

**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23期(2019年2月1日~2020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23期(以下「当期」ということがあります。)の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告いたします。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ポートフォリオの仕組みは次のとおりです。

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

## 目次

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

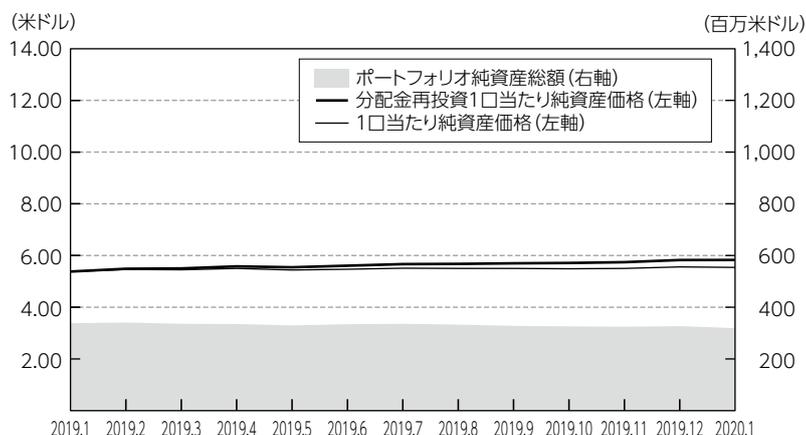
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2020年5月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=107.53円)によります。

## 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22期末の1口当たり純資産価格:	5.38米ドル
第23期末の1口当たり純資産価格:	5.54米ドル (1口当たり分配金額0.278733米ドル)
騰落率:	8.33%

(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、2019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

合成された参照指数が8.3%(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、8.6%(米ドル・ベース)の上昇となりました。ポートフォリオの運用成績は、主に債券およびローン双方における好調な銘柄選択によりもたらされました。セクター別に見ると、化学、テクノロジーおよび独立系のエネルギーのセクターにおける銘柄選択が、運用成績に貢献しました。一方、小売、金融および住宅建築のセクターへのアンダーウェイトは、わずかにマイナスの影響を与えました。

ハイイールド債およびローンについて、2019年の運用成績は(多くの市場の通期の成績を上回り)総合的には極めて好調でしたが、投資家がより高品質の債券に流れ、BやCCCといった比較的低い格付の債券を回避したため、リターンは二分化しました。トータル・リターンとしては、ローンの運用成績はハイイールド債に比べて低迷しましたが、金利調整を加味すると、その成績はハイイールド債よりも魅力的で意義あるものでした。

ポートフォリオは、BB格銘柄をアンダーウェイトしたことに加えて、よりリスクが高く高利回りの、ストレートまたはディストレスト証券である可能性がある銘柄のアンダーウェイトを維持しました。最もオーバーウェイトしていた発行体には、Power Solutions(自動車)、Jaguar Holding(医薬品)およびRefinitiv(テクノロジー)が含まれます。ハイイールド債および銀行ローンについては前向きな見解を維持し、市場のリターンが債券価格の上昇よりもクーポン(金利収入)からもたらされることを期待しています。

## ■分配金について

当期(2019年2月1日～2020年1月31日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

クラスJ受益証券

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2019年2月20日	5.41	0.025552 (0.47%)	0.075552
3月20日	5.46	0.024901 (0.45%)	0.074901
4月23日	5.49	0.030516 (0.55%)	0.060516
5月20日	5.46	0.024367 (0.44%)	-0.005633
6月20日	5.47	0.027824 (0.51%)	0.037824
7月22日	5.47	0.021580 (0.39%)	0.021580
8月20日	5.47	0.019557 (0.36%)	0.019557
9月20日	5.51	0.020906 (0.38%)	0.060906
10月21日	5.48	0.021059 (0.38%)	-0.008941
11月20日	5.48	0.020268 (0.37%)	0.020268
12月20日	5.56	0.020268 (0.36%)	0.100268
2020年1月21日	5.57	0.021935 (0.39%)	0.031935

(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(2019年1月22日)における1口当たり純資産価格は、5.36米ドルでした。

## ■投資環境について

厳しかった2018年第4四半期以降、2019年は、世界の株式市場にとって上昇の一年となりました。中央銀行、特に米国連邦準備銀行が、この景況感の変化の鍵を握っていました。市場は金利の引き下げのたびに持ち直し、世界中のほぼすべての市場がその恩恵を受けました。その一方で、その間も地政学的緊張により不安定となることがありました。

この12か月間の背景には、世界的な成長鈍化があります。特に製造業は、米中間の緊張が続く中で大きな打撃を受けており、日本やドイツ等の輸出主導型の国では経済が低迷しました。こうした問題が、一定程度市場にも反映されました。

例えば、経済成長がまだ不透明な中、投資家が長期的な成長企業を選好するこれまでの傾向に変化は見られませんでした。「バリュー株」は2019年の第4四半期に回復しましたが、1年の大半において世界の株式市場を牽引し続けたのは、Apple等の巨大企業の業績が比較的低迷しているにもかかわらず、米国市場と世界的な大企業でした。

他の主要な市場のうち、欧州は、経済的背景の弱さやその経済の中心であるドイツが低調であったことを考慮すると、驚くべき力強さを見せました。欧州中央銀行は量的緩和政策を再開し、金利を低水準に維持するという役割を果たしましたが、投資家は、欧州債券市場の大部分において利回りがマイナスとなっている時期に、株式市場の比較的高い利回りにも関心を向けていました。

英国では、政治的な問題が続ぎ、1年の大半において市場が低迷しました。「合意なき」EU離脱を目指す首相の就任により、世界の投資家は、英国の株式や債券の購入に対してより一層慎重な姿勢を取りました。その一方で、12月の総選挙の結果が決定的になった後、英国の株式市場は一時的に上昇し、一部信頼を取り戻しました。

新興国市場では、米国の利下げにより状況が緩和され、多くの中央銀行が金利の引き下げを行いました。例えば、ブラジルは12月に4会合連続となる利下げを実施し、景気回復の効果が期待されています。他方、中国経済は低迷し、27年ぶりの低成長となりました。もっとも、(第4四半期の)6%という水準は、依然として他のいずれの主要国と比べても顕著に高く、製造業は貿易摩擦の中でも回復力を維持しました。ただし、2020年第1四半期については、新型コロナウイルスの影響が拡大し続けていたため、厳しい状況となることが予測されます。

債券価格は、金融緩和の影響を受けて上昇しました。10年物米国債の利回り(価格と反対の動きをします。)は、金利見通しの変化に伴い、2019年2月の約2.8%から2020年1月末には1.5%にまで低下しました。新興国の債券市場や通貨も、米国の金利見通しの変化による恩恵を受けました。

## ■ポートフォリオについて

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

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

## ■今後の運用方針

今後も引き続き、投資方針に従って、ポートフォリオの運用を行う方針です。

## (2) 費用の明細

項目	項目の概要	
年間管理報酬	0.60%	約款に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。
年間販売報酬	0.45%	投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。
年間代行協会員報酬	0.05%	受益証券1口当たり純資産価格の公表および受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の日本における販売会社に対する送付等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。
その他の費用(当期)	0.29%	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

(2020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 <sup>(注)</sup> (%)
社債	米国	139,816,223	47.79
	ルクセンブルグ	6,745,372	2.31
	カナダ	5,386,714	1.84
	フランス	4,253,069	1.45
	オランダ	4,138,414	1.41
	英国	2,092,969	0.72
	アイルランド	1,280,515	0.44
	イタリア	717,659	0.25
	ドイツ	507,071	0.17
	日本	227,099	0.08
	スイス	210,250	0.07
	スペイン	203,167	0.07
	ジャージー	110,666	0.04
	ケイマン諸島	57,225	0.02
	ブラジル	15,350	0.01
	小計	165,761,763	56.66
ターム・ローン	米国	92,309,943	31.56
	カナダ	4,862,570	1.66
	英国	4,178,041	1.43
	ルクセンブルグ	3,174,622	1.09
	オランダ	1,573,090	0.54
	デンマーク	873,567	0.30
	バミューダ	791,725	0.27
	フランス	592,200	0.20
	ジャージー	591,927	0.20
	オーストラリア	210,675	0.07
		小計	109,158,360
上場投資信託	米国	13,262,390	4.53
		小計	13,262,390

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 <sup>(注)</sup> (%)
株式	米国	101,803	0.03
	英国	17,651	0.01
	パナマ	126	0.00
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	119,640	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		288,302,158	98.55
現金およびその他の資産（負債控除後）		4,233,643	1.45
合計（純資産総額）		292,535,801 (約31,456百万円)	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。以下同じ。

## (2) 投資資産

### ① 投資有価証券の主要銘柄

#### (a) 債券

(2020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.	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	ターム・ローン	3.17363	2027年3月9日	2,274,635.00	2,248,107.02	2,181,283.98	0.75
2.	JAGUAR HOLDING 'B'	ターム・ローン	3.5	2022年8月18日	1,974,716.20	1,968,859.82	1,965,593.01	0.67
3.	KRONOS INC	ターム・ローン	3.32963	2023年11月1日	1,802,460.70	1,770,519.05	1,766,645.81	0.60
4.	SOPHIA LP 'B'	ターム・ローン	4.70013	2022年9月30日	1,788,605.89	1,754,580.04	1,745,679.35	0.60
5.	ELLIE MAE INC	ターム・ローン	5.20013	2026年4月17日	1,739,570.25	1,669,090.66	1,659,845.75	0.57
6.	INMARSAT PLC / CONNECT US FINCO 'B'	ターム・ローン	5.5	2026年12月11日	1,656,754.00	1,624,015.37	1,541,824.98	0.53
7.	REYNOLDS GROUP HOLDINGS INC	ターム・ローン	2.92363	2023年2月5日	1,574,012.87	1,573,485.07	1,520,150.15	0.52
8.	REFINITIV US HOLD/THOMSON & REUTERS 'B'	ターム・ローン	3.42363	2025年10月1日	1,487,629.34	1,480,164.82	1,463,455.36	0.50
9.	REFINITIV US HOLDINGS INC	社債	6.25	2026年5月15日	1,290,000.00	1,297,494.75	1,380,300.00	0.47
10.	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING 'B1'	ターム・ローン	1.93	2025年4月30日	1,387,865.48	1,379,295.42	1,358,567.64	0.46
11.	DISH DBS CORP	社債	5.875	2022年7月15日	1,284,000.00	1,289,181.72	1,316,100.00	0.45
12.	VERSCEND ESCROW CORP	社債	9.75	2026年8月15日	1,204,000.00	1,239,103.44	1,291,217.76	0.44
13.	VERTIV GROUP CORPORATION 'B'	ターム・ローン	3.32963	2027年3月2日	1,345,000.00	1,336,974.62	1,287,837.50	0.44
14.	AVANTOR INC	社債	6	2024年10月1日	1,213,000.00	1,222,466.68	1,277,895.50	0.44
15.	CONSTELLUM SE	社債	5.875	2026年2月15日	1,273,000.00	1,285,439.78	1,277,697.37	0.44
16.	T MOBILE USA INC	ターム・ローン	3.17363	2027年4月1日	1,272,000.00	1,253,056.56	1,271,338.56	0.43
17.	BERRY GLOBAL INC 'W'	ターム・ローン	2.22163	2022年10月1日	1,235,950.46	1,235,950.46	1,214,321.33	0.42
18.	CSC HOLDINGS LLC	社債	10.875	2025年10月15日	1,121,000.00	1,274,887.90	1,213,482.50	0.41
19.	ASURION LLC 'B6'	ターム・ローン	3.17363	2023年11月3日	1,245,012.37	1,239,520.33	1,210,774.53	0.41
20.	SOTERA HEALTH 'B'	ターム・ローン	5.5	2026年12月11日	1,247,461.33	1,235,771.10	1,209,002.10	0.41
21.	FREEMPORT-MCMORAN INC	社債	5.45	2043年3月15日	1,209,000.00	1,052,986.92	1,203,668.31	0.41
22.	INFORMATICA LLC 'B'	ターム・ローン	3.42363	2027年2月25日	1,250,133.00	1,245,585.68	1,187,101.29	0.41
23.	SOLERA LLC / SOLERA FINANCE INC	社債	10.5	2024年3月1日	1,172,000.00	1,159,523.79	1,186,626.56	0.41
24.	MOTOR FUEL GROUP / CD&R FIREFLY BIDCO 'B1'	ターム・ローン	5.18288	2025年6月23日	1,000,000.00	1,341,898.68	1,185,800.46	0.41
25.	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP / PANTHER FINANCE CO INC	社債	8.5	2027年5月15日	1,198,000.00	1,197,953.01	1,180,030.00	0.40
26.	FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	社債	8	2027年4月1日	1,142,000.00	1,159,140.02	1,176,260.00	0.40
27.	POWER SOLUTIONS / BROOKFIELD 'B'	ターム・ローン	3.67363	2026年4月30日	1,186,067.84	1,164,965.47	1,127,748.88	0.39

#### (b) 投資信託

(2020年5月末日現在)

	銘柄	国・地域名	種類	株数	米ドル				投資比率 (%)
					取得金額		時価		
					単価	金額	単価	金額	
1.	ISHARES IBOXX HIGH YIELD CORP	米国	上場投資信託	81,000.00	80.69	6,535,620.00	82.09	6,649,290.00	2.27
2.	INVESCO SENIOR LOAN ETF	米国	上場投資信託	186,000.00	22.37	4,161,031.29	21.45	3,989,700.00	1.36
3.	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	米国	上場投資信託	20,000.00	129.94	2,598,819.30	131.17	2,623,400.00	0.90

- ② 投資不動産物件  
該当事項なし（2020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（2020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。

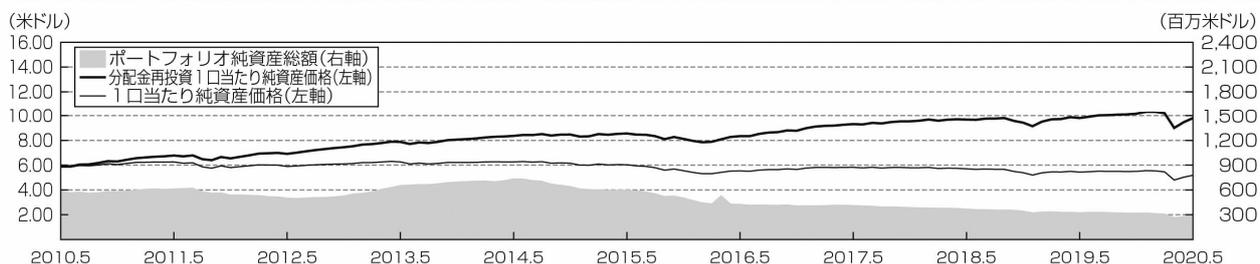
	純資産総額		1口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円	クラス	表示通貨	円
第14会計年度末 (2011年1月31日)	602,728	64,811	J	6.23	670
第15会計年度末 (2012年1月31日)	540,551	58,125	J	5.95	640
第16会計年度末 (2013年1月31日)	565,060	60,761	J	6.21	668
第17会計年度末 (2014年1月31日)	711,522	76,510	J	6.23	670
第18会計年度末 (2015年1月31日)	610,040	65,598	J	5.99	644
第19会計年度末 (2016年1月31日)	449,703	48,357	J	5.31	571
第20会計年度末 (2017年1月31日)	413,538	44,468	J	5.82	626
第21会計年度末 (2018年1月31日)	386,888	41,602	J	5.82	626
第22会計年度末 (2019年1月31日)	338,168	36,363	J	5.38	579
第23会計年度末 (2020年1月31日)	319,091	34,312	J	5.54	596
2019年2月末日	340,952	36,663	J	5.46	587
3月末日	336,062	36,137	J	5.45	586
4月末日	335,062	36,029	J	5.50	591
5月末日	329,576	35,439	J	5.44	585
6月末日	334,322	35,950	J	5.47	588
7月末日	335,780	36,106	J	5.51	592
8月末日	332,506	35,754	J	5.50	591
9月末日	328,023	35,272	J	5.50	591
10月末日	325,808	35,034	J	5.49	590
11月末日	324,547	34,899	J	5.50	591
12月末日	326,597	35,119	J	5.56	598
2020年1月末日	319,091	34,312	J	5.54	596

(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  
 (2010年5月末から2020年5月末まで)

