

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22期(2018年2月1日~2019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22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&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	70

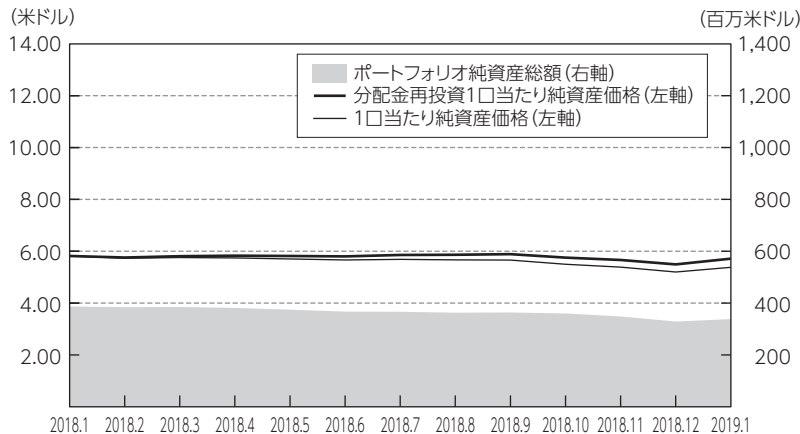
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2019年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=109.36円)によります。

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21期末の1口当たり純資産価格:	5.82米ドル
第22期末の1口当たり純資産価格:	5.38米ドル (1口当たり分配金額0.338923米ドル)
騰落率:	-1.80%

(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、2018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

合成指数(ブルームバーグ・バークレイズUSハイイールド2%イシューア・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1.86%(米ドル・ベース)のリターンであったのに対し、ポートフォリオは、1.94%(米ドル・ベース)の下落となりました。ポートフォリオの投資対象は、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引き続き焦点を当てました。ローンについては、引き続きポートフォリオが特化した戦略に従い、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くことを主眼に置きました。米国のハイイールド債および銀行ローン市場は、当期の初めの期間に回復力を示しましたが、第4四半期にはそれぞれ4.5%および3.5%下落しました。ポートフォリオの運用成績が相対的に低くなった要因は、主に、ベンチマーク外の銘柄への戦略的なエクスポージャー、特にゲーミングおよびエネルギーのセクターへのより特徴的な投資によるものです。その他の点では、信用状況の観点から、銘柄選択は(とりわけ化学セクターおよび金属・鉱業セクターにおいて)好調でした。

ポートフォリオの戦略の「流動性資産を増加させる」傾向は、特に銀行ローンにおいて、前述の通り大型取引が広範囲の市場の水準を下回ったため、マイナスの影響をもたらしました。

■分配金について

当期(2018年2月1日～2019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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2018年2月20日	5.75	0.027649 (0.48%)	-0.022351
3月20日	5.77	0.026466 (0.46%)	0.046466
4月20日	5.78	0.029403 (0.51%)	0.039403
5月22日	5.72	0.030404 (0.53%)	-0.029596
6月20日	5.70	0.027268 (0.48%)	0.007268
7月20日	5.68	0.028110 (0.49%)	0.008110
8月20日	5.67	0.028945 (0.51%)	0.018945
9月20日	5.65	0.028894 (0.51%)	0.008894
10月22日	5.59	0.029721 (0.53%)	-0.030279
11月20日	5.44	0.026648 (0.49%)	-0.123352
12月20日	5.27	0.026827 (0.51%)	-0.143173
2019年1月22日	5.36	0.028588 (0.53%)	0.118588

(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(2018年1月22日)における1口当たり純資産価格は、5.80米ドルでした。

■投資環境について

株式市場は、当期(2018年2月1日～2019年1月31日)を通じて不安定でした。インフレは引き続き緩やかで業績予想が上方修正された一方で、一部の最大手企業が中国の景気後退による影響を受け、市場の地合いは金融引締政策の影響を受けました。

2018年10月まで、投資家は引き続き予見可能な成長性を好み、大手テクノロジー企業が世界の株式市場を押し上げました。対照的に、より景気の動向に左右される分野、特に大衆向けの小売りは遅れをとりました。市場はいかなる弱みにも容赦なく、利益目標を達成しなかった企業には苦しい状況となりました。

一部の主要なテクノロジー企業の株価が25%も下落した10月以降、この傾向は突如一転しました。中国へのエクスポートが大きかった企業において利益目標が達成されず、将来的な成長についても疑問符がつき、また、金利の上昇により将来利益に適用される割引率が拡大し、これにより株価が下落しました。同時に、一部の大手テクノロジー企業は、データの使用をめぐる論争に見舞われました。これらの著名な企業は、当期の後半にかけて回復を見せたものの、この期間は投資家にとって苦しいものとなりました。

地理的には、株価への懸念にもかかわらず、引き続き米国が世界の市場を牽引し、欧州、日本および英国といったその他の主要な市場は遅れをとりました。欧州および日本については経済の伸び悩みが、英国についてはEU離脱(ブレグジット)が原因となりました。日本やドイツ等の外向きの経済は、ブレグジットの影響に巻き込まれました。

新興市場は、当期の初めにアリババおよびテンセント等の中国の大手テクノロジー企業に牽引され力強さを見せましたが、アルゼンチンおよびトルコの危機の波及への懸念から、夏にかけて苦境に陥りました。中国市場の株価は25%も下落しました。新興市場の中で唯一好調だったのは、ブラジルのサンパウロ証券・商品・先物取引所(ボベスバ)でした。議論の的であったジャイル・ボルソナーロ氏が大統領となったことが好感されました。しかしながら、10月に新興市場が先進国市場をしのいで回復し、その後当期の残りの期間を通して上昇を続け、この状況は変化しました。米国における金融引締めが終盤に差し掛かっているとの観測が、かかる変化の一つの明らかな要因でした。

債券価格は、金融引締政策が進んだことを受けて、より不安定となりました。予想された通り、金利は米国で4度、英国では1度引き上げられ、欧州は量的緩和政策を縮小しました。社債も価格が低迷し、国債に対するスプレッドが歴史的に低いポジションから拡大しました。新興市場の債券は、新興市場資産の全体的な停滞による影響を受けましたが、2018年の最後の数か月にかけて力強く回復しました。当期の後半にかけて、長期債の利回りが低下し、利回り曲線の平坦化についての投資家の懸念が次第に高まっています。一般的に、これは景気後退の信頼性のある予測因子とされています。

■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)	0.50%	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

(2019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	147,664,406	44.80
	カナダ	9,594,831	2.91
	ルクセンブルグ	5,729,736	1.74
	オランダ	5,342,087	1.62
	英国	2,738,512	0.83
	ケイマン諸島	2,166,740	0.66
	フランス	1,908,168	0.58
	日本	817,129	0.25
	イタリア	796,004	0.24
	アイルランド	762,970	0.23
	バミューダ	684,610	0.21
	ドイツ	656,350	0.20
	ジャージー	353,451	0.11
	スペイン	332,188	0.10
	セントルシア	286,375	0.09
	スウェーデン	225,063	0.07
	スイス	201,577	0.06
	シンガポール	110,491	0.03
	小計	180,370,688	54.73
ターム・ローン	米国	116,615,824	35.38
	カナダ	5,001,749	1.52
	ルクセンブルグ	4,771,344	1.45
	英国	3,373,785	1.02
	オランダ	2,802,305	0.85
	ドイツ	970,639	0.29
	デンマーク	912,507	0.28
	ベルギー	668,336	0.20
	フランス	610,321	0.19
	バミューダ	451,788	0.14
	ジャージー	310,077	0.09
	小計	136,488,675	41.41

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
株式	英国	2,213,260	0.67
	カナダ	1,418,783	0.43
	米国	1,216,078	0.37
	オランダ	2,864	0.00
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	4,851,045	1.47
ワラント	米国	116,937	0.04
	小計	116,937	0.04
モーゲージ	ケイマン諸島	5	0.00
	小計	5	0.00
投資資産合計		321,827,350	97.65
現金およびその他の資産 (負債控除後)		7,748,548	2.35
合計 (純資産総額)		329,575,898 (約36,042百万円)	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

(2019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 LTD	英国	エネルギー	1,603,811,533.00	0.01	9,462,954.01	0.00	2,213,259.92	0.67
2.	STARS GROUP INC/THE	カナダ	非耐久消費財	87,038.00	18.66	1,624,123.96	16.30	1,418,783.10	0.43

(b) 債券

(2019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 (CONTINGENT CONVERTIBLE BOND)	社債	7.500	2025年10月18日	6,170,319.00	6,152,614.97	6,430,706.46	1.95
2.	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HOLDINGS INC	社債	6.500	2022年11月15日	2,973,000.00	2,964,095.52	3,024,805.85	0.92
3.	CSC HOLDINGS LLC '144A'	社債	10.875	2025年10月15日	2,230,000.00	2,594,758.96	2,545,210.50	0.77
4.	AVANTOR INC '144A'	社債	6.000	2024年10月1日	1,700,000.00	1,713,331.57	1,772,250.00	0.54
5.	REFINITIV US HOLD/THOMSON & REUTER 'B'	ターム・ローン	6.189	2025年10月1日	1,758,334.64	1,747,678.32	1,717,119.28	0.52
6.	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HOLDINGS INC '144A'	社債	9.250	2024年2月15日	1,591,000.00	1,597,247.99	1,704,358.75	0.52
7.	SPRINT CORP	社債	7.125	2024年6月15日	1,540,000.00	1,478,227.07	1,590,050.00	0.48
8.	INFOR US INC 'B6'	ターム・ローン	5.189	2022年2月1日	1,578,025.09	1,572,468.00	1,570,923.98	0.48
9.	CCO HOLDINGS LLC VIA CCO HOLDINGS CAPITAL CORP '144A'	社債	5.125	2027年5月1日	1,540,000.00	1,551,953.12	1,545,775.00	0.47
10.	HD SUPPLY INC '144A'	社債	5.375	2026年10月15日	1,513,000.00	1,513,811.07	1,541,368.75	0.47
11.	REFINITIV US HOLDINGS INC '144A'	社債	6.250	2026年5月15日	1,418,000.00	1,427,050.48	1,433,952.50	0.44
12.	TENET HEALTHCARE CORP	社債	8.125	2022年4月1日	1,342,000.00	1,343,432.35	1,413,797.00	0.43
13.	CENTENE CORP '144A'	社債	5.375	2026年6月1日	1,336,000.00	1,344,945.31	1,394,316.40	0.42
14.	SOLERA LLC VIA SOLERA FINANCE INC '144A'	社債	10.500	2024年3月1日	1,247,000.00	1,230,539.07	1,346,760.00	0.41
15.	VICI PROPERTIES 1 LLC 'B'	ターム・ローン	4.436	2024年12月20日	1,352,447.73	1,352,722.53	1,343,359.28	0.41
16.	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 'B'	ターム・ローン	4.440	2025年4月30日	1,342,612.07	1,342,612.07	1,340,101.39	0.41
17.	SS&C TECHNOLOGIES INC '144A'	社債	5.500	2027年9月30日	1,324,000.00	1,329,487.87	1,338,643.44	0.41
18.	MGM GROWTH PROPERTIES OPERATING PARTNERSHIP LP VIA MGP FINANCE CO-ISSUER INC	社債	5.625	2024年5月1日	1,284,000.00	1,321,895.10	1,332,150.00	0.40
19.	ORTHO-CLINICAL DIAGNOSTICS INC VIA ORTHO-CLINICAL DIAGNOSTICS '144A'	社債	6.625	2022年5月15日	1,405,000.00	1,342,192.11	1,317,187.50	0.40
20.	JAGUAR HOLDING CO II VIA PHARMACEUTICAL PRODUCT DEVELOPMENT LLC '144A'	社債	6.375	2023年8月1日	1,283,000.00	1,279,221.92	1,308,660.00	0.40
21.	CNX RESOURCES CORP	社債	5.875	2022年4月15日	1,358,000.00	1,345,647.33	1,307,075.00	0.40
22.	VERSCEND HOLDING CORP 'B'	ターム・ローン	6.939	2025年8月24日	1,281,812.99	1,278,528.51	1,282,210.35	0.39
23.	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP '144A'	社債	8.500	2027年5月15日	1,261,000.00	1,267,355.07	1,273,610.00	0.39
24.	MOTOR FUEL GROUP VIA CD&R FIREFLY BIDCO 'B1'	ターム・ローン	5.317	2025年6月23日	1,000,000.00	1,340,992.97	1,258,324.15	0.38
25.	BERRY PLASTICS GROUP INC 'Q'	ターム・ローン	4.451	2022年10月1日	1,235,950.46	1,230,048.63	1,229,622.39	0.37
26.	ALTICE LUXEMBOURG SA '144A'	社債	7.750	2022年5月15日	1,198,000.00	1,209,394.81	1,218,965.00	0.37
27.	CSC HOLDINGS LLC '144A'	社債	5.375	2023年7月15日	1,166,000.00	1,162,173.33	1,183,490.00	0.36
28.	RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC. 'B3'	ターム・ローン	4.689	2024年2月16日	1,192,335.03	1,193,539.74	1,179,910.90	0.36

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2019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（2019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

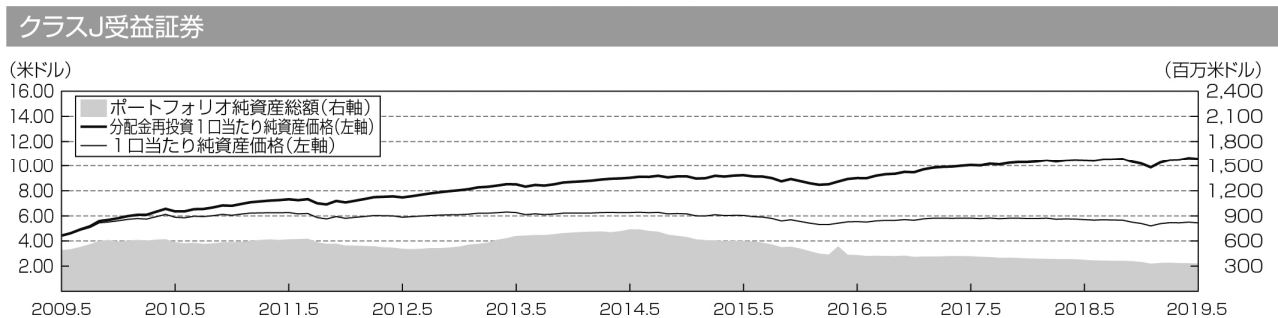
直近10会計年度末および当期中の各月末におけるポートフォリオの純資産総額および日本において販売されたクラスの1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

	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13会計年度末 (2010年1月31日)	613,168	67,056	J	5.78	632
第14会計年度末 (2011年1月31日)	602,728	65,914	J	6.23	681
第15会計年度末 (2012年1月31日)	540,551	59,115	J	5.95	651
第16会計年度末 (2013年1月31日)	565,060	61,795	J	6.21	679
第17会計年度末 (2014年1月31日)	711,522	77,812	J	6.23	681
第18会計年度末 (2015年1月31日)	610,040	66,714	J	5.99	655
第19会計年度末 (2016年1月31日)	449,703	49,180	J	5.31	581
第20会計年度末 (2017年1月31日)	413,538	45,225	J	5.82	636
第21会計年度末 (2018年1月31日)	386,888	42,310	J	5.82	636
第22会計年度末 (2019年1月31日)	338,168	36,982	J	5.38	588
2018年2月末日	384,628	42,063	J	5.73	627
3月末日	384,764	42,078	J	5.76	630
4月末日	381,661	41,738	J	5.74	628
5月末日	374,589	40,965	J	5.70	623
6月末日	367,254	40,163	J	5.66	619
7月末日	366,398	40,069	J	5.69	622
8月末日	362,962	39,694	J	5.67	620
9月末日	363,689	39,773	J	5.66	619
10月末日	359,972	39,367	J	5.50	601
11月末日	348,572	38,120	J	5.39	589
12月末日	328,940	35,973	J	5.20	569
2019年1月末日	338,168	36,982	J	5.38	588

