

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24期(2020年2月1日~2021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24期(以下「当期」といいます。)の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告いたします。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ポートフォリオの仕組みは次のとおりです。

| | |
|--------------|---|
| ファンド形態 | ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型外国株式投資信託(米ドル建て) |
| 信託期間 | ファンドおよびポートフォリオは、存続期間を無期限として設定されています。なお、ポートフォリオは、1997年12月12日に運用が開始されました。 |
| 運用方針 | ポートフォリオは、高利回りのインカムゲインを追求し、また、二次的目的として、元本の値上がり(キャピタル・ゲイン)を追求します。 |
| 主要投資対象 | 定評のある格付会社から低いカテゴリーの格付(ムーディーズによるBaa格以下またはS&PによるBBB格以下)を付与されているアメリカ合衆国の企業の債務証券(コーポレート・ローンを含みます。)またはこれらと同等と投資顧問会社が判断する格付のない債務証券 |
| ポートフォリオの運用方法 | <p>ポートフォリオの主たる投資目的は、主に、定評のある格付会社から低いカテゴリーの格付(ムーディーズによるBaa格以下またはS&PによるBBB格以下)を付与されているアメリカ合衆国の企業の債務証券(コーポレート・ローンを含みます。)またはこれらと同等と投資顧問会社が判断する格付のない債務証券に分散投資することにより、高利回りのインカムゲインを追求することです。かかる組入証券は、概ね、より高いカテゴリーの格付を有する有価証券に比して、価格のより大きな変動や元本および収益にかかるより大きなリスクにさらされます。二次的目的として、ポートフォリオは、元本の値上がり(キャピタル・ゲイン)を追求します。</p> <p>通常、ポートフォリオの純資産総額の少なくとも80%が、アメリカ合衆国に住所地を有する発行体の債券に投資されます。かかる債券は、各種の通貨建および多国籍通貨建です。</p> <p>また、ポートフォリオは商業銀行、貯蓄金融機関、保険会社および金融会社を含む金融機関またはその持株会社が構成する産業グループの発行体の証券、コーポレート・ローン、債務証券にその純資産総額の25%を超えて100%を上限として投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の20%を上限として、ディストレスト証券に投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の20%を上限として、株式に転換可能な転換債券に投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の5%を上限として、株式関連証券に投資することができます。</p> <p>ポートフォリオの純資産総額の20%を上限として、アメリカ合衆国以外の発行体で米ドル以外の通貨建の債務およびローンに投資することができます。</p> <p>ポートフォリオは、①投資目的として(ポートフォリオの元本にレバレッジをかけることによる信託財産の成長または利回り向上等)、および/または、②受益証券の買戻しに対応するために、借入れの直後に、借入金額がその純資産総額の10%となる金額を上限として、借入れを行うことができます。</p> <p>更に、ポートフォリオは、レポ取引、ハイ・イールド債券、コーポレート・ローン、金利/トータルリターンにかかる取引、組入証券のオプション、金融先物契約および関連オプション等に投資することができます。</p> |
| 主な投資制限 | <p>①証券を信用で購入することができません(ただし、組入証券の売買の清算のため必要な短期与信を受けることができます。)。また、証券の空売りを行うことができず、またはショート・ポジションを維持することができません。</p> <p>②原則として、ポートフォリオの純資産価額の10%(時価基準によります。)を超えて借入れを行うことができません。</p> <p>③一発行会社の発行済証券(OECD政府証券および銀行金融証券を除きます。)の10%を超えて購入することができません。</p> <p>④ポートフォリオの純資産価額の10%を超えて、流動性に欠ける、私募株式、抵当証券もしくは非上場株式またはその他の資産に投資を行うことができません。</p> <p>⑤ポートフォリオが日本で募集される場合、一発行体から派生する株式、債券およびデリバティブへのエクスポージャーは、原則として、それぞれポートフォリオの純資産総額の10%を超えてはならず、また、上記のエクスポージャーの合計金額は、原則として、ポートフォリオの純資産総額の20%を超えてはなりません。</p> |
| 分配方針 | <p>ポートフォリオの受益証券の純利益の全部または一部が、分配金が宣言される評価日における純資産価格の決定の直前の登録受益者に対し、毎月分配金として宣言されます。</p> <p>日本における販売会社は、分配金支払を確認できた必要な支払処理の完了次第、顧客に対して分配金を支払う予定です。日本における販売会社は、分配金が宣言される評価日における純資産価格の決定の直前の投資者に対し、原則として、毎月20日(当該日が営業日でない場合には、翌営業日)から日本における5営業日目以降より分配金の支払を開始します。分配金支払日は、日本における販売会社によって異なります。具体的な分配金支払日については、日本における各販売会社にお問い合わせ下さい。</p> <p>(注)「評価日」とは、ニューヨークの銀行営業日であり、ルクセンブルグの銀行営業日であり、かつ日本の金融商品取引業者の営業日である日、または管理会社の取締役会が決定し、合理的に実施可能な場合には受益者にあらかじめ通知するその他の日であり、当該受益証券の純資産価格の決定の停止または受益証券の発行の停止の場合を除きます(以下「営業日」といいます。。「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といいます。)</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 | 85 |

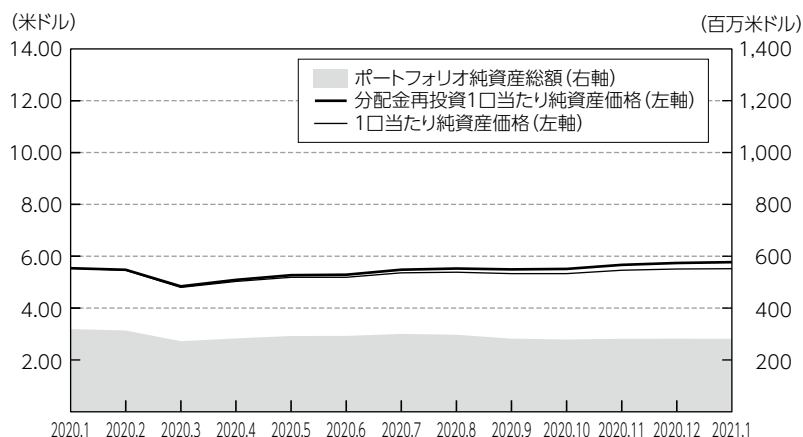
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2021年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=109.76円)によります。

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23期末の1口当たり純資産価格: |
| 5.54米ドル |
| 第24期末の1口当たり純資産価格: |
| 5.52米ドル (1口当たり分配金額0.236480米ドル) |
| 騰落率: |
| 4.22% |

(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、2020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(Issuer Capped Index: 60%、S&P Leveraged Loan Index: 40%)が5.9%(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、4.3%(米ドル・ベース)の上昇となりました。ワクチン開発の進展および新年度における回復の予想を受けて、ハイイールド債および銀行ローンの市場は当期の大半を通じて堅調に推移しました。参照指数と比較しポートフォリオの運用成績が不調であったこと的主要因は、債券およびローン、中でもポートフォリオがアンダーウェイトしていたBB格の債券銘柄における銘柄選択でした。一方で、投資適格債券への戦略的な割当ては、対象期間の後半において運用成績に貢献しました。セクター別に見ると、テクノロジー・セクターへのオーバーウェイトならびにケーブル・衛星のセクターおよびゲーム・セクターにおける銘柄選択が、運用成績にプラスに働きました。

■分配金について

当期(2020年2月1日～2021年1月31日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

クラスJ受益証券

(金額:米ドル)

| 分配落日 | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1)) | 分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2) |
|------------|------------|---|--|
| 2020年2月20日 | 5.56 | 0.020601 (0.37%) | 0.010601 |
| 3月23日 | 4.48 | 0.021935 (0.49%) | -1.058065 |
| 4月20日 | 5.11 | 0.015465 (0.30%) | 0.645465 |
| 5月20日 | 5.07 | 0.018900 (0.37%) | -0.021100 |
| 6月22日 | 5.26 | 0.019377 (0.37%) | 0.209377 |
| 7月20日 | 5.28 | 0.018158 (0.34%) | 0.038158 |
| 8月20日 | 5.36 | 0.020180 (0.38%) | 0.100180 |
| 9月23日 | 5.34 | 0.022468 (0.42%) | 0.002468 |
| 10月20日 | 5.38 | 0.017776 (0.33%) | 0.057776 |
| 11月20日 | 5.43 | 0.020562 (0.38%) | 0.070562 |
| 12月21日 | 5.49 | 0.020753 (0.38%) | 0.080753 |
| 2021年1月20日 | 5.53 | 0.020305 (0.37%) | 0.060305 |

(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(2020年1月21日)における1口当たり純資産価格は、5.57米ドルでした。

■投資環境について

2020年2月初めの時点では、コロナウイルスの蔓延がアジア圏内のみにとどまるのではないかという希望が残っており、アジアの株式市場が脆弱性の矢面に立っていました。しかし、パンデミックの現実と直面し、2月下旬から3月上旬の数週間の間にS&P 500が30%を超える下落を記録するなど、世界中の市場で急速に売却が行われました。他方で、「安全な避難先」の資産(金融市場が崩壊する際に価値を維持し、値上がりし、または他の資産を上回る、国債等の資産)は、立場を強固なものとなりました。

政府および中央銀行の刺激策により、市場はこの後9か月間にわたって大幅に回復しましたが、コロナウイルスによる勝者と敗者がはっきりと分かれました。ロックダウンの結果かつてないテクノロジーへの依存を余儀なくされたことにより、eコマース、クラウドコンピューティングおよび通信技術グループが成功を遂げました。その一方で、娯楽、小売、旅行およびホスピタリティ企業は事業の存続に苦戦し、その株価は大きな打撃を受けました。ハーツ、フライビー、イントゥ・プロパティーズや百貨店(JCペニーおよびロード・アンド・テイラー)を含むいくつかの有名企業が破産申請を行いました。

11月以降、ワクチン開発の進歩が、繰り返されるロックダウンからの脱出への希望をもたらし、市場は急激に変化しました。より景気変動の影響を受けやすい企業およびロックダウンによる打撃を最も受けていた企業の株価は、年初においては依然としてその多くが企業の価値を下回っていましたが、回復へ向かい始めました。しかし、期待される経済回復をもってしても、eコマース、デジタル化およびアジャイル・ワーキング等の多くの長期的な構造的変化が加速した中で、多数の企業において過去の栄光を取り戻すことができないのは必至とみられています。

また、市場は米国の政権交代を好意的に受け止めました。望ましくない暴力も発生しましたが、米国の民主主義は回復力を示し、2021年1月にジョー・バイデン氏が米国の大統領に就任しました。

2020年中、ESG(環境、社会およびガバナンス)は、多くの投資家にとってより重要な検討事項となりました。ESGを意識したファンドは、石油およびガス等の大打撃を受けた多数のセクターを回避することにより、景気停滞期をより強く持ちこたえました。また、多数の「グリーン」な企業は、政府の「より良い復興」を目指す動きにより株価を後押しされ、その恩恵を受けました。

当期は、インカム収益を求める者にとっては厳しい時期となりました。物価とは逆の動きをする国債の利回りが過去最低となっただけでなく、特に米国および英国において、企業は、配当金を支払うことができないか、または先行きが不透明な時期に現金を保持しようとしたことから、配当金もまた大きく下落しました。銀行等の特定のセクターに対しては、配当金の支払を停止する規制上の圧力がありました。2020年後半には、配当金の支払を再開した企業もありました。

国債は、質への逃避および世界中の中央銀行による金融緩和政策の恩恵を受けました。2021年1月末までに、景気回復を見越してインフレ期待が加速し始めました。主要経済大国において未だ金利の上昇の兆候は見られませんが、この傾向は複数の債券市場を通して見受けられました。

■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

(2021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 ^(注) (%) |
|-------|---------|---------------|----------------------------|
| 社債 | 米国 | 125,626,928 | 45.08 |
| | ルクセンブルグ | 6,047,088 | 2.17 |
| | カナダ | 5,338,813 | 1.92 |
| | フランス | 2,921,212 | 1.05 |
| | 英国 | 2,632,437 | 0.94 |
| | オランダ | 2,402,326 | 0.86 |
| | アイルランド | 1,922,570 | 0.69 |
| | ドイツ | 1,357,337 | 0.49 |
| | イタリア | 980,023 | 0.35 |
| | パナマ | 829,862 | 0.30 |
| | スペイン | 506,437 | 0.18 |
| | ケイマン諸島 | 461,874 | 0.17 |
| | バミューダ | 451,641 | 0.16 |
| | スウェーデン | 254,426 | 0.09 |
| | スイス | 208,500 | 0.07 |
| | 日本 | 133,907 | 0.05 |
| | ギリシャ | 126,042 | 0.05 |
| | マーシャル諸島 | 108,000 | 0.04 |
| | ブラジル | 14,175 | 0.01 |
| | 小計 | 152,323,598 | 54.66 |

| 資産の種類 | 国・地域名 | 時価合計 (米ドル) | 投資比率 ^(注) (%) |
|--------------------|---------|-----------------------------|----------------------------|
| ターム・ローン | 米国 | 100,891,770 | 36.21 |
| | カナダ | 5,467,631 | 1.96 |
| | ルクセンブルグ | 5,191,905 | 1.86 |
| | オランダ | 1,536,722 | 0.55 |
| | 英国 | 1,445,257 | 0.52 |
| | ケイマン諸島 | 1,431,469 | 0.51 |
| | フランス | 488,746 | 0.18 |
| | ノルウェー | 479,025 | 0.17 |
| | バミューダ | 470,635 | 0.17 |
| | ドイツ | 308,830 | 0.11 |
| | オーストラリア | 210,673 | 0.08 |
| | スイス | 161,798 | 0.06 |
| | アイルランド | 131,328 | 0.05 |
| | 小計 | 118,215,789 | 42.42 |
| 上場投資信託 | 米国 | 4,385,130 | 1.57 |
| | 小計 | 4,385,130 | 1.57 |
| 株式 | 米国 | 1,254,396 | 0.45 |
| | 英国 | 16,038 | 0.01 |
| | バミューダ | 13,324 | 0.00 |
| | ケイマン諸島 | 60 | 0.00 |
| | 小計 | 1,283,817 | 0.46 |
| ワラント | 米国 | 1,047 | 0.00 |
| | 小計 | 1,047 | 0.00 |
| 投資資産合計 | | 276,209,381 | 99.12 |
| 現金およびその他の資産（負債控除後） | | 2,443,408 | 0.88 |
| 合計（純資産総額） | | 278,652,789 (約30,585百万円) | 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