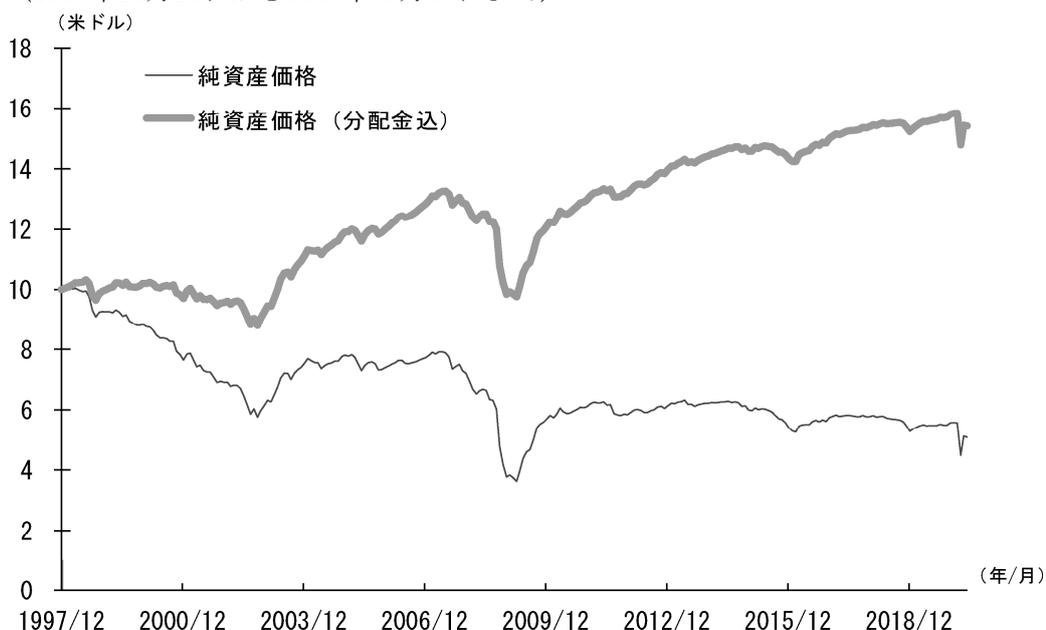
クラスJ 受益証券



※2010年5月末から2020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、2010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2020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

	1口当たり分配金（税引前）	
	米ドル	円
第14会計年度	0.475718	51.15
第15会計年度	0.484482	52.10
第16会計年度	0.463311	49.82
第17会計年度	0.371455	39.94
第18会計年度	0.371362	39.93
第19会計年度	0.350738	37.71
第20会計年度	0.332469	35.75
第21会計年度	0.349132	37.54
第22会計年度	0.338923	36.44
第23会計年度	0.278733	29.97
2019年2月20日	0.025552	2.75
3月20日	0.024901	2.68
4月23日	0.030516	3.28
5月20日	0.024367	2.62
6月20日	0.027824	2.99
7月22日	0.021580	2.32
8月20日	0.019557	2.10
9月20日	0.020906	2.25
10月21日	0.021059	2.26
11月20日	0.020268	2.18
12月20日	0.020268	2.18
2020年1月21日	0.021935	2.36

（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)	第23会計年度 (2019年2月~2020年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.350738米ドル	0.332469米ドル	0.349132米ドル	0.338923米ドル	0.278733米ドル	0.250298米ドル	10.338307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、2019年6月1日から2020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2020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

	収益率 (%) (注)
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
第23会計年度	8.15

(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) 2020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
第23会計年度	2,506,259	2,048,805	6,194,640	3,475,067	50,878,290	40,837,300

(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

(2020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		328,960,967米ドル	35,373,173
II 負債総額		9,870,075米ドル	1,061,329
III 純資産総額 (I - II)		319,090,892米ドル	34,311,844
IV 発行済口数	クラスA受益証券	4,921,414口	
	クラスAD受益証券	635,348口	
	クラスB受益証券	446,439口	
	クラスC受益証券	117,261口	
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	46,730口	
	クラスJ受益証券	50,878,290口	
V 1口当たり純資産価格	クラスA受益証券	5.55米ドル	597円
	クラスAD受益証券	9.48米ドル	1,019円
	クラスB受益証券	5.55米ドル	597円
	クラスC受益証券	10.03米ドル	1,079円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	10.38 SGD	788円
	クラスJ受益証券	5.54米ドル	596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、2020年5月29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=75.89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、2020年5月29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=107.53円及び1シンガポール・ドル=75.89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  
2020年1月31日現在

	注記	米ドル	千円
<b>資産</b>			
有価証券ポートフォリオ原価		339,385,181	36,494,089
未実現損失		(23,451,066)	(2,521,693)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	315,934,115	33,972,395
銀行預金	2(a)	8,003,415	860,607
ブローカーに対する債権	15	1,263	136
未収利息及び未収配当金	2(a)	3,326,391	357,687
投資売却未収入金	2(a)	938,583	100,926
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	734,430	78,973
その他の資産		22,770	2,448
<b>資産合計</b>		<b>328,960,967</b>	<b>35,373,173</b>
<b>負債</b>			
未履行ローン債務	2(i)	1,316,295	141,541
投資購入未払金	2(a)	7,332,823	788,498
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	473,311	50,895
未実現純損失：			
先物契約	2(d)	201	22
未決済為替予約	2(d)	20,571	2,212
スワップ時価	2(d)	11,373	1,223
未払費用及びその他の負債	4, 5, 6, 7, 8	715,501	76,938
<b>負債合計</b>		<b>9,870,075</b>	<b>1,061,329</b>
<b>純資産合計</b>		<b>319,090,892</b>	<b>34,311,844</b>

39ページから45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  
2020年1月31日現在

	2020年1月31日現在		2019年1月31日現在		2018年1月31日現在	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
<b>純資産合計</b>	319,090,892	34,311,844	338,167,587	36,363,161	386,887,876	41,602,053
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	5.55	597	5.36	576	5.72	615
	(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)	10.38	788	10.11	767	10.89	826
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	9.48	1,019	9.17	986	9.78	1,052
クラスB分配型受益証券	5.55	597	5.37	577	5.73	616
クラスC分配型受益証券	10.03	1,079	9.70	1,043	10.34	1,112
クラスJ分配型受益証券	5.54	596	5.38	579	5.82	626

39ページから45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  
2020年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		338,167,587	36,363,161
<b>収益</b>			
銀行受取利息	2(c)	34,429	3,702
債券及びローンの利息	2(c)	19,731,429	2,121,721
受取配当金(源泉税控除後)	2(c)	81,294	8,742
<b>収益合計</b>		<b>19,847,152</b>	<b>2,134,164</b>
<b>費用</b>			
管理報酬	4	1,990,315	214,019
販売報酬	4	1,646,039	176,999
事務管理報酬	6	247,269	26,589
監査報酬	7	13,909	1,496
弁護士報酬		77,489	8,332
印刷費及びその他の報告費用		70,215	7,550
税金	10	170,229	18,305
管理調整報酬	5	82,930	8,917
保管報酬	8	163,348	17,565
名義書換事務代行報酬		2,141	230
ローン・コミットメント費用	12	100,883	10,848
その他の報酬	2(c)	12,259	1,318
<b>費用合計</b>		<b>4,577,026</b>	<b>492,168</b>
<b>投資純利益</b>		<b>15,270,126</b>	<b>1,641,997</b>
投資実現利得	2(a), 2(b)	16,249,261	1,747,283
投資実現損失	2(a), 2(b)	(23,196,435)	(2,494,313)
実現純利得/(損失) :			
先物契約	2(d)	1,644	177
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	(30,357)	(3,264)
スワップ取引	2(d)	(14,734)	(1,584)
オプション契約	2(d)	(7,376)	(793)
<b>当期実現純損失</b>		<b>(6,997,997)</b>	<b>(752,495)</b>
(続く)			

	注記	米ドル	千円
投資未実現利益の変動		5,070,915	545,275
投資未実現損失の変動		13,531,826	1,455,077
未実現利益/(損失)の純変動:			
先物契約	2(d)	(355)	(38)
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	48,410	5,206
スワップ取引	2(d)	17,226	1,852
<b>当期の未実現利益の純変動</b>		<b>18,668,022</b>	<b>2,007,372</b>
<b>営業活動による純資産の増加</b>		<b>26,940,151</b>	<b>2,896,874</b>
<b>受益証券の増減</b>			
受益証券の発行による正味受取額	2(h)	16,343,880	1,757,457
受益証券の買戻による正味支払額	2(h)	(45,661,025)	(4,909,930)
<b>受益証券の増減による純資産の減少</b>		<b>(29,317,145)</b>	<b>(3,152,473)</b>
分配金宣言額	11	(16,699,701)	(1,795,719)
<b>期末純資産</b>		<b>319,090,892</b>	<b>34,311,844</b>

39ページから45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  
2020年1月31日に終了した年度

	期首発行済 受益証券口数	発行済受益証券 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	6,192,288	397,354	1,668,228	4,921,414
クラスA分配型受益証券 (シンガポール・ドル建) (ヘッジ有)	69,180	-	22,450	46,730
クラスAD分配型受益証券	775,809	27,663	168,124	635,348
クラスB分配型受益証券	544,862	23,067	121,490	446,439
クラスC分配型受益証券	112,940	4,322	1	117,261
クラスJ分配型受益証券	54,566,671	2,506,259	6,194,640	50,878,290

39ページから45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  
2020年1月31日現在

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
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			
普通株式			
	英国		
1,936	Arrow Global Group Plc	6,772	0.00
		6,772	0.00
	米国		
12	Avaya Holdings Corp	160	0.00
20,433	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	57,417	0.02
		57,577	0.02
普通株式合計		64,349	0.02
債券			
	バミューダ		
USD 99,000	Nabors Industries Ltd '144A' 7.25% 15/1/2026	99,371	0.03
USD 468,000	Viking Cruises Ltd '144A' 5.875% 15/9/2027	479,993	0.15
		579,364	0.18
	カナダ		
USD 789,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc '144A' 5.00% 15/10/2025	813,420	0.25
USD 209,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc '144A' 4.375% 15/1/2028	209,457	0.07
USD 30,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.875% 15/5/2023	30,263	0.01
USD 91,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 7.00% 15/3/2024	94,640	0.03
USD 137,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 6.125% 15/4/2025	141,352	0.04
USD 559,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.50% 1/11/2025	580,661	0.18
USD 754,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 9.00% 15/12/2025	849,268	0.27
USD 105,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.75% 15/8/2027	112,481	0.03
USD 110,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 7.00% 15/1/2028	119,282	0.04
USD 342,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.00% 30/1/2028	344,992	0.11
USD 272,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 7.25% 30/5/2029	305,660	0.10
USD 136,000	Bausch Health Cos Inc '144A' 5.25% 30/1/2030	138,550	0.04
EUR 170,000	Bausch Health Cos Inc RegS 4.50% 15/5/2023	188,739	0.06
USD 31,000	Bombardier Inc '144A' 8.75% 1/12/2021	33,079	0.01
USD 212,000	Bombardier Inc '144A' 6.125% 15/1/2023	209,498	0.07
USD 74,000	Bombardier Inc '144A' 7.50% 1/12/2024	71,965	0.02
USD 65,000	Bombardier Inc '144A' 7.50% 15/3/2025	62,758	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 907,000	Bombardier Inc '144A' 7.875% 15/4/2027	860,471	0.27
USD 17,000	GFL Environmental Inc '144A' 5.375% 1/3/2023	17,340	0.01
USD 556,000	GFL Environmental Inc '144A' 7.00% 1/6/2026	583,633	0.18
USD 385,000	GFL Environmental Inc '144A' 5.125% 15/12/2026	398,475	0.12
USD 1,046,000	GFL Environmental Inc '144A' 8.50% 1/5/2027	1,140,140	0.36
USD 94,000	Masonite International Corp '144A' 5.375% 1/2/2028	98,705	0.03
USD 180,000	MEG Energy Corp '144A' 6.375% 30/1/2023	182,196	0.06
USD 32,000	MEG Energy Corp '144A' 7.00% 31/3/2024	32,240	0.01
USD 448,000	MEG Energy Corp '144A' 6.50% 15/1/2025	467,040	0.15
USD 409,000	MEG Energy Corp '144A' 7.125% 1/2/2027	404,828	0.13
USD 751,000	Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co Inc '144A' 6.25% 15/5/2026	805,222	0.25
USD 1,738,000	Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co Inc '144A' 8.50% 15/5/2027	1,855,315	0.58
USD 226,000	Telesat Canada / Telesat LLC '144A' 4.875% 1/6/2027	233,062	0.07
USD 211,000	Tervita Corp '144A' 7.625% 1/12/2021	214,693	0.07
USD 522,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC '144A' 7.75% 15/4/2026	509,929	0.16
USD 214,000	Videotron Ltd '144A' 5.125% 15/4/2027	225,235	0.07
		12,334,589	3.87
<b>ケイマン諸島</b>			
USD 477,000	Global Aircraft Leasing Co Ltd (Pay-in-kind) '144A' 6.50% 15/9/2024	493,099	0.16
USD 14,000	Noble Holding International Ltd 7.75% 15/1/2024	7,560	0.00
USD 15,000	Noble Holding International Ltd '144A' 7.875% 1/2/2026	10,875	0.00
USD 336,000	Transocean Inc '144A' 9.00% 15/7/2023	361,301	0.11
USD 187,000	Transocean Inc '144A' 8.00% 1/2/2027	175,312	0.06
		1,048,147	0.33
<b>フランス</b>			
USD 942,000	Altice France SA '144A' 7.375% 1/5/2026	1,003,418	0.31
USD 917,000	Altice France SA '144A' 8.125% 1/2/2027	1,021,263	0.32
USD 299,000	Altice France SA '144A' 5.50% 15/1/2028	304,621	0.10
EUR 100,000	Altice France SA RegS 5.875% 1/2/2027	121,992	0.04
USD 494,000	Constellium SE '144A' 5.75% 15/5/2024	506,968	0.16
USD 1,273,000	Constellium SE '144A' 5.875% 15/2/2026	1,317,555	0.41
EUR 100,000	SPIE SA RegS 2.625% 18/6/2026	113,721	0.04
		4,389,538	1.38

