.030457 (0.52%)	0.050457
6月20日	5.81	0.027697 (0.47%)	0.027697
7月20日	5.79	0.028652 (0.49%)	0.008652
8月21日	5.77	0.030457 (0.53%)	0.010457
9月20日	5.77	0.028455 (0.49%)	0.028455
10月20日	5.81	0.028455 (0.49%)	0.068455
11月20日	5.76	0.029607 (0.51%)	-0.020393
12月20日	5.77	0.028405 (0.49%)	0.038405
2018年1月22日	5.80	0.031300 (0.54%)	0.061300

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ポートフォリオの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

(注3) 当期期首の直前の分配落日(2017年1月20日)における1口当たり純資産価格は、5.78米ドルでした。

## ■投資環境について

世界の株式市場は、堅調な経済データと緩やかなインフレにより、当期(2017年2月1日~2018年1月31日)を通じて順調に上昇しました。当期の大半は、専ら、米国およびアジアの高値のついたいくつかのテクノロジー企業によって牽引されました。この状況は、当期の終盤から、より広範囲の株式が値上がりする状況に移行し始めました。

米国の市場は、景気の改善および「FANGs」(フェイスブック、アマゾン、ネットフリックス、グーグル)の堅調な業績に支えられ、引き続き好調でした。これらの巨大テクノロジー企業は、引き続き力強い収益および成長を果たしました。当期の終盤にかけては、見落とされていたセクターが再び投資家の関心を集めたことで、市場を牽引する銘柄が多様化し始める兆候が見られました。

欧州では、フランスおよびオランダにおいてポピュリズムの候補者の敗北により政治的リスクが取り払われたことで、投資家は経済活動から生じた良い経済ニュースに集中することができました。欧州の国内総生産(GDP)の伸びは米国を上回り、欧州内のほぼ全ての国が好調でした。しかし、欧州の市場は、フランス大統領選直後の当初の回復の後、当期の後半にかけては低迷し、世界の国々に遅れを取りました。

日本は、引き続きその力強い景気回復で市場を驚かせました。財政および金融刺激策は、より高い成長を生み出すことに成功しています。第4四半期においては成長が鈍化したものの、8四半期連続で成長を遂げました。これは、1989年以来最長の連続プラス成長です。日本銀行は、引き続き金融緩和政策を維持しており、黒田東彦総裁は、金融緩和政策を「安定的に持続させ」、また「必要な時」まで日本銀行がその政策を継続するものとしています。

新興市場は、当期を通じて好調でした。保護主義の加速への懸念が緩和され、アジア市場は回復しました。また、投資家らが収益に明白な伸びがみられる企業を求めたため、中国の巨大テクノロジー企業が市場を牽引しました。ブラジル、ロシアおよびアジア以外のその他の新興経済国の数値は、アジア市場ほどの上昇は見られませんでした。コモディティの改善見通しから恩恵を受けました。

先進国市場における国債の利回りは、金利の上昇にもかかわらず、当期の大半を通じて安定していました。しかし、8月にこの状況が変わり、米10年国債の利回りは、それまでの6か月間における2%の低水準から急激に変動し、1月までに3%近くまで上昇しました。この間、信用スプレッドは引き続き縮小しました。

## ■ポートフォリオについて

当期、リスク・リターンを勘案しつつハイ・イールド債とバンクローンに分散投資を行い、相対的に高水準のインカム・ゲインの獲得を目指した運用を行いました。引き続き、財務状況が相対的に安定しており、相対的にクーポンの高い銘柄を選好した運用を行いました。なお、バンクローンについては、相対的に流動性が高く格付けの高い銘柄に注目し、ハイ・イールド債については、キャッシュフローやトータルリターンなどに注目した運用を行いました。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における投資有価証券等の主な銘柄については、後記「IV. ファンドの経理状況」の「(3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

今後も引き続き、投資方針に従って、ポートフォリオの運用を行う方針です。

## (2) 費用の明細

項目	項目の概要	
年間管理報酬	0.60%	約款に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。
年間販売報酬	0.45%	投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。
年間代行協会員報酬	0.05%	受益証券1口当たり純資産価格の公表および受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の日本における販売会社に対する送付等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。
その他の費用(当期)	0.31%	保管報酬、管理事務代行会社報酬、名義書換事務代行会社報酬、管理業務会社手数料、運営に関するすべての費用(税金、法務および監査費用(弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等)を含みます。)、ルクセンブルグの年次税および所有する有価証券等の取引関連手数料等として支払われました。

(注) 各報酬については、目論見書に定められている純資産総額に対する料率を記載しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をポートフォリオの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## Ⅱ. 運用実績

### (1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(2018年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)	
社債	米国	165,369,140	44.15	
	カナダ	12,180,825	3.25	
	オランダ	6,391,517	1.71	
	ルクセンブルグ	6,063,708	1.62	
	フランス	3,538,486	0.94	
	英国	3,437,820	0.92	
	バミューダ	2,068,748	0.55	
	ケイマン諸島	1,872,703	0.50	
	アイルランド	1,261,418	0.34	
	ドイツ	1,166,154	0.31	
	日本	781,213	0.21	
	イタリア	626,789	0.17	
	ジャージー	371,219	0.10	
	スペイン	357,058	0.10	
	スイス	327,525	0.09	
	スウェーデン	231,620	0.06	
	ノルウェー	207,555	0.06	
	オーストラリア	176,008	0.05	
	ギリシャ	117,877	0.03	
	メキシコ	43,310	0.01	
	小計	206,590,693	55.15	
ターム・ローン	米国	145,611,072	38.87	
	ルクセンブルグ	5,553,011	1.48	
	英国	5,338,174	1.43	
	カナダ	3,583,027	0.96	
	オランダ	2,433,645	0.65	
	ドイツ	1,063,740	0.28	
	ベルギー	1,012,808	0.27	
	ジャージー	519,534	0.14	
	オーストラリア	342,203	0.09	
	バミューダ	327,795	0.09	
	マン島	245,103	0.07	
		小計	166,030,112	44.32



資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
株式	米国	9,880,217	2.64
	英国	9,703,060	2.59
	カナダ	3,922,790	1.05
	オランダ	4,214	0.00
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	23,510,340	6.28
モーゲージ	ケイマン諸島	25,000	0.01
	小計	25,000	0.01
投資資産合計		396,156,145	105.76
現金およびその他の資産 (負債控除後)		-21,566,840	-5.76
合計 (純資産総額)		374,589,305 (約40,718百万円)	100.00

(注) 投資比率とは、純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同様とする。

## (2) 投資資産

### ① 投資有価証券の主要銘柄

#### (a) 株式

(2018年5月末日現在)

	銘柄	国・地域名	業種	株数	米ドル				投資比率 (%)
					取得金額		時価		
					単価	金額	単価	金額	
1.	KCAD HOLDINGS I LIMITED	英国	エネルギー	1,603,811,533.00	0.01	9,462,954.01	0.01	9,703,059.77	2.59
2.	STANLEY MARTIN 'B'	米国	耐久消費財	4,500.00	1,000.00	4,500,000.00	1,961.76	8,827,908.12	2.36
3.	STARS GROUP INC/THE (PREF)	カナダ	耐久消費財	1,834.00	921.57	1,690,166.81	1,829.72	3,355,711.62	0.90

#### (b) 債券

(2018年5月末日現在)

	銘柄	種類	利率 (%)	償還日	数量	米ドル		投資比率 (%)
						簿価	時価	
1.	GEO SPECIALTY CHEMICALS INC	社債	7.500	2025年10月18日	5,768,526.00	5,748,048.06	7,852,117.59	2.10
2.	CNX RESOURCES CORP	社債	5.875	2022年4月15日	3,499,000.00	3,442,064.80	3,525,312.48	0.94
3.	CENTURYLINK INC 'B'	ターム・ローン	4.730	2025年1月31日	3,276,787.50	3,262,405.87	3,233,370.07	0.86
4.	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HOLDINGS	社債	6.500	2022年11月15日	3,131,000.00	3,118,635.85	3,194,935.02	0.85
5.	CSC HOLDINGS LLC '144A'	社債	10.875	2025年10月15日	2,230,000.00	2,653,576.57	2,584,012.50	0.69
6.	DJO FINANCE LLC	ターム・ローン	5.230	2020年6月8日	2,371,472.33	2,359,751.69	2,376,903.00	0.63
7.	PLATFORM SPECIALTY PRODUCTS CORP '144A'	社債	6.500	2022年2月1日	1,975,000.00	2,006,782.34	2,026,843.75	0.54
8.	FIRST DATA CORP '144A'	社債	5.750	2024年1月15日	1,928,000.00	1,935,694.25	1,937,640.00	0.52
9.	SPRINT CORP	社債	7.125	2024年6月15日	1,876,000.00	1,801,956.70	1,883,035.00	0.50
10.	CCO HOLDINGS LLC VIA CCO HOLDINGS CAPITAL CORP '144A'	社債	5.125	2027年5月1日	1,999,000.00	2,018,466.40	1,864,067.50	0.50
11.	HD SUPPLY INC '144A'	社債	5.750	2024年4月15日	1,764,000.00	1,838,932.44	1,858,815.00	0.50
12.	AVANTOR INC '144A'	社債	6.000	2024年10月1日	1,872,000.00	1,890,223.65	1,847,430.00	0.49
13.	ALTICE US FINANCE I CORP '144A'	社債	5.375	2023年7月15日	1,725,000.00	1,722,544.58	1,696,968.75	0.45
14.	TENET HEALTHCARE CORP	社債	8.125	2022年4月1日	1,567,000.00	1,586,134.18	1,641,432.50	0.44
15.	BRAND ENERGY & INFRASTRUCTURE SERVICES INC FRN	ターム・ローン	6.609	2024年6月21日	1,558,225.00	1,544,697.55	1,567,387.36	0.42
16.	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC 'B' FRN	ターム・ローン	3.990	2025年4月30日	1,506,963.81	1,506,963.81	1,508,500.91	0.40
17.	GRIFOLS WORLDWIDE OPERATIONS USA 'B' FRN	ターム・ローン	4.005	2025年1月31日	1,470,150.00	1,467,071.12	1,473,163.81	0.39
18.	MGM GROWTH PROPERTIES OPERATING PARTNERSHIP LP VIA MGP FINANCE CO-ISSUER INC	社債	5.625	2024年5月1日	1,459,000.00	1,511,374.88	1,467,039.09	0.39
19.	ALTICE US FINANCE I CORP FRN	ターム・ローン	4.230	2025年7月28日	1,461,466.49	1,457,745.44	1,454,889.89	0.39
20.	CAMELOT FINANCE SA FRN	ターム・ローン	5.230	2023年10月3日	1,452,985.43	1,452,985.43	1,453,900.81	0.39
21.	BLACKSTONE CQP HOLDCO LP '144A'	社債	6.500	2021年3月20日	1,450,000.00	1,450,000.00	1,450,000.00	0.39
22.	CENTURYLINK INC 'A'	ターム・ローン	4.730	2022年11月1日	1,431,875.00	1,421,374.84	1,427,851.43	0.38
23.	LIGADO NETWORKS LLC FRN	ターム・ローン	0.000	2020年12月7日	5,013,111.58	4,811,222.15	1,416,204.02	0.38
24.	MOMENTIVE PERFORMANCE MATERIALS INC	社債	3.880	2021年10月24日	1,310,000.00	1,284,829.77	1,382,050.00	0.37
25.	VIRGIN MEDIA BRISTOL LLC 'K' FRN	ターム・ローン	4.419	2026年1月15日	1,382,000.00	1,378,749.26	1,377,135.36	0.37
26.	ARCONIC INC	社債	5.125	2024年10月1日	1,368,000.00	1,386,060.52	1,370,736.00	0.37
27.	ORTHO-CLINICAL DIAGNOSTICS INC VIA ORTHO CLINICAL DIAGNOSTICS SA '144A'	社債	6.625	2022年5月15日	1,388,000.00	1,304,950.12	1,365,445.00	0.36

- ② 投資不動産物件  
該当事項なし（2018年5月末日現在）。
  
- ③ その他投資資産の主要なもの  
該当事項なし（2018年5月末日現在）。

### (3) 運用実績

以下に記載する運用実績は、本書作成日現在および過去のものであり、今後の運用成果を保証するものではない。

#### ① 純資産の推移

下記の直近10会計年度末および当期中の各月末におけるポートフォリオの純資産総額および日本において販売されたクラスの1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

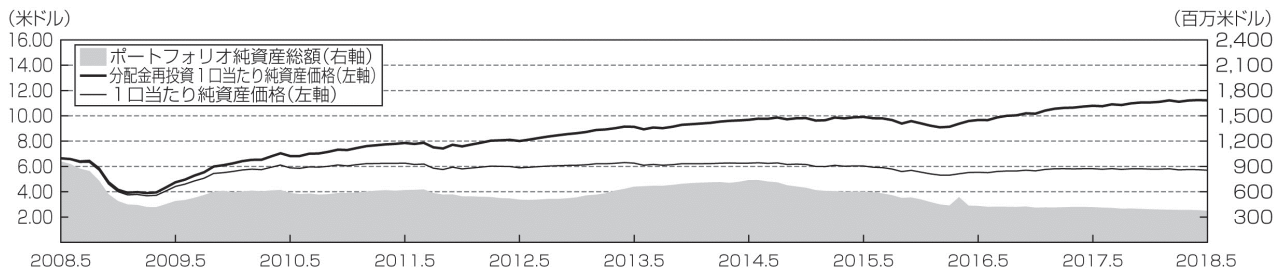
	純資産総額		1口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円	クラス	表示通貨	円
第12会計年度末 (2009年1月31日)	443,744	48,235	J	3.79	412
第13会計年度末 (2010年1月31日)	613,168	66,651	J	5.78	628
第14会計年度末 (2011年1月31日)	602,728	65,517	J	6.23	677
第15会計年度末 (2012年1月31日)	540,551	58,758	J	5.95	647
第16会計年度末 (2013年1月31日)	565,060	61,422	J	6.21	675
第17会計年度末 (2014年1月31日)	711,522	77,342	J	6.23	677
第18会計年度末 (2015年1月31日)	610,040	66,311	J	5.99	651
第19会計年度末 (2016年1月31日)	449,703	48,883	J	5.31	577
第20会計年度末 (2017年1月31日)	413,538	44,952	J	5.82	633
第21会計年度末 (2018年1月31日)	386,888	42,055	J	5.82	633
2017年2月末日	416,319	45,254	J	5.82	633
3月末日	420,210	45,677	J	5.81	632
4月末日	419,761	45,628	J	5.82	633
5月末日	417,248	45,355	J	5.82	633
6月末日	411,452	44,725	J	5.78	628
7月末日	407,888	44,337	J	5.83	634
8月末日	399,247	43,398	J	5.77	627
9月末日	401,023	43,591	J	5.81	632
10月末日	396,811	43,133	J	5.82	633
11月末日	391,878	42,597	J	5.79	629
12月末日	389,171	42,303	J	5.79	629
2018年1月末日	386,888	42,055	J	5.82	633

(注) 現在、ポートフォリオは、日本国内ではクラスJ受益証券のみを販売している。

<参考情報>

1 口当たり純資産価格（クラスJ 受益証券）およびポートフォリオ純資産総額の推移  
（2008年5月末から2018年5月末まで）

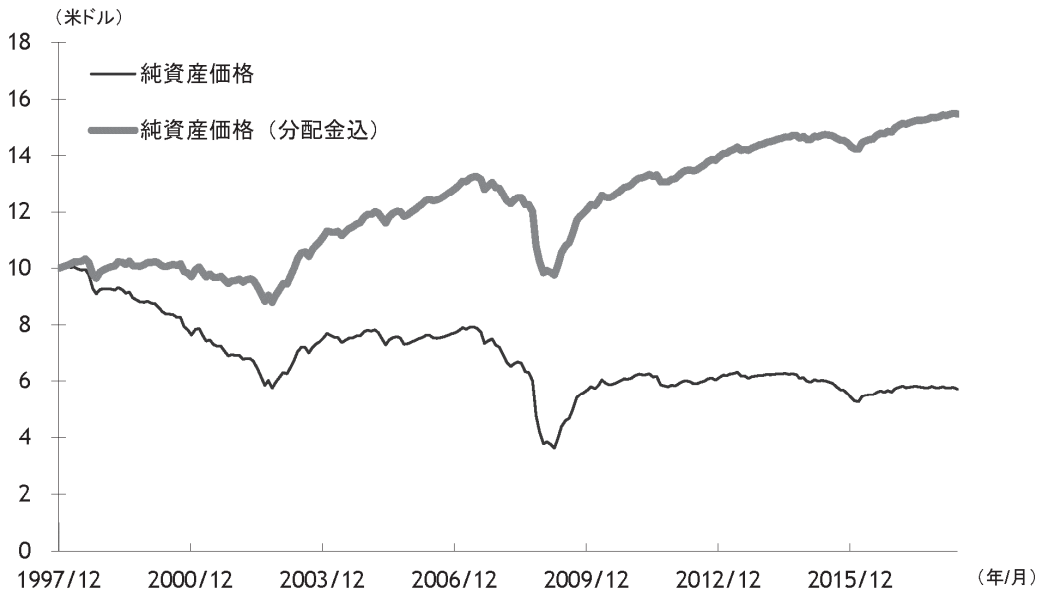
クラスJ 受益証券



※2008年5月末から2018年5月末まで月末ベース

※分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前分配金を再投資したものとみなして算出した金額（実際の1口当たり純資産価格と異なることがある。）について、2008年5末日の1口当たり純資産価格を起点として指数化している。

1 口当たり純資産価格（クラスJ 受益証券）の推移  
（1997年12月12日から2018年5月22日まで）



※上記データは、各分配日時点の月次データである。

※純資産価格とは、1口当たりの純資産価格を指す。

※純資産価格（分配金込）は、1口当たりの純資産価格に税引前の分配金額（累計）を加えた数値に基づき計算されている。

② 分配の推移  
クラスJ受益証券

日付	1口当たり分配金（税引前）	
	米ドル	円
第12会計年度	0.403763	43.89
第13会計年度	0.352951	38.37
第14会計年度	0.475718	51.71
第15会計年度	0.484482	52.66
第16会計年度	0.463311	50.36
第17会計年度	0.371455	40.38
第18会計年度	0.371362	40.37
第19会計年度	0.350738	38.13
第20会計年度	0.332469	36.14
第21会計年度	0.349132	37.95
2017年2月21日	0.030404	3.30
3月21日	0.026788	2.91
4月20日	0.028455	3.09
5月22日	0.030457	3.31
6月20日	0.027697	3.01
7月20日	0.028652	3.11
8月21日	0.030457	3.31
9月20日	0.028455	3.09
10月20日	0.028455	3.09
11月20日	0.029607	3.22
12月20日	0.028405	3.09
2018年1月22日	0.031300	3.40

(注1) これらの数字は監査されたものではない。

(注2) 直近1年間の累計は、0.346950米ドル、設定来の累計は、9.757672米ドルである。

<参考情報>

クラスJ受益証券						
第17会計年度 (2013年2月~2014年1月)	第18会計年度 (2014年2月~2015年1月)	第19会計年度 (2015年2月~2016年1月)	第20会計年度 (2016年2月~2017年1月)	第21会計年度 (2017年2月~2018年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.371455米ドル	0.371362米ドル	0.350738米ドル	0.332469米ドル	0.349132米ドル	0.346950米ドル	9.757672米ドル

(注1) 上記は、受益証券1口当たりの、税引前の数値である。

(注2) 「直近1年間の累計」は、2017年6月1日から2018年5月末日までの、「設定来の累計」は、クラスJ受益証券の運用開始日から2018年5月末日までの期間における分配金の累計額である。

③ 収益率の推移

クラスJ受益証券

会計年度	収益率 (%) (注)
第12会計年度	-39.31
第13会計年度	61.82
第14会計年度	16.02
第15会計年度	3.28
第16会計年度	12.16
第17会計年度	6.30
第18会計年度	2.11
第19会計年度	-5.50
第20会計年度	15.87
第21会計年度	6.00

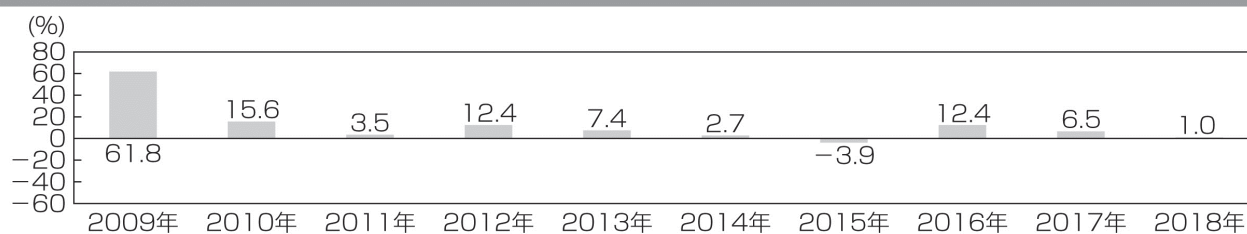
(注) 収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配金落ちベース)