(2021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. | REALPAGE INC | ターム・ローン | 0.0375 | 2028年4月24日 | 1,354,104.00 | 1,351,910.35 | 1,513,354.39 | 0.54 |
| 2. | TEMPO ACQUISITION LLC 'B' | ターム・ローン | 0.0375 | 2026年11月2日 | 1,404,725.33 | 1,406,776.23 | 1,406,776.23 | 0.50 |
| 3. | SUNSHINE LUXEMBOURG VII SARL | ターム・ローン | 0.045 | 2026年10月1日 | 1,335,709.03 | 1,339,529.16 | 1,339,529.16 | 0.48 |
| 4. | VERITAS US INC 'B' | ターム・ローン | 0.06 | 2025年9月1日 | 1,306,968.24 | 1,314,810.05 | 1,314,810.05 | 0.47 |
| 5. | ZAYO GROUP HOLDING / FRONT RANGE 'B' | ターム・ローン | 0.030925 | 2027年3月9日 | 1,302,365.65 | 1,292,089.99 | 1,292,089.99 | 0.46 |
| 6. | CONNECT FINCO SARL | ターム・ローン | 0.045 | 2026年12月11日 | 1,288,385.19 | 1,289,196.87 | 1,289,196.87 | 0.46 |
| 7. | INFORMATICA LLC 'B' | ターム・ローン | 0.033425 | 2027年2月25日 | 1,237,631.68 | 1,229,191.03 | 1,229,191.03 | 0.44 |
| 8. | GENESYS / GREENEDEN US HOLDINGS II LLC 'B4' | ターム・ローン | 0.0475 | 2027年12月1日 | 1,225,372.82 | 1,227,125.10 | 1,227,125.10 | 0.44 |
| 9. | SOLERA LLC / SOLERA FINANCE INC | 社債 | 10.5 | 2024年3月1日 | 1,172,000.00 | 1,203,644.00 | 1,203,644.00 | 0.43 |
| 10. | GRAB HOLDINGS INC 'B' | ターム・ローン | 0.055 | 2026年1月29日 | 1,178,000.00 | 1,195,670.00 | 1,195,670.00 | 0.43 |
| 11. | PERATON HOLDING CORP 'B' | ターム・ローン | 0.045 | 2028年2月1日 | 1,188,379.75 | 1,189,698.85 | 1,189,698.85 | 0.43 |
| 12. | ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC 'B' | ターム・ローン | 0.038425 | 2026年5月4日 | 1,127,865.53 | 1,128,925.72 | 1,128,925.72 | 0.41 |
| 13. | CONNECT FINCO SARL / CONNECT US FINCO LLC 'B' | 社債 | 6.75 | 2026年10月1日 | 1,076,000.00 | 1,112,315.00 | 1,112,315.00 | 0.40 |
| 14. | DUFF & PHELPS CORP / DEERFIELD DAKOTA 'B' | ターム・ローン | 0.0475 | 2027年4月9日 | 1,085,117.16 | 1,090,933.39 | 1,090,933.39 | 0.39 |
| 15. | ATLAS CC ACQUISITION CORP 'B' | ターム・ローン | 0.05 | 2028年4月28日 | 1,089,703.26 | 1,088,613.56 | 1,088,613.56 | 0.39 |
| 16. | TITAN ACQUISITION LTD 'B' | ターム・ローン | 0.0326663 | 2025年3月28日 | 1,106,822.73 | 1,084,918.71 | 1,084,918.71 | 0.39 |
| 17. | CLARIOS GLOBAL LP / CLARIOS US FINANCE CO | 社債 | 8.5 | 2027年5月15日 | 984,000.00 | 1,071,841.68 | 1,071,841.68 | 0.38 |
| 18. | PETSMART INC 'B' | ターム・ローン | 0.045 | 2028年2月12日 | 1,039,000.00 | 1,042,896.25 | 1,042,896.25 | 0.37 |
| 19. | CORE & MAIN LP | 社債 | 6.125 | 2025年8月15日 | 985,000.00 | 1,006,670.00 | 1,006,670.00 | 0.36 |
| 20. | SOPHIA LP 'B' | ターム・ローン | 0.045 | 2027年10月7日 | 983,535.00 | 985,787.30 | 985,787.30 | 0.35 |
| 21. | CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC | 社債 | 6.625 | 2025年2月15日 | 932,000.00 | 980,930.00 | 980,930.00 | 0.35 |
| 22. | THE DUN & BRADSTREET CORP | ターム・ローン | 0.0334 | 2026年2月6日 | 980,648.41 | 977,667.24 | 977,667.24 | 0.35 |
| 23. | DXC TECH / MILANO ACQUISITION CORP 'B' | ターム・ローン | 0.0475 | 2027年10月1日 | 975,977.50 | 976,709.48 | 976,709.48 | 0.35 |
| 24. | CHARTER NEX US HOLDINGS INC 'B' | ターム・ローン | 0.05 | 2027年12月1日 | 965,166.82 | 968,486.99 | 968,486.99 | 0.35 |
| 25. | CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC | ターム・ローン | 最低 0.0364738 最高 0.036855 | 2026年8月21日 | 999,586.28 | 967,279.65 | 967,279.65 | 0.35 |
| 26. | EQUINOX HOLDINGS INC 'B1' | ターム・ローン | 0.04 | 2024年3月8日 | 1,007,847.94 | 959,138.65 | 959,138.65 | 0.34 |
| 27. | CROWNROCK LP / CROWNROCK FINANCE INC | 社債 | 5.625 | 2025年10月15日 | 927,000.00 | 958,397.49 | 958,397.49 | 0.34 |

(b) 投資信託

(2021年5月末日現在)

| | 銘柄 | 国・地域名 | 種類 | 口数 | 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 CORPORATE BOND ETF | 米国 | 上場投資信託 | 26,000.00 | 80.69 | 2,097,853.33 | 87.21 | 2,267,460.00 | 0.81 |
| 2. | INVESCO SENIOR LOAN ETF | 米国 | 上場投資信託 | 51,000.00 | 22.34 | 1,139,549.53 | 22.17 | 1,130,670.00 | 0.41 |
| 3. | ISHARES IBOXX \$ INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF | 米国 | 上場投資信託 | 7,500.00 | 129.94 | 974,557.24 | 131.60 | 987,000.00 | 0.35 |

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2021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（2021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。

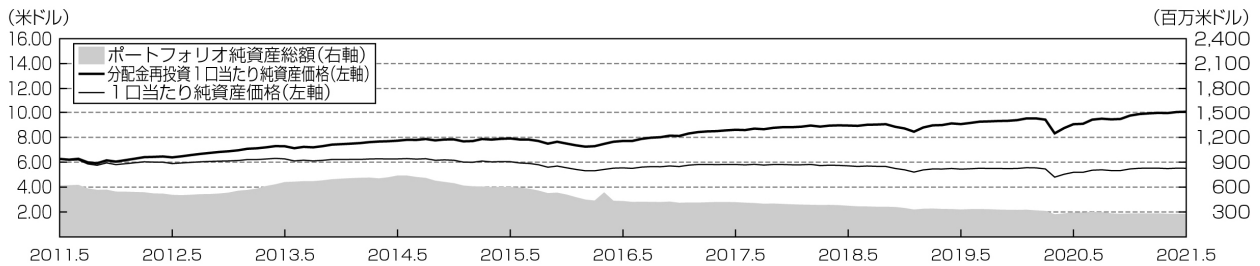
| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | | |
|--------------------------|---------|--------|------------|------|-----|
| | 千米ドル | 百万円 | クラス | 表示通貨 | 円 |
| 第15会計年度末 (2012年1月31日) | 540,551 | 59,331 | J | 5.95 | 653 |
| 第16会計年度末 (2013年1月31日) | 565,060 | 62,021 | J | 6.21 | 682 |
| 第17会計年度末 (2014年1月31日) | 711,522 | 78,097 | J | 6.23 | 684 |
| 第18会計年度末 (2015年1月31日) | 610,040 | 66,958 | J | 5.99 | 657 |
| 第19会計年度末 (2016年1月31日) | 449,703 | 49,359 | J | 5.31 | 583 |
| 第20会計年度末 (2017年1月31日) | 413,538 | 45,390 | J | 5.82 | 639 |
| 第21会計年度末 (2018年1月31日) | 386,888 | 42,465 | J | 5.82 | 639 |
| 第22会計年度末 (2019年1月31日) | 338,168 | 37,117 | J | 5.38 | 591 |
| 第23会計年度末 (2020年1月31日) | 319,091 | 35,023 | J | 5.54 | 608 |
| 第24会計年度末 (2021年1月31日) | 281,585 | 30,907 | J | 5.52 | 606 |
| 2020年2月末日 | 313,601 | 34,421 | J | 5.46 | 599 |
| 3月末日 | 272,303 | 29,888 | J | 4.80 | 527 |
| 4月末日 | 283,314 | 31,097 | J | 5.03 | 552 |
| 5月末日 | 292,536 | 32,109 | J | 5.19 | 570 |
| 6月末日 | 292,842 | 32,142 | J | 5.19 | 570 |
| 7月末日 | 300,334 | 32,965 | J | 5.36 | 588 |
| 8月末日 | 297,398 | 32,642 | J | 5.38 | 591 |
| 9月末日 | 282,376 | 30,994 | J | 5.33 | 585 |
| 10月末日 | 278,829 | 30,604 | J | 5.33 | 585 |
| 11月末日 | 281,628 | 30,911 | J | 5.46 | 599 |
| 12月末日 | 282,102 | 30,964 | J | 5.51 | 605 |
| 2021年1月末日 | 281,585 | 30,907 | J | 5.52 | 606 |

(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
 (2011年5月末から2021年5月末まで)

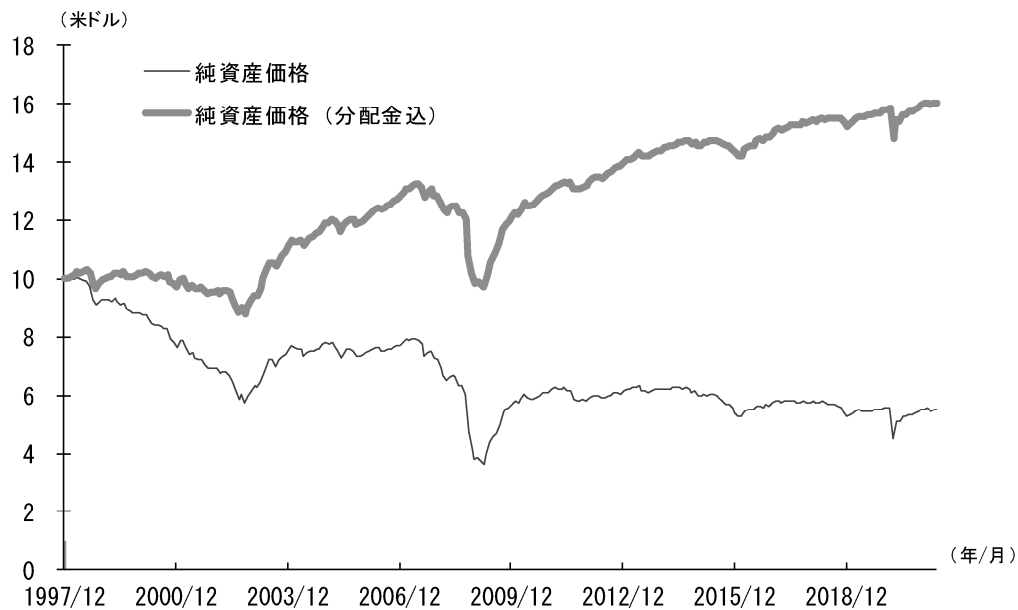
クラスJ受益証券



※2011年5月末から2021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、2011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2021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15会計年度 | 0.484482 | 53.18 |
| 第16会計年度 | 0.463311 | 50.85 |
| 第17会計年度 | 0.371455 | 40.77 |
| 第18会計年度 | 0.371362 | 40.76 |
| 第19会計年度 | 0.350738 | 38.50 |
| 第20会計年度 | 0.332469 | 36.49 |
| 第21会計年度 | 0.349132 | 38.32 |
| 第22会計年度 | 0.338923 | 37.20 |
| 第23会計年度 | 0.278733 | 30.59 |
| 第24会計年度 | 0.236480 | 25.96 |
| 2020年2月20日 | 0.020601 | 2.26 |
| 3月23日 | 0.021935 | 2.41 |
| 4月20日 | 0.015465 | 1.70 |
| 5月20日 | 0.018900 | 2.07 |
| 6月22日 | 0.019377 | 2.13 |
| 7月20日 | 0.018158 | 1.99 |
| 8月20日 | 0.020180 | 2.21 |
| 9月23日 | 0.022468 | 2.47 |
| 10月20日 | 0.017776 | 1.95 |
| 11月20日 | 0.020562 | 2.26 |
| 12月21日 | 0.020753 | 2.28 |
| 2021年1月20日 | 0.020305 | 2.23 |