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>ドイツ</b>			
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH RegS (Pay-in-kind) 3.875% 15/5/2027	114,402	0.04
EUR 100,000	Platin 1426 GmbH RegS 5.375% 15/6/2023	109,660	0.03
EUR 82,000	thyssenkrupp AG RegS 2.875% 22/2/2024	94,103	0.03
		318,165	0.10
<b>アイルランド</b>			
USD 200,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc '144A' 4.125% 15/8/2026	206,750	0.06
GBP 100,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc RegS 4.75% 15/7/2027	136,050	0.04
USD 200,000	LCPR Senior Secured Financing DAC '144A' 6.75% 15/10/2027	211,500	0.07
		554,300	0.17
<b>イタリア</b>			
EUR 100,000	Assicurazioni Generali SpA RegS FRN 27/10/2047	135,762	0.04
EUR 100,000	Autostrade per l'Italia SpA 5.875% 9/6/2024	128,051	0.04
EUR 100,000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA RegS 2.625% 28/4/2025	110,350	0.03
USD 200,000	F-Brasile SpA / F-Brasile US LLC '144A' 7.375% 15/8/2026	212,500	0.07
EUR 100,000	Telecom Italia SpA RegS 2.75% 15/4/2025	116,695	0.04
EUR 200,000	UniCredit SpA RegS FRN 29/12/2049	236,290	0.07
		939,648	0.29
<b>日本</b>			
EUR 100,000	SoftBank Group Corp RegS 4.00% 20/4/2023	117,529	0.03
EUR 100,000	SoftBank Group Corp RegS 4.50% 20/4/2025	120,366	0.04
		237,895	0.07
<b>ジャージー</b>			
GBP 100,000	CPUK Finance Ltd RegS 4.25% 28/8/2022	133,264	0.04
EUR 100,000	LHC3 Plc RegS (Pay-in-kind) 4.125% 15/8/2024	113,482	0.04
		246,746	0.08
<b>ルクセンブルグ</b>			
USD 457,000	Altice Financing SA '144A' 6.625% 15/2/2023	465,226	0.14
USD 709,000	Altice Financing SA '144A' 7.50% 15/5/2026	760,403	0.24
USD 218,000	Altice Financing SA '144A' 5.00% 15/1/2028	214,708	0.07
USD 575,000	Altice Luxembourg SA '144A' 7.625% 15/2/2025	598,000	0.19
USD 1,307,000	Altice Luxembourg SA '144A' 10.50% 15/5/2027	1,516,277	0.47
EUR 100,000	Altice Luxembourg SA RegS 8.00% 15/5/2027	124,833	0.04
USD 289,000	ARD Finance SA (Pay-in-kind) '144A' 6.50% 30/6/2027	298,407	0.09
USD 400,000	Camelot Finance SA '144A' 4.50% 1/11/2026	406,000	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 200,000	Cirsa Finance International Sarl '144A' 7.875% 20/12/2023	210,550	0.07
USD 876,000	Connect FincoSar1 / Connect US Finco LLC '144A' 6.75% 1/10/2026	928,560	0.29
EUR 100,000	Holcim FinanceLuxembourg SA RegS FRN 31/12/2099	116,297	0.04
USD 124,000	Intelsat Jackson Holdings SA 5.50% 1/8/2023	99,975	0.03
USD 544,000	Intelsat Jackson Holdings SA '144A' 9.75% 15/7/2025	462,400	0.14
USD 247,000	JBS USA LUX SA /JBS USA Finance Inc '144A' 6.75% 15/2/2028	273,246	0.08
USD 454,000	JBS USA LUX SA /JBS USA Food Co /JBS USA Finance Inc '144A' 6.50% 15/4/2029	508,480	0.16
USD 290,000	JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co /JBS USA Finance Inc '144A' 5.50% 15/1/2030	314,559	0.10
EUR 100,000	Monitchem HoldCo 3 SA RegS 5.25% 15/3/2025	115,316	0.04
USD 193,000	Pacific Drilling SA '144A' 8.375% 1/10/2023	160,190	0.05
EUR 100,000	Rossini Sar1 RegS 6.75% 30/10/2025	121,339	0.04
EUR 100,000	SES SA RegS FRN 29/12/2049	121,992	0.04
EUR 100,000	Summer BC Holdco B Sar1 RegS 5.75% 31/10/2026	115,104	0.04
USD 87,000T	Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	101,529	0.03
USD 202,000	Telecom Italia Capital SA 6.00% 30/9/2034	225,735	0.07
USD 33,000T	Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/7/2036	40,590	0.01
USD 65,000T	Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038	84,438	0.03
USD 400,000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sar1 '144A' 5.50% 1/3/2028	424,000	0.13
USD 230,000	Ypso Finance Bis SA '144A' 6.00% 15/2/2028	228,850	0.07
		9,037,004	2.83

#### オランダ

EUR 200,000	Achmea BV RegS FRN 31/12/2099	234,523	0.07
USD 800,000	Atotech Alpha 3 BV / Alpha US Bidco Inc '144A' 6.25% 1/2/2025	817,000	0.26
EUR 100,000	Ferrovial Netherlands BV RegS FRN 31/12/2099	109,603	0.03
EUR 420,000	Hertz Holdings Netherlands BV RegS 5.50% 30/3/2023	475,113	0.15
EUR 100,000	Telefonica Europe BV RegS FRN 31/12/2099	119,497	0.04
USD 630,000	Trivium Packaging Finance BV 144A' 5.50% 15/8/2026	665,437	0.21
USD 1,099,000	Trivium Packaging Finance BV 144A' 8.50% 15/8/2027	1,208,900	0.38
EUR 100,000	VZ Vendor Financing BV RegS 2.50% 31/1/2024	111,989	0.04
USD 655,000	Ziggo Bond Co BV '144A' 5.875% 15/1/2025	674,650	0.21
USD 150,000	Ziggo Bond Co BV '144A' 6.00% 15/1/2027	157,875	0.05
USD 340,000	Ziggo BV '144A' 5.50% 15/1/2027	360,400	0.11
USD 200,000	Ziggo BV '144A' 4.875% 15/1/2030	206,250	0.06
EUR 100,000	Ziggo BV RegS 4.25% 15/1/2027	117,966	0.04
		5,259,203	1.65

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>スペイン</b>			
EUR 200,000	Bankia SA RegS FRN 31/12/2099	244,149	0.08
		244,149	0.08
<b>スウェーデン</b>			
EUR 50,000	Intrum AB RegS 2.75% 15/7/2022	55,805	0.02
		55,805	0.02
<b>スイス</b>			
USD 200,000	Credit Suisse Group AG RegS FRN 29/12/2049	220,500	0.07
		220,500	0.07
<b>英国</b>			
GBP 100,000	Arrow Global Finance Plc RegS 5.125% 15/9/2024	133,097	0.04
USD 390,000	Barclays Plc 4.375% 11/9/2024	415,744	0.13
USD 200,000	Barclays Plc 5.20% 12/5/2026	224,751	0.07
USD 248,000	eG Global Finance Plc '144A' 6.75% 7/2/2025	249,860	0.08
EUR 142,000	eG Global Finance Plc RegS 6.25% 30/10/2025	162,497	0.05
USD 200,000	Royal Bank of Scotland Group Plc FRN 29/12/2049	216,000	0.07
GBP 49,174	Unique Pub Finance Co Plc RegS 5.659% 30/6/2027	73,777	0.02
GBP 100,000	Unique Pub Finance Co Plc RegS 6.464% 30/3/2032	165,795	0.05
USD 400,000	Virgin Media Finance Plc 144A' 5.75% 15/1/2025	412,000	0.13
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance Plc '144A' 5.50% 15/8/2026	209,770	0.06
EUR 100,000	Vodafone Group Plc RegS FRN 3/1/2079	115,591	0.04
		2,378,882	0.74
<b>米国</b>			
USD 430,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.125% 1/7/2022	430,537	0.13
USD 266,000	ADT Security Corp 6.25% 15/10/2021	281,295	0.09
USD 39,000	ADT Security Corp 3.50% 15/7/2022	39,449	0.01
USD 670,000	ADT Security Corp '144A' 4.875% 15/7/2032	619,750	0.19
USD 55,000	Advanced Disposal Services Inc '144A' 5.625% 15/11/2024	57,200	0.02
USD 151,000	AHP Health Partners Inc 144A' 9.75% 15/7/2026	164,590	0.05
USD 122,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 6.625% 15/6/2024	126,768	0.04
USD 398,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC '144A' 4.625% 15/1/2027	403,094	0.13
USD 299,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC '144A' 5.875% 15/2/2028	319,182	0.10
USD 116,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC '144A' 4.875% 15/2/2030	118,900	0.04
USD 612,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer '144A' 6.75% 15/10/2027	644,130	0.20

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,309,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp '144A' 6.625% 15/7/2026	1,387,540	0.43
USD 300,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp '144A' 9.75% 15/7/2027	321,937	0.10
USD 25,000	Allison Transmission Inc '144A' 5.00% 1/10/2024	25,531	0.01
USD 431,000	Allison Transmission Inc '144A' 5.875% 1/6/2029	470,320	0.15
USD 545,000	Ally Financial Inc 8.00% 1/11/2031	764,978	0.24
USD 438,000	AMC Networks Inc 4.75% 1/8/2025	441,649	0.14
USD 347,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc '144A' 5.875% 15/5/2026	364,350	0.11
USD 220,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc '144A' 4.00% 15/1/2028	220,825	0.07
USD 97,000	Antero Resources Corp 5.375% 1/11/2021	92,767	0.03
USD 109,000	APX Group Inc 8.75% 1/12/2020	108,966	0.03
USD 157,000	APX Group Inc 7.875% 1/12/2022	158,180	0.05
USD 82,000	APX Group Inc '144A' 8.50% 1/11/2024	85,485	0.03
USD 82,000	Aramark Services Inc '144A' 5.00% 1/4/2025	85,280	0.03
USD 355,000	Aramark Services Inc '144A' 5.00% 1/2/2028	370,095	0.12
USD 199,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp '144A' 6.875% 1/4/2027	210,442	0.07
USD 836,000	Arconic Inc 5.125% 1/10/2024	904,059	0.28
USD 190,000	Asbury Automotive Group Inc 6.00% 15/12/2024	195,938	0.06
USD 205,000	Ascend Learning LLC '144A' 6.875% 1/8/2025	214,225	0.07
USD 527,000	Ascend Learning LLC '144A' 6.875% 1/8/2025	550,715	0.17
USD 315,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp '144A' 10.00% 1/4/2022	308,700	0.10
USD 198,000	ASGN Inc '144A' 4.625% 15/5/2028	202,455	0.06
USD 1,602,000	Avantor Inc '144A' 6.00% 1/10/2024	1,701,644	0.53
USD 390,000	Avantor Inc '144A' 9.00% 1/10/2025	430,790	0.13
USD 269,000	Axalta Coating Systems LLC '144A' 4.875% 15/8/2024	275,725	0.09
USD 1,107,000	Banff Merger Sub Inc '144A' 9.75% 1/9/2026	1,137,442	0.36
USD 5,000	Bausch Health Americas Inc '144A' 9.25% 1/4/2026	5,688	0.00
USD 594,000	Bausch Health Americas Inc '144A' 8.50% 31/1/2027	670,626	0.21
USD 19,000	Beacon Roofing Supply Inc '144A' 4.875% 1/11/2025	18,897	0.01
USD 74,000	Berry Global Inc '144A' 4.875% 15/7/2026	77,330	0.02
USD 81,000	Big River Steel LLC / BRS Finance Corp '144A' 7.25% 1/9/2025	85,533	0.03
USD 338,000	Blue Cube Spinco LLC 9.75% 15/10/2023	360,815	0.11
USD 197,000	Blue Cube Spinco LLC 10.00%	215,242	0.07
USD 303,000	Brand Industrial Services Inc '144A' 8.50% 15/7/2025	305,272	0.10
USD 273,000	Brink's Co '144A' 4.625% 15/10/2027	278,460	0.09
USD 219,000	Brookfield Property REIT Inc / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSI Sellco LL '144A' 5.75% 15/5/2026	227,668	0.07
USD 372,000	BWX Technologies Inc '144A' 5.375% 15/7/2026	394,320	0.12
USD 128,000	Callon Petroleum Co 6.375% 1/7/2026	121,600	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 205,000	Calpine Corp 5.75% 15/1/2025	210,637	0.07
USD 221,000	Calpine Corp '144A' 5.25% 1/6/2026	227,906	0.07
USD 339,000	Calpine Corp '144A' 4.50% 15/2/2028	336,457	0.11
USD 727,000	Calpine Corp '144A' 5.125% 15/3/2028	724,274	0.23
USD 130,000	Carrizo Oil & Gas Inc 6.25% 15/4/2023	129,376	0.04
USD 142,000	Carrizo Oil & Gas Inc 8.25% 15/7/2025	144,840	0.05
USD 464,000	Catalent Pharma Solutions Inc 144A' 5.00% 15/7/2027	488,453	0.15
USD 322,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 4.00% 1/3/2023	326,830	0.10
USD 821,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.125% 1/5/2027	857,945	0.27
USD 4,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.00% 1/2/2028	4,165	0.00
USD 466,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 5.375% 1/6/2029	497,455	0.16
USD 344,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 4.75% 1/3/2030	352,600	0.11
USD 428,000	CDK Global Inc 4.875% 1/6/2027	449,552	0.14
USD 185,000	CDK Global Inc '144A' 5.25% 15/5/2029	198,413	0.06
USD 665,000	CDW LLC / CDW Finance Corp 5.50% 1/12/2024	742,306	0.23
USD 50,000	CDW LLC / CDW Finance Corp 5.00% 1/9/2025	51,976	0.02
USD 255,000	Cedar Fair LP '144A' 5.25% 15/7/2029	269,662	0.08
USD 199,000	Centene Corp 6.125% 15/2/2024	205,676	0.06
USD 265,000	Centene Corp '144A' 5.25% 1/4/2025	275,679	0.09
USD 211,000	Centene Corp '144A' 5.375% 1/6/2026	224,187	0.07
USD 275,000	Centene Corp '144A' 5.375% 15/8/2026	291,239	0.09
USD 389,000	Centene Corp '144A' 4.25% 15/12/2027	406,524	0.13
USD 1,080,000	Centene Corp '144A' 4.625% 15/12/2029	1,158,084	0.36
USD 92,000	Centennial Resource Production LLC '144A' 6.875% 1/4/2027	91,113	0.03
USD 684,000	CenturyLink Inc 6.75% 1/12/2023	759,240	0.24
USD 268,000	CenturyLink Inc 7.50% 1/4/2024	302,840	0.09
USD 517,000	CenturyLink Inc '144A' 5.125% 15/12/2026	531,217	0.17
USD 286,000	CenturyLink Inc '144A' 4.00% 15/2/2027	288,803	0.09
USD 121,000	CenturyLink Inc 7.60% 15/9/2039	130,438	0.04
USD 268,000	CenturyLink Inc 7.65% 15/3/2042	289,440	0.09
USD 439,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc '144A' 5.75% 1/3/2025	446,682	0.14
USD 130,000	Charles River Laboratories International Inc '144A' 5.50% 1/4/2026	138,288	0.04
USD 149,000	Charles River Laboratories International Inc '144A' 4.25% 1/5/2028	151,245	0.05
USD 25,000	Chemours Co 6.625% 15/5/2023	24,586	0.01
USD 18,000	Chemours Co 7.00% 15/5/2025	17,184	0.01
USD 5,000	Cheniere Energy Partners LP 5.25% 1/10/2025	5,138	0.00
USD 336,000	Cheniere Energy Partners LP 5.625% 1/10/2026	352,800	0.11
USD 382,000	Cheniere Energy Partners LP '144A' 4.50% 1/10/2029	389,105	0.12
USD 267,000	Chesapeake Energy Corp 6.625% 15/8/2020	254,985	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 688,000	Chesapeake Energy Corp 4.875% 15/4/2022	488,480	0.15
USD 47,000	Chesapeake Energy Corp 5.75% 15/3/2023	28,905	0.01
USD 319,000	Chesapeake Energy Corp '144A' 11.50% 1/1/2025	258,390	0.08
USD 287,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc '144A' 7.50% 15/4/2025	288,435	0.09
USD 437,000	CHS/Community Health Systems Inc '144A' 8.625% 15/1/2024	463,220	0.15
USD 848,000	CHS/Community Health Systems Inc '144A' 6.625% 15/2/2025	858,600	0.27
USD 445,000	CHS/Community Health Systems Inc '144A' 8.00% 15/3/2026	465,025	0.15
USD 603,000	Churchill Downs Inc '144A' 5.50% 1/4/2027	634,670	0.20
USD 192,000	Churchill Downs Inc '144A' 4.75% 15/1/2028	198,240	0.06
USD 150,000	Cincinnati Bell Inc '144A' 7.00% 15/7/2024	157,125	0.05
USD 295,000	Citigroup Inc FRN 31/12/2099	299,705	0.09
USD 850,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc '144A' 9.25% 15/2/2024	927,562	0.29
USD 1,078,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc '144A' 5.125% 15/8/2027	1,106,351	0.35
USD 98,000	Clearway Energy Operating LLC 5.75% 15/10/2025	103,145	0.03
USD 189,000	Clearway Energy Operating LLC '144A' 4.75% 15/3/2028	192,308	0.06
USD 436,000	CNX Resources Corp 5.875% 15/4/2022	429,460	0.13
USD 222,000	Colfax Corp '144A' 6.00% 15/2/2024	233,104	0.07
USD 151,000	Colfax Corp '144A' 6.375% 15/2/2026	163,427	0.05
USD 345,000	CommScope Inc '144A' 5.50% 1/3/2024	355,781	0.11
USD 234,000	CommScope Inc '144A' 6.00% 1/3/2026	245,408	0.08
USD 203,000	Comstock Resources Inc '144A' 7.50% 15/5/2025	158,340	0.05
USD 103,000	Comstock Resources Inc 9.75% 15/8/2026	83,945	0.03
USD 181,000	CONSOL Energy Inc '144A' 11.00% 15/11/2025	126,700	0.04
USD 286,000	Core & Main Holdings LP (Pay-in-kind) '144A' 8.625% 15/9/2024	297,203	0.09
USD 553,000	Core & Main LP '144A' 6.125% 15/8/2025	568,899	0.18
USD 425,000	CPG Merger Sub LLC '144A' 8.00% 1/10/2021	426,062	0.13
USD 39,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood 6.25% 1/4/2023	39,520	0.01
USD 225,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood '144A' 5.625% 1/5/2027	226,406	0.07
USD 52,000	Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp V 'V' 4.25% 30/9/2026	53,820	0.02
USD 721,000	Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp VI 4.75% 1/2/2026	743,985	0.23
USD 838,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc '144A' 5.625% 15/10/2025	839,844	0.26
USD 168,000	CSC Holdings LLC 6.75% 15/11/2021	180,810	0.06
USD 1,166,000	CSC Holdings LLC '144A' 5.375% 15/7/2023	1,191,745	0.37
USD 51,000	CSC Holdings LLC 5.25% 1/6/2024	55,032	0.02
USD 2,230,000	CSC Holdings LLC '144A' 10.875% 15/10/2025	2,463,503	0.77
USD 408,000	CSC Holdings LLC '144A' 5.50% 15/5/2026	427,380	0.13
USD 200,000	CSC Holdings LLC '144A' 5.375% 1/2/2028	212,440	0.07
USD 440,000	CSC Holdings LLC '144A' 5.75% 15/1/2030	472,498	0.15
USD 133,000	CVR Energy Inc '144A' 5.25% 15/2/2025	131,504	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 44,000	CVR Energy Inc '144A' 5.75% 15/2/2028	43,230	0.01
USD 245,000	Darling Ingredients Inc '144A' 5.25% 15/4/2027	259,174	0.08
USD 32,000	DCP Midstream Operating LP 5.375% 15/7/2025	34,880	0.01
USD 253,000	DCP Midstream Operating LP '144A' 6.45% 3/11/2036	265,650	0.08
USD 225,000	DCP Midstream Operating LP '144A' 6.75% 15/9/2037	244,125	0.08
USD 444,000	Dell International LLC / EMC Corp '144A' 7.125% 15/6/2024	466,253	0.15
USD 245,000	Denbury Resources Inc '144A' 9.00% 15/5/2021	227,850	0.07
USD 27,000	Denbury Resources Inc '144A' 9.25% 31/3/2022	23,828	0.01
USD 276,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co '144A' 5.375% 15/8/2026	274,965	0.09
USD 1,267,000	DISH DBS Corp 5.875% 15/7/2022	1,331,934	0.42
USD 115,000	DISH DBS Corp 5.00% 15/3/2023	116,725	0.04
USD 66,000	DISH DBS Corp 5.875% 15/11/2024	66,924	0.02
USD 371,000	Dun & Bradstreet Corp '144A' 6.875% 15/8/2026	406,245	0.13
USD 482,000	Dun & Bradstreet Corp '144A' 10.25% 15/2/2027	551,312	0.17
USD 86,000	Eagle Holding Co II LLC (Pay-in-kind) '144A' 7.625% 15/5/2022	86,843	0.03
USD 214,000	Eagle Holding Co II LLC (Pay-in-kind) '144A' 7.75% 15/5/2022	216,140	0.07
USD 136,000	Elanco Animal Health Inc 4.90% 28/8/2028	154,775	0.05
USD 96,000	Eldorado Resorts Inc 6.00% 15/9/2026	105,270	0.03
USD 773,000	Element Solutions Inc '144A' 5.875% 1/12/2025	798,122	0.25
USD 18,000	Encompass Health Corp 5.75% 1/11/2024	18,243	0.01
USD 432,000	Endeavor Energy Resources LP / EER Finance Inc '144A' 5.50% 30/1/2026	442,800	0.14
USD 179,000	Endeavor Energy Resources LP / EER Finance Inc '144A' 5.75% 30/1/2028	186,608	0.06
USD 56,000	Energizer Holdings Inc '144A' 6.375% 15/7/2026	59,787	0.02
USD 169,000	Energizer Holdings Inc '144A' 7.75% 15/1/2027	187,168	0.06
USD 61,000	EnLink Midstream LLC 5.375% 1/6/2029	55,068	0.02
USD 196,000	EnLink Midstream Partners LP 4.40% 1/4/2024	186,200	0.06
USD 16,000	EnLink Midstream Partners LP 4.15% 1/6/2025	14,760	0.00
USD 18,000	EnLink Midstream Partners LP 4.85% 15/7/2026	16,515	0.01
USD 191,000	EnLink Midstream Partners LP 5.60% 1/4/2044	149,935	0.05
USD 19,000	EnLink Midstream Partners LP 5.05% 1/4/2045	14,250	0.00
USD 272,000	EnPro Industries Inc 5.75% 15/10/2026	286,960	0.09
USD 191,000	Envision Healthcare Corp '144A' 8.75% 15/10/2026	116,033	0.04
USD 282,000	Extraction Oil & Gas Inc '144A' 7.375% 15/5/2024	141,000	0.04
USD 451,000	Extraction Oil & Gas Inc '144A' 5.625% 1/2/2026	223,245	0.07
USD 119,000	Five Point Operating Co LP / Five Point Capital Corp '144A' 7.875% 15/11/2025	123,165	0.04
USD 1,185,000	Freeport-McMoRan Inc 3.875% 15/3/2023	1,212,148	0.38
USD 104,000	Freeport-McMoRan Inc 5.00% 1/9/2027	107,835	0.03
USD 1,300,000	Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/3/2043	1,335,750	0.42
USD 185,000	frontdoor Inc '144A' 6.75% 15/8/2026	201,650	0.06