(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>

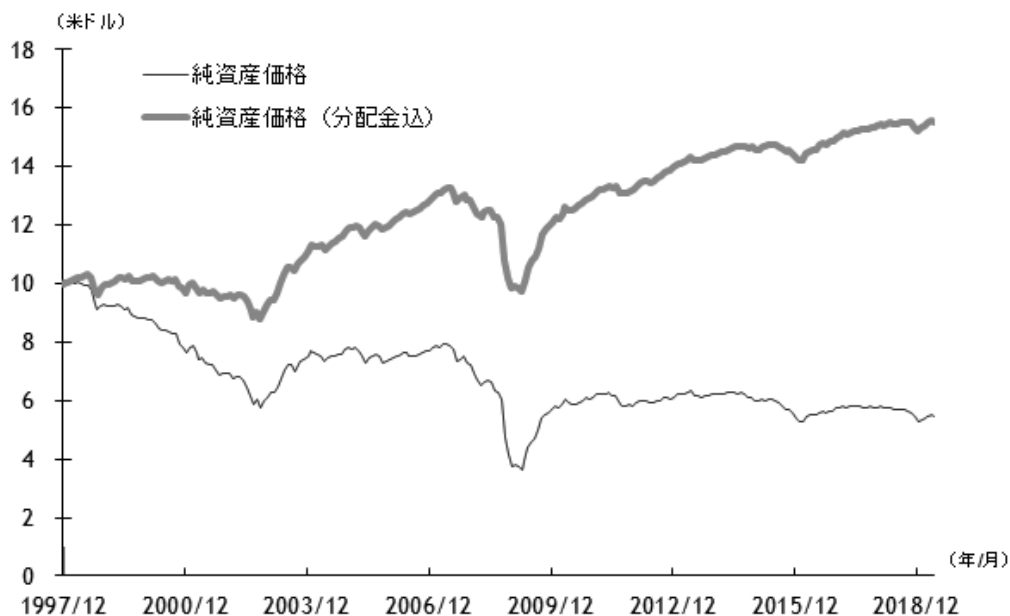
1 口当たり純資産価格（クラスJ 受益証券）およびポートフォリオ純資産総額の推移
 (2009年5月末から2019年5月末まで)



※2009年5月末から2019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、2009年5月末日の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2019年5月20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

直近10会計年度および当期中における受益証券1口当たりの分配金（税引前）は、以下のとおりである。

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13会計年度	0.352951	38.60
第14会計年度	0.475718	52.02
第15会計年度	0.484482	52.98
第16会計年度	0.463311	50.67
第17会計年度	0.371455	40.62
第18会計年度	0.371362	40.61
第19会計年度	0.350738	38.36
第20会計年度	0.332469	36.36
第21会計年度	0.349132	38.18
第22会計年度	0.338923	37.06
2018年2月20日	0.027649	3.02
3月20日	0.026466	2.89
4月20日	0.029403	3.22
5月22日	0.030404	3.32
6月20日	0.027268	2.98
7月20日	0.028110	3.07
8月20日	0.028945	3.17
9月20日	0.028894	3.16
10月22日	0.029721	3.25
11月20日	0.026648	2.91
12月20日	0.026827	2.93
2019年1月22日	0.028588	3.13

(注) これらの数字は監査されたものではない。

<参考情報>

クラスJ受益証券

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)	第22会計年度 (2018年2月~2019年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.371362米ドル	0.350738米ドル	0.332469米ドル	0.349132米ドル	0.338923米ドル	0.330337米ドル	10.088009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、2018年6月1日から2019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2019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

直近10会計年度における収益率は、以下のとおりである。

クラスJ 受益証券

会計年度	収益率 (%) (注)
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
第22会計年度	-1.74

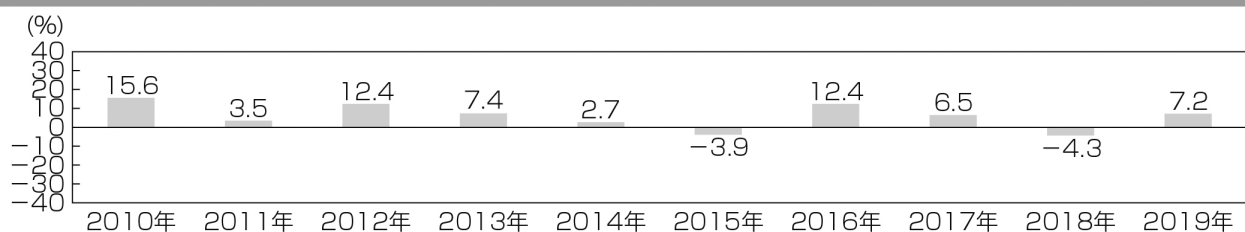
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

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) 2019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

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
第22会計年度	6,732,275	4,489,430	9,374,336	4,501,100	54,566,671	42,263,562

(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

(2019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		348,654,508米ドル	38,128,857
II 負債総額		10,486,921米ドル	1,146,850
III 純資産総額 (I - II)		338,167,587米ドル	36,982,007
IV 発行済口数	クラスA受益証券	6,192,288口	
	クラスAD受益証券	775,809口	
	クラスB受益証券	544,862口	
	クラスC受益証券	112,940口	
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	69,180口	
	クラスJ受益証券	54,566,671口	
V 1口当たり純資産価格	クラスA受益証券	5.36米ドル	586円
	クラスAD受益証券	9.17米ドル	1,003円
	クラスB受益証券	5.37米ドル	587円
	クラスC受益証券	9.70米ドル	1,061円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	10.11 SGD	801円
	クラスJ受益証券	5.38米ドル	588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、2019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=79.27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、2019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=109.36円及び1シンガポール・ドル=79.27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・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ（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
2019年1月31日現在

	注記	米ドル	千円
資産			
有価証券ポートフォリオ原価		371,823,243	40,662,590
未実現損失		(42,053,807)	(4,599,004)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	329,769,436	36,063,586
銀行預金	2(a)	10,056,730	1,099,804
ブローカーに対する債権	16	969	106
未収利息及び未収配当金	2(a)	3,697,421	404,350
投資売却未収入金	2(a)	4,903,097	536,203
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	207,616	22,705
未実現利益：			
先物契約	2(d)	154	17
その他の資産		19,085	2,087
資産合計		348,654,508	38,128,857
負債			
未履行ローン債務	2(i)	198,628	21,722
投資購入未払金	2(a)	7,140,273	780,860
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	331,697	36,274
未払分配金	2(a)	1,565,052	171,154
未実現純損失：			
未決済為替予約	2(d)	69,901	7,644
スワップ時価	2(d)	24,819	2,714
未払費用及びその他の負債	4, 5, 6, 7, 8	1,156,551	126,480
負債合計		10,486,921	1,146,850
純資産合計		338,167,587	36,982,007

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
2019年1月31日現在

	2019年1月31日現在		2018年1月31日現在		2017年1月31日現在	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
純資産合計	338,167,587	36,982,007	386,887,876	42,310,058	413,537,543	45,224,466
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	5.36	586	5.72	626	5.64	617
	(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)	10.11	801	10.89	863	10.80	856
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	9.17	1,003	9.78	1,070	9.63	1,053
クラスB分配型受益証券	5.37	587	5.73	627	5.65	618
クラスC分配型受益証券	9.70	1,061	10.34	1,131	10.19	1,114
クラスJ分配型受益証券	5.38	588	5.82	636	5.82	636

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
2019年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		386,887,876	42,310,058
収益			
債券及びローンの利息	2(c)	22,596,819	2,471,188
収益合計		22,596,819	2,471,188
費用			
銀行支払利息	2(c)	4,289	469
管理報酬	4	2,196,415	240,200
販売報酬	4	1,814,847	198,472
事務管理報酬	6	511,362	55,923
監査報酬	7	56,741	6,205
弁護士報酬		121,820	13,322
印刷費及びその他の報告費用		11,755	1,286
年次税	10	177,135	19,371
管理調整報酬	5	91,517	10,008
保管報酬	8	275,291	30,106
名義書換事務代行報酬		105,351	11,521
ローン・コミットメント費用	12	308,452	33,732
その他の報酬		40,151	4,391
費用合計		5,715,126	625,006
投資純利益		16,881,693	1,846,182
投資実現利得	2(a), 2(b)	6,259,002	684,484
投資実現損失	2(a), 2(b)	(8,420,009)	(920,812)
実現純利得/(損失) :			
先物契約	2(d)	(1,926)	(211)
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	721,529	78,906
オプション契約	2(d)	(5,889)	(644)
スワップ取引	2(d)	(29,853)	(3,265)
当期実現純損失		(1,477,146)	(161,541)
(続く)			

	注記	米ドル	千円
投資未実現利益の変動		(10,999,684)	(1,202,925)
投資未実現損失の変動		(11,546,657)	(1,262,742)
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)	244,169	26,702
先物契約	2(d)	154	17
スワップ取引	2(d)	(7,839)	(857)
オプション契約	2(d)	928	101
当期の未実現損失の純変動		(22,308,929)	(2,439,704)
営業活動による純資産の減少		(6,904,382)	(755,063)
受益証券の増減			
受益証券の発行による正味受取額	2(h)	41,244,907	4,510,543
受益証券の買戻による正味支払額	2(h)	(61,785,400)	(6,756,851)
受益証券の増減による純資産の減少		(20,540,493)	(2,246,308)
分配金宣言額	11	(21,275,414)	(2,326,679)
期末純資産		338,167,587	36,982,007

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
2019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	6,965,089	455,684	1,272,611	6,192,288
クラスA分配型受益証券 (シンガポール・ドル建) (ヘッジ有)	96,654	—	27,474	69,180
クラスAD分配型受益証券	824,300	25,659	74,150	775,809
クラスB分配型受益証券	697,377	704	153,219	544,862
クラスC分配型受益証券	126,734	4,268	11,534	112,940
クラスJ分配型受益証券	57,208,732	6,732,275	9,374,336	54,566,671

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
2019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 (%)
債券			
バミューダ			
USD 733,000	Digicel Group Two Ltd '144A' 6.00% 15/4/2021	674,360	0.20
USD 398,000	Viking Cruises Ltd '144A' 5.875% 15/9/2027	387,055	0.11
USD 30,000	Viking Cruises Ltd '144A' 6.25% 15/5/2025	30,000	0.01
USD 40,000	Weatherford International Ltd 5.125% 15/9/2020	30,200	0.01
USD 66,000	Weatherford International Ltd 5.95% 15/4/2042	36,960	0.01
USD 165,000	Weatherford International Ltd 6.50% 1/8/2036	94,462	0.03
		<hr/>	<hr/>
		1,253,037	0.37
カナダ			
USD 32,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance Inc '144A' 4.25% 15/5/2024	30,800	0.01
USD 883,000	1011778 BC ULC Via New Red Finance Inc '144A' 5.00% 15/10/2025	844,104	0.25
USD 401,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.50% 1/3/2023	387,045	0.11
USD 753,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.50% 1/11/2025	745,462	0.22
USD 210,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.625% 1/12/2021	209,895	0.06
USD 1,205,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.875% 15/5/2023	1,171,862	0.35
USD 485,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 7.00% 15/3/2024	507,431	0.15
USD 153,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 9.00% 15/12/2025	161,033	0.05
EUR 170,000	Bausch Health Cos Inc RegS 4.50% 15/5/2023	190,699	0.06
USD 18,000	Bombardier Inc '144A' 6.00% 15/10/2022	17,190	0.01
USD 618,000	Bombardier Inc '144A' 6.125% 15/1/2023	588,447	0.17
USD 798,000	Bombardier Inc '144A' 7.50% 1/12/2024	766,080	0.23
USD 856,000	Bombardier Inc '144A' 7.50% 15/3/2025	813,200	0.24
USD 174,000	Bombardier Inc '144A' 7.75% 15/3/2020	179,220	0.05
USD 131,000	Masonite International Corp '144A' 5.75% 15/9/2026	127,849	0.04
USD 48,000	Mattamy Group Corp '144A' 6.50% 1/10/2025	44,280	0.01
USD 308,000	MDC Partners Inc '144A' 6.50% 1/5/2024	278,740	0.08
USD 392,000	MEG Energy Corp '144A' 6.50% 15/1/2025	383,180	0.11
USD 239,000	Seven Generations Energy Ltd '144A' 6.875% 30/6/2023	240,793	0.07
USD 213,000	Teck Resources Ltd 5.20% 1/3/2042	191,966	0.06
USD 127,000	Teck Resources Ltd 5.40% 1/2/2043	116,840	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 (%)
USD 246,000	Telesat Canada Via Telesat LLC '144A' 8.875% 15/11/2024	257,685	0.08
USD 270,000	Tervita Escrow Corp '144A' 7.625% 1/12/2021	265,613	0.08
USD 447,000	Titan Acquisition Ltd Via Titan Co-Borrower LLC '144A' 7.75% 15/4/2026	388,331	0.12
USD 336,000	Videotron Ltd '144A' 5.125% 15/4/2027	335,160	0.10
		9,242,905	2.74
ケイマン諸島			
USD 248,000	Avolon Holdings Funding Ltd '144A' 5.125% 1/10/2023	248,295	0.07
USD 72,000	Noble Holding International Ltd 5.25% 15/3/2042	43,200	0.01
USD 98,000	Noble Holding International Ltd 7.75% 15/1/2024	80,850	0.03
USD 603,000	Noble Holding International Ltd '144A' 7.875% 1/2/2026	549,484	0.16
USD 32,000	Park Aerospace Holdings Ltd '144A' 3.625% 15/3/2021	31,560	0.01
USD 62,000	Park Aerospace Holdings Ltd '144A' 5.50% 15/2/2024	62,893	0.02
USD 56,700	Transocean Guardian Ltd '144A' 5.875% 15/1/2024	56,275	0.02
USD 253,000	Transocean Inc '144A' 7.25% 1/11/2025	235,764	0.07
USD 36,000	Transocean Inc '144A' 7.50% 15/1/2026	34,110	0.01
USD 271,000	Transocean Inc '144A' 9.00% 15/7/2023	281,501	0.08
USD 178,000	Transocean Pontus Ltd '144A' 6.125% 1/8/2025	177,110	0.05
USD 270,000	Transocean Poseidon Ltd '144A' 6.875% 1/2/2027	273,375	0.08
USD 200,000	UPCB Finance IV Ltd '144A' 5.375% 15/1/2025	192,000	0.06
EUR 90,000	UPCB Finance IV Ltd RegS 4.00% 15/1/2027	105,657	0.03
		2,372,074	0.70
デンマーク			
EUR 100,000	DKT Finance ApS RegS 7.00% 17/6/2023	123,390	0.04
		123,390	0.04
フランス			
USD 542,000	Altice France SA/France '144A' 7.375% 1/5/2026	516,255	0.15
USD 917,000	Altice France SA/France '144A' 8.125% 1/2/2027	896,367	0.27
EUR 100,000	Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama 6.00% 23/1/2027	133,228	0.04
EUR 100,000	Casino Guichard Perrachon SA RegS 4.498% 7/3/2024	109,479	0.03
EUR 100,000	CMA CGM SA RegS 5.25% 15/1/2025	94,688	0.03
EUR 50,000	Orano SA 4.875% 23/9/2024	59,212	0.02
EUR 100,000	Roxel SA RegS 3.50% 15/6/2023	117,075	0.03
EUR 100,000	Solvay Finance SA RegS FRN (Perpetual)	121,950	0.04
EUR 100,000	SPIE SA RegS 3.125% 22/3/2024	114,477	0.03
		2,162,731	0.64