（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) | 第24会計年度 (2020年2月~2021年1月) | 直近1年間の累計 | 設定来の累計 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------|--------------|
| 0.332469米ドル | 0.349132米ドル | 0.338923米ドル | 0.278733米ドル | 0.236480米ドル | 0.241138米ドル | 10.579445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、2020年6月1日から2021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2021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 |
| 第24会計年度 | 3.91 |

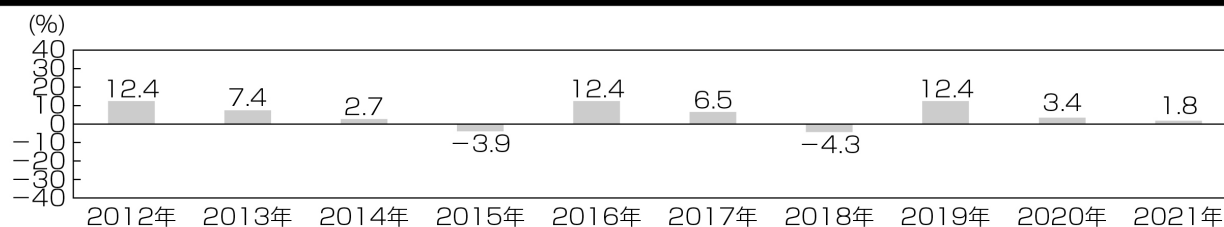
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

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) 2021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 |
| 第24会計年度 | 3,046,443 | 1,416,460 | 7,555,746 | 5,243,480 | 46,368,987 | 37,010,280 |

(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

(2021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 | | 294,178,957米ドル | 32,289,082 |
| II 負債総額 | | 12,594,080米ドル | 1,382,326 |
| III 純資産総額 (I - II) | | 281,584,877米ドル | 30,906,756 |
| IV 発行済口数 | クラスA受益証券 | 3,731,555口 | |
| | クラスAD受益証券 | 103,453口 | |
| | クラスB受益証券 | 394,146口 | |
| | クラスC受益証券 | 119,871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 | 46,368,987口 | |
| V 1口当たり純資産価格 | クラスA受益証券 | 5.56米ドル | 610円 |
| | クラスAD受益証券 | 9.49米ドル | 1,042円 |
| | クラスB受益証券 | 5.56米ドル | 610円 |
| | クラスC受益証券 | 10.06米ドル | 1,104円 |
| | クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ) | 10.35 S G D | 858円 |
| | クラスJ受益証券 | 5.52米ドル | 606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) 「S G D」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、2021年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値 (1シンガポール・ドル=82.91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、2021年5月31日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値である、1米ドル=109.76円及び1シンガポール・ドル=82.91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・アレソンサビリテ・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
2021年1月31日現在

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|----------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| 資産 | | | |
| 有価証券ポートフォリオ原価 | | 296,350,811 | 32,527,465 |
| 未実現損失 | | (14,672,605) | (1,610,465) |
| 有価証券ポートフォリオ時価 | 2(a) | 281,678,206 | 30,917,000 |
| 銀行預金 | 2(a) | 4,672,736 | 512,880 |
| ブローカーに対する債権 | 15 | 592 | 65 |
| 未収利息及び未収配当金 | 2(a) | 2,878,516 | 315,946 |
| 投資売却未収入金 | 2(a) | 4,766,639 | 523,186 |
| ファンド受益証券販売未収入金 | 2(a) | 110,159 | 12,091 |
| 未実現利益： | | | |
| 未決済為替予約 | 2(d) | 72,109 | 7,915 |
| 資産合計 | | 294,178,957 | 32,289,082 |
| 負債 | | | |
| 未履行ローン債務 | 2(i) | 135,117 | 14,830 |
| 投資購入未払金 | 2(a) | 11,497,171 | 1,261,929 |
| ファンド受益証券買戻未払金 | 2(a) | 249,725 | 27,410 |
| 未実現損失： | | | |
| 未決済為替予約 | 2(d) | 13,763 | 1,511 |
| 未払費用及びその他の負債 | 2(a), 4, 5, 6, 7, 8 | 698,304 | 76,646 |
| 負債合計 | | 12,594,080 | 1,382,326 |
| 純資産合計 | | 281,584,877 | 30,906,756 |

43ページから48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
2021年1月31日現在

| | 2021年1月31日現在 | | 2020年1月31日現在 | | 2019年1月31日現在 | |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) |
| 純資産合計 | 281,584,877 | 30,906,756 | 319,090,892 | 35,023,416 | 338,167,587 | 37,117,274 |
| 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 | 5.56 | 610 | 5.55 | 609 | 5.36 | 588 |
| | (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) | 10.35 | 858 | 10.38 | 861 | 10.11 | 838 |
| | (米ドル) | (円) | (米ドル) | (円) | (米ドル) | (円) |
| クラスAD分配型受益証券 | 9.49 | 1,042 | 9.48 | 1,041 | 9.17 | 1,006 |
| クラスB分配型受益証券 | 5.56 | 610 | 5.55 | 609 | 5.37 | 589 |
| クラスC分配型受益証券 | 10.06 | 1,104 | 10.03 | 1,101 | 9.70 | 1,065 |
| クラスJ分配型受益証券 | 5.52 | 606 | 5.54 | 608 | 5.38 | 591 |

43ページから48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
 2021年1月31日に終了した年度

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|----------------|------------|--------------------|--------------------|
| 期首純資産 | | 319,090,892 | 35,023,416 |
| 収益 | | | |
| 銀行受取利息 | 2(c) | 7,425 | 815 |
| 債券及びローンの利息 | 2(c) | 15,038,789 | 1,650,657 |
| 受取配当金(源泉税控除後) | 2(c) | 254,560 | 27,941 |
| 管理報酬リベート | 4 | 15,778 | 1,732 |
| 収益合計 | | 15,316,552 | 1,681,145 |
| 費用 | | | |
| 管理報酬 | 4 | 1,731,004 | 189,995 |
| 販売報酬 | 4 | 1,440,453 | 158,104 |
| 事務管理報酬 | 6 | 220,581 | 24,211 |
| 監査報酬 | 7 | 31,715 | 3,481 |
| 弁護士報酬 | | 43,545 | 4,779 |
| 印刷費及びその他の報告費用 | | 83,063 | 9,117 |
| 税金 | 10 | 139,157 | 15,274 |
| 管理調整報酬 | 5 | 72,125 | 7,916 |
| 保管報酬 | 8 | 26,522 | 2,911 |
| 名義書換事務代行報酬 | | 16,778 | 1,842 |
| ローン・コミットメント費用 | 12 | 127,166 | 13,958 |
| その他の報酬 | 2(c) | 48,837 | 5,360 |
| 費用合計 | | 3,980,946 | 436,949 |
| 投資純利益 | | 11,335,606 | 1,244,196 |
| 投資実現利得 | 2(a), 2(b) | 16,142,569 | 1,771,808 |
| 投資実現損失 | 2(a), 2(b) | (24,875,072) | (2,730,288) |
| 実現純利得/(損失) : | | | |
| 先物契約 | 2(d) | (1,118) | (123) |
| 外国通貨取引及び為替予約 | 2(d), 2(e) | (623,553) | (68,441) |
| スワップ取引 | 2(d) | (15,300) | (1,679) |
| 当期実現純損失 | | (9,372,474) | (1,028,723) |
| (続く) | | | |

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|-------------------------|------------|---------------------|--------------------|
| 投資未実現利益の変動 | | 2,907,851 | 319,166 |
| 投資未実現損失の変動 | | 5,870,609 | 644,358 |
| 未実現利益/(損失)の純変動: | | | |
| 先物契約 | 2(d) | 201 | 22 |
| 外国通貨取引及び為替予約 | 2(d), 2(e) | 80,735 | 8,861 |
| スワップ取引 | 2(d) | (3,795) | (417) |
| 当期の未実現利益の純変動 | | 8,855,601 | 971,991 |
| 営業活動による純資産の増加 | | 10,818,733 | 1,187,464 |
| 受益証券の増減 | | | |
| 受益証券の発行による正味受取額 | 2(h) | 18,186,332 | 1,996,132 |
| 受益証券の買戻による正味支払額 | 2(h) | (53,734,041) | (5,897,848) |
| 受益証券の増減による純資産の減少 | | (35,547,709) | (3,901,717) |
| 分配金宣言額 | 11 | (12,777,039) | (1,402,408) |
| 期末純資産 | | 281,584,877 | 30,906,756 |

43ページから48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
2021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 | 4,921,414 | 336,779 | 1,526,638 | 3,731,555 |
| クラスA分配型受益証券 (シンガポール・ドル建) (ヘッジ有) | 46,730 | - | - | 46,730 |
| クラスAD分配型受益証券 | 635,348 | 7,510 | 539,405 | 103,453 |
| クラスB分配型受益証券 | 446,439 | 182 | 52,475 | 394,146 |
| クラスC分配型受益証券 | 117,261 | 12,285 | 9,675 | 119,871 |
| クラスJ分配型受益証券 | 50,878,290 | 3,046,443 | 7,555,746 | 46,368,987 |