(続<)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,028,000	Frontier Communications Corp '144A' 8.00% 1/4/2027	1,072,780	0.34
USD 68,000	Gartner Inc '144A' 5.125% 1/4/2025	70,856	0.02
USD 199,000	Gates Global LLC / Gates Corp '144A' 6.25% 15/1/2026	204,473	0.06
USD 80,000	GCP Applied Technologies Inc '144A' 5.50% 15/4/2026	83,200	0.03
USD 58,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.00% 15/5/2023	58,145	0.02
USD 71,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.50% 1/10/2025	68,693	0.02
USD 105,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.75% 1/2/2028	106,554	0.03
USD 508,000	Genesys Telecommunications Laboratories Inc / Greeneden Lux 3 Sarl / Greeneden US Holdings '144A' 10.00% 30/11/2024	546,735	0.17
USD 125,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 5.25% 1/6/2025	139,978	0.04
USD 73,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 5.375% 15/4/2026	82,767	0.03
USD 157,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc '144A' 5.25% 1/12/2027	164,836	0.05
USD 229,000	Gogo Intermediate Holdings LLC / Gogo Finance Co Inc '144A' 9.875% 1/5/2024	245,531	0.08
USD 664,000	Golden Nugget Inc '144A' 6.75% 15/10/2024	683,920	0.21
USD 79,000	Goldman Sachs Group Inc FRN 10/5/2066	79,988	0.03
USD 77,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.00% 31/5/2026	79,791	0.02
USD 48,000	Greystar Real Estate Partners LLC '144A' 5.75% 1/12/2025	49,620	0.02
USD 188,000	Grinding Media Inc / Moly-Cop AltaSteel Ltd '144A' 7.375% 15/12/2023	191,995	0.06
USD 35,000	Group 1 Automotive Inc '144A' 5.25% 15/12/2023	35,919	0.01
USD 284,000	HCA Inc 5.375% 1/2/2025	315,831	0.10
USD 253,000	HCA Inc 5.375% 1/9/2026	284,309	0.09
USD 609,000	HCA Inc 5.625% 1/9/2028	705,344	0.22
USD 507,000	HCA Inc 5.875% 1/2/2029	598,260	0.19
USD 1,512,000	HD Supply Inc '144A' 5.375% 15/10/2026	1,598,940	0.50
USD 204,000	Herc Holdings Inc '144A' 5.50% 15/7/2027	212,670	0.07
USD 62,000	Hertz Corp '144A' 7.625% 1/6/2022	63,938	0.02
USD 32,000	Hertz Corp '144A' 6.00% 15/1/2028	32,280	0.01
USD 31,000	Hess Midstream Operations LP '144A' 5.625% 15/2/2026	32,473	0.01
USD 96,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.25% 1/9/2024	97,440	0.03
USD 274,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 5.125% 1/5/2026	286,330	0.09
USD 857,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.875% 15/1/2030	908,420	0.28
USD 12,000	Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 4.625% 1/4/2025	12,255	0.00
USD 29,000	Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 4.875% 1/4/2027	30,450	0.01
USD 24,000	Hologic Inc '144A' 4.375% 15/10/2025	24,500	0.01
USD 126,000	Hologic Inc '144A' 4.625% 1/2/2028	132,300	0.04
USD 56,000	Howard Hughes Corp '144A' 5.375% 15/3/2025	57,820	0.02
USD 796,000	HUB International Ltd '144A' 7.00% 1/5/2026	823,860	0.26
USD 164,000	Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 1/8/2026	177,120	0.06
USD 243,000	IAA Inc '144A' 5.50% 15/6/2027	258,503	0.08
USD 404,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 1/2/2022	411,272	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 106,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.75% 1/2/2024	110,108	0.03
USD 124,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp '144A' 4.75% 15/9/2024	126,635	0.04
USD 51,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.375% 15/12/2025	53,423	0.02
USD 533,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 15/5/2026	562,315	0.18
USD 297,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp '144A' 5.25% 15/5/2027	297,371	0.09
USD 181,363	iHeartCommunications Inc 6.375% 1/5/2026	196,099	0.06
USD 29,000	iHeartCommunications Inc '144A' 5.25% 15/8/2027	30,305	0.01
USD 46,000	iHeartCommunications Inc '144A' 4.75% 15/1/2028	46,805	0.01
USD 181,000	Indigo Natural Resources LLC '144A' 6.875% 15/2/2026	164,701	0.05
USD 58,000	Infor US Inc 6.50% 15/5/2022	58,418	0.02
USD 375,000	IQVIA Inc '144A' 5.00% 15/10/2026	391,864	0.12
USD 475,000	IQVIA Inc '144A' 5.00% 15/5/2027	500,393	0.16
USD 76,000	IRB Holding Corp '144A' 6.75% 15/2/2026	79,325	0.02
USD 159,000	Iron Mountain Inc '144A' 4.875% 15/9/2027	164,168	0.05
USD 151,000	Iron Mountain Inc '144A' 4.875% 15/9/2029	153,643	0.05
EUR 100,000	Iron Mountain Inc RegS 3.00% 15/1/2025	111,719	0.03
USD 1,283,000	Jaguar Holding Co II / Pharmaceutical Product Development LLC '144A' 6.375% 1/8/2023	1,318,282	0.41
USD 253,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc '144A' 5.875% 15/7/2024	259,325	0.08
USD 299,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc '144A' 5.75% 15/6/2025	307,970	0.10
USD 102,000	Joseph T Ryerson & Son Inc '144A' 11.00% 15/5/2022	107,228	0.03
USD 310,000	JPMorgan Chase & Co FRN (Perpetual)	316,200	0.10
USD 775,000	JPMorgan Chase & Co FRN (Perpetual)	809,790	0.25
USD 365,000	Kaiser Aluminum Corp '144A' 4.625% 1/3/2028	373,212	0.12
USD 131,000	KAR Auction Services Inc '144A' 5.125% 1/6/2025	134,603	0.04
USD 122,000	KFC Holding Co / Pizza Hut Holdings LLC / Taco Bell of America LLC '144A' 5.25%	127,795	0.04
USD 85,000	KFC Holding Co / Pizza Hut Holdings LLC / Taco Bell of America LLC '144A' 4.75%	89,493	0.03
USD 154,000	Kratos Defense & Security Solutions Inc '144A' 6.50% 30/11/2025	164,395	0.05
USD 141,000	L Brands Inc 6.875% 1/11/2035	138,384	0.04
USD 82,000	L Brands Inc 6.75% 1/7/2036	79,540	0.02
USD 219,000	LABL Escrow Issuer LLC '144A' 6.75% 15/7/2026	234,264	0.07
USD 91,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp '144A' 5.25% 15/3/2022	93,503	0.03
USD 109,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp '144A' 5.25% 1/10/2025	111,998	0.04
USD 468,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp '144A' 4.25% 1/2/2027	466,245	0.15
USD 76,000	Lamar Media Corp '144A' 4.00% 15/2/2030	76,380	0.02
USD 64,000	Laureate Education Inc '144A' 8.25% 1/5/2025	68,560	0.02
USD 385,000	Lennar Corp 8.375% 15/1/2021	407,137	0.13
USD 329,000	Lennar Corp 4.875% 15/12/2023	353,675	0.11
USD 409,000	Lennar Corp 4.75% 29/11/2027	452,967	0.14