<参考情報>

クラスJ受益証券



(注1) 収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 暦年末の1口当たり純資産価格 (当該暦年の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格 (分配金落ちベース)

(注2) 2018年については年初から5月末日までの収益率を記載している。

※ポートフォリオにはベンチマークはない。

#### (4) 販売及び買戻しの実績

下記直近10会計年度における販売および買戻しの実績ならびに当該年度末現在の発行済口数は、以下のとおりである。

クラスJ 受益証券

	販売口数		買戻口数		発行済口数	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻口数		本邦内における発行済口数
第12会計年度	8,508,900	8,508,900	47,180,280	47,180,280	110,012,041	110,012,041
第13会計年度	26,504,070	26,504,070	34,768,561	34,768,561	101,747,550	101,747,550
第14会計年度	17,795,070	17,795,070	28,027,050	28,027,050	91,515,570	91,515,570
第15会計年度	14,412,250	14,412,250	24,942,570	24,942,570	80,985,250	80,985,250
第16会計年度	16,743,820	16,742,020	20,631,370	20,597,380	77,097,700	76,805,340
第17会計年度	29,042,787	29,042,487	18,827,812	18,733,412	87,312,675	87,114,415
第18会計年度	18,649,139	18,611,739	22,010,032	21,986,582	83,951,782	83,739,572
第19会計年度	10,591,788	10,591,687	23,262,789	23,219,309	71,280,781	71,111,950
第20会計年度	6,799,222	6,784,122	16,813,792	16,793,031	61,266,211	61,103,041
第21会計年度	26,255,803	5,677,291	30,313,282	24,505,100	57,208,732	42,275,232

(注) 第21会計年度については、本邦内と本邦外の口座間で行われた受益証券の振替を販売および買戻しの各口数に反映した数値を記載している。したがって、これを反映していない財務書類の数値とは異なっている。



### Ⅲ. 純資産額計算書

(2018年1月末日現在)

		表示通貨 (IVを除く)	千円 (IVおよびVを除く)
I	資産総額	434,659,126米ドル	47,247,447
II	負債総額	47,771,250米ドル	5,192,735
III	純資産総額 (I - II)	386,887,876米ドル	42,054,712
IV	発行済口数		
	クラスA受益証券	6,965,089口	
	クラスAD受益証券	824,300口	
	クラスB受益証券	697,377口	
	クラスC受益証券	126,734口	
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	96,654口	
	クラスJ受益証券	57,208,732口	
V	1口当たり純資産価格		
	クラスA受益証券	5.72米ドル	622円
	クラスAD受益証券	9.78米ドル	1,063円
	クラスB受益証券	5.73米ドル	623円
	クラスC受益証券	10.34米ドル	1,124円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	10.89 SGD	884円
	クラスJ受益証券	5.82米ドル	633円

(注1) クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ) は、シンガポール・ドル建てである。

(注2) 「SGD」はシンガポール・ドルを指す。シンガポール・ドルの円貨換算は、便宜上、2018年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値 (1シンガポール・ドル=81.20円) による。

#### IV. ファンドの経理状況

a. 本書記載のファンドの邦文の財務書類（以下「邦文の財務書類」という。）は、ルクセンブルグにおける諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類（以下「原文の財務書類」という。）の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。ファンドの財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。以下「財務諸表等規則」という。）第131条第5項ただし書の規定が適用されている。

邦文の財務書類には、財務諸表等規則に基づき、原文の財務書類中の米ドル及びシンガポール・ドル表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2018年5月31日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値である、1米ドル=108.70円及び1シンガポール・ドル=81.20円の為替レートが使用されている。

円換算額は、原文の財務書類には記載されておらず、下記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

b. 原文の財務書類は、外国監査法人等（「公認会計士法」（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）であるデロイト・オーディット（ファンドの本国における独立登録会計事務所）から、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けている。その監査報告書の原文及び訳文は、本書に掲載されている。

## (1) 貸借対照表

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ  
純資産計算書  
2018年1月31日現在

	注記	米ドル	千円
<b>資産</b>			
有価証券ポートフォリオ原価		436,824,761	47,482,852
未実現損失		(19,507,466)	(2,120,462)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	417,317,295	45,362,390
未収利息及び未収配当金	2(a)	4,193,867	455,873
投資売却未収入金	2(a)	11,689,050	1,270,600
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	1,066,901	115,972
スワップ時価	2(d)	76,793	8,347
買建オプション時価	2(d)	2,714	295
その他の資産		312,506	33,969
<b>資産合計</b>		<b>434,659,126</b>	<b>47,247,447</b>
<b>負債</b>			
当座借越	2(a)	7,562,743	822,070
借入金	12	26,000,000	2,826,200
未履行ローン契約	2(i)	98,742	10,733
未払利息及び未払分配金	2(a)	707	77
投資購入未払金	2(a)	11,234,101	1,221,147
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	1,766,991	192,072
未実現純損失：			
未決済為替予約	2(d)	320,993	34,892
未払費用及びその他の負債	4, 5, 6, 7, 8	786,973	85,544
<b>負債合計</b>		<b>47,771,250</b>	<b>5,192,735</b>
<b>純資産合計</b>		<b>386,887,876</b>	<b>42,054,712</b>

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ  
3年間の純資産価額の要約  
2018年1月31日現在

	2018年1月31日現在		2017年1月31日現在		2016年1月31日現在	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
<b>純資産合計</b>	386,887,876	42,054,712	413,537,543	44,951,531	449,703,388	48,882,758
1口当たり純資産額：						
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスA分配型受益証券	5.72	622	5.64	613	5.11	555
	(シンガポール・ドル)	(円)	(シンガポール・ドル)	(円)	(シンガポール・ドル)	(円)
クラスA分配型受益証券 (シンガポール・ドル建) (ヘッジ有)	10.89	884	10.80	877	9.76	793
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	9.78	1,063	9.63	1,047	8.70	946
クラスB分配型受益証券	5.73	623	5.65	614	5.11	555
クラスC分配型受益証券	10.34	1,124	10.19	1,108	9.22	1,002
クラスJ分配型受益証券	5.82	633	5.82	633	5.31	577

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(2) 損益計算書

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ  
 損益計算書及び純資産変動計算書  
 2018年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
<b>期首純資産</b>		413,537,543	44,951,531
<b>収益</b>			
銀行受取利息	2(c)	47	5
債券及びローンの利息	2(c)	24,136,771	2,623,667
受取配当金(源泉税控除後)	2(c)	1,541	168
<b>収益合計</b>		24,138,359	2,623,840
<b>費用</b>			
管理報酬	4	2,434,249	264,603
販売報酬	4	2,031,535	220,828
事務管理報酬	6	182,787	19,869
監査報酬	7	15,853	1,723
弁護士報酬		57,300	6,229
印刷費及びその他の報告費用		97,056	10,550
年次税	10	201,295	21,881
管理調整報酬	5	101,427	11,025
保管報酬	8	114,409	12,436
名義書換事務代行報酬		997	108
ローン・コミットメント費用	12	421,062	45,769
その他の報酬		16,551	1,799
<b>費用合計</b>		5,674,521	616,820
<b>投資純利益</b>		18,463,838	2,007,019
投資実現利得	2(a), 2(b)	21,204,089	2,304,884
投資実現損失	2(a), 2(b)	(21,653,156)	(2,353,698)
実現純損失:			
先物契約	2(d)	(5,995)	(652)
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	(1,905,144)	(207,089)
オプション契約	2(d)	(5,084)	(553)
スワップ取引	2(d)	(3,074)	(334)
<b>当期実現純損失</b>		(2,368,364)	(257,441)
(続く)			

	注記	米ドル	千円
投資未実現利益の変動		(4, 555, 880)	(495, 224)
投資未実現損失の変動		12, 984, 828	1, 411, 451
未実現利益/(損失)の純変動：			
外国通貨取引及び為替予約	2 (d), 2 (e)	59, 132	6, 428
スワップ取引	2 (d)	(5, 592)	(608)
オプション契約	2 (d)	(928)	(101)
<b>当期の未実現利益の純変動</b>		<b>8, 481, 560</b>	<b>921, 946</b>
<b>営業活動による純資産の増加</b>		<b>24, 577, 034</b>	<b>2, 671, 524</b>
<b>受益証券の増減</b>			
受益証券の発行による正味受取額		57, 561, 056	6, 256, 887
受益証券の買戻による正味支払額		(85, 183, 624)	(9, 259, 460)
<b>受益証券の増減による純資産の減少</b>		<b>(27, 622, 568)</b>	<b>(3, 002, 573)</b>
分配金宣言額	11	(23, 604, 133)	(2, 565, 769)
<b>期末純資産</b>		<b>386, 887, 876</b>	<b>42, 054, 712</b>

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ  
発行済受益証券変動計算書  
2018年1月31日現在

	期首発行済 受益証券口数	発行受益証券 口数	買戻受益証券 口数	期末発行済 受益証券口数
クラスA分配型受益証券	8,275,847	755,329	2,066,087	6,965,089
クラスA分配型受益証券 (シンガポール・ドル建) (ヘッジ有)	120,677	—	24,023	96,654
クラスAD分配型受益証券	347,052	567,655	90,407	824,300
クラスB分配型受益証券	906,487	4,000	213,110	697,377
クラスC分配型受益証券	116,949	17,975	8,190	126,734
クラスJ分配型受益証券	61,266,211	8,189,711	12,247,190	57,208,732

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

## (3) 投資有価証券明細表等

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ  
投資明細表  
2018年1月31日現在

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>債券</b>			
<b>オーストラリア</b>			
USD 341,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd '144A' 9.75% 1/3/2022	375,952	0.10
USD 234,544	Virgin Australia '2013-1C' Pass Through Trust '144A' 7.125% 23/10/2018	238,953	0.06
		614,905	0.16
<b>バミューダ</b>			
USD 18,000	Aircastle Ltd 5.125% 15/3/2021	18,833	0.01
USD 237,000	Aircastle Ltd 5.50% 15/2/2022	252,701	0.07
USD 295,000	Aircastle Ltd 6.25% 1/12/2019	309,573	0.08
USD 933,000	Digicel Ltd '144A' 6.00% 15/4/2021	926,002	0.24
USD 156,000	IHS Markit Ltd '144A' 4.00% 1/3/2026	151,905	0.04
USD 165,000	IHS Markit Ltd '144A' 4.75% 15/2/2025	171,600	0.04
USD 474,000	Viking Cruises Ltd '144A' 5.875% 15/9/2027	476,370	0.12
USD 38,000	Viking Cruises Ltd '144A' 6.25% 15/5/2025	39,140	0.01
USD 93,000	Weatherford International Ltd 5.95% 15/4/2042	74,400	0.02
USD 311,000	Weatherford International Ltd 6.50% 1/8/2036	268,238	0.07
USD 125,000	Weatherford International Ltd 7.75% 15/6/2021	132,109	0.03
USD 40,000	Weatherford International Ltd 8.25% 15/6/2023	42,100	0.01
USD 244,000	Weatherford International Ltd 9.875% 15/2/2024	265,960	0.07
		3,128,931	0.81
<b>カナダ</b>			
USD 48,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance Inc '144A' 4.25% 15/5/2024	47,100	0.01
USD 1,597,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance Inc '144A' 5.00% 15/10/2025	1,592,688	0.41
USD 633,000	Air Canada '2013-1C' Pass Through Trust '144A' 6.625% 15/5/2018	639,457	0.17
USD 18,000	Bombardier Inc '144A' 6.00% 15/10/2022	18,000	0.00
USD 521,000	Bombardier Inc '144A' 6.125% 15/1/2023	524,907	0.14
USD 561,000	Bombardier Inc '144A' 7.50% 1/12/2024	586,245	0.15
USD 1,037,000	Bombardier Inc '144A' 7.50% 15/3/2025	1,078,480	0.28

(続く)



公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 174,000	Bombardier Inc '144A' 7.75% 15/3/2020	187,485	0.05
USD 200,000	Bombardier Inc '144A' 8.75% 1/12/2021	222,460	0.06
USD 263,000	Brookfield Residential Properties Inc Via Brookfield Residential US Corp '144A' 6.125% 1/7/2022	273,112	0.07
USD 663,000	First Quantum Minerals Ltd '144A' 7.00% 15/2/2021	686,205	0.18
USD 330,000	First Quantum Minerals Ltd '144A' 7.25% 15/5/2022	341,963	0.09
USD 63,000	GW Honos Security Corp '144A' 8.75% 15/5/2025	68,198	0.02
USD 117,000	Kinross Gold Corp '144A' 4.50% 15/7/2027	118,024	0.03
USD 95,000	Kinross Gold Corp 6.875% 1/9/2041	109,725	0.03
USD 92,000	Lions Gate Entertainment Corp '144A' 5.875% 1/11/2024	97,865	0.03
USD 336,000	Masonite International Corp '144A' 5.625% 15/3/2023	349,020	0.09
USD 48,000	Mattamy Group Corp '144A' 6.50% 1/10/2025	50,640	0.01
USD 268,000	MDC Partners Inc '144A' 6.50% 1/5/2024	270,010	0.07
USD 730,000	MEG Energy Corp '144A' 6.50% 15/1/2025	717,225	0.19
USD 64,000	MEG Energy Corp '144A' 7.00% 31/3/2024	55,040	0.01
USD 120,000	Norbord Inc '144A' 6.25% 15/4/2023	130,386	0.03
USD 265,000	NOVA Chemicals Corp '144A' 4.875% 1/6/2024	265,663	0.07
USD 34,000	Precision Drilling Corp '144A' 7.125% 15/1/2026	35,360	0.01
USD 70,000	Precision Drilling Corp 7.75% 15/12/2023	74,900	0.02
USD 40,000	Ritchie Bros Auctioneers Inc '144A' 5.375% 15/1/2025	41,100	0.01
USD 260,000	Seven Generations Energy Ltd '144A' 5.375% 30/9/2025	261,950	0.07
USD 393,000	Seven Generations Energy Ltd '144A' 6.875% 30/6/2023	416,953	0.11
USD 740,000	Teck Resources Ltd 3.75% 1/2/2023	740,925	0.19
USD 425,000	Teck Resources Ltd 5.20% 1/3/2042	427,125	0.11
USD 495,000	Teck Resources Ltd 5.40% 1/2/2043	507,375	0.13
USD 9,000	Teck Resources Ltd 6.00% 15/8/2040	10,013	0.00
USD 635,000	Teck Resources Ltd '144A' 8.50% 1/6/2024	715,169	0.18
USD 246,000	Telesat Canada Via Telesat LLC '144A' 8.875% 15/11/2024	274,290	0.07
USD 370,000	Tervita Escrow Corp '144A' 7.625% 1/12/2021	370,462	0.10
USD 264,000	Trinidad Drilling Ltd '144A' 6.625% 15/2/2025	259,710	0.07
USD 401,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 5.50% 1/3/2023	359,647	0.09
USD 520,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 5.50% 1/11/2025	522,600	0.13
USD 270,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 5.625% 1/12/2021	259,875	0.07
USD 1,277,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 5.875% 15/5/2023	1,152,492	0.30
USD 266,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 6.125% 15/4/2025	236,660	0.06
USD 309,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 6.50% 15/3/2022	324,450	0.08

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 485,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 7.00% 15/3/2024	516,961	0.13
USD 105,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc '144A' 7.50% 15/7/2021	105,021	0.03
EUR 170,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc RegS 4.50% 15/5/2023	188,816	0.05
USD 336,000	Videotron Ltd '144A' 5.125% 15/4/2027	346,920	0.09
		16,578,672	4.29
<b>ケイマン諸島</b>			
USD 14,000	Noble Holding International Ltd 4.625% 1/3/2021	13,860	0.00
USD 212,000	Noble Holding International Ltd 7.70% 1/4/2025	189,740	0.05
USD 340,000	Noble Holding International Ltd 7.75% 15/1/2024	311,100	0.08
USD 683,000	Noble Holding International Ltd '144A' 7.875% 1/2/2026	691,537	0.18
USD 32,000	Park Aerospace Holdings Ltd '144A' 3.625% 15/3/2021	30,880	0.01
USD 80,000	Transocean Inc 5.80% 15/10/2022	80,800	0.02
USD 195,000	Transocean Inc 6.80% 15/3/2038	166,969	0.04
USD 310,000	Transocean Inc '144A' 7.50% 15/1/2026	322,400	0.08
USD 304,000	Transocean Inc '144A' 9.00% 15/7/2023	333,640	0.09
USD 200,000	UPCB Finance IV Ltd '144A' 5.375% 15/1/2025	203,560	0.05
EUR 100,000	UPCB Finance IV Ltd RegS 4.00% 15/1/2027	130,482	0.04
		2,474,968	0.64
<b>フランス</b>			
EUR 100,000	Burger King France SAS RegS FRN 1/5/2023	126,721	0.03
EUR 100,000	Casino Guichard Perrachon SA RegS 4.498% 7/3/2024	137,428	0.04
EUR 100,000	Groupama SA 6.00% 23/1/2027	157,119	0.04
EUR 100,000	Horizon Holdings I SAS RegS 7.25% 1/8/2023	131,419	0.03
EUR 100,000	Loxam SAS RegS 6.00% 15/4/2025	135,134	0.04
EUR 50,000	NEW Areva Holding SA 4.875% 23/9/2024	70,116	0.02
GBP 100,000	Orange SA RegS FRN (Perpetual)	160,051	0.04
EUR 100,000	Roxel SA RegS 3.50% 15/6/2023	130,111	0.03
USD 1,100,000	SFR Group SA '144A' 6.00% 15/5/2022	1,075,250	0.28
USD 1,174,000	SFR Group SA '144A' 7.375% 1/5/2026	1,154,923	0.30
EUR 115,000	SFR Group SA RegS 5.375% 15/5/2022	145,659	0.04
EUR 100,000	Solvay Finance SA RegS FRN (Perpetual)	139,251	0.04
EUR 100,000	SPIE SA RegS 3.125% 22/3/2024	129,980	0.03
EUR 100,000	WFS Global Holding SAS RegS 9.50% 15/7/2022	132,195	0.03
		3,825,357	0.99

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>ドイツ</b>			
EUR 100,000	Adler Pelzer Holding GmbH RegS 4.125% 1/4/2024	128,695	0.03
USD 640,000	IHO Verwaltungs GmbH (Pay-in-kind) '144A' 4.50% 15/9/2023	650,400	0.17
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH RegS (Pay-in-kind) 2.75% 15/9/2021	127,156	0.03
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH RegS (Pay-in-kind) 3.25% 15/9/2023	129,561	0.04
EUR 100,000	Senvion Holding GmbH RegS 3.875% 25/10/2022	116,668	0.03
EUR 75,000	thyssenkrupp AG RegS 1.375% 3/3/2022	94,760	0.03
USD 200,000	Unitymedia Hessen GmbH & Co KG Via Unitymedia NRW GmbH '144A' 5.00% 15/1/2025	204,940	0.05
		1,452,180	0.38
<b>ギリシャ</b>			
EUR 100,000	National Bank of Greece SA RegS 2.75% 19/10/2020	127,210	0.03
		127,210	0.03
<b>アイルランド</b>			
USD 238,000	Ardagh Packaging Finance Plc Via Ardagh Holdings USA Inc '144A' 4.25% 15/9/2022	239,071	0.06
USD 600,000	Ardagh Packaging Finance Plc Via Ardagh Holdings USA Inc '144A' 6.00% 30/6/2021	614,250	0.16
USD 590,000	Ardagh Packaging Finance Plc Via Ardagh Holdings USA Inc '144A' 6.00% 15/2/2025	606,225	0.16
USD 347,000	Ardagh Packaging Finance Plc Via Ardagh Holdings USA Inc '144A' 7.25% 15/5/2024	371,429	0.10
EUR 100,000	Ardagh Packaging Finance Plc Via Ardagh Holdings USA Inc RegS 6.75% 15/5/2024	136,125	0.03
		1,967,100	0.51
<b>イタリア</b>			
EUR 100,000	Assicurazioni Generali SpA RegS FRN 12/12/2042	159,791	0.04
GBP 100,000	Enel SpA RegS FRN 10/9/2075	162,699	0.04
USD 291,000	Telecom Italia SpA/Milano '144A' 5.303% 30/5/2024	307,733	0.08
EUR 200,000	UniCredit SpA RegS FRN (Perpetual)	276,298	0.07
		906,521	0.23
<b>日本</b>			
USD 896,000	SoftBank Group Corp RegS 4.75% 19/9/2024	891,535	0.23
USD 348,000	SoftBank Group Corp RegS 5.125% 19/9/2027	343,544	0.09
		1,235,079	0.32
<b>ジャージー島</b>			
GBP 100,000	CPUK Finance Ltd RegS 4.25% 28/8/2022	143,987	0.04
EUR 100,000	LHC3 Plc RegS (Pay-in-kind) 4.125% 15/8/2024	127,559	0.03