(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 (%)
ドイツ			
EUR 100,000	ADLER Real Estate AG RegS 2.125% 6/2/2024	110,925	0.03
EUR 100,000	Blitz F18-674 GmbH RegS 6.00% 30/7/2026	113,540	0.03
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH RegS (Pay-in-kind) 3.25% 15/9/2023	111,861	0.03
EUR 100,000	Unitymedia GmbH RegS 3.75% 15/1/2027	118,530	0.04
EUR 100,000	Unitymedia Hessen GmbH & Co KG Via Unitymedia NRW GmbH RegS 3.50% 15/1/2027	118,547	0.04
		573,403	0.17
アイルランド			
EUR 100,000	Allied Irish Banks Plc RegS FRN 26/11/2025	117,405	0.03
EUR 100,000	Ardagh Packaging Finance Plc Via Ardagh Holdings USA Inc RegS 6.75% 15/5/2024	120,523	0.04
		237,928	0.07
イタリア			
EUR 100,000	Assicurazioni Generali SpA RegS FRN 12/12/2042	134,854	0.04
GBP 100,000	Enel SpA RegS FRN 10/9/2075	139,196	0.04
EUR 200,000	UniCredit SpA RegS FRN (Perpetual)	221,483	0.06
EUR 100,000	Wind Tre SpA RegS 3.125% 20/1/2025	100,613	0.03
		596,146	0.17
日本			
EUR 100,000	SoftBank Group Corp RegS 4.00% 20/4/2023	119,769	0.04
USD 696,000	SoftBank Group Corp RegS 4.75% 19/9/2024	679,853	0.20
		799,622	0.24
ジャージー			
EUR 100,000	Avis Budget Finance Plc RegS 4.75% 30/1/2026	108,745	0.03
GBP 100,000	CPUK Finance Ltd RegS 4.25% 28/8/2022	127,399	0.04
EUR 100,000	LHC3 Plc RegS (Pay-in-kind) 4.125% 15/8/2024	112,656	0.03
		348,800	0.10
ルクセンブルグ			
USD 657,000	Altice Financing SA '144A' 6.625% 15/2/2023	655,358	0.19
USD 309,000	Altice Financing SA '144A' 7.50% 15/5/2026	289,688	0.09
USD 1,198,000	Altice Luxembourg SA '144A' 7.75% 15/5/2022	1,151,577	0.34
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA RegS 4.75% 15/1/2020	98,545	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 (%)
USD 137,000	Intelsat Jackson Holdings SA 5.50% 1/8/2023	122,615	0.04
USD 853,000	Intelsat Jackson Holdings SA '144A' 8.50% 15/10/2024	855,132	0.25
USD 727,000	Intelsat Jackson Holdings SA '144A' 9.75% 15/7/2025	748,810	0.22
USD 444,000	JBS USA LUX SA Via JBS USA Finance Inc '144A' 5.75% 15/6/2025	440,803	0.13
USD 260,000	JBS USA LUX SA Via JBS USA Finance Inc '144A' 5.875% 15/7/2024	262,600	0.08
USD 282,000	JBS USA LUX SA Via JBS USA Finance Inc '144A' 6.75% 15/2/2028	284,115	0.08
USD 193,000	Mallinckrodt International Finance SA Via Mallinckrodt CB LLC '144A' 5.75% 1/8/2022	175,148	0.05
EUR 100,000	Matterhorn Telecom SA RegS 3.875% 1/5/2022	113,288	0.03
EUR 100,000	Rossini Sarl RegS 6.75% 30/10/2025	116,368	0.04
USD 55,000	Telecom Italia Capital SA 6.00% 30/9/2034	47,438	0.01
USD 134,000	Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	119,930	0.04
USD 39,000	Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038	38,269	0.01
EUR 100,000	Telecom Italia Finance SA 7.75% 24/1/2033	136,521	0.04
USD 400,000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl '144A' 5.50% 1/3/2028	378,000	0.11
EUR 90,000	Telenet Finance VI Luxembourg SCA RegS 4.875% 15/7/2027	110,305	0.03
		6,144,509	1.82
オランダ			
USD 200,000	Alcoa Nederland Holding BV '144A' 6.125% 15/5/2028	201,000	0.06
USD 800,000	Alpha 3 BV Via Alpha US Bidco Inc '144A' 6.25% 1/2/2025	760,000	0.23
EUR 100,000	ATF Netherlands BV RegS FRN (Perpetual)	111,970	0.03
USD 231,000	Clear Channel International BV '144A' 8.75% 15/12/2020	235,043	0.07
USD 744,000	Constellium NV '144A' 5.75% 15/5/2024	721,680	0.21
USD 1,023,000	Constellium NV '144A' 5.875% 15/2/2026	979,522	0.29
EUR 520,000	Hertz Holdings Netherlands BV RegS 5.50% 30/3/2023	582,244	0.17
EUR 100,000	Intertrust Group BV RegS 3.375% 15/11/2025	114,234	0.03
EUR 100,000	InterXion Holding NV RegS 4.75% 15/6/2025	119,250	0.04
EUR 100,000	Naturgy Finance BV RegS FRN (Perpetual)	111,530	0.03
EUR 100,000	OCI NV RegS 5.00% 15/4/2023	119,277	0.04
USD 213,000	Sensata Technologies BV '144A' 5.00% 1/10/2025	213,000	0.06
EUR 200,000	Telefonica Europe BV RegS FRN (Perpetual)	234,437	0.07
EUR 100,000	United Group BV RegS FRN 1/7/2023	113,684	0.03
USD 655,000	Ziggo Bond Co BV '144A' 5.875% 15/1/2025	614,062	0.18
USD 190,000	Ziggo BV '144A' 5.50% 15/1/2027	178,003	0.05
EUR 100,000	Ziggo BV RegS 4.25% 15/1/2027	114,927	0.04
		5,523,863	1.63

(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 (%)
ポルトガル			
EUR 100,000	EDP - Energias de Portugal SA RegS FRN 30/4/2079	114,472	0.03
		114,472	0.03
シンガポール			
EUR 100,000	Mulhacen Pte Ltd RegS (Pay-in-kind) 6.50% 1/8/2023	112,827	0.03
		112,827	0.03
スペイン			
EUR 100,000	Banco Santander SA RegS FRN (Perpetual)	111,113	0.03
EUR 200,000	Bankia SA RegS FRN (Perpetual)	223,885	0.07
		334,998	0.10
スウェーデン			
EUR 100,000	Intrum AB RegS 2.75% 15/7/2022	110,257	0.03
EUR 100,000	Verisure Holding AB RegS 3.50% 15/5/2023	114,689	0.04
		224,946	0.07
スイス			
USD 200,000	Credit Suisse Group Variable AG RegS FRN (Perpetual)	197,250	0.06
		197,250	0.06
英国			
USD 390,000	Barclays Plc 4.375% 11/9/2024	380,831	0.11
USD 200,000	Barclays Plc 5.20% 12/5/2026	199,361	0.06
EUR 100,000	EC Finance Plc RegS 2.375% 15/11/2022	112,877	0.03
USD 20,000	Ensco Plc 4.50% 1/10/2024	14,650	0.00
USD 146,000	Ensco Plc 5.20% 15/3/2025	108,037	0.03
USD 166,000	Ensco Plc 5.75% 1/10/2044	108,315	0.03
USD 140,000	Ensco Plc 7.75% 1/2/2026	112,000	0.03
GBP 100,000	GKN Holdings Ltd RegS 3.375% 12/5/2032	124,630	0.04
EUR 100,000	INEOS Finance Plc RegS 4.00% 1/5/2023	115,683	0.03
USD 100,000	Inmarsat Finance Plc '144A' 4.875% 15/5/2022	96,975	0.03
GBP 100,000	Jerrold Finco Plc RegS 6.25% 15/9/2021	130,047	0.04
EUR 100,000	OTE Plc RegS 3.50% 9/7/2020	117,993	0.04
USD 200,000	Royal Bank of Scotland Group Plc FRN (Perpetual)	212,240	0.06
EUR 25,000	Synlab Bondco Plc RegS 6.25% 1/7/2022 (traded in Ireland)	29,468	0.01

(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	Synlab Bondco Plc RegS 6.25% 1/7/2022 (traded in Luxembourg)	117,873	0.04
GBP 58,229	Unique Pub Finance Co Plc/The RegS 5.659% 30/6/2027	81,669	0.02
USD 400,000	Virgin Media Finance Plc '144A' 5.75% 15/1/2025	393,000	0.12
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance Plc '144A' 5.50% 15/8/2026	196,500	0.06
GBP 100,000	Virgin Media Secured Finance Plc RegS 5.125% 15/1/2025	131,680	0.04
GBP 90,000	Virgin Media Secured Finance Plc RegS 5.50% 15/1/2025	119,021	0.04
		2,902,850	0.86
米国			
USD 430,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.125% 1/7/2022	422,475	0.12
USD 117,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.625% 15/2/2023	114,953	0.03
USD 136,000	Acadia Healthcare Co Inc 6.50% 1/3/2024	133,620	0.04
USD 7,500,000	Adelphia Communications Corp (Defaulted) (Contingent Convertible Bond) 6.00% 15/2/2006**	1	0.00
USD 217,000	ADT Security Corp/The 3.50% 15/7/2022	208,439	0.06
USD 99,000	ADT Security Corp/The 4.125% 15/6/2023	94,669	0.03
USD 447,000	ADT Security Corp/The '144A' 4.875% 15/7/2032	358,717	0.11
USD 266,000	ADT Security Corp/The 6.25% 15/10/2021	277,970	0.08
USD 55,000	Advanced Disposal Services Inc '144A' 5.625% 15/11/2024	54,863	0.02
USD 34,000	AES Corp/VA 4.875% 15/5/2023	34,245	0.01
USD 250,000	AES Corp/VA 5.125% 1/9/2027	254,687	0.08
USD 123,000	AES Corp/VA 5.50% 15/4/2025	126,690	0.04
USD 238,000	AES Corp/VA 6.00% 15/5/2026	249,900	0.07
USD 114,000	AHP Health Partners Inc '144A' 9.75% 15/7/2026	118,560	0.04
USD 122,000	Albertsons Cos LLC Via Safeway Inc Via New Albertsons LP Via Albertson's LLC 6.625% 15/6/2024	119,865	0.04
USD 990,000	Alliant Holdings Intermediate LLC Via Alliant Holdings Co-Issuer '144A' 8.25% 1/8/2023	998,662	0.30
USD 25,000	Allison Transmission Inc '144A' 5.00% 1/10/2024	24,612	0.01
USD 955,000	Ally Financial Inc 5.125% 30/9/2024	987,231	0.29
USD 729,000	Ally Financial Inc 8.00% 1/11/2031	867,583	0.26
USD 474,000	AMC Networks Inc 4.75% 1/8/2025	456,817	0.14
USD 89,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc '144A' 5.875% 15/5/2026	88,771	0.03
USD 380,000	Antero Resources Corp 5.00% 1/3/2025	366,225	0.11
USD 157,000	APX Group Inc 7.875% 1/12/2022	151,700	0.04
USD 163,000	APX Group Inc 8.75% 1/12/2020	158,823	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 (%)
USD 250,000	Aramark Services Inc '144A' 5.00% 1/4/2025	250,937	0.07
USD 95,000	Aramark Services Inc '144A' 5.00% 1/2/2028	92,891	0.03
USD 1,400,000	Arconic Inc 5.125% 1/10/2024	1,400,000	0.41
USD 358,000	Asbury Automotive Group Inc 6.00% 15/12/2024	359,790	0.11
USD 18,000	Ascend Learning LLC '144A' 6.875% 1/8/2025	17,955	0.01
USD 210,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC Via ARU Finance Corp '144A' 7.00% 1/11/2026	202,650	0.06
USD 32,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC Via ARU Finance Corp '144A' 10.00% 1/4/2022	34,080	0.01
USD 1,700,000	Avantor Inc '144A' 6.00% 1/10/2024	1,734,000	0.51
USD 343,000	Avantor Inc '144A' 9.00% 1/10/2025	352,861	0.10
USD 269,000	Axalta Coating Systems LLC '144A' 4.875% 15/8/2024	261,266	0.08
USD 1,023,000	Banff Merger Sub Inc '144A' 9.75% 1/9/2026	971,850	0.29
EUR 100,000	Banff Merger Sub Inc RegS 8.375% 1/9/2026	107,457	0.03
USD 238,000	BBA US Holdings Inc '144A' 5.375% 1/5/2026	238,000	0.07
USD 32,000	Berry Petroleum Co LLC '144A' 7.00% 15/2/2026	31,040	0.01
USD 167,000	Big River Steel LLC Via BRS Finance Corp '144A' 7.25% 1/9/2025	175,350	0.05
USD 238,000	Blackstone CQP Holdco LP '144A' 6.00% 18/8/2021	236,572	0.07
USD 1,450,000	Blackstone CQP Holdco LP '144A' 6.50% 20/3/2021	1,446,375	0.43
USD 338,000	Blue Cube Spinco LLC 9.75% 15/10/2023	376,870	0.11
USD 197,000	Blue Cube Spinco LLC 10.00% 15/10/2025	224,580	0.07
USD 59,000	Boyd Gaming Corp 6.00% 15/8/2026	58,900	0.02
USD 145,000	Brand Industrial Services Inc '144A' 8.50% 15/7/2025	127,963	0.04
USD 441,000	Brink's Co/The '144A' 4.625% 15/10/2027	417,406	0.12
USD 788,000	BWAY Holding Co '144A' 5.50% 15/4/2024	765,345	0.23
EUR 100,000	BWAY Holding Co RegS 4.75% 15/4/2024	113,598	0.03
USD 372,000	BWX Technologies Inc '144A' 5.375% 15/7/2026	374,325	0.11
USD 403,000	Caesars Resort Collection LLC Via CRC Finco Inc '144A' 5.25% 15/10/2025	373,799	0.11
USD 560,000	California Resources Corp '144A' 8.00% 15/12/2022	450,100	0.13
USD 539,000	Calpine Corp '144A' 5.25% 1/6/2026	510,029	0.15
USD 793,000	Calpine Corp 5.375% 15/1/2023	767,212	0.23
USD 71,000	Calpine Corp '144A' 5.875% 15/1/2024	70,645	0.02
USD 130,000	Carrizo Oil & Gas Inc 6.25% 15/4/2023	128,050	0.04
USD 216,000	Carrizo Oil & Gas Inc 8.25% 15/7/2025	222,480	0.07
USD 408,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 4.00% 1/3/2023	395,556	0.12
USD 97,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.00% 1/2/2028	91,059	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 (%)
USD 300,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp 5.125% 15/2/2023	301,878	0.09
USD 222,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.125% 1/5/2023	223,392	0.07
USD 1,999,000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.125% 1/5/2027	1,914,042	0.57
USD 596,000	CDK Global Inc 4.875% 1/6/2027	578,120	0.17
USD 700,000	CDW LLC Via CDW Finance Corp 5.50% 1/12/2024	721,021	0.21
USD 45,000	Centene Corp 4.75% 15/5/2022	45,407	0.01
USD 1,161,000	Centene Corp '144A' 5.375% 1/6/2026	1,196,178	0.35
USD 199,000	Centene Corp 6.125% 15/2/2024	207,209	0.06
USD 974,000	CenturyLink Inc 6.45% 15/6/2021	993,948	0.29
USD 21,000	CenturyLink Inc 6.75% 1/12/2023	21,000	0.01
USD 66,000	CenturyLink Inc 7.50% 1/4/2024	66,660	0.02
USD 45,000	CenturyLink Inc 7.60% 15/9/2039	36,689	0.01
USD 202,000	CenturyLink Inc 7.65% 15/3/2042	165,135	0.05
USD 149,000	Change Healthcare Holdings LLC Via Change Healthcare Finance Inc '144A' 5.75% 1/3/2025	146,206	0.04
USD 195,000	Charles River Laboratories International Inc '144A' 5.50% 1/4/2026	198,412	0.06
USD 23,000	Chemours Co/The 5.375% 15/5/2027	21,850	0.01
USD 80,000	Chemours Co/The 6.625% 15/5/2023	82,519	0.02
USD 286,000	Chemours Co/The 7.00% 15/5/2025	296,010	0.09
USD 634,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.125% 30/6/2027	637,962	0.19
USD 430,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.875% 31/3/2025	449,887	0.13
USD 327,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 7.00% 30/6/2024	358,474	0.11
USD 327,000	Cheniere Energy Partners LP '144A' 5.625% 1/10/2026	324,547	0.10
USD 523,000	Chesapeake Energy Corp 4.875% 15/4/2022	492,927	0.15
USD 267,000	Chesapeake Energy Corp 6.625% 15/8/2020	268,335	0.08
USD 383,000	Chesapeake Energy Corp 7.00% 1/10/2024	367,680	0.11
USD 152,000	Chesapeake Energy Corp 8.00% 15/1/2025	151,240	0.04
USD 560,000	Chesapeake Energy Corp 8.00% 15/6/2027	534,800	0.16
USD 109,000	Chobani LLC Via Chobani Finance Corp Inc '144A' 7.50% 15/4/2025	92,650	0.03
USD 387,000	CHS/Community Health Systems Inc '144A' 8.625% 15/1/2024	397,275	0.12
USD 111,000	Churchill Downs Inc '144A' 4.75% 15/1/2028	105,483	0.03
USD 301,000	Cincinnati Bell Inc '144A' 7.00% 15/7/2024	258,860	0.08
USD 408,000	CIT Group Inc 5.00% 1/8/2023	415,650	0.12
USD 98,000	CIT Group Inc 5.25% 7/3/2025	100,234	0.03
USD 1,010,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc 6.50% 15/11/2022	1,035,250	0.31
USD 2,121,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc 6.50% 15/11/2022	2,170,589	0.64
USD 1,038,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc 7.625% 15/3/2020	1,040,906	0.31