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 434,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 15/8/2022	436,070	0.14
USD 356,000	Level 3 Financing Inc 5.125% 1/5/2023	357,335	0.11
USD 108,000	Level 3 Financing Inc 5.375% 1/5/2025	111,562	0.03
USD 47,000	Level 3 Financing Inc 5.25% 15/3/2026	48,930	0.02
USD 87,000	Level 3 Financing Inc '144A' 4.625% 15/9/2027	89,192	0.03
USD 20,000	Lions Gate Capital Holdings LLC '144A' 6.375% 1/2/2024	19,925	0.01
USD 109,000	Lions Gate Capital Holdings LLC '144A' 5.875% 1/11/2024	106,820	0.03
USD 38,000	Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.875% 1/11/2024	39,277	0.01
USD 115,000	Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.75% 15/10/2027	118,962	0.04
USD 42,000	Marriott Ownership Resorts Inc / ILG LLC 6.50% 15/9/2026	45,465	0.01
USD 237,000	Matador Resources Co 5.875% 15/9/2026	231,667	0.07
USD 285,000	Mattel Inc '144A' 6.75% 31/12/2025	304,950	0.10
USD 176,000	Mattel Inc '144A' 5.875% 15/12/2027	185,448	0.06
USD 697,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co '144A' 5.50% 15/4/2024	714,207	0.22
USD 124,000	MEDNAX Inc '144A' 5.25% 1/12/2023	126,666	0.04
USD 620,000	MEDNAX Inc '144A' 6.25% 15/1/2027	633,175	0.20
USD 259,000	Meredith Corp 6.875% 1/2/2026	265,501	0.08
USD 1,351,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.625% 1/5/2024	1,469,212	0.46
USD 625,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 4.50% 1/9/2026	651,003	0.20
USD 27,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.75% 1/2/2027	30,004	0.01
USD 43,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 4.50% 15/1/2028	44,389	0.01
USD 460,000	MGM Resorts International 7.75% 15/3/2022	510,600	0.16
USD 287,000	MGM Resorts International 6.00% 15/3/2023	314,982	0.10
USD 43,000	MGM Resorts International 5.75% 15/6/2025	47,945	0.02
USD 134,000	Molina Healthcare Inc 5.375% 15/11/2022	141,373	0.04
USD 145,000	Molina Healthcare Inc '144A' 4.875% 15/6/2025	148,263	0.05
USD 187,000	Moog Inc '144A' 4.25% 15/12/2027	192,199	0.06
USD 388,000	MPH Acquisition Holdings LLC '144A' 7.125% 1/6/2024	375,398	0.12
USD 730,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 5.00% 15/10/2027	769,237	0.24
USD 383,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4.625% 1/8/2029	400,235	0.13
USD 43,000	MSCI Inc '144A' 4.75% 1/8/2026	45,083	0.01
USD 49,000	MSCI Inc '144A' 4.00% 15/11/2029	50,350	0.02
USD 34,000	Mueller Water Products Inc '144A' 5.50% 15/6/2026	35,615	0.01
USD 97,000	Murphy Oil Corp 5.75% 15/8/2025	99,668	0.03
USD 84,000	Murphy Oil Corp 5.875% 1/12/2027	86,520	0.03
USD 99,000	Murphy Oil USA Inc 4.75% 15/9/2029	103,208	0.03
USD 24,000	Nabors Industries Inc 4.625% 15/9/2021	24,000	0.01
USD 22,000	Nabors Industries Inc 5.10% 15/9/2023	20,163	0.01
USD 373,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc '144A' 8.125% 15/7/2023	394,682	0.12
USD 30,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc '144A' 9.125% 15/7/2026	33,300	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 209,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc '144A' 6.00% 15/1/2027	212,396	0.07
USD 21,000	Navient Corp 7.25% 25/9/2023	23,258	0.01
USD 128,000	Navient Corp 6.125% 25/3/2024	136,294	0.04
USD 164,000	Navient Corp 5.875% 25/10/2024	172,716	0.05
USD 155,000	Navient Corp 5.00% 15/3/2027	154,806	0.05
USD 108,000	NCR Corp '144A' 5.75% 1/9/2027	115,020	0.04
USD 191,000	NCR Corp '144A' 6.125% 1/9/2029	208,740	0.07
USD 78,000	Netflix Inc 4.875% 15/4/2028	83,515	0.03
USD 587,000	Netflix Inc 5.875% 15/11/2028	661,666	0.21
USD 92,000	Netflix Inc '144A' 5.375% 15/11/2029	100,021	0.03
USD 300,000	Netflix Inc '144A' 4.875% 15/6/2030	313,500	0.10
EUR 100,000	Netflix Inc RegS 3.625% 15/6/2030	114,488	0.04
USD 325,000	NextEra Energy Operating Partners LP '144A' 4.25% 15/7/2024	339,625	0.11
USD 39,000	NextEra Energy Operating Partners LP '144A' 4.25% 15/9/2024	40,695	0.01
USD 93,000	NextEra Energy Operating Partners LP '144A' 4.50% 15/9/2027	96,953	0.03
USD 158,000	NGPL PipeCo LLC '144A' 7.768% 15/12/2037	210,351	0.07
USD 974,000	Novelis Corp '144A' 5.875% 30/9/2026	1,035,800	0.32
USD 509,000	Novelis Corp '144A' 4.75% 30/1/2030	515,362	0.16
USD 329,000	NRG Energy Inc 6.625% 15/1/2027	353,675	0.11
USD 10,000	NRG Energy Inc 5.75% 15/1/2028	10,750	0.00
USD 222,000	NRG Energy Inc '144A' 5.25% 15/6/2029	238,927	0.07
USD 34,000	Nuance Communications Inc 5.625% 15/12/2026	36,254	0.01
USD 102,000	NuStar Logistics LP 6.00% 1/6/2026	107,875	0.03
USD 72,000	NVA Holdings Inc '144A' 6.875% 1/4/2026	77,670	0.02
USD 27,000	Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/3/2022	25,920	0.01
USD 52,000	Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/1/2023	48,880	0.02
USD 368,000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc / Ortho-Clinical Diagnostics SA '144A' 6.625% 15/5/2022	367,540	0.12
USD 367,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp '144A' 5.00% 15/8/2027	384,627	0.12
USD 303,000	Par Pharmaceutical Inc '144A' 7.50% 1/4/2027	308,493	0.10
USD 66,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp '144A' 6.25% 1/6/2024	68,475	0.02
USD 212,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp '144A' 5.625% 15/10/2027	225,095	0.07
USD 134,000	PDC Energy Inc 6.125% 15/9/2024	134,335	0.04
USD 5,000	PDC Energy Inc 5.75% 15/5/2026	4,813	0.00
USD 168,000	Performance Food Group Inc '144A' 5.50% 15/10/2027	176,820	0.06
USD 79,000	PetSmart Inc '144A' 7.125% 15/3/2023	78,210	0.02
USD 826,000	PetSmart Inc '144A' 5.875% 1/6/2025	846,650	0.27
USD 268,894	Polaris Intermediate Corp (Pay-in-kind) '144A' 8.50% 1/12/2022	249,399	0.08
USD 187,000	Post Holdings Inc '144A' 5.75% 1/3/2027	196,350	0.06
USD 221,000	Post Holdings Inc '144A' 5.625% 15/1/2028	234,260	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 69,000	Post Holdings Inc '144A' 5.50% 15/12/2029	73,230	0.02
USD 17,000	PQ Corp '144A' 6.75% 15/11/2022	17,366	0.01
USD 273,000	PQ Corp '144A' 5.75% 15/12/2025	283,237	0.09
USD 3,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc '144A' 5.25% 15/4/2024	3,131	0.00
USD 203,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc '144A' 5.75% 15/4/2026	214,165	0.07
USD 201,000	PulteGroup Inc 6.375% 15/5/2033	242,205	0.08
USD 56,000	QEP Resources Inc 6.875% 1/3/2021	57,330	0.02
USD 263,000	QEP Resources Inc 5.375% 1/10/2022	261,606	0.08
USD 111,000	QEP Resources Inc 5.25% 1/5/2023	105,450	0.03
USD 132,000	QEP Resources Inc 5.625% 1/3/2026	118,764	0.04
USD 24,000	Qualitytech LP / QTS Finance Corp '144A' 4.75% 15/11/2025	24,600	0.01
USD 141,000	Rackspace Hosting Inc '144A' 8.625% 15/11/2024	139,943	0.04
USD 106,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc '144A' 6.625% 15/2/2025	107,060	0.03
USD 78,000	Radiology Partners Inc '144A' 9.25% 1/2/2028	81,413	0.03
USD 7,000	Range Resources Corp 5.875% 1/7/2022	6,650	0.00
USD 305,000	Range Resources Corp 5.00% 15/8/2022	290,073	0.09
USD 190,000	Range Resources Corp 5.00% 15/3/2023	163,404	0.05
USD 54,000	RBS Global Inc / REXNORD LLC '144A' 4.875% 15/12/2025	55,215	0.02
USD 1,101,000	Refinitiv US Holdings Inc '144A' 6.25% 15/5/2026	1,188,552	0.37
USD 491,000	Refinitiv US Holdings Inc '144A' 8.25% 15/11/2026	548,545	0.17
EUR 580,000	Refinitiv US Holdings Inc RegS 4.50% 15/5/2026	694,496	0.22
USD 472,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc '144A' 8.25% 1/5/2023	494,750	0.16
USD 6,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer '144A' 5.125% 15/7/2023	6,107	0.00
USD 91,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer '144A' 7.00% 15/7/2024	93,560	0.03
USD 329,000	Rowan Cos Inc 4.875% 1/6/2022	244,077	0.08
USD 326,000	RP Crown Parent LLC '144A' 7.375% 15/10/2024	336,595	0.11
USD 445,000	Ryman Hospitality Properties Inc '144A' 4.75% 15/10/2027	463,534	0.15
USD 65,000	Sabre Global Inc '144A' 5.25% 15/11/2023	66,300	0.02
USD 1,121,000	SBA Communications Corp 4.875% 1/9/2024	1,158,363	0.36
USD 437,000	SBA Communications Corp '144A' 3.875% 15/2/2027	441,370	0.14
USD 546,000	Scientific Games International Inc '144A' 5.00% 15/10/2025	562,380	0.18
USD 776,000	Scientific Games International Inc '144A' 8.25% 15/3/2026	843,657	0.26
USD 165,000	Scientific Games International Inc '144A' 7.00% 15/5/2028	174,075	0.05
USD 163,000	Scientific Games International Inc '144A' 7.25% 15/11/2029	175,225	0.05
USD 172,000	Service Corp International 4.625% 15/12/2027	179,955	0.06
USD 140,000	Service Corp International 5.125% 1/6/2029	149,289	0.05
USD 26,000	ServiceMaster Co LLC '144A' 5.125% 15/11/2024	26,797	0.01
USD 70,000	Signature Aviation US Holdings Inc '144A' 5.375% 1/5/2026	72,125	0.02
USD 241,000	Signature Aviation US Holdings Inc '144A' 4.00% 1/3/2028	237,385	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 63,000	Simmons Foods Inc '144A' 7.75% 15/1/2024	67,489	0.02
USD 111,000	Sirius XM Radio Inc '144A' 4.625% 15/7/2024	115,440	0.04
USD 181,000	Sirius XM Radio Inc '144A' 5.00% 1/8/2027	190,503	0.06
USD 415,000	Sirius XM Radio Inc '144A' 5.50% 1/7/2029	446,125	0.14
USD 484,000	Six Flags Entertainment Corp '144A' 4.875% 31/7/2024	494,890	0.16
USD 130,000	Six Flags Entertainment Corp '144A' 5.50% 15/4/2027	134,550	0.04
USD 114,000	SM Energy Co 6.125% 15/11/2022	112,712	0.04
USD 99,000	SM Energy Co 5.00% 15/1/2024	90,585	0.03
USD 21,000	SM Energy Co 5.625% 1/6/2025	19,110	0.01
USD 146,000	SM Energy Co 6.75% 15/9/2026	133,225	0.04
USD 43,000	SM Energy Co 6.625% 15/1/2027	38,823	0.01
USD 1,172,000	Solera LLC / Solera Finance Inc '144A' 10.50% 1/3/2024	1,239,390	0.39
USD 128,000	Southwestern Energy Co 4.10% 15/3/2022	126,080	0.04
USD 254,000	Springleaf Finance Corp 6.875% 15/3/2025	287,495	0.09
USD 306,000	Springleaf Finance Corp 7.125% 15/3/2026	350,370	0.11
USD 142,000	Springleaf Finance Corp 6.625% 15/1/2028	159,573	0.05
USD 97,000	Springleaf Finance Corp 5.375% 15/11/2029	101,038	0.03
USD 477,000	Sprint Capital Corp 6.875% 15/11/2028	484,775	0.15
USD 429,000	Sprint Capital Corp 8.75% 15/3/2032	481,038	0.15
USD 606,000	Sprint Corp 7.875% 15/9/2023	645,390	0.20
USD 319,000	Sprint Corp 7.125% 15/6/2024	330,962	0.10
USD 118,000	Sprint Corp 7.625% 15/2/2025	123,605	0.04
USD 204,000	Sprint Corp 7.625% 1/3/2026	213,945	0.07
USD 260,000	SPX FLOW Inc '144A' 5.625% 15/8/2024	269,750	0.08
USD 80,000	SPX FLOW Inc '144A' 5.875% 15/8/2026	84,700	0.03
USD 22,000	SRC Energy Inc 6.25% 1/12/2025	22,231	0.01
USD 156,000	SRS Distribution Inc '144A' 8.25% 1/7/2026	161,460	0.05
USD 1,062,000	SS&C Technologies Inc '144A' 5.50% 30/9/2027	1,125,879	0.35
USD 162,000	Standard Industries Inc '144A' 5.375% 15/11/2024	166,353	0.05
USD 242,000	Standard Industries Inc '144A' 6.00% 15/10/2025	253,311	0.08
USD 497,000	Staples Inc '144A' 7.50% 15/4/2026	512,586	0.16
USD 119,000	Starwood Property Trust Inc 5.00% 15/12/2021	121,939	0.04
USD 167,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 4.875% 15/1/2023	171,175	0.05
USD 15,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 5.50% 15/2/2026	15,447	0.00
USD 79,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 6.00% 15/4/2027	83,345	0.03
USD 110,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 5.875% 15/3/2028	116,875	0.04
USD 42,000	Surgery Center Holdings Inc '144A' 6.75% 1/7/2025	42,735	0.01
USD 188,000	Surgery Center Holdings Inc '144A' 10.00% 15/4/2027	210,090	0.07
USD 89,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp '144A' 5.50% 15/9/2024	89,892	0.03

(続<)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 104,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp '144A' 5.50% 15/1/2028	104,195	0.03
USD 980,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 4.25% 15/11/2023	985,694	0.31
USD 58,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.125% 1/2/2025	59,759	0.02
USD 40,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.875% 15/4/2026	42,256	0.01
USD 10,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.375% 1/2/2027	10,453	0.00
USD 242,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6.50% 15/7/2027	264,385	0.08
USD 209,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.00% 15/1/2028	213,180	0.07
USD 118,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6.875% 15/1/2029	130,095	0.04
USD 213,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp '144A' 5.50% 1/3/2030	219,411	0.07
USD 77,000	Team Health Holdings Inc 144A' 6.375% 1/2/2025	45,623	0.01
USD 94,000	TEGNA Inc '144A' 5.50% 15/9/2024	96,938	0.03
USD 115,000	TEGNA Inc '144A' 4.625% 15/3/2028	115,863	0.04
USD 35,000	Teleflex Inc 4.875% 1/6/2026	36,619	0.01
USD 16,000	Teleflex Inc 4.625% 15/11/2027	16,800	0.01
USD 624,000	Tempo Acquisition LLC / Tempo Acquisition Finance Corp '144A' 6.75% 1/6/2025	645,840	0.20
USD 38,000	Tempur Sealy International Inc 5.625% 15/10/2023	39,259	0.01
USD 6,000	Tempur Sealy International Inc 5.50% 15/6/2026	6,281	0.00
USD 1,342,000	Tenet Healthcare Corp 8.125% 1/4/2022	1,469,490	0.46
USD 124,000	Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/7/2024	127,043	0.04
USD 229,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 4.625% 1/9/2024	236,943	0.07
USD 870,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 4.875% 1/1/2026	898,449	0.28
USD 581,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 6.25% 1/2/2027	614,959	0.19
USD 564,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 5.125% 1/11/2027	587,970	0.18
USD 152,000	Terex Corp '144A' 5.625% 1/2/2025	156,560	0.05
USD 161,000	TerraForm Power Operating LLC '144A' 4.25% 31/1/2023	165,477	0.05
USD 154,000	TerraForm Power Operating LLC '144A' 4.75% 15/1/2030	162,470	0.05
USD 118,000	Tesla Inc '144A' 5.30% 15/8/2025	119,328	0.04
USD 762,000	TIBCO Software Inc '144A' 11.375% 1/12/2021	788,670	0.25
USD 156,000	T-Mobile USA Inc 6.375% 1/3/2025	160,992	0.05
USD 195,000	T-Mobile USA Inc 6.50% 15/1/2026	208,163	0.07
USD 18,000	T-Mobile USA Inc 4.75% 1/2/2028	19,103	0.01
USD 11,000	TRI Pointe Group Inc 4.875% 1/7/2021	11,344	0.00
USD 29,000	Triumph Group Inc '144A' 6.25% 15/9/2024	29,867	0.01
USD 75,000	Twitter Inc '144A' 3.875% 15/12/2027	75,188	0.02
USD 140,000	Uber Technologies Inc '144A' 7.50% 1/11/2023	146,664	0.05
USD 139,000	Uber Technologies Inc '144A' 8.00% 1/11/2026	147,861	0.05
USD 99,000	Uber Technologies Inc '144A' 7.50% 15/9/2027	104,569	0.03
USD 636,000	United Rentals North America Inc 4.625% 15/10/2025	649,912	0.20
USD 9,000	United Rentals North America Inc 5.875% 15/9/2026	9,579	0.00