43ページから48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
2021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 | | | |
| 普通株式及びワラント | | | |
| 英国 | | | |
| 1,593 | Arrow Global Group Plc | 4,524 | 0.00 |
| | | 4,524 | 0.00 |
| 米国 | | | |
| 12 | Avaya Holdings Corp | 276 | 0.00 |
| 353 | California Resources Corp | 8,179 | 0.00 |
| 174 | California Resources Corp (Wts 27/10/2024) | 687 | 0.00 |
| 20,433 | Clear Channel Outdoor Holdings Inc | 40,662 | 0.02 |
| 16,782 | Extraction Oil & Gas Inc | 469,896 | 0.17 |
| 28,958 | Mcdermott International Ltd | 30,696 | 0.01 |
| | | 550,396 | 0.20 |
| 普通株式及びワラント合計 | | 554,920 | 0.20 |
| 債券 | | | |
| バミューダ | | | |
| USD 61,000 | NCL Corp Ltd 10.25% 1/2/2026 | 70,760 | 0.03 |
| USD 93,000 | NCL Corp Ltd 5.875% 15/3/2026 | 93,058 | 0.03 |
| | | 163,818 | 0.06 |
| ブラジル | | | |
| USD 14,000 | Oi SA (Pay-in-kind) 10.00% 27/7/2025 | 14,581 | 0.00 |
| | | 14,581 | 0.00 |
| カナダ | | | |
| USD 180,000 | 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 5.75% 15/4/2025 | 192,150 | 0.07 |
| USD 183,000 | 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/1/2028 | 186,698 | 0.07 |
| USD 25,000 | Akumin Inc '144A' 7.00% 1/11/2025 | 26,500 | 0.01 |
| USD 52,000 | ATS Automation Tooling Systems Inc '144A' 4.125% 15/12/2028 | 52,650 | 0.02 |
| USD 180,000 | Bausch Health Cos Inc 9.00% 15/12/2025 | 198,225 | 0.07 |
| USD 8,000 | Bausch Health Cos Inc 5.75% 15/8/2027 | 8,648 | 0.00 |
| USD 110,000 | Bausch Health Cos Inc 7.00% 15/1/2028 | 119,488 | 0.04 |
| USD 22,000 | Bausch Health Cos Inc 5.00% 30/1/2028 | 22,720 | 0.01 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 255,000 | Bausch Health Cos Inc 5.00% 15/2/2029 | 261,694 | 0.09 |
| USD 281,000 | Bausch Health Cos Inc 6.25% 15/2/2029 | 303,831 | 0.11 |
| USD 175,000 | Bausch Health Cos Inc 7.25% 30/5/2029 | 196,213 | 0.07 |
| USD 131,000 | Bausch Health Cos Inc '144A' 5.25% 30/1/2030 | 135,667 | 0.05 |
| USD 143,000 | Bausch Health Cos Inc 5.25% 15/2/2031 | 147,962 | 0.05 |
| USD 233,000 | Bombardier Inc 8.75% 1/12/2021 | 244,341 | 0.09 |
| USD 212,000 | Bombardier Inc 6.125% 15/1/2023 | 212,848 | 0.08 |
| USD 74,000 | Bombardier Inc 7.50% 1/12/2024 | 72,705 | 0.03 |
| USD 14,000 | Bombardier Inc 7.50% 15/3/2025 | 13,440 | 0.00 |
| USD 529,000 | Bombardier Inc 7.875% 15/4/2027 | 507,544 | 0.18 |
| USD 239,000 | Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp 4.875% 15/2/2030 | 245,623 | 0.09 |
| USD 134,000 | Clarios Global LP 6.75% 15/5/2025 | 143,213 | 0.05 |
| USD 45,000 | Garda World Security Corp '144A' 4.625% 15/2/2027 | 45,928 | 0.02 |
| USD 84,000 | Garda World Security Corp 9.50% 1/11/2027 | 92,417 | 0.03 |
| USD 16,000 | GFL Environmental Inc 4.25% 1/6/2025 | 16,520 | 0.01 |
| USD 148,000 | GFL Environmental Inc 3.75% 1/8/2025 | 151,707 | 0.05 |
| USD 324,000 | GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026 | 342,630 | 0.12 |
| USD 333,000 | GFL Environmental Inc 8.50% 1/5/2027 | 367,132 | 0.13 |
| USD 162,000 | GFL Environmental Inc 4.00% 1/8/2028 | 160,420 | 0.06 |
| USD 153,000 | GFL Environmental Inc 3.50% 1/9/2028 | 151,470 | 0.05 |
| USD 16,000 | Husky III Holding Ltd (Pay-in-kind) 13.00% 15/2/2025 | 17,360 | 0.01 |
| USD 85,000 | Intelligent Packaging Ltd Finco Inc / Intelligent Packaging Ltd Co-Issuer LLC 6.00% 15/9/2028 | 87,975 | 0.03 |
| USD 27,000 | Masonite International Corp 5.375% 1/2/2028 | 28,890 | 0.01 |
| USD 108,000 | Mattamy Group Corp 4.625% 1/3/2030 | 112,455 | 0.04 |
| USD 133,000 | MEG Energy Corp 7.00% 31/3/2024 | 134,889 | 0.05 |
| USD 2,000 | MEG Energy Corp 7.125% 1/2/2027 | 2,068 | 0.00 |
| USD 110,000 | MEG Energy Corp '144A' 5.875% 1/2/2029 | 109,429 | 0.04 |
| USD 5,000 | New Gold Inc 6.375% 15/5/2025 | 5,175 | 0.00 |
| USD 285,000 | New Gold Inc 7.50% 15/7/2027 | 308,156 | 0.11 |
| USD 256,000 | Telesat Canada / Telesat LLC 4.875% 1/6/2027 | 266,214 | 0.09 |
| USD 62,000 | Tervita Corp '144A' 11.00% 1/12/2025 | 67,425 | 0.02 |
| | | 5,760,420 | 2.05 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|---|-------------|--------------|
| ケイマン諸島 | | | |
| USD 112,951 | Global Aircraft Leasing Co Ltd (Pay-in-kind) 6.50% 15/9/2024 | 102,220 | 0.04 |
| USD 50,000 | Seagate HDD Cayman 4.125% 15/1/2031 | 52,126 | 0.02 |
| USD 36,336 | Spirit Loyalty Cayman Ltd / Spirit IP Cayman Ltd 8.00% 20/9/2025 | 41,287 | 0.01 |
| USD 74,000 | Transocean Inc 11.50% 30/1/2027 | 58,275 | 0.02 |
| | | 253,908 | 0.09 |
| フランス | | | |
| USD 255,000 | Altice France SA 7.375% 1/5/2026 | 267,763 | 0.09 |
| USD 633,000 | Altice France SA 8.125% 1/2/2027 | 700,256 | 0.25 |
| USD 299,000 | Altice France SA 5.50% 15/1/2028 | 311,894 | 0.11 |
| EUR 100,000 | Altice France SA Regs 5.875% 1/2/2027 | 129,711 | 0.05 |
| USD 200,000 | BNP Paribas SA FRN 31/12/2099 | 198,250 | 0.07 |
| USD 494,000 | Constellium SE 5.75% 15/5/2024 | 500,175 | 0.18 |
| USD 273,000 | Constellium SE 5.875% 15/2/2026 | 280,508 | 0.10 |
| EUR 200,000 | Electricite de France SA RegS FRN 31/12/2099 | 256,997 | 0.09 |
| | | 2,645,554 | 0.94 |
| ドイツ | | | |
| USD 200,000 | Cheplapharm Arzneimittel GmbH 5.50% 15/1/2028 | 206,042 | 0.07 |
| EUR 100,000 | Consus Real Estate AG RegS 9.625% 15/5/2024 | 129,590 | 0.05 |
| EUR 100,000 | IHO Verwaltungs GmbH (Pay-in-kind) 3.875% 15/5/2027 | 125,316 | 0.04 |
| EUR 100,000 | Platin 1426 GmbH RegS 5.375% 15/6/2023 | 121,225 | 0.04 |
| EUR 82,000 | thyssenkrupp AG RegS 2.875% 22/2/2024 | 100,140 | 0.04 |
| USD 200,000 | Vertical Holdco GmbH 7.625% 15/7/2028 | 217,000 | 0.08 |
| EUR 100,000 | Vertical Midco GmbH RegS 4.375% 15/7/2027 | 126,680 | 0.04 |
| EUR 100,000 | ZF Finance GmbH RegS 3.00% 21/9/2025 | 124,256 | 0.04 |
| EUR 100,000 | ZF Finance GmbH RegS 3.75% 21/9/2028 | 128,528 | 0.05 |
| | | 1,278,777 | 0.45 |
| 複数国 | | | |
| USD 225,000 | Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 4.125% 15/8/2026 | 232,594 | 0.08 |
| USD 350,000 | Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 5.25% 15/8/2027 | 362,558 | 0.13 |
| USD 150,000 | Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 4.75% 15/6/2027 | 157,219 | 0.06 |
| USD 592,000 | Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 6.25% 15/5/2026 | 630,480 | 0.22 |
| USD 885,000 | Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 8.50% 15/5/2027 | 940,312 | 0.33 |
| EUR 100,000 | Clarios Global LP / Clarios US Finance Co RegS 4.375% 15/5/2026 | 124,862 | 0.05 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|---|-------------|--------------|
| USD 876,000 | Connect Finco Sarl / Connect US Finco LLC 6.75% 1/10/2026 | 938,634 | 0.33 |
| USD 75,000 | Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.50% 20/10/2025 | 80,250 | 0.03 |
| USD 393,000 | Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.75% 20/10/2028 | 435,616 | 0.16 |
| USD 203,000 | Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 9.50% 31/7/2027 | 231,927 | 0.08 |
| USD 91,000 | Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 6.00% 30/6/2028 | 77,951 | 0.03 |
| USD 142,000 | JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc 5.75% 15/6/2025 | 146,260 | 0.05 |
| USD 111,000 | JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc 6.75% 15/2/2028 | 123,069 | 0.04 |
| USD 49,000 | JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 6.50% 15/4/2029 | 55,682 | 0.02 |
| USD 419,000 | Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC 7.75% 15/4/2026 | 427,380 | 0.15 |
| | | 4,964,794 | 1.76 |
| アイルランド | | | |
| USD 200,000 | LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027 | 216,000 | 0.08 |
| USD 400,000 | Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC 5.00% 15/7/2028 | 419,824 | 0.15 |
| | | 635,824 | 0.23 |
| イタリア | | | |
| EUR 100,000 | Assicurazioni Generali SpA RegS FRN 27/10/2047 | 146,176 | 0.05 |
| EUR 100,000 | Banca Monte dei Paschi di Siena SpA RegS 2.625% 28/4/2025 | 125,471 | 0.05 |
| USD 200,000 | F-Brasile SpA / F-Brasile US LLC 7.375% 15/8/2026 | 201,000 | 0.07 |
| EUR 100,000 | Telecom Italia SpA RegS 1.625% 18/1/2029 | 119,710 | 0.04 |
| EUR 100,000 | Unipol Gruppo SpA RegS 3.25% 23/9/2030 | 127,367 | 0.05 |
| | | 719,724 | 0.26 |
| 日本 | | | |
| USD 200,000 | Nissan Motor Co Ltd 4.81% 17/9/2030 | 222,780 | 0.08 |
| EUR 100,000 | SoftBank Group Corp RegS 4.00% 20/4/2023 | 126,546 | 0.04 |
| EUR 100,000 | SoftBank Group Corp RegS 4.50% 20/4/2025 | 131,317 | 0.05 |
| | | 480,643 | 0.17 |
| リベリア | | | |
| USD 75,000 | Royal Caribbean Cruises Ltd 10.875% 1/6/2023 | 85,031 | 0.03 |
| USD 91,000 | Royal Caribbean Cruises Ltd 9.125% 15/6/2023 | 99,190 | 0.04 |
| USD 155,000 | Royal Caribbean Cruises Ltd 11.50% 1/6/2025 | 179,413 | 0.06 |
| | | 363,634 | 0.13 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|----------------|--|-------------|--------------|
| ルクセンブルグ | | | |
| USD 608,000 | Altice Financing SA 7.50% 15/5/2026 | 638,467 | 0.23 |
| USD 218,000 | Altice Financing SA 5.00% 15/1/2028 | 223,177 | 0.08 |
| USD 771,000 | Altice France Holding SA 10.50% 15/5/2027 | 862,556 | 0.31 |
| USD 230,000 | Altice France Holding SA 6.00% 15/2/2028 | 232,300 | 0.08 |
| USD 455,000 | ARD Finance SA (Pay-in-kind) 6.50% 30/6/2027 | 478,887 | 0.17 |
| USD 198,000 | Camelot Finance SA 4.50% 1/11/2026 | 204,435 | 0.07 |
| USD 200,000 | Cirsa Finance International Sarl 7.875% 20/12/2023 | 197,000 | 0.07 |
| USD 255,000 | Intelsat Jackson Holdings SA 8.00% 15/2/2024 | 261,375 | 0.09 |
| EUR 100,000 | Rossini Sarl RegS 6.75% 30/10/2025 | 128,802 | 0.05 |
| EUR 100,000 | SES SA RegS FRN (Perpetual) | 132,438 | 0.05 |
| EUR 100,000 | Summer BC Holdco B Sarl RegS 5.75% 31/10/2026 | 126,074 | 0.04 |
| USD 133,000 | Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033 | 164,120 | 0.06 |
| USD 249,000 | Telecom Italia Capital SA 6.00% 30/9/2034 | 298,920 | 0.11 |
| USD 73,000 | Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/7/2036 | 96,448 | 0.03 |
| USD 240,000 | Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038 | 338,292 | 0.12 |
| USD 400,000 | Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.50% 1/3/2028 | 423,800 | 0.15 |
| | | 4,807,091 | 1.71 |
| オランダ | | | |
| EUR 200,000 | Achmea BV RegS FRN 31/12/2099 | 255,605 | 0.09 |
| USD 800,000 | Atotech Alpha 3 BV / Alpha US Bidco Inc 6.25% 1/2/2025 | 812,000 | 0.29 |
| USD 210,000 | Clear Channel International BV 6.625% 1/8/2025 | 220,500 | 0.08 |
| EUR 100,000 | PPF Telecom Group BV RegS 3.25% 29/9/2027 | 130,620 | 0.05 |
| EUR 104,875 | Summer BidCo BV (Pay-in-kind) 9.00% 15/11/2025 | 130,309 | 0.05 |