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
EUR 100,000	Mercury Bondco Plc RegS (Pay-in-kind) 8.25% 30/5/2021	130,183	0.03
		401,729	0.10
<b>ルクセンブルグ</b>			
USD 200,000	Altice Financing SA '144A' 6.625% 15/2/2023	202,000	0.05
USD 709,000	Altice Financing SA '144A' 7.50% 15/5/2026	733,815	0.19
USD 1,398,000	Altice Luxembourg SA '144A' 7.75% 15/5/2022	1,335,090	0.35
EUR 100,000	Altice Luxembourg SA RegS 6.25% 15/2/2025	121,022	0.03
EUR 100,000	ArcelorMittal RegS 3.125% 14/1/2022	135,152	0.04
EUR 100,000	Codere Finance 2 Luxembourg SA RegS 6.75% 1/11/2021	130,323	0.03
EUR 100,000	ContourGlobal Power Holdings SA RegS 5.125% 15/6/2021	127,727	0.03
USD 12,000	Intelsat Jackson Holdings SA 5.50% 1/8/2023	9,390	0.00
USD 565,000	Intelsat Jackson Holdings SA '144A' 9.75% 15/7/2025	519,800	0.14
USD 440,000	JBS USA LUX SA Via JBS USA Finance Inc '144A' 5.75% 15/6/2025	435,600	0.11
USD 208,000	JBS USA LUX SA Via JBS USA Finance Inc '144A' 5.875% 15/7/2024	208,520	0.05
EUR 100,000	JH-Holding Finance SA RegS (Pay-in-kind) 8.25% 1/12/2022	131,877	0.04
USD 110,000	Mallinckrodt International Finance SA Via Mallinckrodt CB LLC '144A' 5.50% 15/4/2025	89,925	0.02
USD 269,000	Mallinckrodt International Finance SA Via Mallinckrodt CB LLC '144A' 5.625% 15/10/2023	229,322	0.06
USD 301,000	Mallinckrodt International Finance SA Via Mallinckrodt CB LLC '144A' 5.75% 1/8/2022	275,415	0.07
EUR 100,000	Matterhorn Telecom SA RegS 3.875% 1/5/2022	126,250	0.03
USD 43,000	Nielsen Co Luxembourg SARL/The '144A' 5.00% 1/2/2025	43,591	0.01
USD 363,000	Telecom Italia Capital SA 6.00% 30/9/2034	405,181	0.11
USD 134,000	Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	154,100	0.04
USD 269,000	Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/7/2036	334,232	0.09
USD 39,000	Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038	50,700	0.01
EUR 100,000	Telecom Italia Finance SA 7.75% 24/1/2033	193,282	0.05
USD 200,000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl '144A' 5.50% 1/3/2028	199,000	0.05
		6,191,314	1.60
<b>メキシコ</b>			
USD 42,000	Petroleos Mexicanos '144A' 5.375% 13/3/2022	44,415	0.01
		44,415	0.01
<b>オランダ</b>			
USD 200,000	Alcoa Nederland Holding BV '144A' 7.00% 30/9/2026	221,440	0.06
USD 800,000	Alpha 3 BV Via Alpha US Bidco Inc '144A' 6.25% 1/2/2025	819,000	0.21

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
EUR 100,000	ATF Netherlands BV RegS FRN (Perpetual)	132,803	0.03
USD 231,000	Clear Channel International BV '144A' 8.75% 15/12/2020	241,972	0.06
USD 494,000	Constellium NV '144A' 5.75% 15/5/2024	505,115	0.13
USD 1,023,000	Constellium NV '144A' 5.875% 15/2/2026	1,039,624	0.27
EUR 200,000	Cooperatieve Rabobank UA RegS FRN (Perpetual)	288,567	0.08
EUR 100,000	Gas Natural Fenosa Finance BV RegS FRN (Perpetual)	130,166	0.03
USD 424,000	NXP BV Via NXP Funding LLC '144A' 4.125% 15/6/2020	432,938	0.11
USD 278,000	NXP BV Via NXP Funding LLC '144A' 4.125% 1/6/2021	283,902	0.07
USD 247,000	NXP BV Via NXP Funding LLC '144A' 4.625% 15/6/2022	257,189	0.07
USD 220,000	NXP BV Via NXP Funding LLC '144A' 4.625% 1/6/2023	229,416	0.06
EUR 100,000	Nyrstar Netherlands Holdings BV RegS 6.875% 15/3/2024	132,214	0.03
USD 213,000	Sensata Technologies BV '144A' 5.00% 1/10/2025	221,520	0.06
EUR 200,000	Telefonica Europe BV RegS FRN (Perpetual)	263,372	0.07
USD 193,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 1.70% 19/7/2019	188,571	0.05
EUR 100,000	United Group BV RegS FRN 1/7/2023	125,356	0.03
USD 655,000	Ziggo Bond Finance BV '144A' 5.875% 15/1/2025	648,450	0.17
EUR 131,000	Ziggo Bond Finance BV RegS 4.625% 15/1/2025	167,771	0.04
USD 190,000	Ziggo Secured Finance BV '144A' 5.50% 15/1/2027	189,050	0.05
		6,518,436	1.68
<b>ポルトガル</b>			
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA RegS 4.75% 15/1/2019	108,911	0.03
		108,911	0.03
<b>スペイン</b>			
EUR 100,000	Banco Santander SA RegS FRN (Perpetual)	129,099	0.03
EUR 100,000	Bankia SA RegS FRN 15/3/2027	133,125	0.03
EUR 100,000	CaixaBank SA RegS FRN 15/2/2027	133,932	0.04
		396,156	0.10
<b>スウェーデン</b>			
EUR 100,000	Intrum Justitia AB RegS 2.75% 15/7/2022	123,495	0.03
EUR 100,000	Ovako AB 5.00% 5/10/2022	127,373	0.03
		250,868	0.06

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>スイス</b>			
USD 200,000	Credit Suisse Group AG RegS FRN (Perpetual)	215,784	0.06
		215,784	0.06
<b>英国</b>			
GBP 100,000	Ardonagh Midco 3 Plc RegS 8.375% 15/7/2023	143,993	0.04
EUR 100,000	EC Finance Plc RegS 2.375% 15/11/2022	127,464	0.03
USD 30,000	Ensco Plc 5.20% 15/3/2025	26,025	0.01
USD 277,000	Ensco Plc 7.75% 1/2/2026	276,308	0.07
EUR 100,000	INEOS Finance Plc RegS 4.00% 1/5/2023	127,109	0.03
GBP 100,000	Jerrold Finco Plc RegS 6.25% 15/9/2021	145,433	0.04
EUR 100,000	OTE Plc RegS 3.50% 9/7/2020	132,027	0.03
USD 400,000	Royal Bank of Scotland Group Plc FRN (Perpetual)	447,800	0.12
GBP 100,000	Shop Direct Funding Plc RegS 7.75% 15/11/2022	132,027	0.03
EUR 100,000	Synlab Bondco Plc RegS 6.25% 1/7/2022 (traded in Luxembourg)	130,122	0.03
EUR 25,000	Synlab Bondco Plc RegS 6.25% 1/7/2022 (traded in Ireland)	32,531	0.01
USD 94,000	Tronox Finance Plc '144A' 5.75% 1/10/2025	96,350	0.03
GBP 62,018	Unique Pub Finance Co Plc/The 5.659% 30/6/2027	99,322	0.03
USD 600,000	Virgin Media Finance Plc '144A' 5.75% 15/1/2025	602,250	0.16
USD 840,000	Virgin Media Secured Finance Plc '144A' 5.25% 15/1/2026	851,550	0.22
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance Plc '144A' 5.50% 15/8/2026	203,940	0.05
GBP 100,000	Virgin Media Secured Finance Plc RegS 5.125% 15/1/2025	147,346	0.04
GBP 90,000	Virgin Media Secured Finance Plc RegS 5.50% 15/1/2025	132,453	0.03
		3,854,050	1.00
<b>米国</b>			
USD 430,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.125% 1/7/2022	435,375	0.11
USD 17,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.625% 15/2/2023	17,207	0.00
USD 78,000	Acadia Healthcare Co Inc 6.50% 1/3/2024	80,925	0.02
USD 167,000	Acosta Inc '144A' 7.75% 1/10/2022	114,395	0.03
USD 7,500,000	Adelphia Communications Corp (Defaulted) (Contingent Convertible Bond) 6.00% 15/2/2006**	1	0.00
USD 175,000	ADT Corp/The 3.50% 15/7/2022	170,573	0.04
USD 157,000	ADT Corp/The 4.125% 15/6/2023	156,019	0.04
USD 521,000	ADT Corp/The '144A' 4.875% 15/7/2032	491,042	0.13
USD 266,000	ADT Corp/The 6.25% 15/10/2021	289,607	0.08
USD 111,000	AES Corp/VA 4.875% 15/5/2023	113,242	0.03
USD 190,000	AES Corp/VA 5.125% 1/9/2027	199,500	0.05
USD 39,000	AES Corp/VA 5.50% 15/4/2025	40,560	0.01
USD 233,000	AES Corp/VA 6.00% 15/5/2026	249,892	0.06

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 60,000	Air Medical Group Holdings Inc '144A' 6.375% 15/5/2023	56,700	0.01
USD 122,000	Albertsons Cos LLC Via Safeway Inc Via New Albertson's Inc Via Albertson's LLC 6.625% 15/6/2024	116,144	0.03
USD 875,000	Alliant Holdings Intermediate LLC Via Alliant Holdings Co-Issuer '144A' 8.25% 1/8/2023	916,562	0.24
USD 25,000	Allison Transmission Inc '144A' 5.00% 1/10/2024	25,315	0.01
USD 955,000	Ally Financial Inc 5.125% 30/9/2024	1,009,912	0.26
USD 701,000	Ally Financial Inc 8.00% 1/11/2031	892,022	0.23
USD 1,725,000	Altice US Finance I Corp '144A' 5.375% 15/7/2023	1,768,125	0.46
USD 301,000	Altice US Finance I Corp '144A' 5.50% 15/5/2026	305,801	0.08
USD 310,000	AMC Networks Inc 4.75% 1/8/2025	309,907	0.08
USD 136,000	AMC Networks Inc 5.00% 1/4/2024	137,491	0.04
USD 209,000	American Tire Distributors Inc '144A' 10.25% 1/3/2022	215,792	0.06
USD 290,000	Andeavor Logistics LP FRN (Perpetual)	300,643	0.08
USD 35,000	APX Group Inc 6.375% 1/12/2019	35,521	0.01
USD 178,000	APX Group Inc 7.875% 1/12/2022	189,570	0.05
USD 168,000	APX Group Inc 8.75% 1/12/2020	171,150	0.04
USD 748,000	Aramark Services Inc '144A' 5.00% 1/2/2028	761,090	0.20
USD 1,328,000	Arconic Inc 5.125% 1/10/2024	1,390,270	0.36
USD 140,000	Arconic Inc 6.75% 15/1/2028	165,214	0.04
USD 358,000	Asbury Automotive Group Inc 6.00% 15/12/2024	372,320	0.10
USD 1,872,000	Avantor Inc '144A' 6.00% 1/10/2024	1,887,818	0.49
USD 269,000	Axalta Coating Systems LLC '144A' 4.875% 15/8/2024	277,742	0.07
USD 16,000	Ball Corp 4.00% 15/11/2023	15,960	0.00
USD 479,000	Beacon Escrow Corp '144A' 4.875% 1/11/2025	477,204	0.12
USD 167,000	Big River Steel LLC Via BRS Finance Corp '144A' 7.25% 1/9/2025	178,273	0.05
USD 238,000	Blackstone CQP Holdco LP '144A' 6.00% 18/8/2021	240,737	0.06
USD 1,450,000	Blackstone CQP Holdco LP '144A' 6.50% 20/3/2021	1,470,300	0.38
USD 308,000	Blue Cube Spinco Inc 9.75% 15/10/2023	363,440	0.09
USD 167,000	Blue Cube Spinco Inc 10.00% 15/10/2025	199,983	0.05
USD 965,000	BlueLine Rental Finance Corp Via BlueLine Rental LLC '144A' 9.25% 15/3/2024	1,044,612	0.27
USD 398,000	BMC Software Finance Inc '144A' 8.125% 15/7/2021	398,040	0.10
USD 421,000	Brand Industrial Services Inc '144A' 8.50% 15/7/2025	436,787	0.11
USD 441,000	Brink's Co/The ,144A ' 4.625% 15/10/2027	428,872	0.11
USD 755,000	BWAY Holding Co '144A' 5.50% 15/4/2024	781,425	0.20
USD 27,000	BWAY Holding Co '144A' 7.25% 15/4/2025	28,181	0.01
USD 212,000	Cablevision Systems Corp 7.75% 15/4/2018	214,332	0.06
USD 506,000	Caesars Resort Collection LLC Via CRC Finco Inc '144A' 5.25% 15/10/2025	504,102	0.13

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 21,000	CalAtlantic Group Inc 5.375% 1/10/2022	22,365	0.01
USD 385,000	CalAtlantic Group Inc 8.375% 15/1/2021	438,900	0.11
USD 263,000	California Resources Corp '144A' 8.00% 15/12/2022	219,934	0.06
USD 841,000	Calpine Corp '144A' 5.25% 1/6/2026	824,180	0.21
USD 93,000	Calpine Corp '144A' 5.875% 15/1/2024	94,976	0.02
USD 62,000	Calumet Specialty Products Partners LP Via Calumet Finance Corp 6.50% 15/4/2021	62,155	0.02
USD 54,000	Carrizo Oil & Gas Inc 6.25% 15/4/2023	55,738	0.01
USD 408,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 4.00% 1/3/2023	400,860	0.10
USD 106,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.00% 1/2/2028	102,158	0.03
USD 300,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp 5.125% 15/2/2023	304,875	0.08
USD 222,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.125% 1/5/2023	224,264	0.06
USD 1,999,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.125% 1/5/2027	1,946,526	0.50
USD 235,000	CDK Global Inc '144A' 4.875% 1/6/2027	235,496	0.06
USD 653,000	CDW LLC Via CDW Finance Corp 5.50% 1/12/2024	705,044	0.18
USD 45,000	Centene Corp 4.75% 15/5/2022	46,733	0.01
USD 152,000	Centene Corp 4.75% 15/1/2025	154,280	0.04
USD 374,000	Centene Corp 5.625% 15/2/2021	383,350	0.10
USD 199,000	Centene Corp 6.125% 15/2/2024	211,437	0.05
USD 974,000	CenturyLink Inc 6.45% 15/6/2021	988,415	0.26
USD 45,000	CenturyLink Inc 7.60% 15/9/2039	39,263	0.01
USD 173,000	CenturyLink Inc 7.65% 15/3/2042	150,834	0.04
USD 98,000	Cequel Communications Holdings I LLC Via Cequel Capital Corp '144A' 5.125% 15/12/2021	98,123	0.03
USD 605,000	Cequel Communications Holdings I LLC Via Cequel Capital Corp '144A' 5.125% 15/12/2021	604,619	0.16
USD 344,000	Cequel Communications Holdings I LLC Via Cequel Capital Corp '144A' 6.375% 15/9/2020	348,733	0.09
USD 362,000	Cequel Communications Holdings I LLC Via Cequel Capital Corp '144A' 7.75% 15/7/2025	394,580	0.10
USD 615,000	Ceridian HCM Holding Inc '144A' 11.00% 15/3/2021	637,515	0.17
USD 100,000	CF Industries Inc 5.15% 15/3/2034	100,750	0.03
USD 125,000	Change Healthcare Holdings LLC Via Change Healthcare Finance Inc '144A' 5.75% 1/3/2025	126,875	0.03
USD 63,000	Chemours Co/The 5.375% 15/5/2027	65,205	0.02
USD 66,000	Chemours Co/The 6.625% 15/5/2023	69,630	0.02
USD 286,000	Chemours Co/The 7.00% 15/5/2025	311,740	0.08
USD 673,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.125% 30/6/2027	694,031	0.18
USD 530,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.875% 31/3/2025	569,087	0.15
USD 227,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 7.00% 30/6/2024	256,936	0.07

(続く)



公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 338,000	Cheniere Energy Partners LP ‘144A’ 5.25% 1/10/2025	343,070	0.09
USD 250,000	Chesapeake Energy Corp 4.875% 15/4/2022	240,000	0.06
USD 53,000	Chesapeake Energy Corp ‘144A’ 8.00% 15/12/2022	56,843	0.01
USD 549,000	Chesapeake Energy Corp ‘144A’ 8.00% 15/6/2027	546,255	0.14
USD 326,000	Chobani LLC Via Chobani Finance Corp Inc ‘144A’ 7.50% 15/4/2025	345,625	0.09
USD 198,000	CHS Via Community Health Systems Inc 5.125% 1/8/2021	183,150	0.05
USD 219,000	CHS Via Community Health Systems Inc 8.00% 15/11/2019	203,396	0.05
USD 375,000	Cincinnati Bell Inc ‘144A’ 7.00% 15/7/2024	361,875	0.09
USD 408,000	CIT Group Inc 5.00% 1/8/2023	427,388	0.11
USD 1,010,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc ‘A’ 6.50% 15/11/2022	1,035,250	0.27
USD 2,121,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc ‘B’ 6.50% 15/11/2022	2,176,676	0.56
USD 1,066,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc ‘B’ 7.625% 15/3/2020	1,060,734	0.27
USD 3,461,000	CNX Resources Corp 5.875% 15/4/2022	3,564,830	0.92
USD 25,000	CNX Resources Corp 8.00% 1/4/2023	26,594	0.01
USD 437,000	CommScope Inc ‘144A’ 5.00% 15/6/2021	443,009	0.11
USD 88,000	CommScope Inc ‘144A’ 5.50% 15/6/2024	91,043	0.02
USD 107,000	CommScope Technologies LLC ‘144A’ 5.00% 15/3/2027	106,700	0.03
USD 202,000	CONSOL Energy Inc ‘144A’ 11.00% 15/11/2025	217,150	0.06
USD 1,720,000	Continental Airlines ‘2012-3C’ Pass Through Trust 6.125% 29/4/2018	1,734,964	0.45
USD 311,000	Continental Resources Inc/OK 3.80% 1/6/2024	302,930	0.08
USD 158,000	Continental Resources Inc/OK ‘144A’ 4.375% 15/1/2028	156,452	0.04
USD 261,000	Core & Main LP ‘144A’ 6.125% 15/8/2025	262,957	0.07
USD 351,000	Covey Park Energy LLC Via Covey Park Finance Corp ‘144A’ 7.50% 15/5/2025	370,305	0.10
USD 425,000	CPG Merger Sub LLC ‘144A’ 8.00% 1/10/2021	439,875	0.11
USD 55,000	Crestwood Midstream Partners LP Via Crestwood Midstream Finance Corp 6.25% 1/4/2023	56,926	0.01
USD 705,000	Crown Americas LLC Via Crown Americas Capital Corp VI ‘144A’ 4.75% 1/2/2026	708,084	0.18
USD 1,675,000	CrownRock LP Via CrownRock Finance Inc ‘144A’ 5.625% 15/10/2025	1,691,750	0.44
USD 228,000	CSC Holdings LLC 5.25% 1/6/2024	221,137	0.06
USD 208,000	CSC Holdings LLC ‘144A’ 6.625% 15/10/2025	222,560	0.06
USD 1,019,000	CSC Holdings LLC ‘144A’ 10.125% 15/1/2023	1,151,470	0.30
USD 2,230,000	CSC Holdings LLC ‘144A’ 10.875% 15/10/2025	2,659,275	0.69
USD 440,000	CyrusOne LP Via CyrusOne Finance Corp 5.00% 15/3/2024	448,800	0.12
USD 46,000	CyrusOne LP Via CyrusOne Finance Corp 5.375% 15/3/2027	47,553	0.01
USD 260,000	DaVita Inc 5.125% 15/7/2024	261,950	0.07
USD 753,000	DaVita Inc 5.75% 15/8/2022	772,503	0.20