(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 227,000	Clearway Energy Operating LLC 5.375% 15/8/2024	212,245	0.06
USD 156,000	Clearway Energy Operating LLC '144A' 5.75% 15/10/2025	145,860	0.04
USD 2,115,000	CNX Resources Corp 5.875% 15/4/2022	2,091,841	0.62
EUR 100,000	Colfax Corp RegS 3.25% 15/5/2025	108,872	0.03
USD 437,000	CommScope Inc '144A' 5.00% 15/6/2021	432,630	0.13
USD 88,000	CommScope Inc '144A' 5.50% 15/6/2024	82,159	0.02
USD 107,000	CommScope Technologies LLC '144A' 5.00% 15/3/2027	89,078	0.03
USD 202,000	CONSOL Energy Inc '144A' 11.00% 15/11/2025	224,422	0.07
USD 208,000	Core & Main LP '144A' 6.125% 15/8/2025	196,040	0.06
USD 283,000	Covey Park Energy LLC Via Covey Park Finance Corp '144A' 7.50% 15/5/2025	260,779	0.08
USD 425,000	CPG Merger Sub LLC '144A' 8.00% 1/10/2021	414,375	0.12
USD 39,000	Crestwood Midstream Partners LP Via Crestwood Midstream Finance Corp 6.25% 1/4/2023	39,098	0.01
USD 52,000	Crown Americas LLC Via Crown Americas Capital Corp V 4.25% 30/9/2026	49,499	0.01
USD 855,000	Crown Americas LLC Via Crown Americas Capital Corp VI 4.75% 1/2/2026	834,933	0.25
USD 838,000	CrownRock LP Via CrownRock Finance Inc 'F' '144A' 5.625% 15/10/2025	802,209	0.24
USD 420,000	CSC Holdings LLC '144A' 5.125% 15/12/2021	418,425	0.12
USD 230,000	CSC Holdings LLC 5.25% 1/6/2024	219,719	0.06
USD 1,166,000	CSC Holdings LLC '144A' 5.375% 15/7/2023	1,172,005	0.35
USD 701,000	CSC Holdings LLC '144A' 5.50% 15/5/2026	689,602	0.20
USD 229,000	CSC Holdings LLC '144A' 6.50% 1/2/2029	231,290	0.07
USD 208,000	CSC Holdings LLC '144A' 6.625% 15/10/2025	216,710	0.06
USD 168,000	CSC Holdings LLC 6.75% 15/11/2021	176,141	0.05
USD 276,000	CSC Holdings LLC '144A' 7.75% 15/7/2025	289,455	0.09
USD 613,000	CSC Holdings LLC '144A' 10.125% 15/1/2023	661,917	0.20
USD 2,230,000	CSC Holdings LLC '144A' 10.875% 15/10/2025	2,564,500	0.76
USD 65,000	CyrusOne LP Via CyrusOne Finance Corp 5.375% 15/3/2027	64,756	0.02
USD 260,000	DaVita Inc 5.125% 15/7/2024	253,825	0.08
USD 753,000	DaVita Inc 5.75% 15/8/2022	765,650	0.23
USD 83,000	DCP Midstream Operating LP 5.375% 15/7/2025	84,245	0.02
USD 253,000	DCP Midstream Operating LP '144A' 6.45% 3/11/2036	253,632	0.08
USD 225,000	DCP Midstream Operating LP '144A' 6.75% 15/9/2037	229,500	0.07
USD 160,000	Dell International LLC Via EMC Corp '144A' 6.02% 15/6/2026	166,066	0.05
USD 762,000	Dell International LLC Via EMC Corp '144A' 7.125% 15/6/2024	802,495	0.24
USD 185,000	Dell International LLC Via EMC Corp '144A' 8.35% 15/7/2046	215,259	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 382,000	Denbury Resources Inc '144A' 9.25% 31/3/2022	372,450	0.11
USD 340,000	Diamond Offshore Drilling Inc 4.875% 1/11/2043	215,050	0.06
USD 53,000	Diamond Offshore Drilling Inc 7.875% 15/8/2025	49,926	0.01
USD 320,000	Diamondback Energy Inc '144A' 4.75% 1/11/2024	318,400	0.09
USD 56,000	Diamondback Energy Inc 4.75% 1/11/2024	55,720	0.02
USD 40,000	Diamondback Energy Inc 5.375% 31/5/2025	40,800	0.01
USD 115,000	DISH DBS Corp 5.00% 15/3/2023	98,900	0.03
USD 1,209,000	DISH DBS Corp 5.875% 15/7/2022	1,142,505	0.34
USD 200,000	DISH DBS Corp 7.75% 1/7/2026	170,500	0.05
USD 837,000	DJO Finance LLC Via DJO Finance Corp '144A' 8.125% 15/6/2021	869,643	0.26
USD 182,000	Eagle Holding Co II LLC (Pay-in-kind) '144A' 7.625% 15/5/2022	182,000	0.05
USD 144,000	Elanco Animal Health Inc '144A' 4.90% 28/8/2028	148,716	0.04
USD 96,000	Eldorado Resorts Inc '144A' 6.00% 15/9/2026	95,040	0.03
USD 328,000	Embarq Corp 7.995% 1/6/2036	303,400	0.09
USD 30,000	Encompass Health Corp 5.75% 1/11/2024	30,375	0.01
USD 432,000	Endeavor Energy Resources LP Via EER Finance Inc '144A' 5.50% 30/1/2026	446,040	0.13
USD 151,000	Endeavor Energy Resources LP Via EER Finance Inc '144A' 5.75% 30/1/2028	157,040	0.05
USD 138,000	Endo Finance LLC '144A' 5.75% 15/1/2022	124,890	0.04
USD 125,000	Endo Finance LLC Via Endo Finco Inc '144A' 7.25% 15/1/2022	116,563	0.03
USD 56,000	Energizer Holdings Inc '144A' 6.375% 15/7/2026	54,180	0.02
USD 127,000	Energizer Holdings Inc '144A' 7.75% 15/1/2027	129,223	0.04
USD 22,000	EnLink Midstream Partners LP 4.15% 1/6/2025	20,405	0.01
USD 196,000	EnLink Midstream Partners LP 4.40% 1/4/2024	186,200	0.06
USD 173,000	EnLink Midstream Partners LP 4.85% 15/7/2026	161,539	0.05
USD 43,000	EnLink Midstream Partners LP 5.05% 1/4/2045	34,723	0.01
USD 94,000	EnLink Midstream Partners LP 5.45% 1/6/2047	79,223	0.02
USD 245,000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance Inc '144A' 7.75% 15/5/2026	223,869	0.07
USD 10,000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance Inc 9.375% 1/5/2020	7,900	0.00
USD 128,000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance Inc '144A' 9.375% 1/5/2024	66,560	0.02
EUR 100,000	Equinix Inc 2.875% 1/10/2025	113,252	0.03
USD 515,000	Equinix Inc 5.875% 15/1/2026	527,875	0.16
USD 84,000	ESH Hospitality Inc '144A' 5.25% 1/5/2025	82,070	0.02
USD 435,000	Extraction Oil & Gas Inc '144A' 5.625% 1/2/2026	361,180	0.11
USD 76,000	Extraction Oil & Gas Inc '144A' 7.375% 15/5/2024	70,414	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 146,000	First Data Corp '144A' 5.75% 15/1/2024	150,471	0.04
USD 877,000	Freeport-McMoRan Inc 3.55% 1/3/2022	848,489	0.25
USD 1,089,000	Freeport-McMoRan Inc 3.875% 15/3/2023	1,033,189	0.31
USD 319,000	Freeport-McMoRan Inc 4.55% 14/11/2024	301,965	0.09
USD 81,000	Freeport-McMoRan Inc 5.40% 14/11/2024	69,863	0.02
USD 1,284,000	Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/3/2023	1,076,955	0.32
USD 164,000	Frontdoor Inc '144A' 6.75% 15/8/2026	162,770	0.05
USD 15,000	Frontier Communications Corp 7.125% 15/3/2019	14,775	0.00
USD 229,000	Frontier Communications Corp '144A' 8.50% 1/4/2026	206,169	0.06
USD 153,000	Frontier Communications Corp 10.50% 15/9/2022	108,152	0.03
USD 1,065,000	Frontier Communications Corp 11.00% 15/9/2025	679,603	0.20
USD 154,000	Gartner Inc '144A' 5.125% 1/4/2025	152,845	0.05
USD 539,000	Gates Global LLC Via Gates Global Co '144A' 6.00% 15/7/2022	540,347	0.16
USD 110,000	GCP Applied Technologies Inc '144A' 5.50% 15/4/2026	109,725	0.03
USD 71,000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp 6.50% 1/10/2025	66,563	0.02
USD 646,000	Genesys Telecommunications Laboratories Inc Via Greeneden Lux 3 Sarl Via Greeneden US Holdings II LLC '144A' 10.00% 30/11/2024	692,835	0.20
USD 130,000	GEO Group Inc /The 5.125% 1/4/2023	118,827	0.04
USD 409,000	GEO Group Inc /The 5.875% 15/10/2024	370,104	0.11
USD 30,000	GEO Group Inc /The 6.00% 15/4/2026	26,700	0.01
USD 100,000	GLP Capital LP Via GLP Financing II Inc 5.25% 1/6/2025	102,037	0.03
USD 158,000	GLP Capital LP Via GLP Financing II Inc 5.375% 15/4/2026	160,955	0.05
USD 434,000	Golden Nugget Inc '144A' 6.75% 15/10/2024	432,915	0.13
USD 139,000	Goldman Sachs Group Inc/The FRN (Perpetual)	126,004	0.04
USD 77,000	Goodyear Tire & Rubber Co/The 5.00% 31/5/2026	69,685	0.02
USD 194,000	Gray Escrow Inc '144A' 7.00% 15/5/2027	200,511	0.06
USD 105,000	Great Western Petroleum LLC Via Great Western Finance Corp '144A' 9.00% 30/9/2021	93,713	0.03
USD 158,000	Greystar Real Estate Partners LLC '144A' 5.75% 1/12/2025	156,815	0.05
USD 230,000	Grinding Media Inc Via Moly-Cop AltaSteel Ltd '144A' 7.375% 15/12/2023	231,725	0.07
USD 35,000	Group 1 Automotive Inc '144A' 5.25% 15/12/2023	33,425	0.01
USD 90,000	Gulfport Energy Corp 6.00% 15/10/2024	84,150	0.02
USD 132,000	Gulfport Energy Corp 6.625% 1/5/2023	129,360	0.04
USD 24,000	HCA Inc 4.75% 1/5/2023	24,630	0.01
USD 275,000	HCA Inc 5.00% 15/3/2024	285,656	0.08
USD 780,000	HCA Inc 5.25% 15/6/2026	816,075	0.24

(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 32,000	HCA Inc 5.375% 1/2/2025	32,920	0.01
USD 299,000	HCA Inc 5.375% 1/9/2026	304,232	0.09
USD 971,000	HCA Inc 5.50% 15/6/2047	1,001,344	0.30
USD 735,000	HCA Inc 5.625% 1/9/2028	753,375	0.22
USD 855,000	HCA Inc 5.875% 1/2/2029	884,925	0.26
USD 1,479,000	HD Supply Inc '144A' 5.375% 15/10/2026	1,482,697	0.44
USD 74,000	Herc Rentals Inc '144A' 7.50% 1/6/2022	77,423	0.02
USD 135,000	Herc Rentals Inc '144A' 7.75% 1/6/2024	144,383	0.04
USD 16,000	Hertz Corp/The '144A' 7.625% 1/6/2022	15,840	0.00
USD 223,000	Hess Infrastructure Partners LP Via Hess Infrastructure Partners Finance Corp '144A' 5.625% 15/2/2026	220,770	0.07
USD 6,000	Hexion Inc '144A' 10.375% 1/2/2022	4,800	0.00
USD 96,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.25% 1/9/2024	93,360	0.03
USD 561,000	Hilton Domestic Operating Co Inc '144A' 5.125% 1/5/2026	561,870	0.17
USD 12,000	Hilton Worldwide Finance LLC Via Hilton Worldwide Finance Corp 4.625% 1/4/2025	11,730	0.00
USD 29,000	Hilton Worldwide Finance LLC Via Hilton Worldwide Finance Corp 4.875% 1/4/2027	28,420	0.01
USD 51,000	Hologic Inc '144A' 4.375% 15/10/2025	49,789	0.01
USD 115,000	Howard Hughes Corp/The '144A' 5.375% 15/3/2025	112,986	0.03
USD 521,000	HUB International Ltd '144A' 7.00% 1/5/2026	504,344	0.15
USD 164,000	Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 1/8/2026	156,210	0.05
USD 84,000	Hughes Satellite Systems Corp 7.625% 15/6/2021	88,830	0.03
USD 69,000	Huntsman International LLC 5.125% 15/11/2022	71,070	0.02
USD 404,000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 1/2/2022	411,842	0.12
USD 135,000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp 6.375% 15/12/2025	136,553	0.04
USD 196,000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp 6.75% 1/2/2024	200,410	0.06
USD 412,000	Infor Software Parent LLC Via Infor Software Parent Inc (Pay-in-kind) '144A' 7.125% 1/5/2021	416,001	0.12
USD 58,000	Infor US Inc 6.50% 15/5/2022	59,015	0.02
EUR 100,000	IQVIA Inc RegS 3.25% 15/3/2025	115,119	0.03
USD 76,000	IRB Holding Corp '144A' 6.75% 15/2/2026	70,965	0.02
USD 257,000	Iron Mountain Inc '144A' 4.375% 1/6/2021	256,357	0.08
EUR 100,000	Iron Mountain Inc RegS 3.00% 15/1/2025	111,970	0.03
USD 11,000	Jagged Peak Energy LLC '144A' 5.875% 1/5/2026	10,615	0.00
USD 1,283,000	Jaguar Holding Co II Via Pharmaceutical Product Development LLC '144A' 6.375% 1/8/2023	1,273,377	0.38
USD 267,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp '144A' 6.875% 15/4/2022	264,330	0.08
USD 325,000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp '144A' 7.375% 1/4/2020	325,812	0.10

(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 102,000	Joseph T Ryerson & Son Inc '144A' 11.00% 15/5/2022	104,805	0.03
USD 191,000	K Hovnanian Enterprises Inc '144A' 10.00% 15/7/2022	161,395	0.05
USD 131,000	KAR Auction Services Inc '144A' 5.125% 1/6/2025	124,614	0.04
USD 157,000	KFC Holding Co Via Pizza Hut Holdings LLC Via Taco Bell of America LLC '144A' 4.75% 1/6/2027	151,144	0.04
USD 143,000	KFC Holding Co Via Pizza Hut Holdings LLC Via Taco Bell of America LLC '144A' 5.25% 1/6/2026	142,464	0.04
USD 108,000	Koppers Inc '144A' 6.00% 15/2/2025	97,200	0.03
USD 82,000	L Brands Inc 6.75% 1/7/2036	69,085	0.02
USD 151,000	L Brands Inc 6.875% 1/11/2035	129,105	0.04
USD 91,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP Via Ladder Capital Finance Corp '144A' 5.25% 15/3/2022	91,228	0.03
USD 172,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP Via Ladder Capital Finance Corp '144A' 5.25% 1/10/2025	158,670	0.05
USD 95,000	Lamar Media Corp '144A' 5.75% 1/2/2026	97,850	0.03
USD 64,000	Laureate Education Inc '144A' 8.25% 1/5/2025	69,504	0.02
USD 315,000	Lennar Corp 4.75% 29/11/2027	297,218	0.09
USD 329,000	Lennar Corp 4.875% 15/12/2023	329,000	0.10
USD 385,000	Lennar Corp 8.375% 15/1/2021	413,394	0.12
USD 356,000	Level 3 Financing Inc 5.125% 1/5/2023	351,550	0.10
USD 207,000	Level 3 Financing Inc 5.25% 15/3/2026	198,720	0.06
USD 516,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 15/8/2022	518,575	0.15
USD 331,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 15/1/2024	329,345	0.10
USD 352,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 1/5/2025	346,720	0.10
USD 103,000	Level 3 Parent LLC 5.75% 1/12/2022	103,386	0.03
USD 92,000	Lions Gate Capital Holdings LLC '144A' 5.875% 1/11/2024	89,930	0.03
USD 84,000	Lions Gate Capital Holdings LLC '144A' 6.375% 1/2/2024	84,525	0.02
USD 38,000	Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.875% 1/11/2024	37,696	0.01
USD 22,000	Magnolia Oil & Gas Operating LLC Via Magnolia Oil & Gas Finance Corp '144A' 6.00% 1/8/2026	21,725	0.01
USD 332,000	Matador Resources Co 5.875% 15/9/2026	328,680	0.10
USD 286,000	Mattel Inc '144A' 6.75% 31/12/2025	268,840	0.08
USD 124,000	MEDNAX Inc '144A' 5.25% 1/12/2023	124,465	0.04
USD 102,000	MEDNAX Inc '144A' 6.25% 15/1/2027	102,255	0.03
USD 75,000	Mercer International Inc 6.50% 1/2/2024	75,375	0.02
USD 355,000	Meredith Corp '144A' 6.875% 1/2/2026	362,100	0.11
USD 665,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Via MGP Finance Co-Issuer Inc 4.50% 1/9/2026	622,639	0.18
USD 1,284,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Via MGP Finance Co-Issuer Inc 5.625% 1/5/2024	1,309,513	0.39
USD 917,000	MGM Resorts International 6.625% 15/12/2021	968,581	0.29