| USD 430,000 | Trivium Packaging Finance BV 5.50% 15/8/2026 | 451,500 | 0.16 |
| USD 499,000 | Trivium Packaging Finance BV 8.50% 15/8/2027 | 542,662 | 0.19 |
| EUR 100,000 | Trivium Packaging Finance BV RegS 3.75% 15/8/2026 | 123,534 | 0.04 |
| USD 200,000 | Ziggo Bond Co BV 5.125% 28/2/2030 | 208,250 | 0.07 |
| USD 306,000 | Ziggo BV 5.50% 15/1/2027 | 320,462 | 0.11 |
| EUR 80,000 | Ziggo BV RegS 4.25% 15/1/2027 | 101,150 | 0.04 |
| | | 3,296,592 | 1.17 |
| パナマ | | | |
| USD 69,000 | Carnival Corp 10.50% 1/2/2026 | 80,212 | 0.03 |
| USD 115,000 | Carnival Corp 7.625% 1/3/2026 | 122,475 | 0.04 |
| USD 101,000 | Carnival Corp 9.875% 1/8/2027 | 116,024 | 0.04 |
| | | 318,711 | 0.11 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|---|-------------|--------------|
| スペイン | | | |
| EUR 200,000 | Bankia SA RegS FRN (Perpetual) | 257,603 | 0.09 |
| EUR 100,000 | Lorca Telecom Bondco SA RegS 4.00% 18/9/2027 | 126,208 | 0.05 |
| | | 383,811 | 0.14 |
| スウェーデン | | | |
| EUR 100,000 | Heimstaden Bostad AB RegS FRN 31/12/2099 | 123,650 | 0.04 |
| EUR 100,000 | Intrum AB RegS 4.875% 15/8/2025 | 124,862 | 0.05 |
| | | 248,512 | 0.09 |
| スイス | | | |
| USD 200,000 | Credit Suisse Group AG FRN 31/12/2099 | 209,900 | 0.07 |
| USD 200,000 | Credit Suisse Group AG RegS FRN 29/12/2049 | 218,660 | 0.08 |
| | | 428,560 | 0.15 |
| 英国 | | | |
| GBP 100,000 | Arrow Global Finance Plc RegS 5.125% 15/9/2024 | 137,018 | 0.05 |
| USD 200,000 | Barclays Plc 5.20% 12/5/2026 | 231,482 | 0.08 |
| USD 200,000 | eG Global Finance Plc '144A' 6.75% 7/2/2025 | 206,000 | 0.07 |
| USD 50,111 | eG Global Finance Plc 8.50% 30/10/2025 | 53,243 | 0.02 |
| EUR 100,000 | FCE Bank Plc RegS 1.615% 11/5/2023 | 121,271 | 0.04 |
| GBP 100,000 | InterContinental Hotels Group Plc RegS 3.375% 8/10/2028 | 147,698 | 0.05 |
| EUR 100,000 | International Game Technology Plc RegS 3.50% 15/6/2026 | 122,445 | 0.04 |
| USD 200,000 | Natwest Group Plc FRN 29/12/2049 | 207,200 | 0.07 |
| USD 200,000 | Rolls-Royce PLC '144A' 5.75% 15/10/2027 | 215,425 | 0.08 |
| EUR 120,000 | Rolls-Royce Plc RegS 4.625% 16/2/2026 | 154,271 | 0.06 |
| EUR 100,000 | Synlab Bondco Plc RegS FRN 1/7/2025 | 123,043 | 0.04 |
| USD 146,000 | TechnipFMC PLC '144A' 6.50% 1/2/2026 | 152,379 | 0.06 |
| GBP 168,000 | Thames Water Kemble Finance Plc RegS 4.625% 19/5/2026 | 232,865 | 0.08 |
| GBP 45,874 | Unique Pub Finance Co Plc RegS 5.659% 30/6/2027 | 65,072 | 0.02 |
| GBP 100,000 | Unique Pub Finance Co Plc RegS 6.464% 30/3/2032 | 132,744 | 0.05 |
| USD 200,000 | Virgin Media Secured Finance Plc 5.50% 15/8/2026 | 208,750 | 0.08 |
| USD 200,000 | Virgin Media Secured Finance Plc 4.50% 15/8/2030 | 207,440 | 0.07 |
| | | 2,718,346 | 0.96 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|---|-------------|--------------|
| | 米国 | | |
| USD 107,000 | Acadia Healthcare Co Inc 5.50% 1/7/2028 | 114,757 | 0.04 |
| USD 83,000 | Acadia Healthcare Co Inc 5.00% 15/4/2029 | 87,565 | 0.03 |
| USD 81,000 | AdaptHealth LLC 6.125% 1/8/2028 | 87,176 | 0.03 |
| USD 35,000 | AdaptHealth LLC 4.625% 1/8/2029 | 35,870 | 0.01 |
| USD 208,000 | ADT Security Corp 4.875% 15/7/2032 | 225,160 | 0.08 |
| USD 69,000 | Advantage Sales & Marketing Inc 6.50% 15/11/2028 | 72,105 | 0.03 |
| USD 223,000 | Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp '144A' 8.25% 15/2/2026 | 228,017 | 0.08 |
| USD 56,000 | Affinity Gaming '144A' 6.875% 15/12/2027 | 58,870 | 0.02 |
| USD 310,000 | AHP Health Partners Inc 9.75% 15/7/2026 | 339,450 | 0.12 |
| USD 157,000 | Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 3.25% 15/3/2026 | 158,570 | 0.06 |
| USD 283,000 | Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.625% 15/1/2027 | 297,857 | 0.11 |
| USD 139,000 | Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 5.875% 15/2/2028 | 150,149 | 0.05 |
| USD 101,000 | Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.875% 15/2/2030 | 108,133 | 0.04 |
| USD 34,000 | Allegheny Technologies Inc 7.875% 15/8/2023 | 37,318 | 0.01 |
| USD 527,000 | Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer '144A' 4.25% 15/10/2027 | 535,959 | 0.19 |
| USD 1,044,000 | Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 6.75% 15/10/2027 | 1,104,030 | 0.39 |
| USD 1,012,000 | Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6.625% 15/7/2026 | 1,086,002 | 0.39 |
| USD 438,000 | Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 9.75% 15/7/2027 | 476,325 | 0.17 |
| USD 178,000 | Allison Transmission Inc 5.875% 1/6/2029 | 196,245 | 0.07 |
| USD 138,000 | Allison Transmission Inc 3.75% 30/1/2031 | 138,086 | 0.05 |
| USD 328,000 | AMC Networks Inc 4.75% 1/8/2025 | 336,705 | 0.12 |
| USD 56,000 | AMC Networks Inc 4.25% 15/2/2029 | 56,000 | 0.02 |
| USD 404,000 | American Airlines Inc 11.75% 15/7/2025 | 461,873 | 0.16 |
| USD 103,000 | American Builders & Contractors Supply Co Inc 5.875% 15/5/2026 | 106,991 | 0.04 |
| USD 24,000 | American Builders & Contractors Supply Co Inc 4.00% 15/1/2028 | 24,810 | 0.01 |
| USD 43,000 | AMN Healthcare Inc '144A' 4.00% 15/4/2029 | 44,021 | 0.02 |
| USD 38,000 | AmWINS Group Inc '144A' 7.75% 1/7/2026 | 40,565 | 0.01 |
| USD 145,000 | ANGI Group LLC 3.875% 15/8/2028 | 144,456 | 0.05 |
| USD 155,000 | Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp '144A' 7.875% 15/5/2026 | 165,028 | 0.06 |
| USD 41,000 | Antero Resources Corp '144A' 8.375% 15/7/2026 | 43,358 | 0.02 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 115,000 | Antero Resources Corp '144A' 7.625% 1/2/2029 | 117,444 | 0.04 |
| USD 116,000 | Apache Corp 4.875% 15/11/2027 | 119,596 | 0.04 |
| USD 6,000 | Apache Corp 4.375% 15/10/2028 | 6,045 | 0.00 |
| USD 105,000 | Apache Corp 5.10% 1/9/2040 | 107,040 | 0.04 |
| USD 20,000 | Apache Corp 5.25% 1/2/2042 | 20,390 | 0.01 |
| USD 185,000 | Apache Corp 4.75% 15/4/2043 | 178,458 | 0.06 |
| USD 82,000 | Apache Corp 4.25% 15/1/2044 | 76,465 | 0.03 |
| USD 39,000 | Apache Corp 5.35% 1/7/2049 | 38,635 | 0.01 |
| USD 118,000 | APX Group Inc 7.875% 1/12/2022 | 118,295 | 0.04 |
| USD 82,000 | APX Group Inc 8.50% 1/11/2024 | 85,895 | 0.03 |
| USD 98,000 | Aramark Services Inc 5.00% 1/4/2025 | 100,695 | 0.04 |
| USD 145,000 | Aramark Services Inc 6.375% 1/5/2025 | 154,153 | 0.05 |
| USD 36,000 | Aramark Services Inc 5.00% 1/2/2028 | 37,440 | 0.01 |
| USD 54,000 | Arches Buyer Inc 4.25% 1/6/2028 | 54,034 | 0.02 |
| USD 23,000 | Arches Buyer Inc 6.125% 1/12/2028 | 23,633 | 0.01 |
| USD 231,000 | Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.875% 1/4/2027 | 242,550 | 0.09 |
| USD 270,000 | Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 1/4/2028 | 275,400 | 0.10 |
| USD 68,000 | Arconic Corp 6.00% 15/5/2025 | 72,950 | 0.03 |
| USD 133,000 | Arconic Corp 6.125% 15/2/2028 | 142,642 | 0.05 |
| USD 73,000 | Asbury Automotive Group Inc 4.50% 1/3/2028 | 75,300 | 0.03 |
| USD 72,000 | Asbury Automotive Group Inc 4.75% 1/3/2030 | 76,140 | 0.03 |
| USD 205,000 | Ascend Learning LLC 6.875% 1/8/2025 | 211,406 | 0.08 |
| USD 457,000 | Ascend Learning LLC 6.875% 1/8/2025 | 468,425 | 0.17 |
| USD 201,000 | Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp '144A' 9.00% 1/11/2027 | 226,503 | 0.08 |
| USD 55,000 | Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp '144A' 8.25% 31/12/2028 | 55,894 | 0.02 |
| USD 75,000 | ASGN Inc 4.625% 15/5/2028 | 77,859 | 0.03 |
| USD 125,000 | AssuredPartners Inc 5.625% 15/1/2029 | 127,500 | 0.05 |
| USD 34,000 | Austin BidCo Inc 7.125% 15/12/2028 | 35,275 | 0.01 |
| USD 375,000 | Avantor Funding Inc 4.625% 15/7/2028 | 394,922 | 0.14 |
| USD 316,000 | Avaya Inc 6.125% 15/9/2028 | 336,540 | 0.12 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 150,000 | Axalta Coating Systems LLC 3.375% 15/2/2029 | 147,562 | 0.05 |
| USD 803,000 | Banff Merger Sub Inc 9.75% 1/9/2026 | 855,195 | 0.30 |
| USD 132,000 | Bausch Health Americas Inc 9.25% 1/4/2026 | 146,685 | 0.05 |
| USD 250,000 | Bausch Health Americas Inc 8.50% 31/1/2027 | 278,281 | 0.10 |
| USD 62,000 | BCPE Ulysses Intermediate Inc (Pay-in-kind) '144A' 7.75% 1/4/2027 | 61,748 | 0.02 |
| USD 463,000 | Big River Steel LLC / BRS Finance Corp 6.625% 31/1/2029 | 501,197 | 0.18 |
| USD 214,000 | Black Knight InfoServ LLC 3.625% 1/9/2028 | 216,211 | 0.08 |
| USD 39,000 | Blue Cube Spinco LLC 10.00% 15/10/2025 | 41,438 | 0.01 |
| USD 79,000 | Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp '144A' 7.625% 15/12/2025 | 83,592 | 0.03 |
| USD 75,000 | Boise Cascade Co 4.875% 1/7/2030 | 81,938 | 0.03 |
| USD 205,000 | Booz Allen Hamilton Inc 3.875% 1/9/2028 | 212,303 | 0.08 |
| USD 207,000 | Boxer Parent Co Inc 7.125% 2/10/2025 | 223,301 | 0.08 |
| USD 336,000 | Boxer Parent Co Inc 9.125% 1/3/2026 | 359,520 | 0.13 |
| EUR 217,000 | Boxer Parent Co Inc RegS 6.50% 2/10/2025 | 279,672 | 0.10 |
| USD 131,000 | Boyd Gaming Corp 8.625% 1/6/2025 | 145,001 | 0.05 |
| USD 50,000 | Boyd Gaming Corp 6.375% 1/4/2026 | 51,875 | 0.02 |
| USD 94,000 | Boyd Gaming Corp 4.75% 1/12/2027 | 96,820 | 0.03 |
| USD 31,000 | Boyne USA Inc 7.25% 1/5/2025 | 32,318 | 0.01 |
| USD 303,000 | Brand Industrial Services Inc 8.50% 15/7/2025 | 307,545 | 0.11 |
| USD 42,000 | Brightstar Escrow Corp '144A' 9.75% 15/10/2025 | 44,730 | 0.02 |
| USD 26,000 | Brink's Co 5.50% 15/7/2025 | 27,771 | 0.01 |
| USD 100,000 | Broadcom Inc '144A' 3.75% 15/2/2051 | 103,040 | 0.04 |
| USD 219,000 | Brookfield Property REIT Inc / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSI Sellco LL 5.75% 15/5/2026 | 228,007 | 0.08 |
| USD 79,000 | Buckeye Partners LP 4.125% 1/3/2025 | 80,202 | 0.03 |
| USD 29,000 | Buckeye Partners LP 3.95% 1/12/2026 | 29,145 | 0.01 |
| USD 111,000 | Buckeye Partners LP 4.50% 1/3/2028 | 114,654 | 0.04 |
| USD 18,000 | Buckeye Partners LP 5.85% 15/11/2043 | 17,973 | 0.01 |
| USD 9,000 | Buckeye Partners LP 5.60% 15/10/2044 | 8,685 | 0.00 |
| USD 27,000 | BWX Technologies Inc 5.375% 15/7/2026 | 27,989 | 0.01 |
| USD 134,000 | BWX Technologies Inc 4.125% 30/6/2028 | 140,030 | 0.05 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 326,000 | BY Crown Parent LLC 7.375% 15/10/2024 | 329,736 | 0.12 |
| USD 406,000 | BY Crown Parent LLC / BY Bond Finance Inc 4.25% 31/1/2026 | 417,165 | 0.15 |
| USD 102,000 | Cable One Inc 4.00% 15/11/2030 | 105,166 | 0.04 |
| USD 200,000 | Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/9/2027 | 200,750 | 0.07 |
| USD 200,000 | Cablevision Lightpath LLC 5.625% 15/9/2028 | 205,937 | 0.07 |
| USD 684,000 | Caesars Entertainment Inc 6.25% 1/7/2025 | 725,690 | 0.26 |
| USD 519,000 | Caesars Entertainment Inc 8.125% 1/7/2027 | 572,312 | 0.20 |