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 253,000	DCP Midstream Operating LP '144A' 6.45% 3/11/2036	278,932	0.07
USD 225,000	DCP Midstream Operating LP '144A' 6.75% 15/9/2037	253,687	0.07
USD 160,000	Dell International LLC Via EMC Corp '144A' 6.02% 15/6/2026	175,858	0.05
USD 737,000	Dell International LLC Via EMC Corp '144A' 7.125% 15/6/2024	804,251	0.21
USD 185,000	Dell International LLC Via EMC Corp '144A' 8.35% 15/7/2046	241,924	0.06
USD 530,000	Denbury Resources Inc '144A' 9.25% 31/3/2022	544,575	0.14
USD 86,000	Diamond Offshore Drilling Inc 7.875% 15/8/2025	90,730	0.02
USD 115,000	DISH DBS Corp 5.00% 15/3/2023	107,525	0.03
USD 1,033,000	DISH DBS Corp 5.875% 15/7/2022	1,027,835	0.27
USD 165,000	DISH DBS Corp 5.875% 15/11/2024	156,131	0.04
USD 579,000	DISH DBS Corp 7.75% 1/7/2026	593,475	0.15
USD 873,000	DJO Finco Inc Via DJO Finance LLC Via DJO Finance Corp '144A' 8.125% 15/6/2021	837,818	0.22
USD 89,000	Dollar Tree Inc 5.25% 1/3/2020	90,324	0.02
USD 558,000	Dollar Tree Inc 5.75% 1/3/2023	582,273	0.15
USD 26,000	DPL Inc 7.25% 15/10/2021	28,860	0.01
USD 46,000	Dynegy Inc 5.875% 1/6/2023	46,920	0.01
USD 134,000	Dynegy Inc 7.375% 1/11/2022	141,203	0.04
USD 122,000	Dynegy Inc '144A' 8.00% 15/1/2025	132,370	0.03
USD 159,000	Dynegy Inc '144A' 8.125% 30/1/2026	174,701	0.05
USD 258,000	Eagle Holding Co II LLC (Pay-in-kind) '144A' 7.625% 15/5/2022	262,966	0.07
USD 75,000	Eclipse Resources Corp 8.875% 15/7/2023	77,625	0.02
USD 30,000	Encompass Health Corp 5.75% 1/11/2024	30,600	0.01
USD 110,000	Endeavor Energy Resources LP Via EER Finance Inc '144A' 5.50% 30/1/2026	111,375	0.03
USD 125,000	Endo Finance LLC Via Endo Finco Inc '144A' 7.25% 15/1/2022	108,750	0.03
USD 162,000	Energy Transfer Equity LP 4.25% 15/3/2023	162,081	0.04
USD 87,000	Energy Transfer Equity LP 5.50% 1/6/2027	91,785	0.02
USD 442,000	Energy Transfer Equity LP 5.875% 15/1/2024	476,255	0.12
USD 301,000	Energy Transfer Equity LP 7.50% 15/10/2020	330,347	0.09
USD 166,000	Engility Corp 8.875% 1/9/2024	178,965	0.05
USD 88,000	EnPro Industries Inc 5.875% 15/9/2022	91,520	0.02
USD 626,000	Envision Healthcare Corp 5.625% 15/7/2022	635,390	0.16
USD 55,000	Envision Healthcare Corp '144A' 6.25% 1/12/2024	58,231	0.02
USD 282,000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance Inc '144A' 8.00% 29/11/2024	295,395	0.08
USD 10,000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance Inc 9.375% 1/5/2020	9,450	0.00
USD 212,000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance Inc '144A' 9.375% 1/5/2024	179,140	0.05

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
EUR 100,000	Equinix Inc 2.875% 1/10/2025	125,024	0.03
USD 489,000	Equinix Inc 5.875% 15/1/2026	516,971	0.13
USD 358,000	Extraction Oil & Gas Inc ‘144A’ 5.625% 1/2/2026	358,895	0.09
USD 54,000	Extraction Oil & Gas Inc ‘144A’ 7.375% 15/5/2024	57,915	0.02
USD 125,000	FBM Finance Inc ‘144A’ 8.25% 15/8/2021	133,125	0.03
USD 1,928,000	First Data Corp ‘144A’ 5.75% 15/1/2024	1,997,890	0.52
USD 985,000	First Data Corp ‘144A’ 7.00% 1/12/2023	1,039,175	0.27
USD 1,680,000	Freeport-McMoRan Inc 2.375% 15/3/2018	1,679,160	0.43
USD 641,000	Freeport-McMoRan Inc 3.10% 15/3/2020	640,423	0.17
USD 1,158,000	Freeport-McMoRan Inc 3.55% 1/3/2022	1,140,630	0.30
USD 1,183,000	Freeport-McMoRan Inc 3.875% 15/3/2023	1,165,255	0.30
USD 1,284,000	Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/3/2043	1,303,260	0.34
USD 879,000	Frontier Communications Corp 6.875% 15/1/2025	555,967	0.14
USD 15,000	Frontier Communications Corp 7.125% 15/3/2019	15,188	0.00
USD 134,000	Frontier Communications Corp 7.125% 15/1/2023	91,120	0.02
USD 450,000	Frontier Communications Corp 7.625% 15/4/2024	303,750	0.08
USD 154,000	Gartner Inc ‘144A’ 5.125% 1/4/2025	160,738	0.04
USD 457,000	Gates Global LLC Via Gates Global Co ‘144A’ 6.00% 15/7/2022	467,282	0.12
EUR 100,000	Gates Global LLC Via Gates Global Co RegS 5.75% 15/7/2022	126,200	0.03
USD 135,000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp 6.50% 1/10/2025	137,363	0.04
USD 360,000	Genesys Telecommunications Laboratories Inc Via Greeneden Lux 3 Sarl Via Greeneden US Holdings II LLC ‘144A’ 10.00% 30/11/2024	395,100	0.10
USD 214,000	GEO Group Inc/The 5.125% 1/4/2023	215,605	0.06
USD 294,000	GEO Group Inc/The 5.875% 15/10/2024	302,085	0.08
USD 61,000	GEO Group Inc/The 6.00% 15/4/2026	62,220	0.02
USD 16,000	GLP Capital LP Via GLP Financing II Inc 5.375% 15/4/2026	17,040	0.00
USD 298,000	Golden Nugget Inc ‘144A’ 6.75% 15/10/2024	306,851	0.08
USD 720,000	Goldman Sachs Group Inc/The FRN (Perpetual)	702,000	0.18
USD 77,000	Goodyear Tire & Rubber Co/The 5.00% 31/5/2026	77,747	0.02
USD 133,000	Great Western Petroleum LLC Via Great Western Finance Corp ‘144A’ 9.00% 30/9/2021	139,983	0.04
USD 158,000	Greystar Real Estate Partners LLC ‘144A’ 5.75% 1/12/2025	162,345	0.04
USD 230,000	Grinding Media Inc Via Moly-Cop AltaSteel Ltd ‘144A’ 7.375% 15/12/2023	243,800	0.06
USD 35,000	Group 1 Automotive Inc ‘144A’ 5.25% 15/12/2023	35,963	0.01
USD 206,000	Gulfport Energy Corp 6.375% 15/5/2025	210,892	0.05
USD 132,000	Gulfport Energy Corp 6.625% 1/5/2023	136,290	0.04
USD 435,000	Halcon Resources Corp 6.75% 15/2/2025	455,662	0.12

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 230,000	HCA Inc 4.75% 1/5/2023	238,050	0.06
USD 570,000	HCA Inc 5.00% 15/3/2024	592,971	0.15
USD 85,000	HCA Inc 5.25% 15/4/2025	89,144	0.02
USD 1,056,000	HCA Inc 5.25% 15/6/2026	1,102,886	0.29
USD 1,043,000	HCA Inc 5.50% 15/6/2047	1,058,436	0.27
USD 121,000	HCA Inc 5.875% 15/3/2022	129,924	0.03
USD 450,000	HCA Inc 5.875% 15/2/2026	470,250	0.12
USD 297,000	HCA Inc 6.50% 15/2/2020	316,305	0.08
USD 336,000	HCA Inc 7.50% 15/2/2022	377,059	0.10
USD 1,601,000	HD Supply Inc '144A' 5.75% 15/4/2024	1,707,066	0.44
USD 85,000	Herc Rentals Inc '144A' 7.50% 1/6/2022	91,163	0.02
USD 154,000	Herc Rentals Inc '144A' 7.75% 1/6/2024	168,245	0.04
USD 522,000	Hertz Corp/The '144A' 7.625% 1/6/2022	546,142	0.14
USD 293,000	Hess Infrastructure Partners LP Via Hess Infrastructure Partners Finance Corp '144A' 5.625% 15/2/2026	298,816	0.08
USD 126,000	Hexion Inc '144A' 10.375% 1/2/2022	121,275	0.03
USD 151,000	Howard Hughes Corp/The '144A' 5.375% 15/3/2025	152,039	0.04
USD 600,000	HUB International Ltd '144A' 7.875% 1/10/2021	622,140	0.16
USD 469,000	Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 1/8/2026	474,862	0.12
USD 84,000	Hughes Satellite Systems Corp 7.625% 15/6/2021	92,022	0.02
USD 439,000	Huntsman International LLC 4.875% 15/11/2020	457,109	0.12
USD 69,000	Huntsman International LLC 5.125% 15/11/2022	73,485	0.02
USD 404,000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 1/2/2022	416,120	0.11
USD 135,000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp '144A' 6.375% 15/12/2025	137,363	0.04
USD 233,000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp 6.75% 1/2/2024	241,155	0.06
USD 153,000	iHeartCommunications Inc 9.00% 15/12/2019	115,852	0.03
EUR 100,000	IMS Health Inc RegS 3.25% 15/3/2025	126,582	0.03
USD 412,000	Infor Software Parent LLC Via Infor Software Parent Inc (Pay-in-kind) '144A' 7.125% 1/5/2021	419,210	0.11
USD 1,327,000	Infor US Inc 6.50% 15/5/2022	1,370,964	0.35
USD 735,000	Informatica LLC '144A' 7.125% 15/7/2023	756,903	0.20
USD 138,000	inVentiv Group Holdings Inc Via inVentiv Health Inc Via inVentiv Health Clinical Inc '144A' 7.50% 1/10/2024	149,730	0.04
USD 169,000	IRB Holding Corp '144A' 6.75% 15/2/2026	170,690	0.04
USD 257,000	Iron Mountain Inc '144A' 4.375% 1/6/2021	258,940	0.07
EUR 100,000	Iron Mountain Inc RegS 3.00% 15/1/2025	125,108	0.03
USD 53,000	Jacobs Entertainment Inc '144A' 7.875% 1/2/2024	57,770	0.02
USD 1,294,000	Jaguar Holding Co II Via Pharmaceutical Product Development LLC '144A' 6.375% 1/8/2023	1,329,326	0.34

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 5,000	JC Penney Corp Inc 7.40% 1/4/2037	3,550	0.00
USD 30,000	JC Penney Corp Inc 8.125% 1/10/2019	31,313	0.01
USD 267,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp '144A' 6.875% 15/4/2022	272,340	0.07
USD 325,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp '144A' 7.375% 1/4/2020	330,484	0.09
USD 281,000	Joseph T Ryerson & Son Inc '144A' 11.00% 15/5/2022	316,125	0.08
USD 191,000	K Hovnanian Enterprises Inc '144A' 10.00% 15/7/2022	208,190	0.05
USD 205,000	KAR Auction Services Inc '144A' 5.125% 1/6/2025	206,537	0.05
USD 157,000	KFC Holding Co Via Pizza Hut Holdings LLC Via Taco Bell of America LLC '144A' 4.75% 1/6/2027	155,823	0.04
USD 139,000	KFC Holding Co Via Pizza Hut Holdings LLC Via Taco Bell of America LLC '144A' 5.25% 1/6/2026	141,780	0.04
USD 765,000	KLX Inc '144A' 5.875% 1/12/2022	798,469	0.21
USD 242,000	Koppers Inc '144A' 6.00% 15/2/2025	255,310	0.07
USD 82,000	L Brands Inc 6.75% 1/7/2036	82,615	0.02
USD 151,000	L Brands Inc 6.875% 1/11/2035	154,209	0.04
USD 121,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP Via Ladder Capital Finance Corp '144A' 5.25% 15/3/2022	123,420	0.03
USD 172,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP Via Ladder Capital Finance Corp '144A' 5.25% 1/10/2025	173,041	0.04
USD 16,000	Lamb Weston Holdings Inc '144A' 4.625% 1/11/2024	16,203	0.00
USD 95,000	Laureate Education Inc '144A' 8.25% 1/5/2025	103,313	0.03
USD 315,000	Lennar Corp '144A' 4.75% 29/11/2027	318,544	0.08
USD 329,000	Lennar Corp 4.875% 15/12/2023	341,239	0.09
USD 356,000	Level 3 Financing Inc 5.125% 1/5/2023	357,931	0.09
USD 239,000	Level 3 Financing Inc 5.25% 15/3/2026	233,921	0.06
USD 516,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 15/8/2022	521,160	0.13
USD 319,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 15/1/2024	318,617	0.08
USD 352,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 1/5/2025	351,120	0.09
USD 38,000	Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.875% 1/11/2024	38,475	0.01
USD 263,000	Mattel Inc '144A' 6.75% 31/12/2025	266,616	0.07
USD 102,000	MEDNAX Inc '144A' 5.25% 1/12/2023	104,040	0.03
USD 75,000	Mercer International Inc 6.50% 1/2/2024	79,500	0.02
USD 823,000	Meredith Corp '144A' 6.875% 1/2/2026	841,517	0.22
USD 523,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Via MGP Finance Co-Issuer Inc 4.50% 1/9/2026	517,116	0.13
USD 1,459,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Via MGP Finance Co-Issuer Inc 5.625% 1/5/2024	1,557,482	0.40
USD 287,000	MGM Resorts International 5.25% 31/3/2020	297,045	0.08
USD 972,000	MGM Resorts International 6.625% 15/12/2021	1,060,695	0.27
USD 228,000	MGM Resorts International 6.75% 1/10/2020	246,240	0.06

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 6,000	Micron Technology Inc 5.50% 1/2/2025	6,274	0.00
USD 20,000	Microsemi Corp '144A' 9.125% 15/4/2023	22,350	0.01
USD 286,000	Midcontinent Communications Via Midcontinent Finance Corp '144A' 6.875% 15/8/2023	303,160	0.08
USD 1,310,000	Momentive Performance Materials Inc 3.88% 24/10/2021	1,359,125	0.35
USD 457,000	MPH Acquisition Holdings LLC '144A' 7.125% 1/6/2024	488,990	0.13
USD 44,000	Murphy Oil Corp 5.875% 1/12/2042	42,460	0.01
USD 115,000	Nabors Industries Inc '144A' 5.75% 1/2/2025	112,988	0.03
USD 463,000	NAI Entertainment Holdings Via NAI Entertainment Holdings Finance Corp '144A' 5.00% 1/8/2018	463,259	0.12
USD 152,000	Navient Corp 5.50% 25/1/2023	152,570	0.04
USD 145,000	Navient Corp 5.625% 1/8/2033	131,225	0.03
USD 163,000	Navient Corp 5.875% 25/10/2024	163,815	0.04
USD 55,000	Navient Corp 6.125% 25/3/2024	55,894	0.01
USD 174,000	Navient Corp 6.50% 15/6/2022	183,135	0.05
USD 99,000	Navient Corp 6.625% 26/7/2021	104,940	0.03
USD 92,000	Navient Corp 6.75% 25/6/2025	96,485	0.03
USD 42,000	Navient Corp 7.25% 25/9/2023	45,150	0.01
USD 518,000	Neiman Marcus Group Ltd LLC '144A' 8.00% 15/10/2021	326,340	0.08
USD 149,000	Netflix Inc 4.375% 15/11/2026	145,089	0.04
USD 404,000	Netflix Inc '144A' 4.875% 15/4/2028	400,372	0.10
USD 38,000	Netflix Inc 5.50% 15/2/2022	40,010	0.01
USD 185,000	Newfield Exploration Co 5.75% 30/1/2022	196,331	0.05
USD 147,000	NextEra Energy Operating Partners LP '144A' 4.25% 15/9/2024	147,368	0.04
USD 77,000	NFP Corp '144A' 6.875% 15/7/2025	79,830	0.02
USD 525,000	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp 5.125% 15/7/2019	534,187	0.14
USD 129,000	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp 6.875% 15/10/2021	131,580	0.03
USD 177,000	NGPL PipeCo LLC '144A' 4.375% 15/8/2022	178,991	0.05
USD 2,000	NGPL PipeCo LLC '144A' 4.875% 15/8/2027	2,049	0.00
USD 586,000	NGPL PipeCo LLC '144A' 7.768% 15/12/2037	729,570	0.19
USD 1,285,000	Novelis Corp '144A' 5.875% 30/9/2026	1,313,912	0.34
USD 481,000	Novelis Corp '144A' 6.25% 15/8/2024	502,044	0.13
USD 302,000	NRG Energy Inc '144A' 5.75% 15/1/2028	301,811	0.08
USD 733,000	NRG Energy Inc 6.625% 15/1/2027	773,315	0.20
USD 182,000	NRG Yield Operating LLC 5.375% 15/8/2024	184,275	0.05
USD 98,000	Oasis Petroleum Inc 6.50% 1/11/2021	99,960	0.03
USD 89,000	Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/3/2022	91,670	0.02
USD 47,000	Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/1/2023	48,058	0.01
USD 454,000	Olin Corp 5.00% 1/2/2030	454,567	0.12

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 106,000	OneMain Financial Holdings LLC '144A' 7.25% 15/12/2021	109,837	0.03
USD 1,150,000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc Via Ortho-Clinical Diagnostics SA '144A' 6.625% 15/5/2022	1,145,687	0.30
USD 112,000	Outfront Media Capital LLC Via Outfront Media Capital Corp 5.25% 15/2/2022	114,218	0.03
USD 102,000	Parker Drilling Co 7.50% 1/8/2020	95,625	0.02
USD 228,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp '144A' 5.625% 15/10/2027	233,985	0.06
USD 158,000	Penske Automotive Group Inc 5.75% 1/10/2022	162,693	0.04
USD 254,000	PetSmart Inc '144A' 5.875% 1/6/2025	194,310	0.05
USD 185,000	Pilgrim's Pride Corp '144A' 5.75% 15/3/2025	188,238	0.05
USD 121,000	Pilgrim's Pride Corp '144A' 5.875% 30/9/2027	122,210	0.03
USD 568,000	Platform Specialty Products Corp '144A' 5.875% 1/12/2025	573,680	0.15
USD 1,975,000	Platform Specialty Products Corp '144A' 6.50% 1/2/2022	2,036,719	0.53
USD 253,000	Ply Gem Industries Inc 6.50% 1/2/2022	261,222	0.07
USD 536,000	Polaris Intermediate Corp (Pay-in-kind) '144A' 8.50% 1/12/2022	560,120	0.15
USD 573,000	Post Holdings Inc '144A' 5.00% 15/8/2026	557,242	0.14
USD 14,000	Post Holdings Inc '144A' 5.50% 1/3/2025	14,350	0.00
USD 430,000	Post Holdings Inc '144A' 5.625% 15/1/2028	428,387	0.11
USD 60,000	Post Holdings Inc '144A' 5.75% 1/3/2027	60,300	0.02
USD 128,000	PQ Corp '144A' 5.75% 15/12/2025	132,160	0.03
USD 343,000	PQ Corp '144A' 6.75% 15/11/2022	366,581	0.09
USD 1,156,000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance Inc '144A' 9.25% 15/5/2023	1,278,825	0.33
EUR 100,000	PSPC Escrow Corp RegS 6.00% 1/2/2023	129,679	0.03
USD 115,000	PTC Inc 6.00% 15/5/2024	122,452	0.03
USD 170,000	PulteGroup Inc 6.375% 15/5/2033	190,283	0.05
EUR 100,000	PVH Corp RegS 3.125% 15/12/2027	124,976	0.03
USD 193,000	QEP Resources Inc 5.375% 1/10/2022	198,308	0.05
USD 219,000	Rackspace Hosting Inc '144A' 8.625% 15/11/2024	232,346	0.06
USD 106,000	Radiate Holdco LLC Via Radiate Finance Inc '144A' 6.625% 15/2/2025	103,350	0.03
USD 194,000	Range Resources Corp 4.875% 15/5/2025	188,180	0.05
USD 240,000	Range Resources Corp 5.00% 15/8/2022	242,400	0.06
USD 598,000	Range Resources Corp 5.875% 1/7/2022	625,657	0.16
USD 192,000	RBS Global Inc Via Rexnord LLC '144A' 4.875% 15/12/2025	192,960	0.05
USD 187,000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp '144A' 4.50% 15/4/2019	189,038	0.05
USD 241,000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp '144A' 4.875% 1/6/2023	238,361	0.06
USD 231,000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp '144A' 5.25% 1/12/2021	237,258	0.06
USD 81,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc '144A' 8.25% 1/5/2023	85,242	0.02