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 126,000	United Rentals North America Inc 6.50% 15/12/2026	137,067	0.04
USD 43,000	United Rentals North America Inc 3.875% 15/11/2027	43,378	0.01
USD 2,000	United Rentals North America Inc 5.25% 15/1/2030	2,150	0.00
USD 230,000	Univision Communications Inc 144A' 5.125% 15/5/2023	230,575	0.07
USD 126,000	Univision Communications Inc 144A' 5.125% 15/2/2025	126,000	0.04
USD 327,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/4/2026	343,350	0.11
USD 244,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/9/2027	254,992	0.08
USD 96,000	Valvoline Inc '144A' 5.50% 15/7/2024	99,480	0.03
USD 1,035,000	Verscend Escrow Corp '144A' 9.75% 15/8/2026	1,120,387	0.35
USD 356,000	Vertiv Group Corp '144A' 9.25% 15/10/2024	381,589	0.12
USD 602,000	ViaSat Inc '144A' 5.625% 15/4/2027	629,921	0.20
USD 233,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc '144A' 3.50% 15/2/2025	237,077	0.07
USD 688,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc '144A' 4.25% 1/12/2026	706,934	0.22
USD 248,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc '144A' 3.75% 15/2/2027	249,860	0.08
USD 426,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc '144A' 4.625% 1/12/2029	445,458	0.14
USD 490,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc '144A' 4.125% 15/8/2030	495,819	0.16
USD 73,000	Viper Energy Partners LP 144A' 5.375% 1/11/2027	76,103	0.02
USD 2,000	Vistra Operations Co LLC 144A' 5.50% 1/9/2026	2,095	0.00
USD 84,000	Vistra Operations Co LLC 144A' 5.625% 15/2/2027	87,938	0.03
USD 244,000	Waste Pro USA Inc '144A' 5.50% 15/2/2026	251,320	0.08
USD 191,000	Wells Fargo & Co FRN 29/12/2049	215,756	0.07
USD 381,000	Western Digital Corp 4.75% 15/2/2026	404,336	0.13
USD 290,000	WEX Inc '144A' 4.75% 1/2/2023	291,812	0.09
USD 122,000	William Carter Co '144A' 5.625% 15/3/2027	129,930	0.04
USD 325,000	Williams Scotsman International Inc '144A' 6.875% 15/8/2023	341,357	0.11
EUR 90,000	WMG Acquisition Corp RegS 4.125% 1/11/2024	102,408	0.03
USD 136,000	Wolverine Escrow LLC '144A' 8.50% 15/11/2024	139,784	0.04
USD 293,000	Wolverine Escrow LLC '144A' 9.00% 15/11/2026	304,720	0.10
USD 159,000	WPX Energy Inc 8.25% 1/8/2023	183,248	0.06
USD 38,000	WPX Energy Inc 5.25% 15/9/2024	39,900	0.01
USD 110,000	WPX Energy Inc 5.75% 1/6/2026	115,775	0.04
USD 41,000	WPX Energy Inc 5.25% 15/10/2027	42,640	0.01
USD 406,000	WR Grace & Co-Conn '144A' 5.625% 1/10/2024	446,608	0.14
USD 14,000	Wyndham Destinations Inc 5.40% 1/4/2024	14,910	0.00
USD 76,000	Wyndham Destinations Inc 5.75% 1/4/2027	83,030	0.03
USD 252,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc '144A' 5.375% 15/4/2026	263,970	0.08
USD 172,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 144A' 5.25% 15/5/2027	178,020	0.06
USD 262,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 144A' 5.125% 1/10/2029	271,825	0.09
USD 121,000	Xerox Corp 4.80% 1/3/2035	114,345	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 14,000	XPO Logistics Inc '144A' 6.75% 15/8/2024	15,081	0.00
USD 237,000	Yum! Brands Inc '144A' 4.75% 15/1/2030	253,294	0.08
USD 7,000	Yum! Brands Inc 5.35% 1/11/2043	7,175	0.00
USD 1,034,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc 6.00% 1/4/2023	1,055,972	0.33
USD 652,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc 6.375% 15/5/2025	666,344	0.21
USD 916,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc '144A' 5.75% 15/1/2027	935,465	0.29
		138,894,515	43.53
債券合計		176,738,450	55.39
<b>上場ファンド</b>			
	<b>米国</b>		
USD 295,000	Invesco Senior Loan ETF	6,684,700	2.09
		6,684,700	2.09
上場ファンド合計		6,684,700	2.09
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		183,487,499	57.50

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>ターム・ローン</b>			
	<b>ベルギー</b>		
USD 286,549	Telenet Financing USD LLC 'AN' FRN 15/08/2026	286,861	0.09
		286,861	0.09
	<b>バミューダ</b>		
USD 229,622	Digicel International Finance Ltd 'B' FRN 27/05/2024	207,617	0.07
USD 198,000	Liberty Latin America / Lcpr Loan 'B' FRN 15/10/2026	200,228	0.06
		407,845	0.13
	<b>カナダ</b>		
USD 490,790	Burger King 'B4' FRN 19/11/2026	490,421	0.15
USD 127,021	Dental Corporation Of Canada Inc FRN 06/06/2025	127,179	0.04
USD 82,450	Four Seasons Holdings Inc FRN 30/11/2023	82,936	0.03
USD 191,974	GFL Environmental Inc 'B' FRN 30/05/2025	192,032	0.06
USD 183,264	KDC Knowlton Development Corp 'B' FRN 21/12/2025	183,570	0.06
USD 1,081,290	Power Solutions / Brookfield 'B' FRN 30/04/2026	1,086,967	0.34

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 302,806	StandardAero Holdings 'B2' FRN 04/04/2026	304,623	0.10
USD 878,950	Titan Acquisition Ltd 'B' FRN 28/03/2025	863,463	0.27
USD 462,357	Trader Corp FRN 28/09/2023	460,045	0.14
USD 1,120,284	Valeant Pharmaceuticals International 'B' FRN 02/06/2025	1,123,791	0.35
USD 704,000	Westjet Airlines 'B' FRN 11/12/2026	708,400	0.22
		5,623,427	1.76
<b>デンマーク</b>			
EUR 819,410	TDC A/S 'B3' FRN 04/06/2025	907,781	0.29
		907,781	0.29
<b>フランス</b>			
USD 620,457	Altice France SA 'B13' FRN 14/08/2026	619,198	0.19
		619,198	0.19
<b>ジャージー</b>			
USD 678,210	CPA Global FRN 01/11/2024	670,580	0.21
		670,580	0.21
<b>ルクセンブルグ</b>			
USD 130,730	Altice Financing SA FRN 15/07/2025	129,847	0.04
USD 708,244	Altice Financing SA FRN 31/01/2026	701,827	0.22
USD 303,800	Belron Finance US LLC 'B' FRN 07/11/2024	304,560	0.10
USD 143,940	Endo Luxembourg Finance Company I FRN 29/04/2024	139,162	0.04
USD 65,000	Intelsat Jackson Holdings SA 'B3' FRN 27/11/2023	64,602	0.02
USD 491,000	Nestle Skin Health SA 'B1' FRN 25/09/2026	493,180	0.15
USD 931,551	Ortho-Clinical Diagnostics Inc 'B' FRN 30/06/2025	923,242	0.29
USD 596,242	OXEA GmbH 'B2' FRN 14/10/2024	598,478	0.19
USD 356,779	SS&C Technologies Holdings Europe 'B4' FRN 16/04/2025	356,900	0.11
USD 495,709	Travelport Finance Luxembourg FRN 29/05/2026	448,617	0.14
USD 255,000	Travelport Finance Luxembourg FRN 28/05/2027	212,288	0.07
		4,372,703	1.37

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>オランダ</b>			
USD 666,309	Alpha 3 BV / Alpha US BidCoi / Autotech 'B1' FRN 31/01/2024	667,695	0.21
USD 432,818	Axalta Coating Systems US Holdings Inc 'B3' FRN 01/06/2024	433,061	0.14
USD 337,487	Diversy Inc FRN 06/09/2024	328,486	0.10
USD 164,797	Playa Resorts Holding BV 'B' FRN 29/04/2024	163,684	0.05
USD 871,408	Stars Group Holdings BV FRN 10/07/2025	876,662	0.28
USD 291,000	Ziggo Finance Partnership 'I' FRN 30/04/2028	290,986	0.09
		2,760,574	0.87
<b>英国</b>			
USD 254,133	Euro Garage 'B' FRN 07/02/2025	253,341	0.08
USD 1,953,000	Inmarsat Plc / Connect US Finco 'B' FRN 12/12/2026	1,961,847	0.61
GBP 1,000,000	Motor Fuel Group / CD&R Firefly Bidco 'B1' FRN 23/06/2025	1,299,053	0.41
USD 230,619	Nomad Foods Lux Sarl 'B4' FRN 15/05/2024	230,716	0.07
		3,744,957	1.17
<b>米国</b>			
USD 128,700	8Th Avenue Food & Provisions Inc FRN 01/10/2025	129,022	0.04
USD 492,417	Advanced Disposal Services Inc FRN 10/11/2023	493,126	0.15
USD 1,371,000	Advisor Group Holdings Inc 'B' FRN 01/08/2026	1,368,066	0.43
USD 91,000	Aecom Maverick 'B' FRN 09/01/2027	91,114	0.03
USD 154,773	Aecom Technology Corp 'B' FRN 13/03/2025	154,850	0.05
USD 73,933	Aimbridge Acquisition Co Inc 'B' FRN 02/02/2026	74,302	0.02
USD 685,625	A-L Parent LLC FRN 01/12/2023	623,919	0.20
USD 229,205	Albany Molecular Research Inc FRN 30/08/2024	227,963	0.07
USD 89,308	Albertsons LLC 'B7' FRN 17/11/2025	89,308	0.03
USD 2,552	Albertsons LLC 'B8' FRN 17/08/2026	2,552	0.00
USD 864,330	Alixpartners LLP FRN 04/04/2024	865,955	0.27
USD 713,043	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B' FRN 09/05/2025	711,417	0.22
USD 139,946	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B2' FRN 09/05/2025	139,596	0.04
USD 109,666	Allied Universal Holdco LLC FRN 10/07/2026	110,488	0.04
USD 1,107,625	Allied Universal Holdco LLC 'B' FRN 12/07/2026	1,115,933	0.35
USD 237,000	Allsups / BW Gas 'B' FRN 18/11/2024	237,000	0.07
USD 621,909	Ambrosia Buyer FRN 28/08/2024	519,294	0.16
USD 203,406	American Airlines Inc 'B' FRN 28/04/2023	203,101	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 319,973	American Airlines Inc 'B' FRN 14/12/2023	319,535	0.10
USD 119,939	American Airlines Inc 'B' FRN 29/01/2027	118,627	0.04
USD 568,988	American Builders & Contractors Supply 'B' FRN 15/01/2027	569,938	0.18
USD 403,984	Amneal Pharmaceuticals LLC 'B' FRN 04/05/2025	373,038	0.12
USD 668,416	Amwins Group Inc FRN 25/01/2024	672,179	0.21
USD 135,000	Ancestry.Com 'B' FRN 27/08/2026	128,475	0.04
USD 340,933	Ancestry.Com Operations Inc FRN 19/10/2023	327,084	0.10
USD 262,730	Applied Systems Inc FRN 19/09/2025	268,555	0.08
USD 725,701	Applied Systems Inc 'B' FRN 19/09/2024	727,552	0.23
USD 165,000	Aramark Services Inc 'B4' FRN 15/01/2027	165,549	0.05
USD 184,195	Ardent Health Partners FRN 30/06/2025	185,300	0.06
USD 219,938	Ascend Learning FRN 12/07/2024	220,830	0.07
USD 488,117	Ascend Performance Materials Operations 'B' FRN 27/08/2026	490,557	0.15
USD 421,496	Asm Global 'B' FRN 23/01/2025	423,195	0.13
USD 308,094	AssuredPartners Inc FRN 22/10/2024	308,149	0.10
USD 537,000	Asurion LLC 'B2' FRN 04/08/2025	545,146	0.17
USD 1,124,294	Asurion LLC 'B6' FRN 03/11/2023	1,127,105	0.35
USD 260,040	Asurion LLC 'B7' FRN 03/11/2024	260,550	0.08
USD 857,520	Athenahealth Inc 'B' FRN 11/02/2026	861,036	0.27
USD 258,390	Atlantic Aviation FBO Inc 'B' FRN 06/12/2025	260,651	0.08
USD 220,043	Avantor Inc 'B2' FRN 21/11/2024	221,235	0.07
USD 393,413	Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC 'B3' FRN 15/01/2025	395,175	0.12
USD 670,716	AVSC Holding FRN 03/03/2025	666,242	0.21
USD 209,256	Ball Metalpack LLC 'B' FRN 31/07/2025	184,669	0.06
USD 338,000	Belron Finance 2019 LLC 'B' FRN 30/10/2026	339,058	0.11
USD 273,625	Berry Global Inc / Berry Plastics FRN 01/07/2026	275,067	0.09
USD 1,235,950	Berry Global Inc 'W' FRN 01/10/2022	1,242,266	0.39
USD 473,091	Bidfair USA 'B' FRN 15/01/2027	474,865	0.15
USD 430,012	BMC Software Inc FRN 02/10/2025	423,824	0.13
USD 132,161	Boyd Corp 'B' FRN 06/09/2025	120,706	0.04
USD 241,298	Boyd Gaming Corp 'B' FRN 15/09/2023	242,169	0.08
USD 560,009	Brand Energy & Infrastructure Services FRN 21/06/2024	559,707	0.18
USD 576,247	Bright Horizons Family Solutions 'B' FRN 07/11/2023	577,688	0.18
USD 529,006	BWAY Holding Co 'B' FRN 03/04/2024	526,361	0.17
USD 409,813	Cablevision 'B5' FRN 15/04/2027	411,042	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 809,280	Caesars Resort Collection LLC 'B' FRN 23/12/2024	809,102	0.25
USD 21,000	Caliber Collision / Abra Auto Body FRN 05/02/2026	21,080	0.01
USD 314,420	Caliber Collision / Abra Auto Body 'B' FRN 05/02/2026	315,615	0.10
USD 302,511	California Resources FRN 31/12/2021	210,245	0.07
USD 322,380	Calpine Corp 'B9' FRN 06/04/2026	323,550	0.10
USD 412,000	Camelot Finance 'B' FRN 31/10/2026	414,060	0.13
USD 416,850	Cast & Crew Payroll LLC 'B' FRN 07/02/2026	419,368	0.13
USD 232,521	Castle US Holding Corp 'B' FRN 27/01/2027	230,970	0.07
USD 512,130	Catalent Pharma Solutions Inc 'B2' FRN 17/05/2026	514,266	0.16
USD 260,663	CBS Radio Inc / Entercom Media Corp 'B2' FRN 18/11/2024	262,102	0.08
USD 443,625	CCC Information 'B' FRN 29/04/2024	444,020	0.14
USD 418,994	CCM Merger LLC 'B' FRN 06/08/2021	419,258	0.13
USD 269,445	CenturyLink 'B' FRN 31/01/2025	269,235	0.08
USD 160,000	Cerence Inc 'B' FRN 01/10/2024	159,600	0.05
USD 668,454	Change Healthcare Holdings LLC 'B' FRN 01/03/2024	668,675	0.21
USD 501,697	Change Healthcare Services Inc FRN 07/06/2023	503,704	0.16
USD 1,332,415	Charter Communications Operating 'B1' FRN 30/04/2025	1,339,077	0.42
USD 131,340	Charter Nex US Holdings Inc FRN 16/05/2024	131,299	0.04
USD 634,866	Charter Nexus Inc FRN 16/05/2024	633,914	0.20
USD 139,814	Chemours Co FRN 03/04/2025	134,337	0.04
USD 1,177,000	Chesapeake Energy Corp 'A' FRN 24/06/2024	1,181,414	0.37
USD 706,400	Chobani LLC FRN 10/10/2023	705,771	0.22
USD 335,288	Ciena Corporation 'B' FRN 26/09/2025	336,686	0.11
USD 832,441	CityCenter Holdings LLC 'B' FRN 18/04/2024	833,648	0.26
USD 148,988	Clark Equipment 'B' FRN 18/05/2024	148,988	0.05
USD 356,108	Claros Mortgage Trust Inc 'B' FRN 09/08/2026	356,998	0.11
USD 1,169,070	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 'B' FRN 21/08/2026	1,173,209	0.37
USD 1,101,289	Coinmach Service Corp 'B1' FRN 14/11/2022	1,097,997	0.34
USD 171,512	CONSOL Energy 'B' FRN 27/09/2024	148,072	0.05
USD 793,787	Core & Main LP FRN 01/08/2024	792,795	0.25
USD 229,000	Cox Media Group 'B' FRN 17/12/2026	231,061	0.07
USD 543,765	CPG International FRN 05/05/2024	543,934	0.17
USD 751,000	Creative Artists Agency LLC 'B' FRN 26/11/2026	755,070	0.24
USD 245,732	CSC Holdings LLC 'B1' FRN 17/07/2025	245,906	0.08
USD 613,237	Cushman & Wakefield 'B' FRN 21/08/2025	615,102	0.19