| USD 251,000 | Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc 5.75% 1/7/2025 | 263,708 | 0.09 |
| USD 57,000 | California Resources Corp '144A' 7.125% 1/2/2026 | 57,428 | 0.02 |
| USD 262,000 | Callon Petroleum Co '144A' 9.00% 1/4/2025 | 249,555 | 0.09 |
| USD 229,000 | Calpine Corp 4.50% 15/2/2028 | 236,586 | 0.08 |
| USD 441,000 | Calpine Corp 5.125% 15/3/2028 | 456,435 | 0.16 |
| USD 122,000 | Calpine Corp 4.625% 1/2/2029 | 122,915 | 0.04 |
| USD 190,000 | Calpine Corp 5.00% 1/2/2031 | 195,225 | 0.07 |
| USD 113,000 | Calpine Corp 3.75% 1/3/2031 | 109,893 | 0.04 |
| USD 41,000 | Catalent Pharma Solutions Inc 5.00% 15/7/2027 | 43,204 | 0.02 |
| USD 79,000 | CCM Merger Inc '144A' 6.375% 1/5/2026 | 83,740 | 0.03 |
| USD 116,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.125% 1/5/2027 | 122,136 | 0.04 |
| USD 141,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 1/6/2029 | 153,542 | 0.05 |
| USD 164,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 1/3/2030 | 174,455 | 0.06 |
| USD 248,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.50% 15/8/2030 | 262,002 | 0.09 |
| USD 470,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 1/2/2031 | 486,215 | 0.17 |
| USD 652,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.50% 1/5/2032 | 680,323 | 0.24 |
| USD 124,000 | CD&R Smokey Buyer Inc 6.75% 15/7/2025 | 132,680 | 0.05 |
| USD 104,000 | CDK Global Inc 5.25% 15/5/2029 | 112,320 | 0.04 |
| USD 215,000 | CDW LLC / CDW Finance Corp 3.25% 15/2/2029 | 216,870 | 0.08 |
| USD 415,000 | Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op 5.50% 1/5/2025 | 432,637 | 0.15 |
| USD 27,000 | Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op '144A' 6.50% 1/10/2028 | 28,485 | 0.01 |
| USD 244,000 | Centene Corp 5.375% 15/8/2026 | 256,803 | 0.09 |
| USD 275,000 | Centene Corp 4.25% 15/12/2027 | 291,560 | 0.10 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 460,000 | Centene Corp 4.625% 15/12/2029 | 509,666 | 0.18 |
| USD 145,000 | Centene Corp 3.00% 15/10/2030 | 152,069 | 0.05 |
| USD 92,000 | Centennial Resource Production LLC 6.875% 1/4/2027 | 80,500 | 0.03 |
| USD 89,000 | Central Garden & Pet Co 4.125% 15/10/2030 | 92,671 | 0.03 |
| USD 566,000 | Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc 5.75% 1/3/2025 | 581,565 | 0.21 |
| USD 48,000 | Charles River Laboratories International Inc 4.25% 1/5/2028 | 50,700 | 0.02 |
| USD 385,000 | Charles Schwab Corp FRN 31/12/2099 | 397,820 | 0.14 |
| USD 58,000 | Chemours Co 5.75% 15/11/2028 | 60,539 | 0.02 |
| USD 644,000 | Cheniere Energy Inc 4.625% 15/10/2028 | 671,370 | 0.24 |
| USD 5,000 | Cheniere Energy Partners LP 5.25% 1/10/2025 | 5,134 | 0.00 |
| USD 166,000 | Cheniere Energy Partners LP 5.625% 1/10/2026 | 172,906 | 0.06 |
| USD 241,000 | Cheniere Energy Partners LP 4.50% 1/10/2029 | 258,039 | 0.09 |
| USD 320,000 | Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 7.50% 15/4/2025 | 330,400 | 0.12 |
| USD 114,000 | Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc '144A' 4.625% 15/11/2028 | 116,422 | 0.04 |
| USD 224,000 | CHS/Community Health Systems Inc 8.625% 15/1/2024 | 233,800 | 0.08 |
| USD 65,000 | CHS/Community Health Systems Inc 8.125% 30/6/2024 | 68,405 | 0.02 |
| USD 842,000 | CHS/Community Health Systems Inc 6.625% 15/2/2025 | 886,938 | 0.32 |
| USD 390,000 | CHS/Community Health Systems Inc 8.00% 15/3/2026 | 419,640 | 0.15 |
| USD 200,000 | CHS/Community Health Systems Inc 5.625% 15/3/2027 | 211,000 | 0.08 |
| USD 166,000 | CHS/Community Health Systems Inc '144A' 6.00% 15/1/2029 | 176,582 | 0.06 |
| USD 100,000 | CHS/Community Health Systems Inc '144A' 6.875% 15/4/2029 | 101,750 | 0.04 |
| USD 393,000 | Churchill Downs Inc 5.50% 1/4/2027 | 410,194 | 0.15 |
| USD 63,000 | Churchill Downs Inc 4.75% 15/1/2028 | 65,520 | 0.02 |
| USD 263,000 | Cincinnati Bell Inc 7.00% 15/7/2024 | 272,205 | 0.10 |
| USD 24,000 | Cincinnati Bell Inc 8.00% 15/10/2025 | 25,680 | 0.01 |
| USD 153,000 | CITGO Petroleum Corp 7.00% 15/6/2025 | 154,721 | 0.06 |
| USD 128,000 | Citigroup Inc FRN 29/12/2049 | 127,520 | 0.05 |
| USD 75,000 | Citigroup Inc FRN 31/12/2099 | 76,313 | 0.03 |
| USD 143,000 | Clark Equipment Co 5.875% 1/6/2025 | 151,222 | 0.05 |
| USD 99,000 | Clean Harbors Inc 4.875% 15/7/2027 | 104,694 | 0.04 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 331,000 | Clear Channel Worldwide Holdings Inc 9.25% 15/2/2024 | 344,240 | 0.12 |
| USD 816,000 | Clear Channel Worldwide Holdings Inc 5.125% 15/8/2027 | 836,400 | 0.30 |
| USD 59,000 | Clearway Energy Operating LLC 4.75% 15/3/2028 | 63,532 | 0.02 |
| USD 109,000 | CNX Resources Corp 7.25% 14/3/2027 | 117,175 | 0.04 |
| USD 136,000 | CNX Resources Corp 6.00% 15/1/2029 | 140,420 | 0.05 |
| USD 62,000 | Colfax Corp 6.375% 15/2/2026 | 66,418 | 0.02 |
| USD 46,000 | Colgate Energy Partners III LLC '144A' 7.75% 15/2/2026 | 45,511 | 0.02 |
| USD 38,000 | Commercial Metals Co 3.875% 15/2/2031 | 38,885 | 0.01 |
| USD 32,000 | CommScope Inc 5.50% 1/3/2024 | 33,000 | 0.01 |
| USD 156,000 | CommScope Inc 6.00% 1/3/2026 | 165,360 | 0.06 |
| USD 21,000 | CommScope Inc 8.25% 1/3/2027 | 22,575 | 0.01 |
| USD 42,000 | CommScope Inc 7.125% 1/7/2028 | 44,665 | 0.02 |
| USD 195,000 | CommScope Technologies LLC 6.00% 15/6/2025 | 198,900 | 0.07 |
| USD 114,000 | CommScope Technologies LLC '144A' 5.00% 15/3/2027 | 113,567 | 0.04 |
| USD 300,000 | Comstock Resources Inc 7.50% 15/5/2025 | 306,375 | 0.11 |
| USD 18,000 | Comstock Resources Inc 9.75% 15/8/2026 | 19,240 | 0.01 |
| USD 176,000 | Comstock Resources Inc 9.75% 15/8/2026 | 188,320 | 0.07 |
| USD 231,000 | Consolidated Communications Inc 6.50% 1/10/2028 | 251,212 | 0.09 |
| USD 92,000 | Continental Resources Inc 5.00% 15/9/2022 | 92,000 | 0.03 |
| USD 19,000 | Continental Resources Inc 4.50% 15/4/2023 | 19,523 | 0.01 |
| USD 120,000 | Continental Resources Inc 5.75% 15/1/2031 | 130,440 | 0.05 |
| USD 114,000 | Continental Resources Inc 4.90% 1/6/2044 | 110,686 | 0.04 |
| USD 985,000 | Core & Main LP 6.125% 15/8/2025 | 1,010,856 | 0.36 |
| USD 175,000 | Cornerstone Building Brands Inc 6.125% 15/1/2029 | 183,531 | 0.07 |
| USD 50,000 | Covanta Holding Corp 5.00% 1/9/2030 | 52,625 | 0.02 |
| USD 77,000 | CP Atlas Buyer Inc 7.00% 1/12/2028 | 80,080 | 0.03 |
| USD 39,000 | Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 6.25% 1/4/2023 | 39,203 | 0.01 |
| USD 138,000 | Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 5.625% 1/5/2027 | 132,993 | 0.05 |
| USD 99,000 | Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp '144A' 6.00% 1/2/2029 | 96,133 | 0.03 |
| USD 73,000 | Crowdstrike Holdings Inc 3.00% 15/2/2029 | 73,913 | 0.03 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|---|-------------|--------------|
| USD 15,000 | Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp V ' V' 4.25% 30/9/2026 | 16,205 | 0.01 |
| USD 34,000 | Crown Cork & Seal Co Inc 7.375% 15/12/2026 | 41,410 | 0.01 |
| USD 914,000 | CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.625% 15/10/2025 | 912,583 | 0.32 |
| USD 14,000 | CSC Holdings LLC 5.25% 1/6/2024 | 15,085 | 0.01 |
| USD 240,000 | CSC Holdings LLC 5.75% 15/1/2030 | 260,400 | 0.09 |
| USD 728,000 | CSC Holdings LLC 4.625% 1/12/2030 | 745,290 | 0.26 |
| USD 581,000 | CSC Holdings LLC 3.375% 15/2/2031 | 565,749 | 0.20 |
| USD 172,000 | Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/5/2028 | 187,480 | 0.07 |
| USD 85,000 | CVR Energy Inc 5.25% 15/2/2025 | 83,725 | 0.03 |
| USD 44,000 | CVR Energy Inc 5.75% 15/2/2028 | 43,056 | 0.02 |
| USD 32,000 | DCP Midstream Operating LP 5.375% 15/7/2025 | 34,320 | 0.01 |
| USD 107,000 | DCP Midstream Operating LP 5.625% 15/7/2027 | 116,788 | 0.04 |
| USD 253,000 | DCP Midstream Operating LP 6.45% 3/11/2036 | 281,462 | 0.10 |
| USD 225,000 | DCP Midstream Operating LP 6.75% 15/9/2037 | 249,750 | 0.09 |
| USD 36,000 | Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC 8.00% 1/2/2028 | 38,340 | 0.01 |
| USD 200,000 | Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co 5.375% 15/8/2026 | 164,000 | 0.06 |
| USD 72,000 | Diamondback Energy Inc 3.50% 1/12/2029 | 76,824 | 0.03 |
| USD 69,000 | Diebold Nixdorf Inc 9.375% 15/7/2025 | 76,418 | 0.03 |
| USD 1,134,000 | DISH DBS Corp 5.875% 15/7/2022 | 1,182,036 | 0.42 |
| USD 115,000 | DISH DBS Corp 5.00% 15/3/2023 | 118,450 | 0.04 |
| USD 417,000 | DISH DBS Corp 7.75% 1/7/2026 | 457,015 | 0.16 |
| USD 118,000 | Diversified Healthcare Trust 9.75% 15/6/2025 | 133,782 | 0.05 |
| USD 200,000 | Double Eagle III Midco 1 LLC / Double Eagle Finance Corp '144A' 7.75% 15/12/2025 | 208,000 | 0.07 |
| USD 131,000 | Dun & Bradstreet Corp 6.875% 15/8/2026 | 140,170 | 0.05 |
| USD 176,000 | Dun & Bradstreet Corp 10.25% 15/2/2027 | 196,900 | 0.07 |
| USD 66,000 | Edgewell Personal Care Co 5.50% 1/6/2028 | 70,887 | 0.03 |
| USD 38,000 | Elanco Animal Health Inc 5.90% 28/8/2028 | 45,268 | 0.02 |
| USD 552,000 | Element Solutions Inc 3.875% 1/9/2028 | 554,760 | 0.20 |
| USD 42,000 | Emergent BioSolutions Inc 3.875% 15/8/2028 | 43,239 | 0.02 |
| USD 14,000 | Encompass Health Corp 4.50% 1/2/2028 | 14,646 | 0.01 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 75,000 | Encompass Health Corp 4.75% 1/2/2030 | 80,344 | 0.03 |
| USD 50,000 | Encompass Health Corp 4.625% 1/4/2031 | 53,156 | 0.02 |
| USD 104,000 | Endeavor Energy Resources LP / EER Finance Inc 6.625% 15/7/2025 | 111,085 | 0.04 |
| USD 521,000 | Endeavor Energy Resources LP / EER Finance Inc 5.50% 30/1/2026 | 539,079 | 0.19 |
| USD 170,000 | Endeavor Energy Resources LP / EER Finance Inc 5.75% 30/1/2028 | 180,625 | 0.06 |
| USD 100,000 | Endurance Acquisition Merger Sub '144A' 6.00% 15/2/2029 | 100,000 | 0.04 |
| USD 75,000 | Energizer Holdings Inc 4.75% 15/6/2028 | 78,371 | 0.03 |
| USD 9,000 | Energizer Holdings Inc 4.375% 31/3/2029 | 9,203 | 0.00 |
| USD 6,000 | Energy Transfer Operating LP 3.75% 15/5/2030 | 6,306 | 0.00 |
| USD 20,000 | Energy Transfer Operating LP 5.15% 15/3/2045 | 21,084 | 0.01 |
| USD 100,000 | Energy Transfer Operating LP 6.125% 15/12/2045 | 112,568 | 0.04 |
| USD 79,000 | Energy Transfer Operating LP 6.00% 15/6/2048 | 90,169 | 0.03 |
| USD 129,000 | Energy Transfer Operating LP 5.00% 15/5/2050 | 134,636 | 0.05 |
| USD 83,000 | EnLink Midstream LLC 5.625% 15/1/2028 | 83,119 | 0.03 |
| USD 61,000 | EnLink Midstream LLC 5.375% 1/6/2029 | 59,134 | 0.02 |
| USD 196,000 | EnLink Midstream Partners LP 4.40% 1/4/2024 | 194,040 | 0.07 |
| USD 16,000 | EnLink Midstream Partners LP 4.15% 1/6/2025 | 15,600 | 0.01 |