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 242,000	Resolute Energy Corp 8.50% 1/5/2020	243,815	0.06
USD 37,000	Reynolds Group Issuer Inc Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu '144A' 5.125% 15/7/2023	37,995	0.01
USD 382,000	Reynolds Group Issuer Inc Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu '144A' FRN 15/7/2021	387,252	0.10
USD 993,335	Reynolds Group Issuer Inc Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu 5.75% 15/10/2020	1,006,944	0.26
USD 838,000	Reynolds Group Issuer Inc Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu '144A' 7.00% 15/7/2024	892,554	0.23
USD 235,000	Rialto Holdings LLC Via Rialto Corp '144A' 7.00% 1/12/2018	234,412	0.06
USD 93,000	Rite Aid Corp '144A' 6.125% 1/4/2023	86,490	0.02
USD 85,000	Rockies Express Pipeline LLC '144A' 5.625% 15/4/2020	89,250	0.02
USD 20,000	Rockies Express Pipeline LLC '144A' 6.00% 15/1/2019	20,450	0.01
USD 166,000	Rockies Express Pipeline LLC '144A' 6.85% 15/7/2018	169,113	0.04
USD 50,000	Rockies Express Pipeline LLC '144A' 6.875% 15/4/2040	58,125	0.02
USD 85,000	Rowan Cos Inc 4.75% 15/1/2024	77,775	0.02
USD 5,000	Rowan Cos Inc 4.875% 1/6/2022	4,800	0.00
USD 377,000	Rowan Cos Inc 7.375% 15/6/2025	384,540	0.10
USD 43,000	RP Crown Parent LLC '144A' 7.375% 15/10/2024	45,204	0.01
USD 300,000	RSP Permian Inc 6.625% 1/10/2022	314,625	0.08
USD 151,000	Sabre GBLB Inc '144A' 5.25% 15/11/2023	152,327	0.04
USD 481,000	Sanchez Energy Corp 6.125% 15/1/2023	418,470	0.11
USD 693,000	Sanchez Energy Corp 7.75% 15/6/2021	680,006	0.18
USD 363,000	SBA Communications Corp '144A' 4.00% 1/10/2022	357,628	0.09
USD 284,000	SBA Communications Corp 4.875% 1/9/2024	282,591	0.07
USD 1,214,000	Scientific Games International Inc '144A' 7.00% 1/1/2022	1,279,252	0.33
USD 906,000	Scientific Games International Inc 10.00% 1/12/2022	991,617	0.26
USD 150,000	Sealed Air Corp '144A' 4.875% 1/12/2022	156,750	0.04
USD 172,000	Service Corp International/US 4.625% 15/12/2027	169,850	0.04
USD 114,000	ServiceMaster Co LLC/The '144A' 5.125% 15/11/2024	114,000	0.03
USD 79,000	Signode Industrial Group Lux SA Via Signode Industrial Group US Inc '144A' 6.375% 1/5/2022	82,012	0.02
EUR 100,000	Silgan Holdings Inc 3.25% 15/3/2025	128,322	0.03
USD 456,000	Six Flags Entertainment Corp '144A' 4.875% 31/7/2024	461,700	0.12
USD 3,000	SM Energy Co 5.625% 1/6/2025	2,985	0.00
USD 75,000	SM Energy Co 6.50% 1/1/2023	76,313	0.02
USD 39,000	SM Energy Co 6.75% 15/9/2026	40,755	0.01
USD 1,213,000	Solera LLC Via Solera Finance Inc '144A' 10.50% 1/3/2024	1,358,803	0.35

(続く)



公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 97,000	Sotera Health Holdings LLC '144A' 6.50% 15/5/2023	100,638	0.03
USD 80,000	Southwestern Energy Co 6.70% 23/1/2025	81,175	0.02
USD 329,000	Southwestern Energy Co 7.50% 1/4/2026	344,526	0.09
USD 321,000	Southwestern Energy Co 7.75% 1/10/2027	337,756	0.09
USD 390,000	Spectrum Brands Inc 6.625% 15/11/2022	404,625	0.10
USD 305,000	Sprint Capital Corp 6.90% 1/5/2019	317,200	0.08
USD 424,000	Sprint Capital Corp 8.75% 15/3/2032	500,320	0.13
USD 1,022,000	Sprint Communications Inc '144A' 7.00% 1/3/2020	1,090,985	0.28
USD 1,976,000	Sprint Corp 7.125% 15/6/2024	2,000,700	0.52
USD 824,000	Sprint Corp 7.625% 15/2/2025	852,271	0.22
USD 461,000	Sprint Corp 7.875% 15/9/2023	488,660	0.13
USD 216,000	SPX FLOW Inc '144A' 5.625% 15/8/2024	224,640	0.06
USD 80,000	SPX FLOW Inc '144A' 5.875% 15/8/2026	84,000	0.02
USD 819,000	SS&C Technologies Holdings Inc 5.875% 15/7/2023	861,997	0.22
USD 54,000	Standard Industries Inc/NJ '144A' 5.375% 15/11/2024	55,803	0.01
USD 208,000	Staples Inc '144A' 8.50% 15/9/2025	199,550	0.05
USD 88,000	Starwood Property Trust Inc '144A' 4.75% 15/3/2025	86,845	0.02
USD 229,000	Starwood Property Trust Inc 5.00% 15/12/2021	238,160	0.06
USD 224,000	Station Casinos LLC '144A' 5.00% 1/10/2025	225,960	0.06
USD 180,000	Steel Dynamics Inc 4.125% 15/9/2025	178,146	0.05
USD 15,000	Steel Dynamics Inc 5.00% 15/12/2026	15,693	0.00
USD 190,000	Steel Dynamics Inc 5.125% 1/10/2021	194,062	0.05
USD 89,000	Steel Dynamics Inc 5.50% 1/10/2024	93,005	0.02
USD 370,000	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp '144A' 4.875% 15/1/2023	376,475	0.10
USD 110,000	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp '144A' 5.875% 15/3/2028	112,338	0.03
USD 184,000	Surgery Center Holdings Inc '144A' 8.875% 15/4/2021	192,625	0.05
USD 170,000	Symantec Corp '144A' 5.00% 15/4/2025	172,763	0.04
USD 553,000	T-Mobile USA Inc 4.50% 1/2/2026	555,074	0.14
USD 591,000	T-Mobile USA Inc 4.75% 1/2/2028	593,216	0.15
USD 400,000	T-Mobile USA Inc 6.00% 1/3/2023	418,500	0.11
USD 562,000	T-Mobile USA Inc 6.50% 15/1/2024	596,422	0.15
USD 25,000	Talen Energy Supply LLC 6.50% 1/6/2025	20,875	0.01
USD 75,000	Tallgrass Energy Partners LP Via Tallgrass Energy Finance Corp '144A' 5.50% 15/9/2024	76,750	0.02
USD 410,000	Tallgrass Energy Partners LP Via Tallgrass Energy Finance Corp '144A' 5.50% 15/1/2028	407,950	0.11
USD 980,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp 4.25% 15/11/2023	967,750	0.25
USD 87,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp 5.125% 1/2/2025	87,761	0.02

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 326,000	Team Health Holdings Inc '144A' 6.375% 1/2/2025	303,995	0.08
USD 108,000	TEGNA Inc 5.125% 15/10/2019	109,215	0.03
USD 94,000	TEGNA Inc '144A' 5.50% 15/9/2024	98,230	0.03
USD 98,000	Teleflex Inc 4.625% 15/11/2027	97,755	0.03
USD 473,000	Tempo Acquisition LLC Via Tempo Acquisition Finance Corp '144A' 6.75% 1/6/2025	482,460	0.12
USD 46,000	Tempur Sealy International Inc 5.50% 15/6/2026	46,345	0.01
USD 38,000	Tempur Sealy International Inc 5.625% 15/10/2023	39,283	0.01
USD 196,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 4.625% 15/7/2024	192,884	0.05
USD 155,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 5.125% 1/5/2025	153,063	0.04
USD 500,000	Tenet Healthcare Corp 6.00% 1/10/2020	524,250	0.14
USD 240,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 7.50% 1/1/2022	253,500	0.07
USD 1,567,000	Tenet Healthcare Corp 8.125% 1/4/2022	1,619,886	0.42
USD 261,000	Terex Corp '144A' 5.625% 1/2/2025	267,525	0.07
USD 161,000	TerraForm Power Operating LLC '144A' 4.25% 31/1/2023	159,390	0.04
USD 161,000	TerraForm Power Operating LLC '144A' 5.00% 31/1/2028	158,988	0.04
USD 356,000	Tesla Inc '144A' 5.30% 15/8/2025	338,200	0.09
USD 1,645,000	Texas Competitive Electric Holdings Co LLC Via TCEH Finance Inc 11.50% 1/10/2020**	32,900	0.01
USD 928,000	TIBCO Software Inc '144A' 11.375% 1/12/2021	1,010,406	0.26
USD 60,000	Toll Brothers Finance Corp 6.75% 1/11/2019	63,750	0.02
USD 257,000	Townsquare Media Inc '144A' 6.50% 1/4/2023	246,720	0.06
USD 633,000	TransDigm Inc 6.00% 15/7/2022	646,458	0.17
USD 23,000	TransDigm Inc 6.375% 15/6/2026	23,396	0.01
USD 417,000	TransDigm Inc 6.50% 15/7/2024	426,904	0.11
USD 129,000	TransDigm Inc 6.50% 15/5/2025	131,822	0.03
USD 179,000	TRI Pointe Group Inc 4.875% 1/7/2021	185,713	0.05
USD 160,000	TRI Pointe Group Inc Via TRI Pointe Homes Inc 4.375% 15/6/2019	161,800	0.04
USD 126,000	TRI Pointe Group Inc Via TRI Pointe Homes Inc 5.875% 15/6/2024	133,403	0.03
USD 247,000	Tribune Media Co 5.875% 15/7/2022	254,410	0.07
USD 143,000	Tutor Perini Corp '144A' 6.875% 1/5/2025	152,610	0.04
USD 82,000	United Rentals North America Inc 4.625% 15/7/2023	84,743	0.02
USD 744,000	United Rentals North America Inc 4.625% 15/10/2025	754,230	0.20
USD 125,000	United Rentals North America Inc 4.875% 15/1/2028	124,844	0.03
USD 208,000	United States Steel Corp 6.875% 15/8/2025	217,880	0.06
USD 292,000	United States Steel Corp '144A' 8.375% 1/7/2021	314,265	0.08
USD 331,000	Uniti Group LP Via Uniti Group Finance Inc Via CSL Capital LLC 8.25% 15/10/2023	311,140	0.08

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 328,000	Univision Communications Inc '144A' 5.125% 15/5/2023	327,590	0.08
USD 574,962	US Airways '2013-1B' Pass Through Trust 5.375% 15/11/2021	601,238	0.16
USD 338,000	USG Corp '144A' 4.875% 1/6/2027	348,140	0.09
USD 17,000	USIS Merger Sub Inc '144A' 6.875% 1/5/2025	17,372	0.00
USD 62,000	Valeant Pharmaceuticals International '144A' 6.75% 15/8/2021	61,284	0.02
USD 96,000	Valvoline Inc 5.50% 15/7/2024	101,040	0.03
USD 200,000	Vantiv LLC Via Vanity Issuer Corp '144A' 4.375% 15/11/2025	197,780	0.05
GBP 100,000	Vantiv LLC Via Vanity Issuer Corp RegS 3.875% 15/11/2025	142,638	0.04
USD 200,000	Veritas US Inc Via Veritas Bermuda Ltd '144A' 7.50% 1/2/2023	207,500	0.05
USD 784,000	Veritas US Inc Via Veritas Bermuda Ltd '144A' 10.50% 1/2/2024	795,760	0.21
USD 372,000	Vertiv Group Corp '144A' 9.25% 15/10/2024	399,900	0.10
USD 299,023	VICI Properties 1 LLC Via VICI FC Inc 8.00% 15/10/2023	334,906	0.09
USD 346,000	Vizient Inc '144A' 10.375% 1/3/2024	390,444	0.10
USD 269,000	Waste Pro USA Inc '144A' 5.50% 15/2/2026	272,026	0.07
USD 304,000	Watco Cos LLC Via Watco Finance Corp '144A' 6.375% 1/4/2023	314,260	0.08
USD 180,000	Weatherford International LLC 6.80% 15/6/2037	156,600	0.04
USD 63,000	Weekley Homes LLC Via Weekley Finance Corp '144A' 6.625% 15/8/2025	63,158	0.02
USD 308,000	Western Digital Corp '144A' 7.375% 1/4/2023	335,335	0.09
USD 592,000	Western Digital Corp 10.50% 1/4/2024	691,634	0.18
USD 383,000	WEX Inc '144A' 4.75% 1/2/2023	388,984	0.10
USD 412,000	Whiting Petroleum Corp '144A' 6.625% 15/1/2026	418,695	0.11
USD 169,000	Williams Cos Inc/The 4.55% 24/6/2024	173,648	0.05
USD 803,000	Williams Cos Inc/The 5.75% 24/6/2044	883,300	0.23
USD 74,000	WPX Energy Inc 5.25% 15/9/2024	75,018	0.02
USD 348,000	WPX Energy Inc 6.00% 15/1/2022	365,400	0.09
USD 47,000	WPX Energy Inc 7.50% 1/8/2020	50,776	0.01
USD 86,000	WPX Energy Inc 8.25% 1/8/2023	98,578	0.03
USD 406,000	WR Grace & Co-Conn '144A' 5.625% 1/10/2024	436,450	0.11
USD 138,000	Wyndham Worldwide Corp 4.15% 1/4/2024	138,440	0.04
USD 24,000	XPO Logistics Inc '144A' 6.125% 1/9/2023	25,192	0.01
USD 684,000	XPO Logistics Inc '144A' 6.50% 15/6/2022	709,240	0.18
USD 307,000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital Inc '144A' 5.75% 15/1/2027	310,837	0.08
USD 1,034,000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital Inc 6.00% 1/4/2023	1,080,478	0.28
USD 125,000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital Inc 6.375% 15/5/2025	131,213	0.03
		173,520,830	44.85
債券合計		223,813,416	57.85

(続く)

公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>普通株式</b>			
<b>オランダ</b>			
37	LyondellBasell Industries NV 'A'	4,397	0.00
		4,397	0.00
<b>米国</b>			
6,197	Avaya Holdings Corp	126,047	0.03
27,428	Vistra Energy Corp	525,521	0.14
		651,568	0.17
普通株式合計		655,965	0.17
<b>モーゲージ</b>			
<b>ケイマン諸島</b>			
USD 5,000,000	TABS '2005-4X' Ltd RegS FRN 30/8/2045**	25,000	0.01
		25,000	0.01
モーゲージ合計		25,000	0.01
公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品合計		224,494,381	58.03

**ターム・ローン**

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>オーストラリア</b>			
USD 345,000	Aristocrat International Pty Ltd FRN 19/10/2024	347,443	0.09
		347,443	0.09
<b>バミューダ</b>			
USD 558,600	Digicel International Finance Ltd 'B' FRN 27/5/2024	564,186	0.15
		564,186	0.15
<b>カナダ</b>			
USD 233,825	DHX Media Ltd FRN 29/12/2023	235,579	0.06
USD 84,150	Four Seasons Holdings Inc FRN 30/11/2023	84,886	0.02
USD 225,828	Garda World Security Corp 'B' FRN 24/5/2024	227,664	0.06
USD 345,622	Hudsons Bay Company Acceptance Ltd 'B' FRN 30/9/2022	333,418	0.09
USD 222,645	MEG Energy Corp FRN 31/12/2023	223,313	0.06
USD 1,205,012	Restaurant Brands International Inc. 'B3' FRN 16/2/2024	1,211,037	0.31

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,046,777	Telesat Canada 'B4' FRN 17/11/2023	1,052,011	0.27
USD 371,190	Trader Corp FRN 28/9/2023	371,498	0.10
		3,739,406	0.97
<b>ドイツ</b>			
USD 755,000	Unitymedia Finance LLC 'B' FRN 30/9/2025	756,570	0.19
		756,570	0.19
<b>アイルランド</b>			
USD 574,479	Avolon Tlb Borrower 1 SARL 'B2' FRN 21/3/2022	572,767	0.15
USD 203,289	Houghton Mifflin Harcourt Publishing Co FRN 28/5/2021	190,923	0.05
		763,690	0.20
<b>ジャージー島</b>			
USD 320,000	Capri Acquisitions BidCo Limited FRN 1/11/2024	320,134	0.08
		320,134	0.08
<b>ルクセンブルグ</b>			
USD 133,418	Altice Financing SA FRN 15/7/2025	131,668	0.04
USD 722,735	Altice Financing SA FRN 31/1/2026	711,445	0.18
USD 310,000	Belron Finance US LLC 'B' FRN 7/11/2024	313,357	0.08
USD 443,998	Intelsat Jackson Holdings SA 'B4' FRN 2/1/2024	449,437	0.12
USD 1,305,092	Ortho-Clinical Diagnostics Inc FRN 30/6/2021	1,316,107	0.34
USD 872,812	OXEA GmbH 'B2' FRN 14/10/2024	877,177	0.23
USD 1,130,000	Telenet Financing USD LLC 'A' FRN 1/3/2026	1,136,215	0.29
		4,935,406	1.28
<b>オランダ</b>			
USD 268,650	Alpha 3 BV 'B1' FRN 31/1/2024	270,732	0.07
USD 588,000	Axalta Coating Systems US Holdings Inc 'B2' FRN 1/6/2024	591,452	0.15
USD 37,805	Diamond (BC) BV FRN 6/9/2024	37,647	0.01
USD 383,336	Playa Resorts Holding BV FRN 29/4/2024	385,893	0.10
		1,285,724	0.33

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>英国</b>			
USD 1,456,636	Camelot Finance SA FRN 3/10/2023	1,470,751	0.38
USD 603,671	Ceva Group Plc FRN 19/3/2021	583,924	0.15
USD 454,889	Ceva Group Plc FRN 19/3/2021	433,282	0.11
USD 462,425	Ceva Intercompany BV FRN 19/3/2021	447,299	0.12
USD 91,529	Ceva Logistics Canada FRN 19/3/2021	88,535	0.02
USD 335,000	Nomad Foods Lux SARL 'B4' FRN 15/5/2024	335,838	0.09
		3,359,629	0.87
<b>米国</b>			
USD 47,605	A-L Parent LLC FRN 1/12/2023	48,081	0.01
USD 347,275	A-L Parent LLC FRN 1/12/2023	350,748	0.09
USD 486,561	Academy Ltd FRN 1/7/2022	389,770	0.10
USD 872,812	Accudyne Industries Borrower SCA FRN 18/8/2024	882,091	0.23
USD 873,892	Advanced Disposal Services Inc FRN 10/11/2023	879,056	0.23
USD 227,769	Air Medical Group Holdings Inc FRN 28/4/2022	229,621	0.06
USD 349,000	Air Medical Group Holdings Inc 'B' FRN 26/9/2024	352,839	0.09
USD 411,746	Akorn Inc FRN 16/4/2021	412,261	0.11
USD 329,175	Albany Molecular Research Inc FRN 30/8/2024	330,409	0.09
USD 527,406	Albertsons Companies LLC 'B4' FRN 25/8/2021	523,782	0.14
USD 689,787	Alixpartners LLP FRN 4/4/2024	694,533	0.18
USD 625,199	Alliant Holdings Intermediate LLC FRN 12/8/2022	629,401	0.16
USD 280,832	Allied Universal Holdco LLC FRN 28/7/2022	277,532	0.07
USD 473,812	Almonde Inc FRN 13/6/2024	476,035	0.12
USD 115,000	Almonde Inc FRN 13/6/2025	115,661	0.03
USD 962,587	Alphabet Holding Company FRN 26/9/2024	951,162	0.25
USD 875,000	Alphabet Holding Company FRN 26/9/2025	815,211	0.21
USD 1,465,148	Altice US Finance I Corp FRN 28/7/2025	1,466,979	0.38
USD 1,223,972	Amaya BV 'B3' FRN 1/8/2021	1,232,772	0.32
USD 130,470	Ambrosia Buyer Corp FRN 28/8/2024	131,579	0.03
USD 5,855	Ambrosia Buyer Corp FRN 28/8/2024	5,904	0.00
USD 1,152,038	American Builders & Contractors Supply Co Inc FRN 31/10/2023	1,159,791	0.30
USD 485,100	Amwins Group Inc FRN 25/1/2024	487,526	0.13
USD 245,730	Applied Systems Inc FRN 19/9/2025	254,331	0.07
USD 512,979	Applied Systems Inc 'B' FRN 19/9/2024	517,965	0.13