(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 290,000	MGM Resorts International 7.75% 15/3/2022	314,650	0.09
USD 286,000	Midcontinent Communications Via Midcontinent Finance Corp '144A' 6.875% 15/8/2023	294,666	0.09
USD 35,000	Molina Healthcare Inc 5.375% 15/11/2022	35,481	0.01
USD 190,000	Momentive Performance Materials Inc 3.88% 24/10/2021	203,537	0.06
USD 219,000	MPH Acquisition Holdings LLC '144A' 7.125% 1/6/2024	214,894	0.06
USD 496,000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp 5.00% 15/10/2027	482,360	0.14
USD 65,000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp 5.50% 1/5/2024	66,138	0.02
USD 48,000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp 6.375% 1/3/2024	50,160	0.01
USD 115,000	Nabors Industries Inc 5.75% 1/2/2025	98,756	0.03
USD 92,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc '144A' 8.125% 15/7/2023	92,230	0.03
USD 89,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc '144A' 9.125% 15/7/2026	89,000	0.03
USD 242,000	Navient Corp 5.50% 25/1/2023	232,320	0.07
USD 145,000	Navient Corp 5.625% 1/8/2033	108,750	0.03
USD 84,000	Navient Corp 5.875% 25/10/2024	78,120	0.02
USD 39,000	Navient Corp 6.50% 15/6/2022	39,536	0.01
USD 99,000	Navient Corp 6.625% 26/7/2021	101,970	0.03
USD 53,000	Navient Corp 6.75% 25/6/2025	50,350	0.01
USD 105,000	Navient Corp 6.75% 15/6/2026	97,388	0.03
USD 42,000	Navient Corp 7.25% 25/9/2023	42,473	0.01
USD 84,000	Netflix Inc 4.375% 15/11/2026	78,943	0.02
USD 38,000	Netflix Inc 5.50% 15/2/2022	39,188	0.01
USD 496,000	Netflix Inc '144A' 5.875% 15/11/2028	496,930	0.15
USD 39,000	NextEra Energy Operating Partners LP '144A' 4.25% 15/9/2024	36,830	0.01
USD 75,000	NextEra Energy Operating Partners LP '144A' 4.50% 15/9/2027	67,781	0.02
USD 271,000	NGPL PipeCo LLC '144A' 4.875% 15/8/2027	268,504	0.08
USD 350,000	NGPL PipeCo LLC '144A' 7.768% 15/12/2037	413,875	0.12
USD 330,000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co '144A' 5.00% 15/4/2022	327,211	0.10
USD 839,000	Novelis Corp '144A' 5.875% 30/9/2026	806,111	0.24
USD 365,000	Novelis Corp '144A' 6.25% 15/8/2024	366,825	0.11
USD 118,000	NRG Energy Inc 5.75% 15/1/2028	118,590	0.04
USD 827,000	NRG Energy Inc 6.625% 15/1/2027	865,414	0.26
USD 72,000	NVA Holdings Inc/United States '144A' 6.875% 1/4/2026	68,130	0.02
USD 124,000	Oasis Petroleum Inc '144A' 6.25% 1/5/2026	116,405	0.03
USD 30,000	Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/3/2022	29,699	0.01
USD 54,000	Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/1/2023	53,190	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 60,000	Olin Corp 5.125% 15/9/2027	57,750	0.02
USD 1,405,000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc Via Ortho-Clinical Diagnostics '144A' 6.625% 15/5/2022	1,347,044	0.40
USD 112,000	Outfront Media Capital LLC Via Outfront Media Capital Corp 5.25% 15/2/2022	112,560	0.03
USD 14,000	Outfront Media Capital LLC Via Outfront Media Capital Corp 5.875% 15/3/2025	14,140	0.00
USD 479,000	Pacific Drilling SA 8.375% 1/10/2023	470,617	0.14
USD 332,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp '144A' 5.625% 15/10/2027	327,850	0.10
USD 66,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp '144A' 6.25% 1/6/2024	66,990	0.02
USD 42,000	PDC Energy Inc 5.75% 15/5/2026	39,375	0.01
USD 39,000	PDC Energy Inc 6.125% 15/9/2024	37,830	0.01
USD 158,000	Penske Automotive Group Inc 5.75% 1/10/2022	159,580	0.05
USD 662,000	Platform Specialty Products Corp '144A' 5.875% 1/12/2025	652,897	0.19
USD 1,975,000	Platform Specialty Products Corp '144A' 6.50% 1/2/2022	2,002,156	0.59
USD 602,000	Polaris Intermediate Corp (Pay-in-kind) '144A' 8.50% 1/12/2022	578,552	0.17
USD 120,000	Post Holdings Inc '144A' 5.50% 1/3/2025	118,800	0.04
USD 190,000	Post Holdings Inc '144A' 5.625% 15/1/2028	181,925	0.05
USD 187,000	Post Holdings Inc '144A' 5.75% 1/3/2027	181,446	0.05
USD 273,000	PQ Corp '144A' 5.75% 15/12/2025	260,032	0.08
USD 343,000	PQ Corp '144A' 6.75% 15/11/2022	356,720	0.11
USD 916,000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance Inc '144A' 9.25% 15/5/2023	966,655	0.29
EUR 100,000	PSPC Escrow Corp RegS 6.00% 1/2/2023	117,683	0.03
USD 115,000	PTC Inc 6.00% 15/5/2024	118,738	0.04
USD 170,000	PulteGroup Inc 6.375% 15/5/2033	157,250	0.05
EUR 100,000	PVH Corp RegS 3.125% 15/12/2027	109,835	0.03
USD 185,000	QEP Resources Inc 5.25% 1/5/2023	177,600	0.05
USD 283,000	QEP Resources Inc 5.375% 1/10/2022	275,925	0.08
USD 426,000	QEP Resources Inc 5.625% 1/3/2026	403,635	0.12
USD 74,000	QEP Resources Inc 6.875% 1/3/2021	76,405	0.02
USD 95,000	Rackspace Hosting Inc '144A' 8.625% 15/11/2024	79,088	0.02
USD 106,000	Radiate Holdco LLC Via Radiate Finance Inc '144A' 6.625% 15/2/2025	97,785	0.03
USD 8,000	Range Resources Corp 4.875% 15/5/2025	7,160	0.00
USD 240,000	Range Resources Corp 5.00% 15/8/2022	231,450	0.07
USD 48,000	Range Resources Corp 5.00% 15/3/2023	45,224	0.01
USD 222,000	RBS Global Inc Via Rexnord LLC '144A' 4.875% 15/12/2025	213,120	0.06
USD 187,000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp '144A' 4.50% 15/4/2019	187,000	0.06
USD 1,217,000	Refinitiv US Holdings Inc '144A' 6.25% 15/5/2026	1,191,139	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 481,000	Refinitiv US Holdings Inc '144A' 8.25% 15/11/2026	450,937	0.13
EUR 580,000	Refinitiv US Holdings Inc RegS 4.50% 15/5/2026	644,455	0.19
USD 371,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc '144A' 8.25% 1/5/2023	391,405	0.12
USD 242,000	Resolute Energy Corp 8.50% 1/5/2020	242,605	0.07
USD 6,000	Reynolds Group Issuer Inc Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu '144A' 5.125% 15/7/2023	6,008	0.00
USD 824,710	Reynolds Group Issuer Inc Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu 5.75% 15/10/2020	826,261	0.24
USD 592,000	Reynolds Group Issuer Inc Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu '144A' 7.00% 15/7/2024	600,880	0.18
USD 201,000	Rowan Cos Inc 4.875% 1/6/2022	177,885	0.05
USD 275,000	RP Crown Parent LLC '144A' 7.375% 15/10/2024	279,812	0.08
USD 151,000	Sabre GLBL Inc '144A' 5.25% 15/11/2023	152,510	0.05
USD 53,000	Sanchez Energy Corp 6.125% 15/1/2023	10,335	0.00
USD 116,000	Sanchez Energy Corp '144A' 7.25% 15/2/2023	96,570	0.03
USD 1,295,000	Sanchez Energy Corp 7.75% 15/6/2021	310,800	0.09
USD 363,000	SBA Communications Corp 4.00% 1/10/2022	356,194	0.11
USD 958,000	SBA Communications Corp 4.875% 1/9/2024	950,815	0.28
USD 336,000	Scientific Games International Inc '144A' 5.00% 15/10/2025	315,840	0.09
USD 940,000	Scientific Games International Inc 10.00% 1/12/2022	987,103	0.29
USD 150,000	Sealed Air Corp '144A' 4.875% 1/12/2022	151,500	0.04
USD 172,000	Service Corp International/US 4.625% 15/12/2027	166,410	0.05
USD 216,000	ServiceMaster Co LLC/The '144A' 5.125% 15/11/2024	210,665	0.06
EUR 100,000	Silgan Holdings Inc 3.25% 15/3/2025	117,091	0.03
USD 63,000	Simmons Foods Inc '144A' 7.75% 15/1/2024	64,733	0.02
USD 151,000	Sirius XM Radio Inc '144A' 5.00% 1/8/2027	145,526	0.04
USD 476,000	Six Flags Entertainment Corp '144A' 4.875% 31/7/2024	465,290	0.14
USD 156,000	SM Energy Co 5.00% 15/1/2024	147,078	0.04
USD 83,000	SM Energy Co 5.625% 1/6/2025	78,643	0.02
USD 12,000	SM Energy Co 6.125% 15/11/2022	11,940	0.00
USD 6,000	SM Energy Co 6.625% 15/1/2027	5,820	0.00
USD 59,000	SM Energy Co 6.75% 15/9/2026	57,820	0.02
USD 1,247,000	Solera LLC Via Solera Finance Inc '144A' 10.50% 1/3/2024	1,343,642	0.40
USD 85,000	Sotera Health Holdings LLC '144A' 6.50% 15/5/2023	85,956	0.03
USD 128,000	Southwestern Energy Co 6.20% 23/1/2025	123,520	0.04
USD 90,000	Southwestern Energy Co 7.50% 1/4/2026	90,900	0.03
USD 279,000	Southwestern Energy Co 7.75% 1/10/2027	284,580	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 390,000	Spectrum Brands Inc 6.625% 15/11/2022	399,165	0.12
USD 254,000	Springleaf Finance Corp 6.875% 15/3/2025	241,300	0.07
USD 2,000	Springleaf Finance Corp 7.125% 15/3/2026	1,893	0.00
USD 305,000	Sprint Capital Corp 6.90% 1/5/2019	307,287	0.09
USD 1,022,000	Sprint Communications Inc '144A' 7.00% 1/3/2020	1,052,660	0.31
USD 1,658,000	Sprint Corp 7.125% 15/6/2024	1,694,269	0.50
USD 168,000	Sprint Corp 7.625% 15/2/2025	173,250	0.05
USD 630,000	Sprint Corp 7.625% 1/3/2026	648,900	0.19
USD 826,000	Sprint Corp 7.875% 15/9/2023	877,212	0.26
USD 216,000	SPX FLOW Inc '144A' 5.625% 15/8/2024	211,680	0.06
USD 80,000	SPX FLOW Inc '144A' 5.875% 15/8/2026	78,400	0.02
USD 330,000	Standard Industries Inc/NJ '144A' 5.375% 15/11/2024	327,211	0.10
USD 208,000	Staples Inc '144A' 8.50% 15/9/2025	198,099	0.06
USD 119,000	Starwood Property Trust Inc 5.00% 15/12/2021	119,405	0.04
USD 37,000	Station Casinos LLC '144A' 5.00% 1/10/2025	35,331	0.01
USD 192,000	Steel Dynamics Inc 4.125% 15/9/2025	180,480	0.05
USD 15,000	Steel Dynamics Inc 5.00% 15/12/2026	14,700	0.00
USD 89,000	Steel Dynamics Inc 5.50% 1/10/2024	91,003	0.03
USD 246,000	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp 4.875% 15/1/2023	242,772	0.07
USD 48,000	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp 5.50% 15/2/2026	46,666	0.01
USD 110,000	Sunoco LP Via Sunoco Finance Corp 5.875% 15/3/2028	107,388	0.03
USD 184,000	Surgery Center Holdings Inc '144A' 8.875% 15/4/2021	186,760	0.06
USD 196,000	Symantec Corp '144A' 5.00% 15/4/2025	194,588	0.06
USD 138,000	Syneos Health Inc Via inVentiv Health Inc Via inVentiv Health Clinical Inc '144A' 7.50% 1/10/2024	145,418	0.04
USD 195,000	T-Mobile USA Inc 0.01% 15/1/2026	-	0.00
USD 679,000	T-Mobile USA Inc 4.50% 1/2/2026	652,064	0.19
USD 679,000	T-Mobile USA Inc 4.50% 1/2/2026	-	0.00
USD 122,000	T-Mobile USA Inc 4.75% 1/2/2028	115,900	0.03
USD 282,000	T-Mobile USA Inc 6.375% 1/3/2025	-	0.00
USD 282,000	T-Mobile USA Inc 6.375% 1/3/2025	292,660	0.09
USD 195,000	T-Mobile USA Inc 6.50% 15/1/2026	206,271	0.06
USD 89,000	Tallgrass Energy Partners LP Via Tallgrass Energy Finance Corp '144A' 5.50% 15/9/2024	89,223	0.03
USD 509,000	Tallgrass Energy Partners LP Via Tallgrass Energy Finance Corp '144A' 5.50% 15/1/2028	491,821	0.15
USD 980,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp 4.25% 15/11/2023	941,412	0.28
USD 111,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp 5.00% 15/1/2028	103,785	0.03
USD 119,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp 5.125% 1/2/2025	116,323	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 (%)
USD 40,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp '144A' 5.875% 15/4/2026	40,050	0.01
USD 242,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp '144A' 6.50% 15/7/2027	248,050	0.07
USD 403,000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp '144A' 6.875% 15/1/2029	414,082	0.12
USD 392,000	Team Health Holdings Inc '144A' 6.375% 1/2/2025	313,600	0.09
USD 108,000	TEGNA Inc 5.125% 15/10/2019	108,135	0.03
USD 94,000	TEGNA Inc '144A' 5.50% 15/9/2024	92,238	0.03
USD 98,000	Teleflex Inc 4.625% 15/11/2027	94,994	0.03
USD 35,000	Teleflex Inc 4.875% 1/6/2026	34,825	0.01
USD 411,000	Tempo Acquisition LLC Via Tempo Acquisition Finance Corp '144A' 6.75% 1/6/2025	403,807	0.12
USD 46,000	Tempur Sealy International Inc 5.50% 15/6/2026	43,700	0.01
USD 38,000	Tempur Sealy International Inc 5.625% 15/10/2023	37,620	0.01
USD 416,000	Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/7/2024	406,640	0.12
USD 435,000	Tenet Healthcare Corp 6.00% 1/10/2020	447,310	0.13
USD 522,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 6.25% 1/2/2027	525,262	0.16
USD 1,342,000	Tenet Healthcare Corp 8.125% 1/4/2022	1,395,841	0.41
USD 261,000	Terex Corp '144A' 5.625% 1/2/2025	252,270	0.07
USD 161,000	TerraForm Power Operating LLC '144A' 4.25% 31/1/2023	156,975	0.05
USD 161,000	TerraForm Power Operating LLC '144A' 5.00% 31/1/2028	148,120	0.04
USD 255,000	Tesla Inc '144A' 5.30% 15/8/2025	218,662	0.06
USD 1,645,000	Texas Tech University 11.50% 1/10/2020**	32,900	0.01
USD 928,000	TIBCO Software Inc '144A' 11.375% 1/12/2021	979,040	0.29
USD 313,000	TransDigm Inc 6.00% 15/7/2022	314,174	0.09
USD 22,000	TransDigm Inc '144A' 6.25% 15/3/2026	22,002	0.01
USD 103,000	TransDigm Inc 6.375% 15/6/2026	98,108	0.03
USD 212,000	TransDigm Inc 6.50% 15/7/2024	208,820	0.06
USD 11,000	TRI Pointe Group Inc 4.875% 1/7/2021	10,808	0.00
USD 160,000	TRI Pointe Group Inc Via TRI Pointe Homes Inc 4.375% 15/6/2019	160,000	0.05
USD 355,000	Tribune Media Co 5.875% 15/7/2022	360,325	0.11
USD 87,000	Tutor Perini Corp '144A' 6.875% 1/5/2025	84,390	0.02
USD 100,000	Uber Technologies Inc '144A' 7.50% 1/11/2023	101,500	0.03
EUR 100,000	UGI International LLC RegS 3.25% 1/11/2025	116,826	0.03
USD 744,000	United Rentals North America Inc 4.625% 15/10/2025	705,870	0.21
USD 30,000	United Rentals North America Inc 5.875% 15/9/2026	30,300	0.01
USD 126,000	United Rentals North America Inc 6.50% 15/12/2026	129,780	0.04
USD 287,000	United States Steel Corp 6.25% 15/3/2026	264,399	0.08
USD 171,000	United States Steel Corp 6.875% 15/8/2025	163,733	0.05
USD 289,000	Univision Communications Inc '144A' 5.125% 15/5/2023	269,579	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 126,000	Univision Communications Inc '144A' 5.125% 15/2/2025	114,685	0.03
USD 541,790	US Airways '2013-1B' Pass Through Trust 5.375% 15/11/2021	551,788	0.16
USD 269,000	USA Compression Partners LP Via USA Compression Finance Corp 6.875% 1/4/2026	269,000	0.08
USD 338,000	USG Corp '144A' 4.875% 1/6/2027	341,380	0.10
USD 17,000	USIS Merger Sub Inc '144A' 6.875% 1/5/2025	16,256	0.00
USD 595,000	Valeant Pharmaceuticals International '144A' 8.50% 31/1/2027	617,312	0.18
USD 96,000	Valvoline Inc 5.50% 15/7/2024	97,200	0.03
USD 200,000	Vantiv LLC Via Vantiv Issuer Corp '144A' 4.375% 15/11/2025	191,000	0.06
GBP 100,000	Vantiv LLC Via Vantiv Issuer Corp RegS 3.875% 15/11/2025	125,838	0.04
USD 529,000	Verscend Escrow Corp '144A' 9.75% 15/8/2026	521,065	0.15
USD 350,000	Vertiv Group Corp '144A' 9.25% 15/10/2024	324,625	0.10
USD 104,000	Vistra Energy Corp 7.625% 1/11/2024	110,599	0.03
USD 32,000	Vistra Operations Co LLC '144A' 5.50% 1/9/2026	32,230	0.01
USD 320,000	Vistra Operations Co LLC '144A' 5.625% 15/2/2027	321,200	0.10
USD 346,000	Vizient Inc '144A' 10.375% 1/3/2024	374,977	0.11
USD 85,000	Waste Pro USA Inc '144A' 5.50% 15/2/2026	81,813	0.02
USD 24,000	Weekley Homes LLC Via Weekley Finance Corp 6.625% 15/8/2025	22,080	0.01
USD 265,000	WellCare Health Plans Inc 5.25% 1/4/2025	268,641	0.08
USD 275,000	WellCare Health Plans Inc '144A' 5.375% 15/8/2026	279,469	0.08
USD 555,000	Western Digital Corp 4.75% 15/2/2026	512,681	0.15
USD 290,000	WEX Inc '144A' 4.75% 1/2/2023	286,012	0.08
USD 136,000	Whiting Petroleum Corp 6.625% 15/1/2026	131,920	0.04
EUR 90,000	WMG Acquisition Corp RegS 4.125% 1/11/2024	106,677	0.03
USD 38,000	WPX Energy Inc 5.25% 15/9/2024	37,288	0.01
USD 35,000	WPX Energy Inc 6.00% 15/1/2022	35,569	0.01
USD 125,000	WPX Energy Inc 8.25% 1/8/2023	138,125	0.04
USD 406,000	WR Grace & Co-Conn '144A' 5.625% 1/10/2024	414,120	0.12
USD 14,000	Wyndham Destinations Inc 5.40% 1/4/2024	13,510	0.00
USD 76,000	Wyndham Destinations Inc 5.75% 1/4/2027	72,010	0.02
USD 158,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc '144A' 5.375% 15/4/2026	158,000	0.05
USD 38,000	Xerox Corp 4.80% 1/3/2035	29,165	0.01
USD 7,000	Yum! Brands Inc 5.35% 1/11/2043	5,863	0.00
USD 432,000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital Inc '144A' 5.75% 15/1/2027	413,640	0.12
USD 1,034,000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital Inc 6.00% 1/4/2023	1,034,000	0.31
USD 34,000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital Inc 6.375% 15/5/2025	33,150	0.01
		144,321,089	42.68
債券合計		177,586,841	52.51