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 306,279	Cypress Performance LLC 'B' FRN 07/11/2024	307,299	0.10
USD 176,400	Davis Vision Inc FRN 02/12/2024	175,518	0.06
USD 392,000	Dealer Tire LLC 'B' FRN 30/11/2025	392,490	0.12
USD 522,783	Dell International LLC 'B1' FRN 19/09/2025	525,224	0.16
USD 325,185	Diamond Sports 'B' FRN 24/08/2026	324,941	0.10
USD 358,399	DTI Holdco Inc 'B' FRN 29/09/2023	336,297	0.11
USD 637,264	Duff & Phelps 'B' FRN 13/02/2025	637,666	0.20
USD 283,697	Edgewater Generation FRN 13/12/2025	278,131	0.09
USD 284,000	Electronics For Imaging Inc FRN 23/07/2026	264,830	0.08
USD 176,400	Element Material Inc FRN 28/06/2024	175,959	0.06
USD 653,362	Ellie Mae Inc FRN 17/04/2026	655,982	0.21
USD 453,863	Emerald Topco Inc 'B' FRN 25/07/2026	455,424	0.14
USD 492,829	Envision Healthcare Corp FRN 10/10/2025	414,287	0.13
USD 536,007	Epicor Software Corp FRN 01/06/2022	537,400	0.17
USD 603,663	Equinox Holdings Inc 'B1' FRN 08/03/2024	602,154	0.19
USD 399,000	Eresearch Technology Inc 'B' FRN 06/11/2026	402,906	0.13
USD 160,851	Esh Hospitality Inc 'B' FRN 18/09/2026	161,725	0.05
USD 206,910	Evertec Group LLC 'B' FRN 27/11/2024	208,031	0.07
USD 421,816	Filtration Group Corp FRN 29/03/2025	423,339	0.13
USD 169,000	Flexential Intermediate FRN 01/08/2025	99,203	0.03
USD 291,060	Forest City Enterprises LP 'B' FRN 08/12/2025	292,716	0.09
USD 277,063	Fortress Investment 'B' FRN 27/12/2022	277,806	0.09
USD 225,788	Gardner Denver Inc 'B1' FRN 30/07/2024	226,353	0.07
USD 673,876	Gates Global LLC 'B' FRN 01/04/2024	673,101	0.21
USD 492,899	Gentiva Health 'B' FRN 02/07/2025	495,980	0.16
USD 322,913	Genuine Financial Holdings LLC FRN 11/07/2025	320,187	0.10
USD 159,036	Geo Group Inc 'B' FRN 22/03/2024	149,842	0.05
USD 330,784	Golden Nugget Inc 'B' FRN 04/10/2023	331,234	0.10
USD 260,229	Goodrx Inc FRN 10/10/2025	261,746	0.08
USD 289,615	Graftech Finance Inc 'B' FRN 12/02/2025	288,167	0.09
USD 386,355	Greeneden US Holdings Inc 'B' FRN 01/12/2023	386,757	0.12
USD 268,025	Greenhill & Co Inc 'B' FRN 12/04/2024	267,020	0.08
USD 427,253	Grifols Worldwide Operations USA 'B' FRN 15/11/2027	429,675	0.14
USD 139,611	Hanson Building FRN 25/10/2023	136,502	0.04
USD 194,504	Hargray Communications Group Inc 'B' FRN 16/05/2024	194,959	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 568,927	HD Supply Inc 'B5' FRN 17/10/2023	571,976	0.18
USD 232,681	Hearthside Food Solutions LLC FRN 23/05/2025	230,063	0.07
USD 165,959	Hearthside Food Solutions LLC 'B2' FRN 23/05/2025	164,756	0.05
USD 639,643	Hilton Worldwide Finance LLC FRN 22/06/2026	643,973	0.20
USD 26,000	Hostess Brands LLC 'B' FRN 03/08/2025	26,020	0.01
USD 394,000	Hub International Limited 'B' FRN 25/04/2025	397,581	0.12
USD 446,127	Hub International Ltd 'B' FRN 25/04/2025	445,873	0.14
USD 177,293	IAA Spinco Inc 'B' FRN 28/06/2026	178,513	0.06
USD 371,145	iHeartCommunications Inc FRN 01/05/2026	372,537	0.12
USD 969,256	Immucor Inc 'B3' FRN 15/06/2021	970,468	0.30
USD 233,339	Imperial Dade 'B' FRN 11/06/2026	233,486	0.07
USD 46,061	Imperial Dade 'DD' FRN 11/06/2026	46,090	0.01
USD 1,568,580	Infor US Inc 'B6' FRN 01/02/2022	1,573,066	0.49
USD 797,180	Informatica LLC 'B1' FRN 05/08/2022	798,743	0.25
USD 680,902	Insight Global Investments Holding FRN 23/05/2025	683,210	0.21
USD 192,741	InvictusCo FRN 28/03/2025	186,637	0.06
USD 4,678 I	QVIA Inc 'B1' FRN 07/03/2024	4,698	0.00
USD 481,029	IQVIA Inc 'B2' FRN 17/01/2025	483,193	0.15
USD 42,501	IQVIA Inc 'B3' FRN 11/06/2025	42,680	0.01
USD 582,314	IRB Holding Corp 'B' FRN 05/02/2025	583,409	0.18
USD 221,000	Iridium Satellite LLC 'B' FRN 04/11/2026	222,381	0.07
USD 351,423	Iron Mountain Information Management 'B' FRN 02/01/2026	350,253	0.11
USD 1,936,415	Jaguar Holding 'B' FRN 18/08/2022	1,934,537	0.61
USD 430,233	Jefferies Finance LLC FRN 03/06/2026	429,562	0.13
USD 148,895	Kar Auction Services Inc 'B6' FRN 19/09/2026	149,919	0.05
USD 1,094,280	Kronos Inc FRN 01/11/2023	1,097,946	0.34
USD 645,000	Kronos Inc FRN 01/11/2024	657,900	0.21
USD 387,796	Level 3 Financing Inc 'B' FRN 01/03/2027	387,265	0.12
USD 1,369,378	Ligado Networks LLC 07/12/2020	248,775	0.08
USD 233,237	Lineage Logistics LLC FRN 27/02/2025	233,309	0.07
USD 244,257	Lions Gate Entertainment Corp 'B' FRN 24/03/2025	242,627	0.08
USD 465,571	Lumos Network Inc FRN 15/11/2024	465,957	0.15
USD 898,921	McAfee LLC 'B' FRN 30/09/2024	902,112	0.28
USD 254,492	Mcdermott International Inc 'A' FRN 21/10/2021	276,124	0.09
USD 401,302	Mcdermott Technology 'B' FRN 12/05/2025	252,471	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 222,285	Med Parentco Lp 'B' FRN 31/08/2026	222,285	0.07
USD 495,827	Messer Industries USA Inc 'B1' FRN 02/03/2026	496,883	0.16
USD 484,822	MGM Growth Properties Operating Partnership 'B' FRN 21/03/2025	485,632	0.15
USD 400,292	Mh Sub FRN 13/09/2024	400,180	0.13
USD 169,334	Microchip Technology Inc 'B' FRN 29/05/2025	169,686	0.05
USD 163,147	Midcontinent Communications 'B' FRN 15/08/2026	163,827	0.05
USD 459,689	Mitchell International Inc FRN 29/11/2024	454,936	0.14
USD 106,667	Mitchell International Inc FRN 01/12/2025	103,467	0.03
USD 171,140	Momentive Performance Materials 'B' FRN 15/05/2024	171,354	0.05
USD 326,035	MPH Acquisition Holding LLC FRN 07/06/2023	321,154	0.10
USD 55,615	Myeyedr / Med Parentco LP 'DD' FRN 31/08/2026	55,615	0.02
USD 217,948	Neiman Marcus Group Ltd LLC FRN 25/10/2023	185,474	0.06
USD 327,180	Nexstar Broadcasting Inc 'B4' FRN 19/09/2026	328,744	0.10
USD 232,015	NVA Holdings Inc 'B3' FRN 02/02/2025	231,725	0.07
USD 137,290	On Semiconductor Corp'B4' FRN 19/09/2026	137,874	0.04
USD 237,767	Ontic Engineering 'B' FRN 31/10/2026	239,748	0.08
USD 37,151	Ontic Engineering 'DD' FRN 31/10/2026	37,461	0.01
USD 256,000	Option Care / Bioscrip Inc 'B' FRN 06/08/2026	257,280	0.08
USD 111,440	Orchid Orthopedic / Femur Buyer 'B' FRN 05/03/2026	111,579	0.04
USD 311,786	PCI Gaming Authority 'B' FRN 29/05/2026	313,728	0.10
USD 137,610	Penn National Gaming Inc 'B' FRN 15/10/2025	138,108	0.04
USD 762,298	Petsmart Inc 'B2' FRN 11/03/2022	760,537	0.24
USD 108,622	Pisces Midco Inc 'B' FRN 12/04/2025	108,147	0.03
USD 264,056	Playtika Holding Corp 'B' FRN 10/12/2024	266,541	0.08
USD 328,136	Powerschool Inc / Severin Acquisition FRN 01/08/2025	325,190	0.10
USD 350,224	PQ Corp 'B1' FRN 08/02/2025	350,287	0.11
USD 387,918	Precyse Acquisition Corp / nThrive Inc FRN 20/10/2022	349,126	0.11
USD 183,000	Pregis Topco Co 'B' FRN 01/08/2026	183,115	0.06
USD 182,000	Presidio Holdings Inc 'B' FRN 22/01/2027	182,228	0.06
USD 546,491	Prime Security Services / Adt Corp 'B' FRN 23/09/2026	547,485	0.17
USD 90,137	Rackspace Hosting Inc 'B' FRN 03/11/2023	86,765	0.03
USD 464,910	RCN Grande Communications FRN 01/02/2024	465,180	0.15
USD 128,923	Realogy Corp 'B' FRN 08/02/2025	127,634	0.04
USD 1,491,395	Refinitiv US Hold/Thomson & Reuter 'B' FRN 01/10/2025	1,506,309	0.47
USD 303,800	Research Now Inc / Survey Sampling International LLC 'B' FRN 20/12/2024	302,375	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,618,926	Reynolds Group Holdings Inc FRN 05/02/2023	1,623,588	0.51
USD 196,686	Road Infrastructure 'B' FRN 13/06/2023	181,148	0.06
USD 392,539	RP Crown Parent LLC FRN 12/10/2023	393,920	0.12
USD 842,475	RPI Finance Trust 'B6' FRN 27/03/2023	842,686	0.26
USD 387,560	Sabre GLBL Inc 'B' FRN 22/02/2024	388,932	0.12
USD 410,829	SBA Senior Finance II LLC 'B' FRN 11/04/2025	411,273	0.13
USD 596,119	Scientific Games Intrnational Inc 'B5' FRN 14/08/2024	595,887	0.19
USD 845,481	Sedgwick Inc 'B' FRN 31/12/2025	845,126	0.27
USD 311,866	Sedgwick Holdings Inc 'B' FRN 03/09/2026	313,622	0.10
USD 301,040	Sequa Mezzanine Holdings LLC FRN 28/11/2021	302,296	0.10
USD 210,275	Serta Simmons Holding FRN 08/11/2023	137,074	0.04
USD 57,930	Serta Simmons Holding FRN 08/11/2024	17,111	0.01
USD 203,784	Service King FRN 18/08/2021	200,320	0.06
USD 1,292,132	Solarwinds Holdings Inc 'B' FRN 05/02/2024	1,296,978	0.41
USD 556,545	Solera LLC / Solera Finance Inc FRN 03/03/2023	556,895	0.17
USD 1,177,606	Sophia LP 'B' FRN 30/09/2022	1,178,866	0.37
USD 1,657,372	Sotera Health 'B' FRN 11/12/2026	1,664,284	0.52
USD 169,711	Spring Education / SSH Group Holdings FRN 30/07/2025	169,923	0.05
USD 413,828	SRS Distribution Inc 'B' FRN 23/05/2025	411,241	0.13
USD 514,982	SS&C Technologies Inc 'B3' FRN 16/04/2025	515,158	0.16
USD 210,911	SS&C Technologies Inc 'B5' FRN 16/04/2025	210,921	0.07
USD 563,220	StandardAero Holdings 'B1' FRN 04/04/2026	566,599	0.18
USD 132,668	Starwood Property Mortgage LLC 'B' FRN 26/07/2026	133,497	0.04
USD 529,687	Station Casinos LLC 'B' FRN 08/06/2023	529,624	0.17
USD 265,000	STG Fairway Holdings LLC FRN 22/01/2027	265,994	0.08
USD 414,663	Sundyne US Purchaser Inc 'B' FRN 15/05/2026	416,736	0.13
USD 147,768	Tamko Building Products LLC FRN 29/05/2026	148,415	0.05
USD 350,650	Team Health Holding Inc FRN 06/02/2024	280,082	0.09
USD 936,406	Tempo Acquisition LLC 'B' FRN 01/05/2024	939,215	0.29
USD 59,550	Terex Corp 'B1' FRN 31/01/2024	59,714	0.02
USD 699,000	The Dun & Bradstreet Corp FRN 06/02/2026	701,999	0.22
USD 832,834	Tibco Software Inc 'B' FRN 30/06/2026	836,307	0.26
USD 325,802	Tierpoint LLC FRN 06/05/2024	317,295	0.10
USD 817,828	Trans Union LLC 'B5' FRN 16/11/2026	821,361	0.26
USD 438,003	Trugreen LP 'B' FRN 19/03/2026	438,826	0.14

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 425,862	Uber Technologies Inc 'B' FRN 13/07/2023	425,398	0.13
USD 436,905	Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2026	438,679	0.14
USD 478,938	United Rentals Inc 'B' FRN 31/10/2025	480,906	0.15
USD 77,000	US Ecology Holdings Inc 'B' FRN 01/11/2026	77,481	0.02
USD 554,610	US Foods Inc 'B' FRN 13/09/2026	556,501	0.17
USD 745,764	US Foods Inc 'B' FRN 27/06/2023	747,531	0.23
USD 42,000	USI Inc 'B' FRN 02/12/2026	42,420	0.01
USD 671,828	USI Inc FRN 16/05/2024	669,141	0.21
USD 307,414	USIC Holdings Inc FRN 08/12/2023	306,261	0.10
USD 828,275	Verscend Holding Corp 'B' FRN 27/08/2025	832,458	0.26
USD 683,179	Vertafore Inc 'B' FRN 02/07/2025	675,302	0.21
USD 997,235	Vertiv Group Corp 'B' FRN 30/11/2023	998,482	0.31
USD 1,352,448	VICI Properties 1 LLC 'B' FRN 20/12/2024	1,353,259	0.42
USD 439,397	Vistra Operations 'B3' FRN 31/12/2025	440,997	0.14
USD 187,238	Vizient Inc 'B5' FRN 06/05/2026	187,965	0.06
USD 196,650	Welbilt Inc 'B' FRN 23/10/2025	196,959	0.06
USD 802,926	West Corp 'B' FRN 10/10/2024	683,996	0.21
USD 417,293	Western Digital Corp 'B4' FRN 29/04/2023	417,944	0.13
USD 810,111	Wex Inc 'B3' FRN 15/05/2026	813,660	0.26
USD 579,547	Whatabrands LLC / Whataburger 'B' FRN 02/08/2026	580,736	0.18
USD 39,570	Whatabrands LLC 'B' FRN 02/08/2026	39,651	0.01
USD 506,982	William Morris Endeavor Entertainment 'B' FRN 18/05/2025	504,320	0.16
USD 666,464	Wilsonart LLC 'D' FRN 19/12/2023	665,837	0.21
USD 207,000	Wirb-Copernicus Group (WCG) 'B' FRN 08/01/2027	208,834	0.07
USD 426,000	WP CityMD Bidco LLC 'B' FRN 13/08/2026	427,278	0.13
USD 498,688	Wyndham Hotels & Resorts Inc 'B' FRN 30/05/2025	501,535	0.16
USD 416,159	YUM! Brands Inc 'B' FRN 03/04/2025	417,274	0.13
		111,150,597	34.83
ターム・ローン合計		130,544,523	40.91

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品</b>			
<b>普通株式／優先株式及びワラント</b>			
<b>ケイマン諸島</b>			
4,000,000	ACA ABS 2004-1 Ltd (Pref)*	—	0.00
6,000,000	TCW High Income Partners Ltd (Pref)*	60	0.00
		60	0.00
<b>英国</b>			
1,603,811,533	KCAD Holdings I Ltd*	1,090,592	0.34
		1,090,592	0.34
<b>米国</b>			
7,500	Adelphia Communications Corp (Pref)*	—	0.00
1,397	Ameriforge Group Inc	69,850	0.02
4,436	Ameriforge Group Inc (Wts 20/12/2020)	—	0.00
396,632	Geo Specialty Chemicals Inc*	396,632	0.13
4,155	iHeartMedia Inc (Wts 1/5/2039)	69,597	0.02
513,494	Intermet Corp*	—	0.00
74	IssuerCo-U LLC (Pref) '144A*	—	0.00
8,018	New Millenium Inc	48	0.00
125,059	Project Dark Circle (Pref)	49,098	0.02
4,191	Project Investor Holdings LLC*	—	0.00
4,191	Proppants Holdings LLC Newco E	33,528	0.01
14,140	Rand McNally & Co*	—	0.00
		618,753	0.20
普通株式／優先株式及びワラント合計		1,709,405	0.54
<b>債券</b>			
<b>ケイマン諸島</b>			
USD 5,000,000	TABS '2005-4X' Ltd RegS FRN 30/8/2045	5	0.00
		5	0.00
<b>ルクセンブルグ</b>			
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA 4.75% 15/1/2021	56,278	0.02
		56,278	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国		
USD 7,500,000	Adelphia Communications Corp 6.00% 15/2/2006*	1	0.00
USD 2,100,000	NM Holdings Co LLC 9.50% 1/7/2005*	-	0.00
USD 3,850,000	NM Holdings Co LLC 12.00% 1/6/2009*	1	0.00
EUR 100,000	Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co Inc RegS 4.375% 15/5/2026	113,688	0.03
USD 22,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp '144A' 5.375% 15/1/2025	22,715	0.01
USD 1,645,000	Texas Tech University 11.50% 1/10/2020*	-	0.00
USD 282,000	T-Mobile USA Inc 6.375% 1/3/2025	-	0.00
USD 195,000	T-Mobile USA Inc 6.50% 15/1/2026	-	0.00
USD 679,000	T-Mobile USA Inc 4.50% 1/2/2026	-	0.00
		136,405	0.04
債権合計		192,688	0.06
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		1,902,093	0.60
有価証券ポートフォリオ一時価		315,934,115	99.01
その他の純資産		3,156,777	0.99
純資産合計 (米ドル)		319,090,892	100.00