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 387,454	Arby's Restaurant 'B' FRN 17/1/2025	392,297	0.10
USD 224,438	Ascend Learning LLC FRN 12/7/2024	225,279	0.06
USD 1,074,589	Ascend Performance Materials Operations LLC 'B' FRN 12/8/2022	1,082,648	0.28
USD 407,482	AssuredPartners Inc FRN 22/10/2024	411,133	0.11
USD 236,000	Asurion LLC 'B2' FRN 4/8/2025	243,375	0.06
USD 1,182,322	Asurion LLC 'B5' FRN 3/11/2023	1,191,190	0.31
USD 699,000	Avantor Inc FRN 21/11/2024	708,464	0.18
USD 580,000	Avaya Inc FRN 15/12/2024	581,815	0.15
USD 250,000	Barracuda Networks Inc 'B' FRN 10/1/2025	252,313	0.07
USD 487,550	BCP Raptor LLC FRN 24/6/2024	491,055	0.13
USD 526,000	BCP Renaissance Parent LLC 'B' FRN 31/10/2024	532,354	0.14
USD 797,000	Beacon Roofing Supply Inc 'B' FRN 2/1/2025	802,547	0.21
USD 860,675	Berry Global Inc 'M' FRN 1/10/2022	867,010	0.22
USD 601,238	BJ's Wholesale Club Inc 'B' FRN 3/2/2024	600,896	0.16
USD 959,014	BMC Software Finance Inc 'B2' FRN 10/9/2022	964,011	0.25
USD 442,934	Boyd Gaming Corp 'B' FRN 15/9/2023	445,933	0.12
USD 1,562,150	Brand Energy & Infrastructure Services Inc FRN 21/6/2024	1,580,615	0.41
USD 588,098	Bright Horizons Family Solutions 'B' FRN 7/11/2023	593,614	0.15
USD 772,543	Bronco Midstream Funding LLC FRN 17/8/2020	781,234	0.20
USD 1,089,525	BWAY Holding Co 'B' FRN 3/4/2024	1,097,304	0.28
USD 825,796	Caesars Resort Collection LLC 'B' FRN 23/12/2024	835,400	0.22
USD 605,000	California Resources Corp FRN 31/12/2021	680,625	0.18
USD 495,000	California Resources Corp 'B' FRN 31/12/2022	503,672	0.13
USD 388,073	Calpine Corp 'B6' FRN 15/1/2023	390,013	0.10
USD 200,498	Canyon Valor Cos Inc FRN 16/6/2023	202,352	0.05
USD 212,577	Capital Automotive LP 'B2' FRN 25/3/2024	213,774	0.06
USD 1,010,161	Catalent Pharma Solutions Inc FRN 20/5/2024	1,016,787	0.26
USD 208,865	Cavium Inc 'B' FRN 16/8/2022	209,909	0.05
USD 450,236	CBS Radio Inc 'B1' FRN 18/11/2024	452,969	0.12
USD 452,725	CCC Information Services Inc 'B' FRN 29/4/2024	455,084	0.12
USD 573,360	CCM Merger LLC 'B' FRN 6/8/2021	578,022	0.15
USD 184,044	CEC Entertainment Inc 'B' FRN 12/2/2021	178,830	0.05
USD 1,450,000	CenturyLink Inc 'A' FRN 20/6/2022	1,441,662	0.37
USD 3,285,000	CenturyLink Inc 'B' FRN 31/1/2025	3,231,619	0.84
USD 345,291	CH Hold Corp FRN 1/2/2024	348,312	0.09
USD 884,239	Change Healthcare Holdings Inc 'B' FRN 1/3/2024	889,439	0.23
USD 730,000	Charter Communications Operating LLC 'A2' FRN 31/3/2023	729,693	0.19
USD 1,510,741	Charter Communications Operating LLC 'B' FRN 30/4/2025	1,518,294	0.39

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 358,200	Charter Nexus Inc FRN 16/5/2024	359,769	0.09
USD 43,607	Chemours Co/The 'B1' FRN 12/5/2022	43,925	0.01
USD 868,318	Chesapeake Energy Corp 'B' FRN 23/8/2021	929,100	0.24
USD 889,163	CHG Healthcare Services Inc FRN 7/6/2023	898,614	0.23
USD 559,708	Chobani LLC FRN 10/10/2023	563,906	0.15
USD 268,394	CHS Via Community Health Systems Inc FRN 31/12/2019	264,760	0.07
USD 575,504	Citgo Holding Inc FRN 12/5/2018	578,560	0.15
USD 646,972	CityCenter Holdings LLC 'B' FRN 18/4/2024	651,585	0.17
USD 280,036	Clark Equipment Co 'B' FRN 18/5/2024	282,573	0.07
USD 165,000	Clipper Acquisition Corp 'B1' FRN 27/12/2024	166,031	0.04
USD 380,294	CNT Holdings III Corp FRN 22/1/2023	369,836	0.10
USD 495,395	Coinmach Service Corp 'B1' FRN 14/11/2022	499,110	0.13
USD 300,000	Compass Power Generation LLC FRN 20/12/2024	303,564	0.08
USD 457,000	Concentra Inc FRN 1/6/2022	460,999	0.12
USD 199,998	CONSOL Energy Inc 'B' FRN 28/11/2022	203,664	0.05
USD 14,730	Convergint Technologies LLC FRN 1/2/2025	14,804	0.00
USD 137,955	Convergint Technologies LLC 'B' FRN 30/1/2025	138,645	0.04
USD 304,238	Core & Main LP FRN 1/8/2024	306,139	0.08
USD 450,246	Cotiviti Corp 'B' FRN 28/9/2023	453,343	0.12
USD 759,788	CPG International LLC FRN 5/5/2024	764,301	0.20
USD 584,100	Creative Artists Agency LLC FRN 15/2/2024	585,928	0.15
USD 475,000	CROWN Americas LLC 'B' FRN 17/1/2025	480,258	0.12
USD 1,287,045	CSC Holdings LLC FRN 17/7/2025	1,288,384	0.33
USD 415,000	CSC Holdings LLC 'B' FRN 12/1/2026	417,855	0.11
USD 336,672	Curo Health Services LLC 'B' FRN 7/2/2022	337,934	0.09
USD 265,000	Cypress Performance Group LLC FRN 7/11/2024	267,319	0.07
USD 457,700	Cyxtera Technologies Inc FRN 1/5/2024	460,465	0.12
USD 180,000	Davis Vision Inc FRN 2/12/2024	181,724	0.05
USD 511,093	DaVita HealthCare Partners Inc 'B' FRN 24/6/2021	517,226	0.13
USD 24,938	Dealer Tire LLC FRN 22/12/2021	25,374	0.01
USD 170,000	Deck Chassis Inc 'B' FRN 15/6/2023	173,400	0.04
USD 1,034,508	Dell International LLC 'B' FRN 7/9/2023	1,038,067	0.27
USD 226,000	Diplomat Pharmacy Inc 'B' FRN 20/12/2024	227,695	0.06
USD 2,377,569	DJO Finance LLC FRN 8/6/2020	2,352,010	0.61
USD 286,375	Dole Food Company Inc 'B' FRN 6/4/2024	287,002	0.07
USD 440,119	DTI Holdco Inc FRN 2/10/2023	442,870	0.11
USD 390,636	DTZ US Borrower LLC FRN 4/11/2021	390,065	0.10

(続く)



ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 129,668	Dubai Aerospace Enterprise Ltd FRN 7/7/2022	130,850	0.03
USD 125,000	Duff & Phelps Corp 'B' FRN 4/12/2024	126,173	0.03
USD 925,723	Dynegy Inc 'C2' FRN 7/2/2024	934,351	0.24
USD 180,000	Element Material Inc FRN 28/6/2024	180,599	0.05
USD 287,831	EmployBridge LLC FRN 15/5/2020	283,033	0.07
USD 2,950,000	Energy Future Intermediate Holding Co LLC FRN 30/6/2018	2,960,443	0.77
USD 91,875	Engility Corp 'B1' FRN 12/8/2020	92,536	0.02
USD 162,191	Engility Corp 'B2' FRN 14/8/2023	163,784	0.04
USD 1,549,350	Envision Healthcare Corp FRN 1/12/2023	1,554,509	0.40
USD 720,907	ESH Hospitality Inc 'B' FRN 30/8/2023	726,198	0.19
USD 774,589	Essential Power LLC 'B' FRN 16/5/2024	785,728	0.20
USD 51,095	Evergreen AcqCo 1 LP 'C' FRN 9/7/2019	48,988	0.01
USD 195,000	EXC Holdings III Corp 'B' FRN 2/12/2024	197,194	0.05
USD 235,000	ExGen Renewables IV LLC FRN 28/11/2024	237,938	0.06
USD 1,098,890	Filtration Group Corp 'B' FRN 23/11/2020	1,111,714	0.29
USD 1,470,864	First Data Corp FRN 26/4/2024	1,481,587	0.38
USD 150,000	Flexera Software LLC 'B' FRN 24/1/2025	151,125	0.04
USD 355,000	Fortress Investment Group LLC 'B' FRN 27/12/2022	359,732	0.09
USD 66,588	Frontier Communications Corp 'A' FRN 31/3/2021	65,922	0.02
USD 286,637	Frontier Communications Corp 'B1' FRN 15/6/2024	281,048	0.07
USD 312,127	Gardner Denver Inc 'B1' FRN 30/7/2024	313,475	0.08
USD 307,675	Gartner Inc 'B' FRN 5/4/2024	308,829	0.08
USD 734,581	Gates Global LLC 'B2' FRN 1/4/2024	739,540	0.19
USD 191,500	Generac Power Systems Inc FRN 31/5/2023	192,697	0.05
USD 530,987	Geo Group Inc 'B' FRN 22/3/2024	533,313	0.14
USD 509,845	Global Payments Inc 'B2' FRN 21/4/2023	513,138	0.13
USD 1,180,939	Go Daddy Operating Company LLC 'B1' FRN 15/2/2024	1,188,816	0.31
USD 666,738	Granite Acquisition Inc 'B' FRN 17/12/2021	677,853	0.18
USD 105,206	Granite Acquisition Inc 'C' FRN 17/12/2021	106,960	0.03
USD 1,473,862	Grifols Worldwide Operations USA 'B' FRN 31/1/2025	1,482,912	0.38
USD 583,537	H.B. Fuller 'B' FRN 20/10/2024	587,914	0.15
USD 745,457	Harbor Freight Tools USA Inc 'B' FRN 18/8/2023	748,148	0.19
USD 244,892	Hayward Industries Inc FRN 5/8/2024	246,626	0.06
USD 721,322	HD Supply Holdings Inc 'B3' FRN 13/8/2021	727,410	0.19
USD 125,000	Hercules Achievement Inc 'B' FRN 16/12/2024	126,375	0.03
USD 31,041	Hilton Worldwide Finance LLC 'B2' FRN 25/10/2023	31,248	0.01

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 655,062	Hostess Brands LLC ‘B’ FRN 3/8/2022	659,157	0.17
USD 355,131	HUB International Ltd FRN 2/10/2020	357,390	0.09
USD 366,758	Hyland Software Inc FRN 1/7/2022	369,050	0.10
USD 1,429,543	iHeartCommunications Inc ‘D’ FRN 30/1/2019	1,086,810	0.28
USD 694,403	Immucor Inc ‘B3’ FRN 15/6/2021	708,291	0.18
USD 917,647	Infor US Inc ‘B6’ FRN 1/2/2022	922,235	0.24
USD 630,198	Informatica LLC ‘B1’ FRN 5/8/2022	633,009	0.16
USD 282,863	Information Resources Inc ‘B’ FRN 18/1/2024	284,489	0.07
USD 652,608	Insight Global Investment Holdings FRN 31/10/2021	659,134	0.17
USD 513,494	Intermet Corp FRN 31/12/2049**	—	0.00
USD 600,099	IQOR US Inc FRN 1/4/2021	599,097	0.16
USD 11,337	Ivanti Software Inc FRN 20/1/2024	11,037	0.00
USD 1,709,230	Jaguar Holding Co II FRN 18/8/2022	1,720,340	0.44
USD 739,412	JBS USA Lux SA FRN 30/10/2022	733,682	0.19
USD 304,765	KAR Auction Services Inc ‘B5’ FRN 9/3/2023	308,194	0.08
USD 1,113,771	Kronos Inc FRN 1/11/2023	1,124,151	0.29
USD 645,000	Kronos Inc FRN 1/11/2024	671,335	0.17
USD 213,841	La Quinta Intermediate Holdings LLC ‘B’ FRN 14/4/2021	214,510	0.06
USD 20,309	Lakeland Tours LLC FRN 16/12/2024	20,605	0.01
USD 246,611	Lakeland Tours LLC ‘B’ FRN 16/12/2024	250,207	0.06
USD 310,240	Leslie’s Poolmart Inc ‘B’ FRN 16/8/2023	310,938	0.08
USD 2,575,000	Level 3 Financing Inc ‘B’ FRN 22/2/2024	2,583,729	0.67
USD 4,843,352	Ligado Networks LLC FRN 7/12/2020	2,809,144	0.73
USD 239,400	Lumos Networks Corp FRN 15/11/2024	241,894	0.06
USD 76,120	MA FinanceCo LLC ‘B3’ FRN 21/6/2024	76,468	0.02
USD 460,823	MacDermid Inc ‘B6’ FRN 7/6/2023	463,846	0.12
USD 254,431	MacDermid Inc ‘B7’ FRN 7/6/2020	256,128	0.07
USD 423,937	McAfee LLC FRN 30/9/2024	427,876	0.11
USD 320,000	Medallion Gathering & Processing LLC FRN 30/10/2024	322,000	0.08
USD 425,000	Meredith Corp ‘B’ FRN 17/1/2025	429,250	0.11
USD 953,025	MGM Growth Properties Operating Partnership LP ‘B’ FRN 25/4/2023	959,325	0.25
USD 422,314	Michaels Stores Inc ‘B1’ FRN 30/1/2023	425,012	0.11
USD 333,999	Microsemi Corp ‘B’ FRN 15/1/2023	336,087	0.09
USD 39,621	Mission Broadcasting Inc ‘B2’ FRN 17/1/2024	39,839	0.01
USD 982,207	Mitchell International Inc FRN 29/11/2024	986,136	0.26

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 79,383	Mitchell International Inc FRN 29/11/2024	79,701	0.02
USD 310,000	Mitchell International Inc FRN 1/12/2025	312,809	0.08
USD 774,755	MPH Acquisition Holdings LLC FRN 7/6/2023	779,597	0.20
USD 257,103	Mueller Water Products Inc 'B' FRN 25/11/2021	259,995	0.07
USD 271,064	National Vision Inc FRN 20/11/2024	272,305	0.07
USD 276,124	Neiman Marcus Group LLC FRN 25/10/2020	235,481	0.06
USD 74,180	NeuStar Inc 'B1' FRN 8/1/2020	74,714	0.02
USD 273,704	NeuStar Inc 'B2' FRN 8/8/2024	276,168	0.07
USD 93,580	Nexeo Solutions LLC 'B1' FRN 9/6/2023	94,516	0.02
USD 314,642	Nexstar Broadcasting Inc 'B2' FRN 17/1/2024	316,372	0.08
USD 22,833	Northwest Airlines Inc FRN 10/9/2018**	22,689	0.01
USD 22,667	Northwest Airlines Inc FRN 10/9/2018**	22,524	0.01
USD 22,500	Northwest Airlines Inc FRN 10/9/2018**	22,266	0.01
USD 139,650	NVA Holdings Inc 'B2' FRN 14/8/2021	139,825	0.04
USD 186,829	ON Semiconductor Corp 'B2' FRN 31/3/2023	188,084	0.05
USD 1,038,486	Optiv Security Inc FRN 1/2/2024	983,965	0.25
USD 395,010	PAREXEL International Corp 'B' FRN 27/9/2024	397,775	0.10
USD 318,183	Party City Holdings Inc FRN 19/8/2022	319,993	0.08
USD 364,088	Peak 10 Inc FRN 1/8/2024	365,755	0.09
USD 419,000	Peak 10 Inc FRN 1/8/2025	421,095	0.11
USD 965,250	Pinnacle Foods Finance LLC FRN 2/2/2024	973,040	0.25
USD 229,425	Plastipak Holdings Inc 'B' FRN 14/10/2024	231,577	0.06
USD 273,442	Ply Gem Industries Inc FRN 1/2/2021	275,266	0.07
USD 349,125	Pods LLC 'B3' FRN 6/12/2024	352,616	0.09
USD 870,625	Post Holdings Inc FRN 24/5/2024	875,701	0.23
USD 260,000	Power Buyer LLC 'C' FRN 6/11/2020	260,650	0.07
USD 172,813	PQ Corp 'B' FRN 17/1/2025	174,195	0.05
USD 295,509	PQ Corp 'B1' FRN 4/11/2022	297,634	0.08
USD 371,250	Press Ganey Holdings Inc FRN 23/10/2023	374,963	0.10
USD 694,718	Prestige Brands Inc 'B4' FRN 26/1/2024	700,942	0.18
USD 95,000	Prometric Inc 'B' FRN 17/1/2025	96,069	0.02
USD 792,819	Protection One Inc 'B1' FRN 2/5/2022	799,177	0.21
USD 199,726	Qlik Technologies FRN 26/4/2024	195,149	0.05
USD 10,387	Quintiles IMS Inc 'B1' FRN 7/3/2024	10,448	0.00
USD 803,404	Rackspace Hosting Inc 'B' FRN 3/11/2023	809,430	0.21

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 635,200	RCN Grande Communications FRN 1/2/2024	636,902	0.16
USD 737,980	Realogy Group LLC 'B' FRN 20/7/2022	743,360	0.19
USD 858,455	Reddy Ice Corp 'B' FRN 1/5/2019	853,090	0.22
USD 421,000	Reddy Ice Corp 'B' FRN 1/11/2019	391,530	0.10
USD 310,000	Research Now SSI 'B' FRN 20/12/2024	304,318	0.08
USD 882,143	Reynolds Group Holdings Inc FRN 5/2/2023	888,362	0.23
USD 141,734	Riverbed Technology Inc FRN 25/4/2022	139,768	0.04
USD 901,324	RPI Finance Trust 'B6' FRN 27/3/2023	907,299	0.23
USD 1,021,423	Sabre GLBL Inc 'B1' FRN 22/2/2024	1,027,521	0.27
USD 1,008,747	Scientific Games International Inc 'B4' FRN 14/8/2024	1,013,670	0.26
USD 467,000	SCRS Acquisition Corp FRN 1/11/2024	471,525	0.12
USD 207,835	Seadrill Operating LP FRN 21/2/2021	178,478	0.05
USD 514,054	Seattle SpinCo Inc FRN 21/6/2024	516,409	0.13
USD 774,495	Sedgwick Claims Management Services Inc 'B1' FRN 1/3/2021	775,881	0.20
USD 990,000	Sedgwick Claims Management Services Inc 'B1' FRN 28/2/2022	1,001,553	0.26
USD 378,287	Sequa Mezzanine Holdings LLC FRN 28/11/2021	383,488	0.10
USD 787,514	Serta Simmons Holding LLC FRN 8/11/2023	770,779	0.20
USD 591,260	Serta Simmons Holding LLC FRN 8/11/2024	554,306	0.14
USD 1,173,150	ServiceMaster Co 'C' FRN 8/11/2023	1,179,016	0.30
USD 309,497	Signode Industrial Group US Inc 'B' FRN 1/5/2021	309,627	0.08
USD 388,000	Sinclair Broadcast Group Inc 'B' FRN 12/12/2024	391,395	0.10
USD 906,246	Solarwinds Inc FRN 3/2/2023	910,442	0.24
USD 368,882	Solenis International LP FRN 31/7/2022	357,816	0.09
USD 693,145	Solera LLC Via Solera Finance Inc FRN 3/3/2023	697,865	0.18
USD 700,594	Sophia LP 'B' FRN 30/9/2022	704,475	0.18
USD 896,940	Spectrum Brands Inc FRN 23/6/2022	900,429	0.23
USD 234,464	Spirit Communication FRN 15/11/2024	236,077	0.06
USD 506,825	Sprint Communications Inc FRN 2/2/2024	507,965	0.13
USD 1,589,062	SS&C Technologies Inc 'B1' FRN 8/7/2022	1,596,721	0.41
USD 29,844	SS&C Technologies Inc 'B2' FRN 8/7/2022	29,988	0.01
USD 400,000	Staples Inc FRN 12/9/2024	397,700	0.10
USD 680,888	SterlingBackcheck FRN 19/6/2024	684,292	0.18
USD 399,963	Team Health Holdings Inc FRN 6/2/2024	390,215	0.10
USD 711,425	Tempo Acquisition LLC 'B' FRN 1/5/2024	714,762	0.18
USD 686,600	TIBCO Software Inc 'B1' FRN 4/12/2020	690,466	0.18
USD 412,925	Tierpoint LLC FRN 6/5/2024	414,990	0.11
USD 590,537	TKC Holdings Inc FRN 1/2/2023	596,998	0.15