(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 (%)
普通株式			
カナダ			
100,088	Stars Group Inc/The	1,755,199	0.52
		1,755,199	0.52
オランダ			
37	LyondellBasell Industries 'A'	3,264	0.00
		3,264	0.00
米国			
11	Avaya Holdings Corp	187	0.00
		187	0.00
普通株式合計		1,758,650	0.52
モーゲージ			
ケイマン諸島			
USD 5,000,000	TABS '2005-4X' Ltd RegS FRN 30/8/2045**	5	0.00
		5	0.00
モーゲージ合計		5	0.00
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		179,345,496	53.03

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ベルギー			
USD 948,249	Telenet Financing USD LLC 'AN' FRN 15/8/2026	922,276	0.27
		922,276	0.27
バミューダ			
USD 381,970	Digicel International Finance Ltd 'B' FRN 28/5/2024	349,693	0.11
USD 255,439	Weatherford International Ltd 'A' FRN 13/7/2020	243,944	0.07
		593,637	0.18
カナダ			
USD 207,287	Dental Corporation Of Canada Inc FRN 6/6/2025	202,494	0.06
USD 51,976	Dental Corporation Of Canada Inc 'DD' FRN 6/6/2025	50,774	0.02
USD 83,300	Four Seasons Holdings Inc FRN 30/11/2023	81,860	0.02
USD 641,389	GFL Environmental Inc 'B' FRN 30/5/2025	618,228	0.18

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 224,654	Hudsons Bay Company Acceptance Ltd 'B' FRN 30/9/2022	219,319	0.06
USD 1,195,377	Restaurant Brands International Inc. 'B3' FRN 16/2/2024	1,172,593	0.35
USD 367,913	Telesat Canada 'B' FRN 17/11/2023	359,867	0.11
USD 371,190	Trader Corp FRN 28/9/2023	364,694	0.11
USD 1,038,337	Valeant Pharmaceuticals International 'B' FRN 2/6/2025	1,026,189	0.30
		4,096,018	1.21
デンマーク			
EUR 819,410	TDC A/S 'B3' FRN 4/6/2025	933,437	0.28
		933,437	0.28
フランス			
USD 901,740	Altice France SA 'B13' FRN 14/8/2026	846,508	0.25
		846,508	0.25
ドイツ			
USD 755,000	Unitymedia Finance LLC 'B' FRN 30/9/2025	743,441	0.22
USD 220,683	Unitymedia Finance LLC 'E' FRN 1/6/2023	216,883	0.06
		960,324	0.28
マン島			
USD 243,162	GVC Finance LLC 'B2' FRN 29/3/2024	239,880	0.07
		239,880	0.07
ジャージー			
USD 317,600	CPA Global FRN 1/11/2024	308,206	0.09
		308,206	0.09
ルクセンブルグ			
USD 132,074	Altice Financing SA FRN 15/7/2025	123,027	0.04
USD 715,489	Altice Financing SA FRN 31/1/2026	664,210	0.20
USD 306,900	Belron Finance US LLC 'B' FRN 7/11/2024	301,913	0.09
USD 180,633	Endo Luxembourg Finance Company I FRN 29/4/2024	178,489	0.05
USD 443,998	Intelsat Jackson Holdings SA 'B4' FRN 2/1/2024	446,959	0.13
USD 1,317,688	Ortho-Clinical Diagnostics Inc 'B' FRN 30/6/2025	1,270,331	0.38
USD 802,813	OXEA GmbH 'B2' FRN 14/10/2024	791,276	0.23
USD 424,270	SS&C Technologies Holdings Europe 'B4' FRN 16/4/2025	415,373	0.12
		4,191,578	1.24

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
オランダ			
USD 361,000	Akzonobel Speciality FRN 1/10/2025	352,246	0.10
USD 262,518	Alpha 3 BV Via Alpha US BidCoi Via Autotech 'B1' FRN 31/1/2024	253,790	0.08
USD 500,059	Axalta Coating Systems US Holdings Inc 'B3' FRN 1/6/2024	490,293	0.15
USD 177,732	Jacobs Douwe Egberts International 'B' FRN 1/11/2025	175,362	0.05
USD 473,536	Playa Resorts Holding BV FRN 29/4/2024	455,333	0.13
USD 1,369,615	Stars Group Holdings BV FRN 10/7/2025	1,355,138	0.40
		3,082,162	0.91
英国			
USD 353,160	Camelot Finance FRN 3/10/2023	350,292	0.10
USD 523,046	Euro Garage 'B' FRN 7/2/2025	504,217	0.15
GBP 1,000,000	Motor Fuel Group Via CD&R Firefly Bidco 'B1' FRN 23/6/2025	1,269,972	0.38
USD 331,650	Nomad Foods Lux SARL 'B4' FRN 15/5/2024	321,700	0.09
USD 632,087	Titan Acquisition Ltd 'B' FRN 28/3/2025	593,726	0.18
		3,039,907	0.90
米国			
USD 130,000	8Th Avenue Food & Provisions Inc FRN 1/10/2025	129,675	0.04
USD 394,518	A-L Parent LLC FRN 1/12/2023	390,573	0.12
USD 481,190	Academy Ltd FRN 1/7/2022	330,015	0.10
USD 123,761	Access CIG LLC 'B' FRN 27/2/2025	122,338	0.04
USD 15,511	Access CIG LLC 'DD' FRN 27/2/2025	15,332	0.00
USD 777,292	Accudyne Industries Borrower SCA FRN 18/8/2024	754,463	0.22
USD 830,496	Advance Disposal Services Inc FRN 10/11/2023	819,700	0.24
USD 159,104	AECOM Technology Corp 'B' FRN 13/3/2025	155,524	0.05
USD 170,000	Agiliti Health Inc 'B' FRN 4/1/2026	168,937	0.05
USD 75,388	AI Aqua Merger Sub Inc 'B1' FRN 13/12/2023	71,431	0.02
USD 426,992	Akorn Inc FRN 16/4/2021	341,594	0.10
USD 187,279	Albany Molecular Research Inc FRN 30/8/2024	181,192	0.05
USD 387,725	Albertsons Companies LLC FRN 17/11/2025	378,353	0.11
USD 533,218	Alixpartners LLP FRN 4/4/2024	525,519	0.16
USD 680,181	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B' FRN 9/5/2025	653,259	0.19
USD 184,000	Allied Universal Holdco LLC FRN 28/7/2022	176,947	0.05
USD 277,974	Allied Universal Holdco LLC FRN 28/7/2022	264,770	0.08

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 306,106	Almonde Inc 'B' FRN 13/6/2024	293,691	0.09
USD 741,766	Ambrosia Buyer Corp FRN 28/8/2024	662,397	0.20
USD 1,140,430	American Builders & Contractors Supply 'B' FRN 31/10/2023	1,109,069	0.33
USD 855,501	Amneal Pharmaceuticals LLC 'B' FRN 4/5/2025	846,587	0.25
USD 635,408	Amwins Group Inc FRN 25/1/2024	622,306	0.18
USD 245,730	Applied Systems Inc FRN 19/9/2025	244,605	0.07
USD 569,680	Applied Systems Inc 'B' FRN 19/9/2024	556,150	0.16
USD 186,065	Ardent Health Partners FRN 30/6/2025	184,591	0.05
USD 222,187	Ascend Learning LLC FRN 12/7/2024	217,535	0.06
USD 1,063,679	Ascend Performance Materials LLC 'B' FRN 12/8/2022	1,053,042	0.31
USD 352,755	AssuredPartners Inc FRN 22/10/2024	342,172	0.10
USD 262,680	Asurion LLC FRN 3/11/2024	258,130	0.08
USD 537,000	Asurion LLC 'B2' FRN 4/8/2025	539,416	0.16
USD 1,136,117	Asurion LLC 'B6' FRN 3/11/2023	1,116,951	0.33
USD 261,000	Atlantic Aviation Fbo Inc 'B' FRN 29/11/2025	261,652	0.08
USD 597,486	Avantor Inc FRN 21/11/2024	594,946	0.18
USD 574,200	Avaya Inc 'B' FRN 15/12/2024	563,434	0.17
USD 317,824	AVSC Holding FRN 1/3/2025	303,258	0.09
USD 176,115	Ball Metalpack LLC 'B' FRN 31/7/2025	173,914	0.05
USD 180,968	BCP Raptor LLC FRN 24/6/2024	172,734	0.05
USD 269,000	BCP Raptor LLC 'B' FRN 3/11/2025	255,550	0.08
USD 262,979	Beacon Roofing Supply Inc 'B' FRN 2/1/2025	255,090	0.08
USD 1,235,950	Berry Plastics Group Inc 'Q' FRN 1/10/2022	1,221,527	0.36
USD 746,000	BMC Software Inc FRN 2/10/2025	726,850	0.21
USD 236,407	Boyd Corp 'B' FRN 6/9/2025	227,641	0.07
USD 436,353	Boyd Gaming Corp 'B' FRN 15/9/2023	430,353	0.13
USD 1,206,484	Brand Energy & Infrastructure Services FRN 21/6/2024	1,154,991	0.34
USD 582,172	Bright Horizons Family Solutions 'B' FRN 7/11/2023	571,623	0.17
USD 350,490	Brightview Landscapes LLC 'B' FRN 15/8/2025	347,423	0.10
USD 217,153	Bronco Midstream Funding LLC FRN 14/8/2023	213,570	0.06
USD 1,078,575	BWAY Holding Co 'B' FRN 3/4/2024	1,040,059	0.31
USD 706,000	Cabot Microelectronics Corporation 'B' FRN 14/11/2025	698,057	0.21
USD 817,538	Caesars Resort Collection LLC 'B' FRN 22/12/2024	805,381	0.24
USD 341,666	Caliber Collision FRN 1/2/2024	340,490	0.10
USD 605,000	California Resources Corp FRN 31/12/2021	630,337	0.19