| USD 18,000 | EnLink Midstream Partners LP 4.85% 15/7/2026 | 17,479 | 0.01 |
| USD 205,000 | EnLink Midstream Partners LP 5.60% 1/4/2044 | 167,118 | 0.06 |
| USD 31,000 | EnLink Midstream Partners LP 5.05% 1/4/2045 | 24,793 | 0.01 |
| USD 160,000 | EnPro Industries Inc 5.75% 15/10/2026 | 170,146 | 0.06 |
| USD 140,000 | EQM Midstream Partners LP 6.00% 1/7/2025 | 146,300 | 0.05 |
| USD 33,000 | EQM Midstream Partners LP 4.125% 1/12/2026 | 31,845 | 0.01 |
| USD 193,000 | EQM Midstream Partners LP 6.50% 1/7/2027 | 207,951 | 0.07 |
| USD 113,000 | EQM Midstream Partners LP '144A' 4.50% 15/1/2029 | 109,794 | 0.04 |
| USD 256,000 | EQM Midstream Partners LP '144A' 4.75% 15/1/2031 | 247,841 | 0.09 |
| USD 175,000 | EQT Corp 3.90% 1/10/2027 | 182,052 | 0.06 |
| USD 98,000 | EQT Corp 8.75% 1/2/2030 | 124,460 | 0.04 |
| USD 419,000 | Expedia Group Inc 6.25% 1/5/2025 | 484,413 | 0.17 |
| USD 61,000 | Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 10.00% 15/4/2025 | 67,939 | 0.02 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 45,000 | FirstEnergy Corp 4.40% 15/7/2027 | 49,298 | 0.02 |
| USD 12,000 | FirstEnergy Corp 2.65% 1/3/2030 | 11,880 | 0.00 |
| USD 10,000 | FirstEnergy Corp 2.25% 1/9/2030 | 9,561 | 0.00 |
| USD 212,000 | FirstEnergy Corp 5.35% 15/7/2047 | 256,015 | 0.09 |
| USD 90,000 | FirstEnergy Corp 3.40% 1/3/2050 | 82,756 | 0.03 |
| USD 142,000 | FirstEnergy Transmission LLC 5.45% 15/7/2044 | 176,172 | 0.06 |
| USD 68,000 | FirstEnergy Transmission LLC '144A' 4.55% 1/4/2049 | 77,478 | 0.03 |
| USD 119,000 | Five Point Operating Co LP / Five Point Capital Corp 7.875% 15/11/2025 | 124,950 | 0.04 |
| USD 5,000 | Ford Motor Co 4.346% 8/12/2026 | 5,352 | 0.00 |
| USD 99,000 | Ford Motor Co 4.75% 15/1/2043 | 99,743 | 0.04 |
| USD 47,000 | Ford Motor Co 5.291% 8/12/2046 | 49,511 | 0.02 |
| USD 201,000 | Ford Motor Credit Co LLC 2.979% 3/8/2022 | 203,261 | 0.07 |
| USD 256,000 | Ford Motor Credit Co LLC 3.35% 1/11/2022 | 260,480 | 0.09 |
| USD 400,000 | Ford Motor Credit Co LLC 3.81% 9/1/2024 | 413,620 | 0.15 |
| USD 200,000 | Ford Motor Credit Co LLC 4.063% 1/11/2024 | 209,750 | 0.07 |
| USD 261,000 | Ford Motor Credit Co LLC 5.125% 16/6/2025 | 284,568 | 0.10 |
| USD 244,000 | Ford Motor Credit Co LLC 4.134% 4/8/2025 | 256,228 | 0.09 |
| USD 200,000 | Ford Motor Credit Co LLC 4.389% 8/1/2026 | 212,500 | 0.08 |
| USD 345,000 | Forterra Finance LLC / FRTA Finance Corp 6.50% 15/7/2025 | 370,012 | 0.13 |
| USD 36,000 | Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC '144A' 6.50% 1/10/2025 | 37,271 | 0.01 |
| USD 28,000 | Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 9.75% 1/8/2027 | 31,660 | 0.01 |
| USD 34,000 | Freedom Mortgage Corp 7.625% 1/5/2026 | 36,040 | 0.01 |
| USD 257,000 | Freeport-McMoRan Inc 4.375% 1/8/2028 | 272,420 | 0.10 |
| USD 221,000 | Freeport-McMoRan Inc 4.625% 1/8/2030 | 245,283 | 0.09 |
| USD 598,000 | Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/3/2043 | 745,257 | 0.26 |
| USD 134,000 | frontdoor Inc 6.75% 15/8/2026 | 143,005 | 0.05 |
| USD 218,000 | Frontier Communications Corp 5.875% 15/10/2027 | 234,237 | 0.08 |
| USD 328,000 | Frontier Communications Corp 5.00% 1/5/2028 | 340,097 | 0.12 |
| USD 204,000 | Frontier Communications Corp 6.75% 1/5/2029 | 215,857 | 0.08 |
| USD 94,000 | Gap Inc 8.875% 15/5/2027 | 109,717 | 0.04 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 161,000 | Gartner Inc 4.50% 1/7/2028 | 169,911 | 0.06 |
| USD 124,000 | Gartner Inc 3.75% 1/10/2030 | 127,797 | 0.05 |
| USD 386,000 | Gates Global LLC / Gates Corp 6.25% 15/1/2026 | 406,265 | 0.14 |
| USD 43,000 | GCI LLC 4.75% 15/10/2028 | 44,720 | 0.02 |
| USD 126,000 | GCP Applied Technologies Inc 5.50% 15/4/2026 | 128,520 | 0.05 |
| USD 124,000 | General Motors Co 6.125% 1/10/2025 | 149,429 | 0.05 |
| USD 80,000 | General Motors Financial Co Inc FRN (Perpetual) | 89,900 | 0.03 |
| USD 34,000 | Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.50% 1/10/2025 | 31,460 | 0.01 |
| USD 100,000 | Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.00% 15/1/2027 | 94,600 | 0.03 |
| USD 62,000 | Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.75% 1/2/2028 | 57,827 | 0.02 |
| USD 284,000 | Genworth Mortgage Holdings Inc 6.50% 15/8/2025 | 304,652 | 0.11 |
| USD 129,000 | Global Net Lease Inc / Global Net Lease Operating Partnership LP '144A' 3.75% 15/12/2027 | 131,339 | 0.05 |
| USD 148,000 | GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 4.00% 15/1/2031 | 161,527 | 0.06 |
| USD 30,000 | Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc 5.25% 1/12/2027 | 31,500 | 0.01 |
| USD 88,000 | Gogo Intermediate Holdings LLC / Gogo Finance Co Inc '144A' 9.875% 1/5/2024 | 93,533 | 0.03 |
| USD 321,000 | Golden Nugget Inc 6.75% 15/10/2024 | 322,278 | 0.11 |
| USD 111,000 | Goodyear Tire & Rubber Co 9.50% 31/5/2025 | 124,348 | 0.04 |
| USD 65,000 | GrafTech Finance Inc 4.625% 15/12/2028 | 65,975 | 0.02 |
| USD 89,000 | Graham Packaging Co Inc 7.125% 15/8/2028 | 96,658 | 0.03 |
| USD 2,000 | Graphic Packaging International LLC '144A' 3.50% 1/3/2029 | 2,048 | 0.00 |
| USD 48,000 | Greystar Real Estate Partners LLC 5.75% 1/12/2025 | 49,170 | 0.02 |
| USD 47,000 | Griffon Corp 5.75% 1/3/2028 | 49,644 | 0.02 |
| USD 188,000 | Grinding Media Inc / Moly-Cop AltaSteel Ltd 7.375% 15/12/2023 | 191,290 | 0.07 |
| USD 132,000 | Group 1 Automotive Inc 4.00% 15/8/2028 | 135,010 | 0.05 |
| USD 62,000 | H&E Equipment Services Inc 3.875% 15/12/2028 | 61,768 | 0.02 |
| USD 32,000 | Hanesbrands Inc 5.375% 15/5/2025 | 34,040 | 0.01 |
| USD 186,000 | Harvest Midstream I LP 7.50% 1/9/2028 | 196,695 | 0.07 |
| USD 47,000 | HB Fuller Co 4.25% 15/10/2028 | 48,204 | 0.02 |
| USD 66,000 | HCA Inc 5.375% 1/2/2025 | 73,987 | 0.03 |
| USD 154,000 | HCA Inc 5.625% 1/9/2028 | 180,292 | 0.06 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 196,000 | HCA Inc 5.875% 1/2/2029 | 232,978 | 0.08 |
| USD 449,000 | HCA Inc 3.50% 1/9/2030 | 467,145 | 0.17 |
| USD 135,000 | Herc Holdings Inc 5.50% 15/7/2027 | 142,189 | 0.05 |
| USD 31,000 | Hess Midstream Operations LP 5.625% 15/2/2026 | 31,978 | 0.01 |
| USD 56,000 | Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co '144A' 5.75% 1/2/2029 | 57,120 | 0.02 |
| USD 68,000 | Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co '144A' 6.00% 1/2/2031 | 69,396 | 0.02 |
| USD 52,000 | Hilton Domestic Operating Co Inc 5.375% 1/5/2025 | 54,756 | 0.02 |
| USD 5,000 | Hilton Domestic Operating Co Inc 5.125% 1/5/2026 | 5,181 | 0.00 |
| USD 160,000 | Hilton Domestic Operating Co Inc 5.75% 1/5/2028 | 172,000 | 0.06 |
| USD 328,000 | Hilton Domestic Operating Co Inc 4.875% 15/1/2030 | 354,309 | 0.13 |
| USD 192,000 | Hilton Domestic Operating Co Inc 4.00% 1/5/2031 | 197,040 | 0.07 |
| USD 110,000 | Hologic Inc 4.625% 1/2/2028 | 117,012 | 0.04 |
| USD 58,000 | Hologic Inc 3.25% 15/2/2029 | 59,088 | 0.02 |
| USD 133,000 | Home Point Capital Inc '144A' 5.00% 1/2/2026 | 134,662 | 0.05 |
| USD 24,000 | Howard Hughes Corp 5.375% 15/3/2025 | 24,690 | 0.01 |
| USD 109,000 | Howard Hughes Corp 5.375% 1/8/2028 | 115,699 | 0.04 |
| USD 111,000 | Howard Hughes Corp '144A' 4.125% 1/2/2029 | 110,578 | 0.04 |
| USD 122,000 | Howard Hughes Corp '144A' 4.375% 1/2/2031 | 121,390 | 0.04 |
| USD 11,000 | Howmet Aerospace Inc 5.125% 1/10/2024 | 12,072 | 0.00 |
| USD 794,000 | HUB International Ltd 7.00% 1/5/2026 | 824,720 | 0.29 |
| USD 43,000 | Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 1/8/2026 | 47,838 | 0.02 |
| USD 79,000 | IAA Inc 5.50% 15/6/2027 | 83,224 | 0.03 |
| USD 90,000 | Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.75% 15/9/2024 | 94,968 | 0.03 |
| USD 51,000 | Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.375% 15/12/2025 | 52,817 | 0.02 |
| USD 208,000 | Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 15/5/2026 | 219,960 | 0.08 |
| USD 132,000 | Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 5.25% 15/5/2027 | 138,930 | 0.05 |
| USD 95,000 | Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp '144A' 4.375% 1/2/2029 | 95,019 | 0.03 |
| USD 196,000 | Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV Inc 9.00% 1/7/2028 | 218,481 | 0.08 |
| USD 246,000 | Indigo Natural Resources LLC 6.875% 15/2/2026 | 254,979 | 0.09 |
| USD 198,000 | Indigo Natural Resources LLC '144A' 5.375% 1/2/2029 | 195,277 | 0.07 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 41,000 | Ingevity Corp 3.875% 1/11/2028 | 41,103 | 0.01 |
| USD 58,000 | Interface Inc '144A' 5.50% 1/12/2028 | 61,335 | 0.02 |
| USD 375,000 | IQVIA Inc 5.00% 15/10/2026 | 390,469 | 0.14 |
| USD 85,000 | IRB Holding Corp 7.00% 15/6/2025 | 92,703 | 0.03 |
| USD 170,000 | Iron Mountain Inc 5.25% 15/7/2030 | 179,708 | 0.06 |
| USD 242,000 | Iron Mountain Inc 5.625% 15/7/2032 | 261,965 | 0.09 |
| USD 158,000 | Jaguar Holding Co II / PPD Development LP 4.625% 15/6/2025 | 164,517 | 0.06 |
| USD 300,000 | Jaguar Holding Co II / PPD Development LP 5.00% 15/6/2028 | 318,750 | 0.11 |
| USD 55,000 | Jeld-Wen Inc 4.625% 15/12/2025 | 56,169 | 0.02 |
| USD 16,000 | JELD-WEN Inc 4.875% 15/12/2027 | 16,800 | 0.01 |
| USD 92,000 | Joseph T Ryerson & Son Inc 8.50% 1/8/2028 | 104,209 | 0.04 |
| USD 30,000 | JPMorgan Chase & Co FRN 29/12/2049 | 29,738 | 0.01 |
| USD 83,000 | JPMorgan Chase & Co FRN 29/12/2049 | 82,544 | 0.03 |
| USD 153,000 | JPMorgan Chase & Co FRN (Perpetual) | 157,399 | 0.06 |
| USD 498,000 | JPMorgan Chase & Co FRN (Perpetual) | 524,548 | 0.19 |
| USD 146,000 | Kaiser Aluminum Corp 4.625% 1/3/2028 | 150,602 | 0.05 |
| USD 34,000 | KAR Auction Services Inc 5.125% 1/6/2025 | 34,935 | 0.01 |
| USD 94,000 | KBR Inc 4.75% 30/9/2028 | 97,290 | 0.03 |
| USD 59,000 | Ken Garff Automotive LLC 4.875% 15/9/2028 | 60,610 | 0.02 |
| USD 416,000 | Kraft Heinz Foods Co 4.25% 1/3/2031 | 465,172 | 0.17 |
| USD 68,000 | Kraft Heinz Foods Co 5.00% 15/7/2035 | 80,538 | 0.03 |
| USD 62,000 | Kraft Heinz Foods Co 6.875% 26/1/2039 | 84,995 | 0.03 |
| USD 77,000 | Kraft Heinz Foods Co 4.625% 1/10/2039 | 84,031 | 0.03 |
| USD 90,000 | Kraft Heinz Foods Co 6.50% 9/2/2040 | 120,162 | 0.04 |
| USD 82,000 | Kraft Heinz Foods Co 5.00% 4/6/2042 | 94,571 | 0.03 |
| USD 198,000 | Kraft Heinz Foods Co 5.20% 15/7/2045 | 231,311 | 0.08 |
| USD 241,000 | Kraft Heinz Foods Co 4.375% 1/6/2046 | 257,772 | 0.09 |
| USD 486,000 | Kraft Heinz Foods Co 4.875% 1/10/2049 | 549,835 | 0.20 |
| USD 679,000 | Kraft Heinz Foods Co 5.50% 1/6/2050 | 833,501 | 0.30 |