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,430,765	TransDigm Inc 'F' FRN 9/6/2023	1,442,955	0.37
USD 1,161,205	TransUnion LLC 'B3' FRN 10/4/2023	1,168,462	0.30
USD 612,649	Tribune Media Co 'C' FRN 26/1/2024	613,225	0.16
USD 96,744	Tronox Blocked Borrower LLC FRN 23/9/2024	97,573	0.03
USD 223,256	Tronox Finance LLC FRN 22/9/2024	225,169	0.06
USD 54,863	TruGreen Ltd Partnership 'B' FRN 13/4/2023	55,446	0.01
USD 612,870	U.S. Security Associates Holdings Inc FRN 14/7/2023	619,256	0.16
USD 336,000	Ultra Resources Inc 'B' FRN 12/4/2024	337,260	0.09
USD 205,000	Universal Services of America FRN 28/7/2023	202,608	0.05
USD 196,276	Univision Communications Inc FRN 15/3/2024	196,206	0.05
USD 936,220	US Foods Inc FRN 27/6/2023	945,582	0.24
USD 533,662	USI Inc FRN 16/5/2024	535,931	0.14
USD 313,568	USIC Holdings Inc FRN 8/12/2023	316,051	0.08
USD 662,707	Valeant Pharmaceuticals International Inc 'B' FRN 1/4/2022	672,482	0.17
USD 562,603	Vantiv LLC 'B3' FRN 14/10/2023	566,029	0.15
USD 1,097,219	Veresen Midstream LP 'B3' FRN 31/3/2022	1,109,102	0.29
USD 962,725	Veritas US Inc 'B1' FRN 27/1/2023	967,741	0.25
USD 261,688	Versum Materials Inc FRN 29/9/2023	264,631	0.07
USD 558,533	Vertafore Inc 'B1' FRN 30/6/2023	564,258	0.15
USD 1,086,978	Vertiv Group Corp 'B' FRN 30/11/2023	1,097,848	0.28
USD 1,416,850	VICI Properties 1 LLC 'B' FRN 20/12/2024	1,427,476	0.37
USD 297,000	Vine Oil & Gas LP 'B' FRN 25/11/2021	296,258	0.08
USD 1,382,000	Virgin Media Bristol LLC 'K' FRN 15/1/2026	1,389,297	0.36
USD 533,669	Vizient Inc 'B3' FRN 13/2/2023	539,342	0.14
USD 574,750	Waste Industries Inc FRN 27/9/2024	578,900	0.15
USD 308,998	Weatherford International Ltd 'A' FRN 13/7/2020	302,241	0.08
USD 269,471	Weight Watchers International Inc 'B' FRN 29/11/2024	272,586	0.07
USD 834,305	West Corp 'B' FRN 10/10/2024	842,648	0.22
USD 999,775	WEX Inc 'B2' FRN 30/6/2023	1,010,193	0.26
USD 624,150	Wilsonart LLC 'D' FRN 19/12/2023	629,299	0.16
USD 241,938	WireCo WorldGroup Inc FRN 29/9/2023	243,150	0.06
USD 424,641	Yum! Brands Inc 'B' FRN 16/6/2023	427,932	0.11
USD 355,000	Ziggo Secured Finance BV 'E' FRN 15/4/2025	354,595	0.09
		157,056,184	40.59
ターム・ローン合計		173,128,372	44.75

その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>債券</b>			
<b>米国</b>			
USD 5,763,028	Geo Specialty Chemicals Inc (Contingent Convertible Bond) FRN 18/10/2025**	8,818,586	2.28
USD 2,990,000	NewPage Corp (Defaulted) 11.375% 31/12/2014**	—	0.00
USD 2,100,000	NM Holdings Co LLC 'B' (Defaulted) 9.50% 1/7/2005**	—	0.00
USD 3,850,000	NM Holdings Co LLC (Defaulted) 12.00% 1/6/2009**	1	0.00
USD 124,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp '144A' 5.375% 15/1/2025	125,240	0.03
USD 745,000	Tropicana Entertainment LLC Via Tropicana Finance Corp (Defaulted) 9.625% 15/12/2014**	—	0.00
		8,943,827	2.31
債券合計		8,943,827	2.31
<b>普通株式／優先株式及びワラント</b>			
<b>カナダ</b>			
3,020	Stars Group Inc/The (Pref)	4,246,595	1.10
		4,246,595	1.10
<b>ケイマン諸島</b>			
4,000,000	Aca ABS '2004-1' Ltd (Pref) '144A' **	—	0.00
6,000,000	TCW High Income Partners Ltd (Pref)**	60,000	0.01
		60,000	0.01
<b>英国</b>			
1,603,811,533	Kcad Holdings I Ltd**	5,533,150	1.43
		5,533,150	1.43
<b>米国</b>			
7,500	Adelphia Communications Corp 'B' (Pref)**	—	0.00
1,397	AFGlobal Corp	62,167	0.01
4,436	AFGlobal Corp (Wts 20/12/2020)	—	0.00
1,709	BMS Holdings Inc (Wts 28/9/2017)**	—	0.00
349,675	Geo Specialty Chemicals Inc '144A' **	139,870	0.04
447,606	Geo Specialty Chemicals Inc**	179,042	0.05
2,593	HMH Holdings (Education Media) (Wts Perpetual)**	10	0.00
5,000	HRP Pik Corp '144A' **	—	0.00
74	IssuerCo-U LLC (Pref) '144A'	1	0.00
85,432	Modular Space Corp	419,471	0.11
8,018	New Millenium Holdco Inc	850	0.00

(続く)

その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
1,072	Ovation Acquisition I LLC**	—	0.00
122,398	Project Dark Circle (Pref)	109,559	0.03
14,140	Rand McNally & Co**	—	0.00
		910,970	0.24
普通株式／優先株式及びワラント合計		10,750,715	2.78
その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品合計		19,694,542	5.09
有価証券ポートフォリオ一時価		417,317,295	107.87
その他の純負債		(30,429,419)	(7.87)
純資産合計 (米ドル)		386,887,876	100.00

\*\* 注記2(a)に記載する公正価値調整の対象になっている有価証券。

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

スワップ

2018年1月31日現在

種類	額面価額	説明	取引相手	満期日	未実現利益 ／（損失） （米ドル）	時価 （米ドル）
CDS	USD 592,000	ファンドがセンチュリーリンク・インクに係るデフォルト・プロテクション受け固定利率1.000%を支払う	Morgan Stanley	2022年 12月20日	(5,592)	76,793
合計（基礎となる総エクスポージャー—592,000米ドル）					(5,592)	76,793

CDS：クレジット・デフォルト・スワップ

購入オプション

2018年1月31日現在

契約数	コール／ プット	銘柄	取引相手	行使価格	満期日	未実現利益 ／（損失） （米ドル）	時価 （米ドル）
1	コール	EURO STOXX 50 Index	Morgan Stanley	EUR 3,650.00	2018年2月16日	(123)	202
1	コール	EURO STOXX 50 Index	Morgan Stanley	EUR 3,625.00	2018年2月16日	(126)	328
3	コール	EURO STOXX 50 Index	Morgan Stanley	EUR 3,700.00	2018年3月16日	(714)	912
5	プット	EURO STOXX Banks Index	Morgan Stanley	EUR 135.00	2018年2月16日	(104)	171
5	コール	EURO STOXX Banks Index	Morgan Stanley	EUR 142.50	2018年3月16日	139	1,101
合計（基礎となる総エクスポージャー—92,299米ドル）						(928)	2,714

未決済の為替予約

2018年1月31日現在

通貨	買建	通貨	売建	取引相手	満期日	未実現利益 ／（損失） （米ドル）
CAD	7,332,666	USD	5,910,097	Morgan Stanley	2018年2月5日	38,949
EUR	3,330,000	USD	4,126,044	State Street Bank & Trust Company	2018年2月5日	8,034
USD	5,852,051	CAD	7,333,000	State Street Bank & Trust Company	2018年2月5日	(97,266)
USD	7,887,153	EUR	6,542,000	State Street Bank & Trust Company	2018年2月5日	(234,511)
USD	3,826,968	EUR	3,081,000	State Street Bank & Trust Company	2018年3月5日	(4,807)
USD	1,223,432	GBP	899,000	State Street Bank & Trust Company	2018年2月5日	(45,876)
						(335,477)

シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）

SGD	1,057,012	USD	792,035	State Street Bank & Trust Company	2018年2月14日	14,505
USD	2,830	SGD	3,737	State Street Bank & Trust Company	2018年2月14日	(21)
						14,484
合計（基礎となる総エクスポージャー—30,064,577米ドル）						(320,993)



---

**セクター別内訳**

2018年1月31日現在

	純資産比率 (%)
通信	20.95
非耐久消費財	19.45
耐久消費財	12.89
工業	12.74
エネルギー	10.84
金融	10.70
技術	10.30
素材	9.97
ユーティリティ	2.02
モーゲージ証券	0.21
多角化企業	0.07
資産担保証券	0.01
有価証券ポートフォリオ時価	110.15
その他の純負債	(10.15)
	100.00

---

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ  
財務諸表に対する注記  
2018年1月31日現在

## 1 組織

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「当ファンド」という。）は、ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて設定されたオープン・エンド型契約型投資信託（fonds commun de placement）である。当ファンドは、投資信託に関連した2010年12月17日付の法律（改正後）（以下「2010年法」という。）のパートⅡに基づいて設定された。当ファンドは、2011年6月8日付の欧州議会及び理事会のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関するEU指令第2011/61号（以下「AIFMD」という。）、並びにオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付のルクセンブルグの法律（改正後）（以下「2013年法」という。）に準拠して、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）としての資格を有している。

管理会社は、当ファンドのオルタナティブ投資ファンド運用会社（以下「AIFM」という。）ではない。そして、AIFMDの意義の範囲内で当ファンドに対してポートフォリオ及びリスク管理機能を実行するために、ブラックロック・アセット・マネジメント・シュワイツ・アー・ゲー（以下「投資運用会社」という。）を選任している。現在、投資運用会社は認可されたAIFMではない。

2018年1月31日現在、当ファンドは、5つのポートフォリオの受益証券を販売していた。これらは、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ、スーパー・マネー・マーケット・ファンド及びワールド・インカム・ポートフォリオ（以下各々を「ポートフォリオ」、総称して「全ポートフォリオ」という。）であった。各ポートフォリオは、異なる投資目的を持ち、異なる種類の譲渡可能有価証券又は市場商品に投資する。

各ポートフォリオは、独立した資産プールであり、各ポートフォリオの独立した受益証券で表象される。独立した受益証券は、受益証券クラスに細分化されている（付録Ⅰに詳述）。

各受益証券クラスは当ポートフォリオに対して同等の権利を有しているが、特徴及び手数料の構造はそれぞれ異なり、これについては当ファンドの目論見書において詳述されている。

### 当年度中の重要な事象

新たな目論見書を2017年12月8日付で発行した。

## 2 重要な会計方針の要約

財務諸表は、ルクセンブルグで一般に公正妥当と認められる会計原則、並びにルクセンブルグの投資会社に関するルクセンブルグの当局によって規定された財務諸表の作成に関連する法律上及び規制上の要求に準拠して作成されており、以下の重要な会計方針が含まれている。

### (a) 投資及びその他の資産の評価

当ファンドの投資及びその他の資産は以下のように評価されている。

マネー・マーケット以外のポートフォリオ

- ・ ターム・ローンは、証券取引所に上場されていない。純資産価額（以下「NAV」という。）の決定において、当ファンドは、管理会社の取締役会が承認した価格決定機関より提供されるターム・ローンの評価額を利用する。通常、価格決定機関は、相場が容易に入手できる場合には、買呼値でターム・ローン进行评估する。相場が容易に入手できないターム・ローンの場合には、価格決定機関が評価額決定のための価格決定マトリックスを使用して決定した一貫性のあ

る公正な市場価値で評価している。価格決定機関の方法及び評価方法は、管理会社の取締役会の全般的な監督のもと、関連するポートフォリオの投資顧問会社（以下「投資顧問会社」という。）のレビューを受ける。管理会社の取締役会は、価格決定機関の利用がターム・ローンの評価額決定の公正な方法であると誠実に判断している。

- ・ 組入証券は、持分証券、債券及びその他の債務商品（短期債務を除くが、上場証券を含む。）で構成されている。これらの有価証券は、1つ又は複数の価格決定機関が市場情報や、類似の証券取引、機関トレーダー間で一般に認識されている証券間の多様な関係性を用いて通常の機関投資家の取引規模を単位として決定した価格に基づき評価される。
- ・ 証券取引所に上場されている又はその他の規制市場で取引されている組入証券は、世界株式インカム・ポートフォリオ（評価日現在のルクセンブルグ時間午後4時（以下「関連時刻」という。）時点で入手可能な最終の価格で評価される。）を除き、評価日の直前営業日の営業終了時点で入手可能な最終の当該取引所又は市場の価格で評価される。ある特定の有価証券について取引がなかった場合の有価証券の価格は、関連時刻において入手可能な直近の買呼値とするか、一定の場合には、当該有価証券の主要な市場である取引所の直近の取引価格、又はNASDAQ等の店頭（以下「OTC」という。）市場が主要な市場である有価証券については直近の買呼値で評価される。
- ・ オープン・エンド型の集団投資スキームに対する投資は、当該集団投資スキームの受益証券の直近の入手可能な純資産価額で評価される。
- ・ 証券取引所に上場されていない又はその他の規制市場で取引されていない固定利付証券は、1つ又は複数のディーラー又は価格決定機関から入手した利用可能な直近の買呼値又は利回り相当額により評価される。OTC市場で取引されている有価証券は、入手可能な直近の買呼値で評価される。複数の取引所で取引されている有価証券は、管理会社の取締役会により又はその指示により主要な市場に指定された取引所に基づいて評価される。OTC市場及び証券取引所の両方で取引されている組入証券は、最も活発な、最も代表的な市場に従って評価される。
- ・ 市場の相場が容易に入手できない有価証券及び資産は、管理会社の取締役会により又はその指示により誠実に算定された公正価値により評価される。

2018年1月31日現在、当該公正価値調整を適用した有価証券は、下表のとおりである。

ファンド	通貨	公正価値で評価した有価証券の市場価値	純資産に対する割合
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	14,831,039	3.85%

#### スーパー・マネー・マーケット・ファンド

- ・ 管理会社は、販売及び買戻の目的で計算されるスーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券1口当たりの価格を、合理的に可能な範囲で、1米ドルに安定させる手続を確立している。
- ・ このポートフォリオに組み入れられた有価証券及びマネー・マーケット商品は、償却原価に基づいて評価される。この評価方法は、商品を取得原価で評価し、その後は、金利変動が当該商品の市場価値に与える影響に関係なく、ディスカウント又はプレミアムを満期まで均等償却する。この方法は評価に確実性を与えるが、償却原価により決定された価格が、その商品を売却した場合にスーパー・マネー・マーケット・ファンドが受け取るであろう価格を上回る又は下回る期間を生じさせることがある。
- ・ 所有ポートフォリオは、市場価値を使用して計算したNAVと償却原価に基づいて計算したNAVとの間に差異が存在するかどうかを判断するために、管理会社の取締役会により又はその

指示により定期的に見直される。重要な希薄化あるいはその他の投資家又は現在の受益者にとって不公正な結果となりうる差異が存在すると判断された場合、管理会社は、取締役会により又はその指示により、必要かつ適切と考えられる調整措置を講じる。その措置には、キャピタル・ゲイン又はロスを実現させたりポートフォリオの平均満期を短縮するため、ポートフォリオ商品を満期日前で売却すること、分配金を保留すること、又は入手可能な市場価値を使用して受益証券1口当たりNAVを設定することが含まれる。

#### 全ポートフォリオ

- ・ 現金は額面金額で評価される。
- ・ マネー・マーケット商品等の流動性資産は償却原価に基づいて評価される。
- ・ 特に未収利息、未収配当金、投資売却未収入金及びファンド受益証券販売未収入金を含む資産は額面価額で評価される。
- ・ 特に投資購入未払金、ファンド受益証券買戻未払金及び未払分配金を含む負債は額面価額で評価される。

#### (b) 投資売却に係る実現利得及び損失

投資売却に係る実現利得及び損失は、平均原価法に基づき決定されている。

#### (c) 投資からの収益／費用

当ファンドは、以下の基準で投資からの収益を貸方計上する。

- ・ 受取利息は毎日未収計上され、これには、定額法に基づくプレミアムの償却及びディスカウントの増価が含まれる。
- ・ 銀行預金利息は発生主義に基づき認識される。
- ・ 受取配当金は権利落日に計上され源泉徴収税控除後で表示される。
- ・ 金利差異(以下「IRD」という。)は、通貨ヘッジの過程から生じる、2つの類似する利付有価証券間の金利の差異である。例えば、米ドル1ヶ月物金利が0.25%で、豪ドル1ヶ月物金利が1%である場合、インプライドIRDは0.75%である。外国為替市場の取引業者は、先物外国為替レートの値付けの際にIRDを利用している。IRDはプラス、ゼロ又はマイナスになる可能性がある。一部の管轄区域では、IRDを分配金に含めることは元本からの支払に相当する場合がある。IRDは、損益計算書及び純資産変動計算書上の収益／費用として計上される。

#### (d) 金融デリバティブ商品

当年度において、当ファンドは多くの為替予約及び先物契約を締結した。未決済の為替予約及び先物契約は決算日に契約を評価するため公正な市場価値で評価される。これら及び評価された未決済の契約から生じる評価益／評価損は未実現純利益／(損失)に計上されるとともに、純資産計算書の資産又は負債のいずれかに計上されている。

未実現利益又は損失の純変動並びに為替予約及び先物契約の決済又は反対売買による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

当年度中に、当ファンドは、ある商品から発生するリターンと他の投資から発生するリターンを交換するスワップ契約を締結した。当ファンドはクレジット・デフォルト・スワップ(以下「CDS」という。)を売建て又は買建てることができる。当ファンドがCDSを売建て及び／又は買建てする場合、信用事象(契約において事前に定められる。)発生時の偶発的支払いと引き換えに、一連のプレミアムが当ファンドから支払われる又は当ファンドが受領する。このプレミアムはCDS

のコストに含まれている。可能な場合は、スワップは第三者の価格決定業者から入手される日々の価格に基づき時価評価され、実際のマーケット・メーカーと照合される。このような相場が入手できない場合、スワップはマーケット・メーカーによる日々の相場に基づき価格決定される。いずれの場合も、相場の変動は、損益計算書及び純資産変動計算書における未実現利益又は損失の純変動として計上される。スワップの満期又は終了時の実現純利得又は損失及びスワップに関連して稼得した利息は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオでは、組入証券について、株式市場又はその個々の業種において予想される通常の価格下落の影響をヘッジするために、株価指数コール・オプションの売却及び株価指数プット・オプションの購入を行う場合がある。指数オプションは、契約当事者が、行使時又は割当時に、指数の終値とオプションの行使価格との差額に所定の倍数を乗じた額の現金を支払う又は受領する点を除き、有価証券オプションに類似する。株価指数オプションを利用したヘッジの有効性は、主にオプションの原指数値の変動とポートフォリオのヘッジ対象部分の変動の間の相関度に左右される。とりわけ、転換証券に関する相関度は、組入証券の市場価値がその転換価値に起因する程度に影響を受ける。未実現利益又は損失の純変動及びオプションの満期時又は反対売買時の実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

#### (e) 外貨換算

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資の原価は、購入日現在の実勢為替レートで換算されている。各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資及びその他の資産の市場価値は、2018年1月31日現在のルクセンブルグにおけるポートフォリオの評価時刻現在の実勢為替レートで換算されている。未実現利益又は損失の純変動並びに各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建てのその他の資産又は負債の処分又は決済による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての収益及び費用は、取引日現在の実勢為替レートで換算されている。