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 495,000	California Resources Corp FRN 31/12/2022	485,100	0.14
USD 384,113	Calpine Corporation 'B6' FRN 15/1/2023	377,552	0.11
USD 210,430	Capital Automotive LP 'B2' FRN 24/3/2024	203,942	0.06
USD 170,000	Cast And Crew Payroll LLC FRN 17/1/2026	169,660	0.05
USD 437,270	CBS Radio Inc 'B1' FRN 18/11/2024	424,152	0.13
USD 448,175	CCC Information 'B' FRN 26/4/2024	435,066	0.13
USD 492,502	CCM Merger LLC 'B' FRN 8/8/2021	486,592	0.14
USD 182,132	CEC Entertainment Inc 'B' FRN 14/2/2021	173,546	0.05
USD 693,551	CenturyLink Inc 'A' FRN 1/11/2022	678,521	0.20
USD 632,128	CenturyLink Inc 'B' FRN 31/1/2025	603,233	0.18
USD 671,817	Change Healthcare Holdings LLC 'B' FRN 1/3/2024	659,583	0.19
USD 918,993	Change Healthcare Services Inc FRN 7/6/2023	908,940	0.27
USD 586,215	Charter Communications Operating 'A2' FRN 31/3/2023	574,784	0.17
USD 1,346,011	Charter Communications Operating 'B' FRN 30/4/2025	1,325,969	0.39
USD 354,600	Charter Nexus Inc FRN 16/5/2024	341,302	0.10
USD 392,161	Chemours Co FRN 3/4/2025	384,808	0.11
USD 174,125	CHG PPC Parent LLC 'B' FRN 31/3/2025	169,337	0.05
USD 302,141	Chobani LLC FRN 10/10/2023	289,149	0.09
USD 228,399	Ciena Corporation 'B' FRN 26/9/2025	226,686	0.07
USD 640,470	CityCenter Holdings LLC 'B' FRN 18/4/2024	627,360	0.19
USD 220,294	Clark Equipment Company FRN 18/5/2024	216,027	0.06
USD 569,661	Clover Merger Inc FRN 26/9/2025	457,626	0.14
USD 610,416	Coinmach Service Corp 'B1' FRN 14/11/2022	595,155	0.18
USD 289,941	Compass Power Generation LLC 'B' FRN 20/12/2024	288,732	0.09
USD 462,000	Concentra Inc 'B1' FRN 1/6/2022	457,671	0.14
USD 197,998	CONSOL Energy 'B' FRN 28/11/2022	199,319	0.06
USD 657,156	Core & Main LP FRN 1/8/2024	648,396	0.19
USD 553,747	CPG International LLC FRN 5/5/2024	535,058	0.16
USD 578,259	Creative Artists Agency LLC FRN 15/2/2024	568,862	0.17
USD 115,377	Crown Americas LLC 'B' FRN 3/4/2025	115,290	0.03
USD 834,398	CSC Holdings LLC FRN 17/7/2025	805,611	0.24
USD 411,887	CSC Holdings LLC FRN 25/1/2026	401,932	0.12
USD 263,012	Cypress Performance LLC FRN 7/11/2024	254,136	0.08
USD 128,342	DAE Aviation FRN 7/7/2022	127,879	0.04
USD 303,565	DAE Aviation Holdings LLC FRN 23/1/2026	302,427	0.09
USD 564,631	DAE Aviation Holdings LLC 'B' FRN 23/1/2026	562,514	0.17

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 178,200	Davis Vision Inc FRN 2/12/2024	171,480	0.05
USD 1,024,163	Dell International LLC 'B' FRN 7/9/2023	1,008,647	0.30
USD 181,930	Diplomat Pharmacy Inc 'B' FRN 20/12/2024	180,111	0.05
USD 2,353,183	DJO Finance LLC FRN 8/6/2020	2,347,606	0.69
USD 435,672	DTI Holdco Inc 'B' FRN 30/9/2023	407,354	0.12
USD 619,447	DTZ US/Cushman & Wakefield 'B' FRN 21/8/2025	606,749	0.18
USD 124,062	Duff & Phelps Corp 'B' FRN 13/2/2025	119,436	0.04
USD 274,534	EaglePicher Technologies LLC 'B' FRN 8/3/2025	256,689	0.08
USD 168,000	Edelman Financial Center LLC 'B' FRN 21/7/2025	165,690	0.05
USD 389,000	Edgewater Generation FRN 13/12/2025	384,818	0.11
USD 178,200	Element Material Inc FRN 28/6/2024	176,085	0.05
USD 166,000	Energizer Holdings Inc 'B' FRN 20/6/2025	164,652	0.05
USD 139,300	Energysolutions LLC 'B' FRN 9/5/2025	119,101	0.04
USD 617,000	Envision Healthcare Corp FRN 10/10/2025	580,418	0.17
USD 196,486	Equian Buyer Corp 'B' FRN 20/5/2024	191,389	0.06
USD 638,240	ESH Hospitality Inc 'B' FRN 30/8/2023	625,833	0.18
USD 50,556	Evergreen AcqCo 1 LP 'C' FRN 9/7/2019	47,934	0.01
USD 209,000	Evertec Group LLC 'B' FRN 27/11/2024	207,955	0.06
USD 193,050	EXC Holdings III Corp 'B' FRN 2/12/2024	190,878	0.06
USD 547,596	Filtration Group Corp FRN 29/3/2025	540,066	0.16
USD 1,140,864	First Data Corp FRN 26/4/2024	1,135,799	0.34
USD 357,700	Flex Acquisition Co Inc FRN 29/6/2025	347,148	0.10
USD 294,000	Forest City Enterprises LP 'B' FRN 7/12/2025	293,509	0.09
USD 304,430	Fortress Investment Group LLC 'B' FRN 27/12/2022	300,320	0.09
USD 159,838	Frontier Communications Corp 'A' FRN 31/3/2021	154,843	0.05
USD 231,874	Gardner Denver Inc 'B1' FRN 30/7/2024	230,223	0.07
USD 886,813	Gates Global LLC 'B2' FRN 1/4/2024	866,558	0.26
USD 304,924	Gentiva Health Services Inc FRN 2/7/2025	301,874	0.09
USD 57,670	Gentiva Health Services Inc 'B' FRN 2/7/2026	58,247	0.02
USD 326,182	Genuine Financial Holdings LLC FRN 12/7/2025	318,641	0.09
USD 227,530	Geo Group Inc 'B' FRN 22/3/2024	220,917	0.07
USD 504,708	Global Payments Inc 'B3' FRN 21/4/2023	495,401	0.15
USD 934,058	Go Daddy Operating Company LLC 'B1' FRN 15/2/2024	921,653	0.27
USD 135,000	Goodrx Inc FRN 10/10/2025	132,694	0.04
USD 424,125	Graftech Finance Inc 'B' FRN 12/2/2025	416,173	0.12
USD 431,332	Granite Acquisition Inc 'B' FRN 19/12/2021	429,499	0.13
USD 51,965	Granite Acquisition Inc 'C' FRN 19/12/2021	51,744	0.02

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 161,000	Gray Television Inc 'C' FRN 2/1/2026	158,719	0.05
USD 424,176	Greeneden US Holdings Inc 'B' FRN 1/12/2023	413,949	0.12
USD 559,012	Grifols Worldwide Operations USA 'B' FRN 31/1/2025	550,683	0.16
USD 116,438	Gyp Holdings III Corp 'B' FRN 1/6/2025	111,417	0.03
USD 731,794	Harbor Freight Tools USA Inc 'B' FRN 18/8/2023	704,454	0.21
USD 293,408	Hayward Industries Inc 'B' FRN 5/8/2024	286,366	0.08
USD 277,900	HCA Inc 'B10' FRN 13/3/2025	276,758	0.08
USD 820,304	HD Supply Inc 'B5' FRN 17/10/2023	809,878	0.24
USD 128,676	Healthchannels Inc FRN 3/4/2025	127,228	0.04
USD 235,043	Hearthside Food Solutions LLC FRN 23/5/2025	225,475	0.07
USD 85,000	Hearthside Food Solutions LLC 'B2' FRN 23/5/2025	82,344	0.02
USD 123,751	Hercules Achievement Inc 'B' FRN 15/12/2024	121,630	0.04
USD 369,643	Hilton Worldwide Finance LLC 'B2' FRN 25/10/2023	365,255	0.11
USD 648,512	Hostess Brands LLC 'B' FRN 3/8/2022	623,920	0.18
USD 372,130	Hub International Ltd 'B' FRN 25/4/2025	358,410	0.11
USD 817,417	iHeartCommunications Inc 'D' FRN 30/1/2020	549,370	0.16
USD 687,424	Immucor Inc 'B3' FRN 15/6/2021	682,269	0.20
USD 1,578,025	Infor US Inc 'B6' FRN 1/2/2022	1,566,979	0.46
USD 623,879	Informatica LLC 'B1' FRN 5/8/2022	621,539	0.18
USD 224,000	Information Resources Inc 'B' FRN 3/12/2025	220,080	0.07
USD 647,713	Insight Global Investments Holding FRN 23/5/2025	637,674	0.19
USD 513,494	Intermet Corp FRN 8/11/2010**	-	0.00
USD 386,149	InvictusCo FRN 28/3/2025	379,391	0.11
USD 593,897	IQOR US Inc FRN 1/4/2021	530,546	0.16
USD 485,950	IQVIA Inc 'B2' FRN 17/1/2025	479,389	0.14
USD 42,933	IQVIA Inc 'B3' FRN 11/6/2025	42,128	0.01
USD 641,900	IRB Holding Corp 'B' FRN 5/2/2025	624,652	0.18
USD 751,443	Jaguar Holding Co II 'B' FRN 18/8/2022	735,475	0.22
USD 532,470	JBS USA Lux SA FRN 30/10/2022	526,315	0.16
USD 301,818	KAR Auction Services Inc 'B5' FRN 9/3/2023	298,422	0.09
USD 1,094,628	Kronos Inc FRN 1/11/2023	1,072,735	0.32
USD 645,000	Kronos Inc FRN 1/11/2024	653,198	0.19
USD 264,918	Lakeland Tours LLC 'B' FRN 15/12/2024	261,276	0.08
USD 305,768	Leslie's Poolmart Inc 'B2' FRN 16/8/2023	298,888	0.09
USD 574,806	Level 3 Financing Inc 'B' FRN 22/2/2024	564,390	0.17
USD 112,000	Lifescan Global Corporation FRN 1/10/2024	107,311	0.03
USD 5,068,735	Ligado Networks LLC FRN 7/12/2020	1,099,307	0.32

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 123,211	Lucid Energy Group II FRN 17/2/2025	115,571	0.03
USD 470,309	Lumos Network Inc FRN 15/11/2024	462,667	0.14
USD 16,499	MA FinanceCo LLC 'B3' FRN 21/6/2024	15,949	0.00
USD 710,823	MacDermid Inc 'B6' FRN 7/6/2023	709,494	0.21
USD 254,431	MacDermid Inc 'B7' FRN 7/6/2020	253,902	0.08
USD 288,000	Marriott Ownership Resorts Inc 'B' FRN 29/8/2025	284,760	0.08
USD 697,497	McAfee LLC 'B' FRN 31/10/2024	692,809	0.20
USD 906,649	Mcdermott Technology 'B' FRN 12/5/2025	866,303	0.26
USD 301,632	Meredith Corp 'B' FRN 31/1/2025	299,370	0.09
USD 965,000	Messer Industries USA Inc FRN 1/10/2025	940,470	0.28
USD 943,325	MGM Growth Properties Operating Partnership 'B' FRN 21/3/2025	927,704	0.27
USD 911,322	Microchip Technology Inc 'B' FRN 29/5/2025	894,809	0.26
USD 328,975	Midcoast Energy 'B' FRN 31/7/2025	318,284	0.09
USD 916,180	Mitchell International Inc FRN 29/11/2024	877,389	0.26
USD 206,667	Mitchell International Inc FRN 1/12/2025	201,500	0.06
USD 115,000	MKS Instruments 'B5' FRN 18/1/2026	114,712	0.03
USD 712,622	MPH Acquisition Holding LLC FRN 7/6/2023	688,016	0.20
USD 53,221	National Vision Inc FRN 20/11/2024	52,778	0.02
USD 273,247	Neiman Marcus Group LLC FRN 25/10/2020	239,736	0.07
USD 92,643	Nexeo Solutions LLC FRN 9/6/2023	92,412	0.03
USD 300,000	NRG Energy Inc FRN 30/6/2023	294,825	0.09
USD 234,364	NVA Holdings Inc 'B3' FRN 2/2/2025	223,673	0.07
USD 175,972	ON Semiconductor Corp 'B3' FRN 31/3/2023	173,457	0.05
USD 194,000	Onedigital Health And Benefits FRN 8/10/2025	191,817	0.06
USD 327,500	Optiv Inc FRN 1/2/2024	302,937	0.09
USD 360,437	Peak 10 Inc FRN 1/8/2024	324,996	0.10
USD 334,000	Peak 10 Inc FRN 1/8/2025	288,492	0.09
USD 139,000	Penn National Gaming Inc 'B' FRN 15/10/2025	137,118	0.04
USD 174,214	Pike Corp 'B' FRN 23/3/2025	173,561	0.05
USD 109,724	Pisces Midco Inc 'B' FRN 12/4/2025	104,375	0.03
USD 108,000	Plaskolite LLC FRN 12/12/2025	107,640	0.03
USD 520,824	Post Holdings Inc FRN 24/5/2024	513,272	0.15
USD 170,000	Powerschool Inc Via Severin Acquisition LLC FRN 1/8/2025	165,750	0.05
USD 427,847	PQ Corp 'B1' FRN 8/2/2025	415,974	0.12
USD 152,148	Preferred Proppants LLC 'B2' FRN 27/7/2020	22,822	0.01
USD 446,968	Press Ganey Holdings Inc 'B' FRN 23/10/2023	438,958	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 442,658	Prestige Brands Inc 'B4' FRN 26/1/2024	436,018	0.13
USD 784,851	Protection One Inc 'B1' FRN 2/5/2022	772,984	0.23
USD 4,678	Quintiles IMS Inc 'B1' FRN 7/3/2024	4,631	0.00
USD 475,836	Rackspace Hosting Inc 'B' FRN 3/11/2023	440,420	0.13
USD 628,800	RCN Grande Communications FRN 1/2/2024	608,716	0.18
USD 244,219	Realogy Corp 'B' FRN 8/2/2025	237,274	0.07
USD 1,691,000	Refinitiv Us Hold/Thomson & Reuter 'B' FRN 1/10/2025	1,622,836	0.48
USD 306,900	Research Now Inc Via Survey Sampling International LLC 'B' FRN 20/12/2024	303,831	0.09
USD 873,233	Reynolds Group Holdings Inc FRN 5/2/2023	859,968	0.25
USD 871,899	RPI Finance Trust 'B6' FRN 27/3/2023	861,872	0.25
USD 1,011,209	Sabre GLBL Inc 'B' FRN 22/2/2024	996,516	0.29
USD 415,000	SBA Senior Finance II LLC 'B' FRN 11/4/2025	407,103	0.12
USD 602,187	Scientific Games Intrnational Inc 'B5' FRN 14/8/2024	582,333	0.17
USD 3,442	SCRS Acquisition Corp FRN 1/11/2024	3,342	0.00
USD 196,659	Seadrill Operating LP FRN 21/2/2021	157,082	0.05
USD 111,422	Seattle Spinco Inc 'B' FRN 21/6/2024	107,708	0.03
USD 1,085,000	Sedgwick Claims Management Services Inc 'B' FRN 31/12/2025	1,056,247	0.31
USD 374,485	Sequa Mezzanine Holdings LLC FRN 28/11/2021	367,464	0.11
USD 237,370	Serta Simmons Holding LLC FRN 8/11/2023	201,340	0.06
USD 211,330	Serta Simmons Holding LLC FRN 8/11/2024	152,333	0.04
USD 461,970	ServiceMaster Co 'C' FRN 8/11/2023	459,083	0.14
USD 364,165	SMG Holdings Inc 'B' FRN 23/1/2025	355,516	0.11
USD 1,074,150	Solarwinds Holdings Inc 'B' FRN 5/2/2024	1,048,134	0.31
USD 686,090	Solera LLC Via Solera Finance Inc FRN 3/3/2023	671,264	0.20
USD 774,865	Sophia LP 'B' FRN 30/9/2022	758,787	0.22
USD 162,185	Sound Inpatient Physicians Inc FRN 27/6/2025	159,347	0.05
USD 89,000	Sound Inpatient Physicians Inc FRN 26/6/2026	86,997	0.03
USD 501,718	Sprint Communications Inc FRN 2/2/2024	486,667	0.14
USD 291,064	SRS Distribution Inc 'B' FRN 23/5/2025	276,388	0.08
USD 1,119,409	SS&C Technologies Inc FRN 16/4/2025	1,095,935	0.32
USD 768,491	SS&C Technologies Inc 'B1' FRN 8/7/2022	760,806	0.22
USD 350,117	SS&C Technologies Inc 'B5' FRN 16/4/2025	343,248	0.10
USD 187,579	Staples Inc FRN 12/9/2024	184,133	0.05
USD 350,000	Station Casinos LLC 'B' FRN 8/6/2023	345,068	0.10
USD 354,256	Team Health Holding Inc FRN 6/2/2024	315,288	0.09

(続く)