\* 注記2(a)に記載する公正価値調整の対象になっている有価証券。

39ページから45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

2020年1月31日現在

種類	額面価額	説明	取引相手	満期日	未実現純利益／ (損失) (米ドル)	時価 (米ドル)
CDS	20,000ユーロ	ファンドがアルティス・フィンコ・エスエーに係るデフォルト・プロテクションを受領し固定金利5.000%を支払	Credit Suisse	2024年 12月20日	370	(2,326)
CDS	5,308ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しカジノ・ギシャール・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	Credit Suisse	2024年 6月20日	23	(357)
CDS	4,692ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しカジノ・ギシャール・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	Credit Suisse	2024年 6月20日	72	(315)
CDS	10,000ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しガルフンケラックス・ホールドコ・2・エスエーに係るデフォルト・プロテクションを提供	Credit Suisse	2024年 12月20日	493	354
CDS	20,000ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しガルフンケラックス・ホールドコ・2・エスエーに係るデフォルト・プロテクションを提供	Credit Suisse	2024年 12月20日	705	708
CDS	40,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領しカジノ・ギシャール・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	Morgan Stanley	2023年 12月20日	(871)	(7,495)
CDS	50,000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	Morgan Stanley	2028年 12月20日	3,003	(1,942)
合計 (基礎となる総エクスポージャー—13,495米ドル)					3,795	(11,373)
CDS : クレジット・デフォルト・スワップ						

先物契約

2020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)	未実現純損失 (米ドル)
1	EUR	EURO STOXX Banks Index Futures March 2020	2020年3月	5,137	(201)
合計				5,137	(201)

39ページから45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。

未決済の為替予約

2020年1月31日現在

通貨	買建	通貨	売建	取引相手	満期日	未実現純利益／ (損失) (米ドル)
USD	6,483,267	EUR	5,864,000	State Street Bank London	2020年2月5日	11,560
USD	2,037,263	GBP	1,577,000	State Street Bank London	2020年2月5日	(28,953)
						(17,393)

シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）

SGD	489,925	USD	362,464	State Street Bank & Trust Company	2020年2月14日	(3,203)
USD	4,133	SGD	5,603	State Street Bank & Trust Company	2020年2月14日	25
						(3,178)
合計（基礎となる総エクスポージャー—8,940,774米ドル）						(20,571)

セクター別内訳

2020年1月31日現在

	純資産比率（％）
非耐久消費財	19.25
通信	17.38
耐久消費財	14.15
金融	12.81
技術	11.45
工業	8.70
エネルギー	6.53
素材	5.48
上場ファンド	2.09
ユーティリティ	1.17
資産担保証券	0.00
有価証券ポートフォリオ一時価	99.01
その他の純資産	0.99
100.00	

39ページから45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  
2020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ている。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。管理会社は、マネー・マーケット・ファンド規制（以下「MMFR」という。）の要求に準拠すべく、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。

2020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る。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（以下それぞれを「ポートフォリオ」、総称して「全ポートフォリオ」という。）である。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、49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している。

### 当年度中の重要な事象

- 2019年2月28日より、管理会社の取締役会議長にグラハム・バンピングが任命されている。
- MMFRに従い実施した変更点を反映させた新たな目論見書及び運用規則を、2019年7月1日付で発行している。
- スーパー・マネー・マーケット・ファンドは、MMFRに基づき2019年7月1日から短期公債を対象とする安定基準価額マネー・マーケット・ファンド（以下「CNAV MMF」という。）に分類されている。この移行により、当該ポートフォリオの会計方針に変更はないが、ポートフォリオの透明性向上及び監視強化のため一層厳格な手続を導入している。この詳細は注記2に開示している。
- 2019年9月19日、フランシーヌ・カイザーは管理会社の取締役会を退任した。
- 2019年9月30日より、スーパー・マネー・マーケット・ファンドのベンチマークを、iMoneyNetのFirst Tier Retail Only Index（米ドル）からICEのBofAML US T-Bill 0-3ヶ月に変更している。
- 2019年10月10日より、管理会社の取締役会の取締役にヘレン・リーズジョーンズが任命されている。

- ・ ステート・ストリート・ヨーロッパにおける銀行業務構造の効率化のための組織内再編の一環として、当ファンドの保管受託業務及び管理事務代行業務を行っていたステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーは、2019年11月4日（合併日）にステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHに吸収合併された。合併日以降はステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHが、ルクセンブルグ支店を通じて、保管受託業務及び管理事務代行業務を継続している。ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店は、保管受託業務及び管理事務代行業務を法律上引き継ぎ、当ファンドとの従前の契約と同等の義務・責任を負うとともに、同等の権利を有する。法律の適用により、保管受託業務及び管理事務代行業務に係る契約はすべて、ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店に移管されている。ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店は、欧州中央銀行、ドイツ連邦金融サービス監督庁（BaFin）及びドイツ連邦銀行の監督下にあり、またルクセンブルグ金融監督委員会（CSSF）から保管受託者及び管理事務代行者としての認可を得ている。ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店は、ルクセンブルグの商業・法人登記所（RCS）に登記番号B 148 186で登記されている。
- ・ 2019年12月12日、ヘレン・リーズジョーンズは管理会社の取締役会を退任した。
- ・ 2019年12月13日より、管理会社の取締役会の取締役にヘレン・プリングが任命されている。
- ・ 2020年1月7日、レオン・シュワブは管理会社の取締役会を退任した。
- ・ 新たな目論見書を2020年1月15日付で発行している。

## 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、ポートフォリオは、AIFM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。価格決定機関の手續及び評価方法は、AIFM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。AIFM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（短期債券を除き、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「4PM CET」、又は各場合において「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、AIFM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。
- ・ AIFMは、市場相場を容易に入手できない又は独立の市場相場が公正な市場価値を反映していないと判断する場合には、適用法に従い当該資産又は負債の公正な市場価値を算定している。資産又は負債の価格算定にあたり、AIFMは（資産の種類等の要因に応じて）1つ又は複数の公正価値評価手法を使用し得る。例えば、資産の価格を、投資の当初取得原価を基に算定する場合や、独自の又は第三者のモデルを使用する場合もある。このモデルには、直接ポートフォリオ管理の価格算定インプットに基づくモデルや、資産及び／又は負債の評価時にAIFMが考慮する複数の要因の重要性及び一定の仮定を反映したモデルがある。また、AIFMは、資産及び／又は負債（又は関連若しくは同等の資産及び／若しくは負債）について実際に行われた過去の取引価格を評価の基礎として使用する、又は適切な場合には第三者が評価した類似資産及び／又は負債の評価額を使用する場合もある。

2020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	1,487,286	0.47

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

- ・ AIFMは、募集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、MMFRに従い、1米ドル（以下「安定NAV」という。）に安定させる手続を確立している。NAVは小数点以下四捨五入、又は当該金額相当の通貨とする。
- ・ 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。

- このポートフォリオは、2019年7月1日から短期公債CNAV MMFに分類されており、MMFRの規定に準拠している。これに伴い、AIFMは、慎重かつ厳格な流動性管理手続を新たに導入し、当該ポートフォリオに適用されるあらゆる流動性基準への遵守を確保している。
- このポートフォリオの資産の流動性が十分である（合理的に予見可能な買戻に対応可能であり、割引価格での無理な現金化は行わない）かの判断を行うため、当該ポートフォリオの資産のボラティリティを高頻繁でモニターしている。また、AIFMは、以下の方法のうち1つ又は複数を適用し得る。
  - 買戻に対して流動性手数料を賦課する。流動性手数料には、ポートフォリオが流動性を維持するためのコストを適切に反映させ、当該期間に他の受益者が受益証券の買戻請求を行った場合に、ポートフォリオに残る受益者が不当に不利益を被らないようにする。
  - 90日の期間のうち停止期間の合計が15日を超える場合、スーパー・マネー・マーケット・ファンドは自動的に短期公債CNAV MMFではなくなり、AIFMはその旨を受益者に通知するものとする。
  - このポートフォリオの管理会社の取締役会は、上記取決めにに関する方針を決定後、その詳細をポートフォリオの所管官庁に直ちに報告するものとする。
  - 買戻に関するゲート条項を設定する。これにより、最大15日間、1営業日における受益証券の買戻額を当該ポートフォリオの受益証券の最大10%までに制限する。
  - 最大15日間の買戻停止
  - MMFR第24項(2)に定められた義務を履行する以外の緊急措置を講じない。
- このポートフォリオは、シャドウNAV（このポートフォリオに組み入れられている有価証券及びマネー・マーケット商品の時価に基づく評価額）を算定している。MMFRの規定に従い、1口当たり安定基準価額と時価により算定した1口当たりNAVとの差額をモニターするとともに、MMFのウェブサイト([www.blackrock.com](http://www.blackrock.com))に毎日公表している。

#### 全ポートフォリオ

- 現金は額面金額で評価される。
- レポ契約及びリバース・レポ契約は、取得原価に経過利息を加算して評価される。レポ契約及びリバース・レポ契約に関連する債権債務の残高は、それぞれ純資産計算書の「投資売却未収入金」及び「投資購入未払金」に計上されている。リバース・レポ契約に係る未収利息は、純資産計算書の「未収利息及び未収配当金」に計上されている。
- 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等の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等の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算定されている。

#### (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している。

- 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、リバース・レポ契約に係る受取利息が含まれている。

- ・ 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。
- ・ リバース・レポ取引に係る収益は、損益計算書の「銀行受取利息」に計上されている。
- ・ 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、2020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、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2020年1月31日の4 PM CET時点の為替レートを、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2020年1月30日の5 PM CET時点の為替レートを表示している。

以下の為替レートは、2020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・マネー・マーケット・ファンド 米ドル
豪ドル	0.670050	0.670550
カナダ・ドル	0.756229	0.756229
スイス・フラン	1.035036	1.032684
デンマーク・クローネ	0.148030	0.147669
ユーロ	1.106250	1.103499
英ポンド	1.314800	1.310151
イスラエル・新シェケル	0.289943	0.289771
日本円	0.009196	0.009202
韓国ウォン	0.000839	0.000844
メキシコ・ペソ	0.052951	0.053182
スウェーデン・クローナ	0.103717	0.103608
シンガポール・ドル	0.732440	0.733299
新台湾ドル	0.033103	0.033039
南アフリカ・ランド	0.066952	0.067488

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建てで表示され、異なる全ポートフォリオの財務諸表の合計を含んでいる（訳者注：原文11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。  
2020年1月31日現在、全ポートフォリオが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、受益証券の販売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。

2020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1,316,295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・リミテッドをオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命している。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。但し、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を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。但し、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。

2019年2月1日から2020年1月15日までの期間に、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。この放棄は、2020年1月16日から停止している。

#### 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・エー・アール・エル（以下「BROL」という。）との間で契約を締結しており、これに従ってBROLは、管理会社の

取締役会の指示により、当ファンドのために一定の法人サービス及び管理調整サービスを提供する。  
管理調整報酬の料率は、当ファンドの日々の平均NAVの年率0.025%である（クラスF受益証券を除く）。

## 6 事務管理報酬

管理契約に従った全般的な事務管理業務（これらのサービスには通常の報酬が課される。）によりルクセンブルグの本部において管理会社を支援するため、管理会社は、ルクセンブルグ L-1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 49番（49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg）に所在するステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店を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2020年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2020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・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店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の場合の取引条件外の重要な取引は行われていない。

## 10 税金

現行のルクセンブルグの法律及び慣習に基づき、当ファンドはルクセンブルグにおける通常の所得税又はキャピタル・ゲイン税を課されず、当ファンドにより支払われる分配金もルクセンブルグの源泉税の対象とならない。但し、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。)。2020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

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、及び買い戻された受益証券は当該買戻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。

マネー・マーケット・ポートフォリオ以外

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

2020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。2020年1月31日現在の借入引出額はなかった (2019年度: 0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。

コミットメント費用は、損益計算書の「ローン・コミットメント費用」に開示されている。

### 13 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。

### 14 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、2020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	47,043
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	6,505
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	—

### 15 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。

### 16 後発事象

管理会社の取締役会は、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の大流行による、ポートフォリオの投資目標の達成能力に対する市況の影響について検討を行った。最新の入手可能な情報を基に、ポートフォリオは引き続き投資目標に沿って管理されており、ポートフォリオ運用や純資産価額の公表に混乱は生じていない。投資目標の変更は予想されておらず、管理会社の取締役会はポートフォリオの運用成績を今後も継続的に監視していく方針である。

この他に、財務諸表の修正を要する又は財務諸表に開示が必要な後発事象は生じていない。

## 17 承認日

当財務諸表は、2020年5月19日に管理会社の取締役会の承認を得ている。

付録 I – 受益証券クラス（無監査）

**発行済受益証券クラス**

2020年1月31日現在、当ファンドは以下の受益証券クラスを提供している。

---

**クラス A**

---

豪ドル建クラス A 分配型受益証券

ユーロ建クラス A 分配型受益証券

米ドル建クラス A 分配型受益証券

シンガポール・ドル建クラス A 分配型受益証券（ヘッジ有）

豪ドル建クラス A 無分配型受益証券

日本円建クラス A 無分配型受益証券

米ドル建クラス A 無分配型受益証券

---

**クラス A D**

---

米ドル建クラス A D 分配型受益証券

---

**クラス B**

---

米ドル建クラス B 分配型受益証券

---

**クラス C**

---

米ドル建クラス C 分配型受益証券

---

**クラス A 受益証券**

---

米ドル建クラス A 分配型受益証券

---

**クラス B 受益証券**

---

米ドル建クラス B 分配型受益証券

---

**クラス F<sup>1</sup>**

---

米ドル建クラス F 分配型受益証券

---

**インスティテューショナル I 受益証券<sup>1</sup>**

---

米ドル建インスティテューショナル I 分配型受益証券

---

**クラス J**

---

米ドル建クラス J 分配型受益証券

---

<sup>1</sup> 機関投資家が利用可能

**販売開始した受益証券クラス**

当年度に販売開始した受益証券クラスはなかった。

**販売終了した受益証券クラス**

当年度に販売終了した受益証券クラスはなかった。

## ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

### 受益者各位

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)

### 独立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。）及びその各ポートフォリオの財務諸表、すなわち2020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ポートフォリオの2020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CSSFがルクセンブルグ向けに採択した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

2020年5月19日



Deloitte Audit  
Société à responsabilité limitée

20 Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 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

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

### Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Global Investment Series (the "Fund") and of each of its Portfolios, which comprise the statement of net assets and the portfolio of investments as at 31 January 2020 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 Portfolios as at 31 January 2020, 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 as adopted for Luxembourg by the CSSF 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.

# Deloitte.

## **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.

# Deloitte.

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

19 May 2020

## 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の施行に伴い、また、ファンドの保管受託銀行および管理事務代行会社の変更に伴い、約款の変更を行いました（効力発生日：2019年7月1日および2020年1月15日）。

### ●関係法人の変更について

2019年11月4日付で、ファンドの保管受託銀行および管理事務代行会社であったステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーが退任し、これに代わり、ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店がファンドの保管受託銀行および管理事務代行会社に就任しました。

また、2020年8月1日付で、ポートフォリオの代行協会員であった三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併しました。