以下の為替レートは、2018年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンドに関して、各ポートフォリオの基準通貨以外の通貨建ての投資、その他の資産及びその他の負債の換算に使用された。

通貨	米ドル
カナダ・ドル	0.811260
ユーロ	1.241151
英ポンド	1.411700
シンガポール・ドル	0.762835

以下の為替レートは、2018年1月31日現在、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ及びワールド・インカム・ポートフォリオに関して、各ポートフォリオの基準通貨以外の通貨建ての投資、その他の資産及びその他の負債の換算に使用された。

通貨	米ドル
豪ドル	0.810300
カナダ・ドル	0.814133
スイス・フラン	1.073710
デンマーク・クローネ	0.167431
ユーロ	1.246050
英ポンド	1.417599
香港ドル	0.127871
イスラエル・新シェケル	0.293470
インド・ルピー	0.015722
日本円	0.009184
韓国ウォン	0.000936
メキシコ・ペソ	0.053701
スウェーデン・クローナ	0.127532
シンガポール・ドル	0.764497
新台湾ドル	0.034311
南アフリカ・ランド	0.084361

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建てで表示され、異なる全ポートフォリオの財務諸表の合計を含んでいる（訳者注：原文10ページ及び13ページの「BlackRock Global Investment Series Combined」の列を示している。）。

(g) 繰延創立費

繰延創立費は資産化され、定額法により5年間にわたって償却される。

2018年1月31日現在、すべてのポートフォリオは繰延創立費を償却済みである。

(h) 収益の平準化

各ポートフォリオは、受益証券の売却及び買戻しのみを理由として受益証券1口当たり未分配投資純利益が変動することを防止するために、平準化の会計慣行を採用している。これは、関連するポートフォリオの平準化勘定を維持することによって達成される。売却された受益証券の収入のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に貸方計上され、買い戻され

た受益証券の支払額のうち受益証券1口当たり未分配投資純収益に相当する部分が平準化勘定に借方計上される。ポートフォリオによって宣言された分配金の一部は、過去に平準化勘定に貸方計上された金額で構成される場合がある。投資家に報告される利回りには、純利益から支払われた金額だけでなく平準化勘定から支払われた金額が含まれる場合がある。

収益の平準化は、損益計算書及び純資産変動計算書の受益証券の増減に含まれている。

(i) 未履行ローンは、借主に対する当ファンドの残存債務である。

2018年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオは未履行ローン98,742米ドルを有しており、純資産計算書の「未履行ローン債務」に開示している。

(j) 取引コスト

取引コストとは、有価証券の取得、発行又は処分に直接起因する増分コストである。増分コストとは、企業が当該有価証券を取得、発行又は処分していなければ発生しなかったコストである。有価証券は、当初認識時に市場価値で測定し、その取得又は発行に直接起因する取引コストを加算する。

有価証券の売買に係る取引コスト（保管会社の取扱手数料を除く。）は、各ファンドの損益計算書及び純資産変動計算書の実現純利得／（損失）又は未実現利益／（損失）の純変動に計上している。保管会社の取扱手数料は、当ファンドの損益計算書及び純資産変動計算書の保管報酬に計上している。詳細は注記8を参照。

### 3 管理会社

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、当ファンドの管理会社である。

管理会社は、運用規則に従い、対象受益者専用口座の当ファンドのポートフォリオを運用することに合意している。管理会社は、保管会社及び必要に応じてその他のエージェント（日本国内外の当ファンドの受益証券の販売会社を含む。）を任命しており、販売会社の選任は総販売会社に委任している。

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社である。同社は金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）により規制されている。

### 4 管理報酬及び販売報酬

当年度中に、当ファンドは管理会社に対し管理報酬を支払った。

管理報酬の水準はNAVの0.45%から0.75%の範囲である。ただし、クラスF受益証券については例外であり、管理報酬を支払わないが、別途の取決めにに基づき投資顧問会社又は関係会社に報酬を支払う。管理報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、月次で支払われる。管理会社は、投資顧問報酬を含む一定の費用及び報酬を管理報酬から支払っている。

管理会社はまた、ブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッド（以下「総販売会社」という。）との間で販売契約を締結している。総販売会社は、米国外での受益証券の販売については、日本の販売会社（3ページから4ページ（訳者注：原文のページ）に開示）等の一定の販売会社と契約上の取決めに締結する場合がある。

販売報酬の水準はNAVの0.25%から1.00%の範囲である。ただし、クラスAD受益証券、クラスD受益証券、クラスF受益証券及びインスティテューショナルI受益証券については販売報酬を支払っていない。販売報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するか

より異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、月次で支払われる。

各ポートフォリオの受益証券クラス1口当たりの管理報酬、販売報酬は、当ファンドの目論見書に詳細が開示されている。

スーパー・マネー・マーケット・ファンドのクラスA受益証券、クラスB受益証券及びインスティテューショナルI受益証券に関して、管理報酬、販売報酬及び管理調整報酬の放棄が行われた。

## 5 管理調整報酬

管理会社は、ブラックロック・オペレーションズ（ルクセンブルグ）エス・イー・アール・エル（以下「BROL」という。）との間で契約を締結しており、これに従ってBROLは、管理会社の取締役会の指示により、当ファンドのために一定の法人サービス及び管理調整サービスを提供する。

管理調整報酬の料率は、当ファンドの日々の平均NAVの年率0.025%である（クラスF受益証券を除く）。

## 6 事務管理報酬

管理契約に従った全般的な事務管理業務（これらのサービスには通常の報酬が課される。）によりルクセンブルグの本部において管理会社を支援するため、管理会社は、ルクセンブルグ L-1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 49番（49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg）に所在するステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・イーを、ルクセンブルグにおける事務管理代行会社に任命した。

## 7 監査報酬

下表は、デロイト・オーディット・エス・エイ・アール・エルに支払った2018年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2018年1月31日 ユーロ
監査業務及び監査関連業務（VATを除く）	63,500
非監査業務	-

## 8 保管報酬

管理会社は、ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・イーと保管契約を締結している。

保管契約は、費用又は分配金の支払いのためにトレーディング勘定又は営業勘定において保有する現金（他の銀行において保持される場合がある。）を除く、当ファンドのすべての有価証券及び現金を、保管会社が保有する、又は資金を継続的に管理する保管会社により承認された他の銀行の翌日物コール勘定又は定期預金に管理会社が現金を入れている場合には保管会社の指図に従う旨を規定している。保管会社は、当ファンドのために購入又は売却された有価証券の元本及びそれに係る収益の回収、並びにこれに関する支払及び収入の回収に責任を負う。

保管会社は、当ファンドの純資産に対し年率で表される通常の料率に従って、これらのサービスに関する報酬を当ファンドに請求する。保管会社は1社以上の取引銀行を定める場合があり、保管会社が米国における取引銀行を確保することが期待されている。この報酬は当ファンドが負担する。



## 9 関連当事者との取引

管理会社、総販売会社、投資運用会社及び投資顧問会社の最終的な持株会社は、米国デラウェア州で設立された会社のブラックロック・インクである。PNCファイナンシャル・サービシーズ・グループ・インクは、ブラックロック・インクの大株主である。当ファンドのために有価証券の取引を手配する際、PNCグループの会社が、有価証券仲介サービス、外国為替サービス、銀行サービス及びその他のサービスを提供し、又は通常の場合により本人として行動し、これにより利益を得た可能性がある。ブローカー及びエージェントに対する手数料は関連する市場の慣例に従って支払われており、ブローカー又はエージェントが提供する大口取引その他による手数料の割引又は現金による手数料の割戻しの利益は当ファンドに還元されている。PNCグループの会社のサービスは、手数料その他の取引条件が関係する市場の系列外のブローカー及びエージェントのものとおおむね同様であり、かつ、最良の最終損益を得るための上記の方針に一致していることを条件に、適切であると判断された場合に、投資顧問会社により利用される可能性がある。

当年度中、通常の業務範囲外のあるいは通常の場合の取引条件外の重要な取引は行われていない。

## 10 税金

現行のルクセンブルグの法律及び慣習に基づき、当ファンドはルクセンブルグにおける通常の所得税又はキャピタル・ゲイン税を課されず、当ファンドにより支払われる分配金もルクセンブルグの源泉徴収税の対象とならない。ただし、当ファンドは、2010年法（改正後）に従い年次税（taxe d'abonnement）の対象になっており、暦年の各四半期末現在のファンドのNAVに対して年率0.05%が課される（スーパー・マネー・マーケット・ファンド及び2010年法（改正後）第174条の意義の範囲の機関投資家向けポートフォリオ又は受益証券クラスについては、年率0.01%の軽減税率が課される。）。2018年1月31日終了年度では、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ及びワールド・インカム・ポートフォリオはルクセンブルグの税金を支払っていないが、これは既にルクセンブルグの年次税の対象となっている他の集団投資に当ファンドが保有する資産について年次税の支払を行っていないためである。

諸外国の税法に基づいて、利息、配当及びキャピタル・ゲインに対し、様々な税率で源泉所得税が課される場合がある。

## 11 分配金

スーパー・マネー・マーケット・ファンドー純収益（未払費用控除後の発生利息収益）が各評価日の分配金となり、1口当たりNAVの日次の算定直前に記録されていた受益証券保有者を対象に、各評価日現在発行済みの全受益証券に関して宣言される。これは、常に、ルクセンブルグ時間の昼12時より前に決済された受益証券の申し込みについて、この日から当該受益証券が分配金の権利を得ること、及び償還された受益証券は当該償還の決済日に宣言された日次の分配金を受け取る権利がないことを条件としている

関連する他のポートフォリオの純収益は、(i)発生利息、稼得した割引（当初発行時及び市場でのディスカウント時の両方を含む。）又はその他の稼得した収益から、(ii)ポートフォリオの見積費用（管理報酬を含む。）を控除した額で構成されている。宣言された各分配金について、管理会社の取締役会は、その分配金を、未分配投資純利益から支払うか、実現及び未実現キャピタル・ゲインから支払うか、またどれくらい支払うか、平準化勘定の貸方又は借方純額につきそれぞれ増額又は減額するかどうかを、決定することができる

## 12 信用枠

2018年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオは、ステート・ストリート・バン

ク・アンド・トラスト・カンパニーの信用枠65,000,000米ドル（2018年3月28日に終了）を使用する権利を有していた。2018年1月31日現在の借入引出額は、26,000,000米ドル（2017年度：25,000,000米ドル）であった。ローン・コミットメント費用は、当該信用枠に関連して日次で費用計上し、損益計算書及び純資産変動計算書に含めている。ローン・コミットメント費用の内訳としては、信用枠の未使用部分に対しては0.15%、使用部分に対してはFED又はLIBORレート（いずれか高い方）にマージン・スプレッド0.90%を上乗せした利率が課される。

### 13 担保差入れ又は担保として提供されている有価証券

2018年1月31日現在、担保として提供されている又は受け取った有価証券はなかった。

### 14 投資顧問会社

投資運用会社が全面的に責任を負うことを条件として、各ポートフォリオは投資顧問会社による投資顧問サービスを受けている。投資顧問会社は、目論見書に記載の通り、ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド（以下「BIMUK」という。）、ブラックロック・ジャパン株式会社（以下「BLKJPN」という。）及びブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク（以下「BFMインク」という。）である。

投資顧問会社は、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中からそれぞれ支払いを受ける。

投資顧問会社はブラックロック・グループの一部を形成している。

ポートフォリオ	投資顧問会社
グローバル・アロケーション・ポートフォリオ	BLKJPN
世界株式インカム・ポートフォリオ	BIMUK
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	BFMインク
スーパー・マネー・マーケット・ファンド	BFMインク
ワールド・インカム・ポートフォリオ	BLKJPN

### 15 金融デリバティブ商品及び効率的なポートフォリオ管理手法

各ポートフォリオは、マーケット・リスク及び通貨リスクをヘッジするため、並びに効率的なポートフォリオの運用を目的として、デリバティブを利用することがある。

デリバティブの利用は、ポートフォリオをより高いリスクにさらす可能性がある。特に、デリバティブ契約はボラティリティが高くなる可能性があり、取引を開始するための当初証拠金の金額が通常は契約規模よりも小さい。比較的小さな市場の変動が、標準的な債券又は株式と比較して大きな影響をデリバティブに及ぼす可能性がある。

詳細は特定のファンドの投資明細表を参照。

### 16 現金担保

当ポートフォリオは、多様な相手先とデリバティブ取引を行っている。為替予約の相手先は投資明細表に示されている。

相手先の当ファンドに対するエクスポージャー又は当ファンドの相手先に対するエクスポージャーをカバーするため、スワップに係る現金担保が支払われる又は受け取られる。純資産計算書のブロー

カーに対する債務／債権は、ファンドの清算ブローカー及び様々な相手先に対して支払われる／相手先から受け取った現金担保で構成されている。2018年1月31日現在、ファンドの清算ブローカー及び様々な相手先に対して支払われた／相手先から受け取った現金担保及び証拠金はなかった。

## 17 取引コスト

投資目的を達成するために、ポートフォリオは、投資ポートフォリオに係るトレーディング活動に関する取引コストを負担する。下表に開示されているのは、2018年1月31日終了年度における各ポートフォリオについて個別に識別可能な取引コストである。これらには委託費用、決済手数料、ブローカー手数料及び保管会社手数料が含まれている。

ポートフォリオ	通貨	取引コスト
グローバル・アロケーション・ポートフォリオ	米ドル	—
世界株式インカム・ポートフォリオ	米ドル	86,406
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	831
スーパー・マネー・マーケット・ファンド	米ドル	—
ワールド・インカム・ポートフォリオ	米ドル	—

すべての取引コストが個別に識別可能とは限らない。債券投資、為替予約取引及びその他のデリバティブ契約に関しては、取引コストは投資の取得価格及び売却価格に含まれている。これらの取引コストは個別に識別可能ではないが、各ポートフォリオのパフォーマンスに取り込まれている。

## 18 後発事象

年度末後に発生した重要な後発事象はなかった。

## 19 訴訟

2015年5月、モーターズ・リクイデーション・カンパニー・アボイダンス・アクション・トラストは、ゼネラル・モーターズの破産財産の信託管理人及び管財人として、米国ニューヨーク州南部地区破産裁判所において、ゼネラル・モーターズの一定の債券（以下「当債券」という。）の過去の保有者に対する訴状の送達を開始した。当訴訟の被告である当債券の過去の保有者には、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ・インカム・ストラテジー・ポートフォリオ（以下「I S P」という。）が含まれている。I S Pに加えて、当訴訟では、多数のブラックロックのファンドを含む500超の他の機関投資家が被告とされている。被告は、支払にあたり全額保証されるという条件で当債券につき全額の支払いを受けている。原告は、I S Pとその他の被告は2009年の支払い時点で保証された債権者ではなく、全額の支払いを受ける権利はなかったと主張している。原告は、I S Pとその他の被告に対する、当債券の元本及び利息として2009年に受け取った全額の返還命令を求めている。I S Pは訴訟の結果又はI S Pの純資産価額への影響（存在する場合）を予測することができないため、本件に関連する訴訟に関する負債は財務諸表に反映されていない。

付録 I - 受益証券クラス (無監査)

発行済受益証券クラス

2018年1月31日現在、当ファンドは以下の受益証券クラスを提供している。

---

**クラス A**

---

豪ドル建クラス A 分配型受益証券

ユーロ建クラス A 分配型受益証券

米ドル建クラス A 分配型受益証券

シンガポール・ドル建クラス A 分配型受益証券 (ヘッジ有)

豪ドル建クラス A 無分配型受益証券

日本円建クラス A 無分配型受益証券

米ドル建クラス A 無分配型受益証券

---

**クラス A D**

---

米ドル建クラス A D 分配型受益証券

---

**クラス B**

---

米ドル建クラス B 分配型受益証券

---

**クラス C**

---

米ドル建クラス C 分配型受益証券

---

**クラス A 受益証券**

---

米ドル建クラス A 分配型受益証券

---

**クラス B 受益証券**

---

米ドル建クラス B 分配型受益証券

---

**クラス F<sup>1</sup>**

---

米ドル建クラス F 分配型受益証券

---

**インスティテューショナル I 受益証券<sup>1</sup>**

---

米ドル建インスティテューショナル I 分配型受益証券

---

**クラス J**

---

米ドル建クラス J 分配型受益証券

---

<sup>1</sup> 機関投資家が利用可能

**販売開始した受益証券クラス**

当年度に販売開始した受益証券クラスはなかった。

**販売終了した受益証券クラス**

当年度に販売終了した受益証券クラスはなかった。

## ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ 受益者各位

### 法定監査人の監査報告書 財務諸表監査に関する報告

#### 監査意見

私たちは、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下“ファンド”という。）及びその各サブファンドの財務諸表、すなわち2018年1月31日現在の純資産計算書、投資明細表、並びに同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、重要な会計方針の要約を含む財務諸表に対する注記について監査を行った。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、財務諸表の作成に関するルクセンブルグの法令の定めるところに準拠して、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズの2018年1月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了した年度の経営成績及び純資産の変動を、真実かつ公正に表示している。

#### 監査意見の根拠

私たちは、監査専門家に関する2016年7月23日付法律（以下「2016年7月23日法」という。）及び金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグ向けに採択した国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。本法及び基準のもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務諸表監査に対する法定監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、CSSFがルクセンブルグ向けに採択した国際倫理基準審議会の定める倫理規程（IESBA Code）及び私たちの財務諸表監査に関連する倫理上の要求事項に基づきファンドに対する独立性も保持しており、また、これらの倫理規程及び要求事項で定められるその他の倫理上の責任を果たした。私たちは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している

#### その他の情報

ファンドの管理会社の取締役会は、その他の情報に対して責任を有している。その他の情報は年次報告書に記載される情報で構成されるが、その他の情報には財務諸表及び財務諸表に関する私たちの法定監査人の監査報告書は含まれない。

財務諸表に関する私たちの意見の対象範囲には、その他の情報は含まれておらず、私たちは当該その他の情報に対していかなる形式の保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における私たちの責任は、その他の情報を通読し、通読の過程において、その他の情報と財務諸表及び私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか、又はそのような重要な相違以外に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか考慮することにある。私たちは、実施した作業に基づき、その他の情報に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。私たちは、その他の情報に関して報告すべき事項はない。

## 財務諸表に対するファンドの管理会社の取締役会及び統治責任者の責任

ファンドの管理会社の取締役会は、財務諸表の作成に関するルクセンブルクの法令の定めるところに準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成するためにファンドの管理会社が必要と判断した内部統制に対する責任を有している。

財務諸表を作成するに当たり、ファンドの管理会社の取締役会は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任を有すること、また、ファンドの管理会社の取締役会がファンドの清算若しくは事業停止の意図があるか、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合を除いて、継続企業を前提とした会計処理を適用する責任を有している。

## 財務諸表監査に対する法定監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務諸表に、不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を含む法定監査人の監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬から発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当財務諸表に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持し、また、以下を行う。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、及び内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 取締役会が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価し、関連する開示の妥当性を検討する。
- ・ 取締役会が継続企業を前提とした会計処理を適用することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、法定監査人の監査報告書において財務諸表の開示に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の開示が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、法定監査人の監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めた全体としての財務諸表の表示、構成及び内容を検討し、財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

私たちは、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、及び監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項について、統治責任者に対して報告を行っている。

公認の監査法人デロイト・オーディットを代表して

(署名)

クリスチャン・ヴァン・ダーテル、法定監査人、  
パートナー

2018年5月25日



To the Unitholders of BlackRock Global Investment Series

## REPORT OF THE *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Global Investment Series (the "Fund") and each of its sub-funds, which comprise the Statement of Net Assets and the Portfolio of Investments as at 31 January 2018 and the Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of BlackRock Global Investment Series as at 31 January 2018, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under those Law and standards are further described in the "Responsibilities of *Réviseur d'Entreprises Agréé* for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Other information

The Board of Directors of the Management Company of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of *Réviseur d'Entreprises Agréé* thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we concluded that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regards.

#### Responsibilities of the Board of Directors of the Management Company of the Fund and Those Charged with Governance for the Financial Statements

The Board of Directors of the Management Company of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Management Company of the Fund is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Management Company of the Fund either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## Responsibilities of the *Réviseur d'Entreprises Agréé* for the Audit of the Financial Statements


Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of *Réviseur d'Entreprises Agréé* that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Management Company of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of Board of Directors of the Management Company of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the *Réviseur d'Entreprises Agréé* to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the *Réviseur d'Entreprises Agréé*. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

For Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

  
Christian van Dartel, *Réviseur d'Entreprises Agréé*  
Partner

25 May 2018

## V. お知らせ

該当事項はありません。