ターム・ローン

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 604,275	Tempo Acquisition LLC 'B' FRN 1/5/2024	592,407	0.18
USD 679,665	TIBCO Software Inc 'B1' FRN 4/12/2020	672,528	0.20
USD 329,144	Tierpoint LLC FRN 6/5/2024	311,864	0.09
USD 317,793	TKC Holdings Inc FRN 1/2/2023	306,896	0.09
USD 596,005	Trans Union LLC 'B4' FRN 19/6/2025	587,488	0.17
USD 292,787	Transdigm Inc 'E' FRN 30/5/2025	284,695	0.08
USD 987,428	Transdigm Inc 'F' FRN 9/6/2023	963,977	0.28
USD 293,863	TransUnion LLC 'B3' FRN 10/4/2023	289,455	0.09
USD 362,649	Tribune Media Co 'C' FRN 27/1/2024	360,382	0.11
USD 54,313	TruGreen Ltd Partnership 'B' FRN 13/4/2023	54,448	0.02
USD 323,375	Uber Technologies Inc 'B' FRN 4/4/2025	319,912	0.09
USD 483,787	United Rentals Inc 'B' FRN 31/10/2025	480,261	0.14
USD 95,000	Unitymedia Finance LLC 'D' FRN 15/1/2026	93,427	0.03
USD 145,058	Universal Services of America FRN 28/7/2023	137,563	0.04
USD 181,622	Univision Communications Inc FRN 15/3/2024	169,174	0.05
USD 753,492	US Foods Inc FRN 27/6/2023	739,575	0.22
USD 577,936	USI Inc FRN 16/5/2024	553,662	0.16
USD 310,478	USIC Holdings Inc FRN 8/12/2023	298,835	0.09
USD 1,285,034	Verscend Holding Corp 'B' FRN 24/8/2025	1,269,292	0.38
USD 259,037	Versum Materials Inc FRN 29/9/2023	258,175	0.08
USD 1,257,235	Vertiv Group Corp 'B' FRN 30/11/2023	1,166,086	0.34
USD 1,352,448	VICI Properties 1 LLC 'B' FRN 20/12/2024	1,324,019	0.39
USD 632,000	Virgin Media Bristol LLC 'K' FRN 15/1/2026	620,219	0.18
USD 471,375	Vistra Operations Company LLC 'B3' FRN 31/12/2025	462,282	0.14
USD 192,929	Vizient Inc 'B4' FRN 13/2/2023	191,603	0.06
USD 316,000	Wand Newco 3 Inc 'B' FRN 15/1/2026	315,210	0.09
USD 179,000	Web.Com Group Inc FRN 10/10/2025	173,705	0.05
USD 588,497	Weight Watchers International Inc 'B' FRN 29/11/2024	582,612	0.17
USD 196,650	Welbilt Inc 'B' FRN 23/10/2025	191,980	0.06
USD 811,119	West Corp 'B' FRN 10/10/2024	743,188	0.22
USD 989,625	WEX Inc 'B2' FRN 30/6/2023	973,544	0.29
USD 555,587	William Morris Endeavor Entertainment 'B' FRN 18/5/2025	521,385	0.15
USD 617,877	Wilsonart LLC 'D' FRN 19/12/2023	610,308	0.18
USD 213,000	Worldpay Llc (Fka Vantiv Llc) 'B4' FRN 9/8/2024	211,098	0.06
USD 84,788	WP CPP Holdings LLC 'B' FRN 30/4/2025	83,134	0.02
USD 503,737	Wyndham Hotels & Resorts Inc 'B' FRN 30/5/2025	494,650	0.15
USD 420,395	YUM! Brands Inc 'B' FRN 3/4/2025	415,665	0.12
USD 533,766	Ziggo Secured Finance BV 'E' FRN 15/4/2025	515,698	0.15
		121,728,398	36.00
ターム・ローン合計		140,942,331	41.68

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 (%)
債券			
米国			
USD 5,922,890	Geo Specialty Chemicals Inc (Contingent Convertible Bond) FRN 18/10/2025**	6,361,184	1.88
USD 2,100,000	NM Holdings Co LLC (Defaulted) 9.50% 1/7/2005**	-	0.00
USD 3,850,000	NM Holdings Co LLC (Defaulted) 12.00% 1/6/2009**	-	0.00
USD 124,000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp '144A' 5.375% 15/1/2025	122,140	0.04
		<u>6,483,324</u>	<u>1.92</u>
債券合計		<u>6,483,324</u>	<u>1.92</u>
普通株式／優先株式及びワラント			
ケイマン諸島			
4,000,000	Aca ABS 2004-1 Ltd (Pref)**	-	0.00
6,000,000	TCW High Income Partners Ltd (Pref)**	60	0.00
		<u>60</u>	<u>0.00</u>
英国			
1,603,811,533	Kcad Holdings I Ltd**	2,245,336	0.67
		<u>2,245,336</u>	<u>0.67</u>
米国			
7,500	Adelphia Communications Corp (Pref)**	-	0.00
1,397	Ameriforge Group Inc	76,835	0.02
4,436	Ameriforge Group Inc (Wts 20/12/2020)**	-	0.00
3,373,587	Geo Specialty Chemicals Inc**	573,510	0.17
349,675	Geo Specialty Chemicals Inc '144A'**	59,445	0.02
2,593	HMH Holdings Ltd (Wts Perpetual) (Wts 31/12/2049)**	-	0.00
74	IssuerCo-U LLC (Pref)'144A'**	-	0.00
8,018	New Millenium Inc	441	0.00
125,059	Project Dark Circle (Pref)**	42,658	0.01
1,072	Project Ivy REIT**	-	0.00
14,140	Rand McNally & Co**	-	0.00
		<u>752,889</u>	<u>0.22</u>
普通株式／優先株式及びワラント合計		<u>2,998,285</u>	<u>0.89</u>
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		<u>9,481,609</u>	<u>2.81</u>
有価証券ポートフォリオ一時価		329,769,436	97.52
その他の純資産		8,398,151	2.48
純資産合計 (米ドル)		<u>338,167,587</u>	<u>100.00</u>

** 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

2019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	10,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領し カジノ・ギシヤール・ペラシオン・エ スエーに係るデフォルト・プロテク ションを提供(2023年6月20日)	Morgan Stanley	2023年 6月20日	(757)	(1,808)
CDS	40,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領し カジノ・ギシヤール・ペラシオン・エ スエーに係るデフォルト・プロテク ションを提供(2023年12月20日)	Morgan Stanley	2023年 12月20日	(1,461)	(8,085)
CDS	35,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領し カジノ・ギシヤール・ペラシオン・エ スエーに係るデフォルト・プロテク ションを提供(2023年12月20日)	Morgan Stanley	2023年 12月20日	818	(7,075)
CDS	30,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領し インターザ・サンパオロ・エッセ・ ピー・アに係るデフォルト・プロテク ションを提供(2023年12月20日)	Morgan Stanley	2023年 12月20日	764	(1,051)
CDS	30,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領し テスコ・ピーエルシーに係るデフォル ト・プロテクションを提供(2023年12 月20日)	Morgan Stanley	2023年 12月20日	134	(381)
CDS	20,000ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領し イントラム・ジャスティティア・エー ビーに係るデフォルト・プロテクショ ンを提供(2023年6月20日)	Morgan Stanley	2023年 6月20日	(1,822)	639
CDS	30,000ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領し トーマス・クック・グループ・ピーエ ルシーに係るデフォルト・プロテク ションを提供(2023年6月20日)	Morgan Stanley	2023年 6月20日	(11,107)	(7,058)
合計 (基礎となる総エクスポージャー—197,978米ドル)					(13,431)	(24,819)
CDS : クレジット・デフォルト・スワップ						

先物契約

2019年1月31日現在

契約数	契約通貨	契約/銘柄	満期日	基礎となる 総エクスポージャー (米ドル)	未実現利益 (米ドル)
1	EUR	EURO STOXX Banks Index	2019年3月	5,330	154
合計				5,330	154

未決済の為替予約

2019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)
EUR	130,000	USD	149,451	State Street Bank & Trust Company	2019年2月5日	(870)
USD	2,099,818	GBP	1,642,000	State Street Bank & Trust Company	2019年2月5日	(46,707)
USD	9,538,036	EUR	8,366,000	State Street Bank & Trust Company	2019年2月5日	(23,742)
						(71,319)

シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）

SGD	700,292	USD	516,817	State Street Bank & Trust Company	2019年2月15日	1,418
						1,418
合計（基礎となる総エクスポージャー—12,375,119米ドル）						(69,901)

セクター別内訳

2019年1月31日現在

	純資産比率（%）
非耐久消費財	21.55
通信	19.08
金融	10.00
技術	9.82
耐久消費財	9.20
エネルギー	8.94
工業	8.74
素材	8.39
ユーティリティ	1.57
モーゲージ証券	0.23
資産担保証券	0.00
有価証券ポートフォリオ一時価	97.52
その他の純資産	2.48
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
2019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運用会社ではない。2018年2月1日から2019年1月16日までの期間においては、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、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。）が任命されていた。管理会社は、マネー・マーケット・ファンド規制の要求に準拠すべく、2019年1月17日にブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド（以下「AIFM」という。）をオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命した。AIFMは、当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行う。AIFMは、AIFMDの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

2019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、異なる種類の投資に投資を行っている。

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、45ページ（訳者注：原文のページ）に詳述の通り、受益証券クラスに細分化されている。

各受益証券クラスは全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

- ・ 2019年1月17日、管理会社は、マネー・マーケット・ファンド規制に従い、AIFMを当ファンドのオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命した。
- ・ 新たな目論見書を2019年1月17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。価格決定機関の手続及び評価方法は、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。

2019年1月31日現在の公正価値調整を行った一部の有価証券及び／又はデリバティブの公正価値は、下表に開示の通りである。

ポートフォリオ	通貨	公正価値	純資産比率 (%)
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	9,315,099	2.75

当該有価証券の詳細は、インカム・ストラテジー・ポートフォリオの投資明細表を参照。

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、又はその他の投資家若しく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) 投資実現利得及び損失

投資売却に係る実現純利得及び損失は、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。
- ・ 銀行受取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その他の報酬として計上される。

(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に対して又は当ファンドから支払われる。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、2019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。

為替レートが異なっているのは、BGISのポートフォリオ間で価格決定マトリックス及び評価時点が異なるためである。下表には、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、及びワールド・インカム・ポートフォリオに関しては前日の為替レートの終値を、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・ファンドに関しては同日中央ヨーロッパ時間午後4時時点の為替レートを表示している。以下の為替レートは、2019年1月31日現在、全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ている。

通貨	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 米ドル	インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マナー・マーケット・ファンド 米ドル
豪ドル	0.727650	0.719100
カナダ・ドル	0.760312	0.757518
スイス・フラン	1.005379	1.001753
デンマーク・クローネ	0.153760	0.153056
ユーロ	1.147900	1.142550
英ポンド	1.310999	1.307000
香港ドル	0.127447	0.127484
イスラエル・新シケケル	0.274774	0.272978
インド・ルピー	0.014061	0.014054
日本円	0.009203	0.009125
韓国ウォン	0.000899	0.000896
メキシコ・ペソ	0.052500	0.052252
スウェーデン・クローナ	0.110887	0.110095
シンガポール・ドル	0.743163	0.739864
新台湾ドル	0.032550	0.032522
南アフリカ・ランド	0.075283	0.073648

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建で表示され、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。
2019年1月31日現在、全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。販売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利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。

2019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198,628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。

3 管理会社及び投資顧問会社

(a) 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。

(b) AIFM

管理会社は、AIFMDの意義の範囲内で当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行うため、ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッドをAIFMに任命した。AIFMは、AIFMDの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

AIFMは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社であり、アイルランド中央銀行の認可を受けている。

AIFM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支払いを受ける。

(c) 投資顧問会社

AIFM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。

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	ブラックロック・ジャパン株式会社
世界株式インカム・ポートフォリオ	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
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク
スーパー・マネー・マーケット・ファンド	ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク
ワールド・インカム・ポートフォリオ	ブラックロック・ジャパン株式会社

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。

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。

4 管理報酬及び販売報酬

(a) 管理報酬

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の年率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。当ファンドのAIFM及び投資顧問会社に対する報酬は、管理会社が負担しており、管理報酬から支払われる。

(b) 販売報酬

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の年率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、四半期ごとに支払われる。

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及び販売報酬は、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）。

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、管理調整報酬の放棄が行われた。

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2019年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2019年1月31日 ユーロ
監査業務及び監査関連業務（VATを除く）	61,000
非監査業務	-

8 保管報酬

管理会社は、保管会社であるステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーと保管契約を締結している。当該契約は、AIFMの任命に伴い2019年1月17日付で修正されている。

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。AIFM及び当ファンドによるAIFMDへの準拠と同様に、AIFMDに基づく保管会社の役割には、受益証券保有者保護の充実のほか、当ファンド資産の分別管理と当ファンドのすべての金融商品、現金、及びその他の資産の保管責任（以下「分別保管機能」という。）が含まれることになった。

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。また分別保管機能の一環として、保管会社は、保管する金融商品の紛失について当ファンドに対して責任を負う。この保管会社の役割の拡大により、当ファンドが支払う保管報酬は、最大0.0062%増加する。

9 関連当事者との取引

管理会社、総販売会社、AIFM、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・サービス・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、手数料及び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、通常の業務範囲外又は通常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税の対象とならない。ただし、当ファンドは、2010年法に従い年次税 (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。)。2019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

2019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米ドルを使用する権利を有していた。2019年1月31日現在の借入引出額はなかった (2018年度: 26,000,000米ドル)。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

2019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 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。

15 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、2019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報酬が含まれている。

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	80,117
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	3,219
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	—

16 ブローカーに対する債権／債務

全ポートフォリオは、多様な相手先とデリバティブ取引を行っている。為替予約及びスワップ契約の相手先は投資明細表に表示されている。

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を支払又は受領している。純資産計算書のブローカーに対する債権／債務は、当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った／相手先から受領した現金担保及び証拠金で構成されている。

17 後発事象

2019年2月28日、管理会社の取締役会長にグラハム・バンピングが選任された。

18 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。

受益証券クラス（無監査）

発行済受益証券クラス

2019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AD

米ドル建クラスAD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F¹

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¹

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

¹ 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

ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L-1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 35A番 (35A, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg)

法定監査人の監査報告書

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2019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、ファンド及びその各サブファンドの2019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。2016年7月23日法及びISAにおける私たちの責任は、本報告書の「財務諸表監査におけ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従って、ファンドから独立しており、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ている。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の責任

ファンドの管理会社の取締役会の責任は、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を整備及び運用することにある。

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。

財務諸表監査におけ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、不正又は誤謬により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て以下を実施する。

- ・ 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し、評価する。また、当該リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。さらに、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ついて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及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 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、並びに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、統治責任者に対して、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報告を行う。

公認の監査法人デロイト・オーディットを代表して

(署名)

ジャスティン・グリフィス、法定監査人、
パートナー

2019年5月23日



Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée

560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
BP 1173
L-1011 Luxembourg

Tel: +352 451 451
www.deloitte.lu

To the Unitholders of
BlackRock Global Investment Series
35A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Global Investment Series (the "Fund") and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the portfolio of investments as at 31 January 2019 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 the Fund and of each of its sub-funds as at 31 January 2019, and of the results of their operations and changes in their 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 the Law of 23 July 2016 and ISAs are further described in the "Responsibilities of the *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 Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the *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 conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund's Management Company for the Financial Statements

The Board of Directors of the Fund's Management Company 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 Fund's Management Company 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 Fund's Management Company 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 Fund's Management Company 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

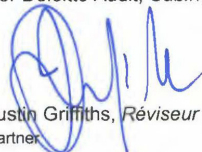
The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the *Réviseur d'Entreprises Agréé* that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated 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 dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 Fund's Management Company;
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company'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*



Justin Griffiths, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

23 May 2019

V. お知らせ

●約款の変更について

マネー・マーケット・ファンドに関する欧州議会および理事会の規則2017/1131および同規則に基づき公布される委任規則の施行に伴い、約款の変更を行いました（効力発生日：2019年7月1日）。

●関係法人の変更について

2019年1月17日付で、ファンドの投資運用会社であったブラックロック・アセット・マネジメント・シュワイツ・アー・ゲーが退任し、これに代わり、ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッドがファンドのオルタナティブ投資ファンド運用会社に就任しました。

●投資方針の変更について

上記の関係法人の変更等に伴い、ポートフォリオの投資方針が変更されました。変更後の投資方針の詳細については、2019年7月31日付有価証券報告書をご参照ください。