| USD 159,000 | Kratos Defense & Security Solutions Inc 6.50% 30/11/2025 | 166,188 | 0.06 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 77,000 | Kronos Acquisition Holdings Inc / KIK Custom Products Inc '144A' 5.00% 31/12/2026 | 78,925 | 0.03 |
| USD 226,000 | L Brands Inc 6.875% 1/7/2025 | 246,340 | 0.09 |
| USD 71,000 | L Brands Inc 6.625% 1/10/2030 | 80,319 | 0.03 |
| USD 141,000 | L Brands Inc 6.875% 1/11/2035 | 164,265 | 0.06 |
| USD 82,000 | L Brands Inc 6.75% 1/7/2036 | 94,300 | 0.03 |
| USD 219,000 | LABL Escrow Issuer LLC 6.75% 15/7/2026 | 235,409 | 0.08 |
| USD 85,000 | LABL Escrow Issuer LLC 10.50% 15/7/2027 | 94,563 | 0.03 |
| USD 91,000 | Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 5.25% 15/3/2022 | 91,455 | 0.03 |
| USD 158,000 | Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.25% 1/2/2027 | 153,655 | 0.05 |
| USD 76,000 | Lamar Media Corp 4.00% 15/2/2030 | 77,900 | 0.03 |
| USD 134,000 | Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 15/5/2028 | 148,405 | 0.05 |
| USD 50,000 | Laureate Education Inc 8.25% 1/5/2025 | 52,625 | 0.02 |
| USD 93,000 | LBM Acquisition LLC 6.25% 15/1/2029 | 94,628 | 0.03 |
| USD 24,000 | LD Holdings Group LLC 6.50% 1/11/2025 | 25,500 | 0.01 |
| USD 113,000 | Legacy LifePoint Health LLC 6.75% 15/4/2025 | 121,192 | 0.04 |
| USD 131,000 | Legacy LifePoint Health LLC 4.375% 15/2/2027 | 132,801 | 0.05 |
| USD 65,000 | Legends Hospitality Holding Co LLC / Legends Hospitality Co- Issuer Inc '144A' 5.00% 1/2/2026 | 66,219 | 0.02 |
| USD 339,000 | Level 3 Financing Inc 4.25% 1/7/2028 | 348,534 | 0.12 |
| USD 142,000 | Level 3 Financing Inc '144A' 3.75% 15/7/2029 | 143,065 | 0.05 |
| USD 54,000 | Levi Strauss & Co 5.00% 1/5/2025 | 55,380 | 0.02 |
| USD 143,000 | Liberty Broadband Corp 2.75% 30/9/2050 | 151,423 | 0.05 |
| USD 147,000 | Life Time Inc '144A' 5.75% 15/1/2026 | 148,911 | 0.05 |
| USD 99,000 | LifePoint Health Inc 5.375% 15/1/2029 | 99,495 | 0.04 |
| USD 250,000 | Ligado Networks LLC (Pay-in-kind) '144A' 15.50% 1/11/2023 | 252,500 | 0.09 |
| USD 20,000 | Lions Gate Capital Holdings LLC 6.375% 1/2/2024 | 20,500 | 0.01 |
| USD 109,000 | Lions Gate Capital Holdings LLC 5.875% 1/11/2024 | 111,644 | 0.04 |
| USD 14,000 | Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.875% 1/11/2024 | 14,088 | 0.01 |
| USD 530,000 | Live Nation Entertainment Inc 6.50% 15/5/2027 | 590,420 | 0.21 |
| USD 43,000 | Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.75% 15/10/2027 | 43,399 | 0.02 |
| USD 89,000 | Live Nation Entertainment Inc 3.75% 15/1/2028 | 89,668 | 0.03 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 86,000 | Lumen Technologies Inc 6.75% 1/12/2023 | 95,461 | 0.03 |
| USD 186,000 | Lumen Technologies Inc 7.50% 1/4/2024 | 210,645 | 0.08 |
| USD 519,000 | Lumen Technologies Inc 5.125% 15/12/2026 | 552,984 | 0.20 |
| USD 226,000 | Lumen Technologies Inc 4.00% 15/2/2027 | 234,308 | 0.08 |
| USD 272,000 | Lumen Technologies Inc '144A' 4.50% 15/1/2029 | 279,045 | 0.10 |
| USD 101,000 | Lumen Technologies Inc 7.60% 15/9/2039 | 124,822 | 0.04 |
| USD 207,000 | Lumen Technologies Inc 7.65% 15/3/2042 | 256,401 | 0.09 |
| USD 303,000 | Macy's Inc 8.375% 15/6/2025 | 335,042 | 0.12 |
| USD 42,000 | Marriott Ownership Resorts Inc / ILG LLC 6.50% 15/9/2026 | 43,733 | 0.02 |
| USD 123,000 | MasTec Inc 4.50% 15/8/2028 | 129,556 | 0.05 |
| USD 230,000 | Matador Resources Co 5.875% 15/9/2026 | 220,225 | 0.08 |
| USD 85,000 | Match Group Holdings II LLC 4.625% 1/6/2028 | 89,332 | 0.03 |
| USD 41,000 | Match Group Holdings II LLC 4.125% 1/8/2030 | 42,347 | 0.02 |
| USD 306,000 | Mattel Inc 6.75% 31/12/2025 | 321,912 | 0.11 |
| USD 12,000 | Mattel Inc 5.875% 15/12/2027 | 13,245 | 0.00 |
| USD 30,000 | Mattel Inc 6.20% 1/10/2040 | 35,100 | 0.01 |
| USD 95,000 | Mattel Inc 5.45% 1/11/2041 | 105,023 | 0.04 |
| USD 251,000 | Mauser Packaging Solutions Holding Co 5.50% 15/4/2024 | 254,376 | 0.09 |
| USD 77,000 | MDC Holdings Inc 6.00% 15/1/2043 | 104,335 | 0.04 |
| USD 121,000 | MEDNAX Inc 6.25% 15/1/2027 | 129,470 | 0.05 |
| USD 62,000 | Mercer International Inc '144A' 5.125% 1/2/2029 | 63,163 | 0.02 |
| USD 228,000 | Meredith Corp 6.875% 1/2/2026 | 231,135 | 0.08 |
| USD 37,000 | Meritor Inc '144A' 4.50% 15/12/2028 | 37,555 | 0.01 |
| USD 95,000 | MGIC Investment Corp 5.25% 15/8/2028 | 101,650 | 0.04 |
| USD 306,000 | MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.625% 1/5/2024 | 329,831 | 0.12 |
| USD 249,000 | MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 4.625% 15/6/2025 | 264,610 | 0.09 |
| USD 399,000 | MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 4.50% 1/9/2026 | 422,940 | 0.15 |
| USD 27,000 | MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.75% 1/2/2027 | 30,291 | 0.01 |
| USD 208,000 | MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 3.875% 15/2/2029 | 209,560 | 0.07 |
| USD 33,000 | MGM Resorts International 7.75% 15/3/2022 | 35,021 | 0.01 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 94,000 | MGM Resorts International 6.00% 15/3/2023 | 100,463 | 0.04 |
| USD 29,000 | MGM Resorts International 5.75% 15/6/2025 | 31,918 | 0.01 |
| USD 282,000 | Microchip Technology Inc 4.25% 1/9/2025 | 295,733 | 0.11 |
| USD 614,000 | Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd 6.50% 20/6/2027 | 672,330 | 0.24 |
| USD 90,000 | Minerals Technologies Inc 5.00% 1/7/2028 | 94,500 | 0.03 |
| USD 34,000 | ModivCare Inc 5.875% 15/11/2025 | 36,168 | 0.01 |
| USD 93,000 | Molina Healthcare Inc 4.375% 15/6/2028 | 96,836 | 0.03 |
| USD 110,000 | Molina Healthcare Inc 3.875% 15/11/2030 | 117,720 | 0.04 |
| USD 318,000 | Morgan Stanley FRN 31/12/2049 | 317,924 | 0.11 |
| USD 346,000 | MPH Acquisition Holdings LLC 5.75% 1/11/2028 | 342,972 | 0.12 |
| USD 16,000 | MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 5.00% 15/10/2027 | 16,922 | 0.01 |
| USD 355,000 | MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4.625% 1/8/2029 | 378,962 | 0.13 |
| USD 257,000 | MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.50% 15/3/2031 | 260,212 | 0.09 |
| USD 135,000 | MSCI Inc 3.875% 15/2/2031 | 144,288 | 0.05 |
| USD 74,000 | Murphy Oil Corp 5.75% 15/8/2025 | 70,855 | 0.03 |
| USD 91,000 | Murphy Oil USA Inc 4.75% 15/9/2029 | 96,915 | 0.03 |
| USD 159,000 | Nationstar Mortgage Holdings Inc 6.00% 15/1/2027 | 168,142 | 0.06 |
| USD 139,000 | Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.50% 15/8/2028 | 143,865 | 0.05 |
| USD 67,000 | Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.125% 15/12/2030 | 69,554 | 0.02 |
| USD 21,000 | Navient Corp 7.25% 25/9/2023 | 23,126 | 0.01 |
| USD 54,000 | Navient Corp 6.125% 25/3/2024 | 57,780 | 0.02 |
| USD 80,000 | Navient Corp 5.875% 25/10/2024 | 85,456 | 0.03 |
| USD 16,000 | Navient Corp 5.00% 15/3/2027 | 16,400 | 0.01 |
| USD 19,000 | NCR Corp 5.75% 1/9/2027 | 19,998 | 0.01 |
| USD 61,000 | NCR Corp '144A' 5.00% 1/10/2028 | 62,525 | 0.02 |
| USD 121,000 | NCR Corp 6.125% 1/9/2029 | 131,663 | 0.05 |
| USD 62,000 | NCR Corp 5.25% 1/10/2030 | 64,945 | 0.02 |
| USD 234,000 | Netflix Inc 5.875% 15/11/2028 | 294,770 | 0.10 |
| USD 15,000 | Netflix Inc 6.375% 15/5/2029 | 19,622 | 0.01 |
| USD 16,000 | Netflix Inc 5.375% 15/11/2029 | 20,080 | 0.01 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 128,000 | Netflix Inc 4.875% 15/6/2030 | 155,840 | 0.06 |
| USD 42,000 | New Enterprise Stone & Lime Co Inc 9.75% 15/7/2028 | 46,725 | 0.02 |
| USD 620,000 | New Fortress Energy Inc 6.75% 15/9/2025 | 647,125 | 0.23 |
| USD 33,000 | New Home Co Inc 7.25% 15/10/2025 | 34,031 | 0.01 |
| USD 55,000 | Newell Brands Inc 4.875% 1/6/2025 | 60,638 | 0.02 |
| USD 2,000 | NextEra Energy Operating Partners LP 4.25% 15/9/2024 | 2,136 | 0.00 |
| USD 52,000 | NFP Corp 7.00% 15/5/2025 | 56,160 | 0.02 |
| USD 459,000 | NFP Corp 6.875% 15/8/2028 | 484,245 | 0.17 |
| USD 166,000 | NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp '144A' 7.50% 1/2/2026 | 168,905 | 0.06 |
| USD 158,000 | NGPL PipeCo LLC 7.768% 15/12/2037 | 214,450 | 0.08 |
| USD 189,000 | Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.625% 1/10/2028 | 202,348 | 0.07 |
| USD 116,000 | Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.875% 1/10/2030 | 128,760 | 0.05 |
| USD 70,000 | Nordstrom Inc 8.75% 15/5/2025 | 78,094 | 0.03 |
| USD 51,000 | Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc 10.75% 1/6/2028 | 57,758 | 0.02 |
| USD 255,000 | Novelis Corp 5.875% 30/9/2026 | 266,738 | 0.09 |
| USD 376,000 | Novelis Corp 4.75% 30/1/2030 | 395,826 | 0.14 |
| USD 156,000 | NRG Energy Inc 3.625% 15/2/2031 | 162,552 | 0.06 |
| USD 63,000 | NuStar Logistics LP 5.75% 1/10/2025 | 66,666 | 0.02 |
| USD 102,000 | NuStar Logistics LP 6.00% 1/6/2026 | 108,630 | 0.04 |
| USD 6,000 | NuStar Logistics LP 6.375% 1/10/2030 | 6,604 | 0.00 |
| USD 218,000 | Occidental Petroleum Corp 2.70% 15/8/2022 | 218,591 | 0.08 |
| USD 92,000 | Occidental Petroleum Corp 2.70% 15/2/2023 | 90,850 | 0.03 |
| USD 30,000 | Occidental Petroleum Corp 6.95% 1/7/2024 | 32,550 | 0.01 |
| USD 224,000 | Occidental Petroleum Corp 2.90% 15/8/2024 | 217,280 | 0.08 |
| USD 64,000 | Occidental Petroleum Corp 5.50% 1/12/2025 | 67,384 | 0.02 |
| USD 32,000 | Occidental Petroleum Corp 3.40% 15/4/2026 | 30,822 | 0.01 |
| USD 10,000 | Occidental Petroleum Corp 3.20% 15/8/2026 | 9,450 | 0.00 |
| USD 3,000 | Occidental Petroleum Corp 3.00% 15/2/2027 | 2,814 | 0.00 |
| USD 2,000 | Occidental Petroleum Corp 8.875% 15/7/2030 | 2,515 | 0.00 |
| USD 113,000 | Occidental Petroleum Corp 6.125% 1/1/2031 | 124,582 | 0.04 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 275,000 | Occidental Petroleum Corp 4.30% 15/8/2039 | 240,625 | 0.09 |
| USD 434,000 | Occidental Petroleum Corp 6.20% 15/3/2040 | 451,360 | 0.16 |
| USD 98,000 | Occidental Petroleum Corp 4.50% 15/7/2044 | 84,770 | 0.03 |
| USD 288,000 | Occidental Petroleum Corp 4.625% 15/6/2045 | 254,880 | 0.09 |
| USD 10,000 | Occidental Petroleum Corp 6.60% 15/3/2046 | 10,800 | 0.00 |
| USD 201,000 | Occidental Petroleum Corp 4.40% 15/4/2046 | 176,880 | 0.06 |
| USD 35,000 | Occidental Petroleum Corp 4.10% 15/2/2047 | 29,050 | 0.01 |
| USD 147,000 | Occidental Petroleum Corp 4.20% 15/3/2048 | 124,582 | 0.04 |
| USD 54,000 | Occidental Petroleum Corp 4.40% 15/8/2049 | 45,900 | 0.02 |
| USD 183,000 | ON Semiconductor Corp 3.875% 1/9/2028 | 190,091 | 0.07 |
| USD 50,000 | OneMain Finance Corp 6.875% 15/3/2025 | 57,625 | 0.02 |
| USD 45,000 | OneMain Finance Corp 8.875% 1/6/2025 | 50,372 | 0.02 |
| USD 87,000 | OneMain Finance Corp 7.125% 15/3/2026 | 102,225 | 0.04 |
| USD 196,000 | OneMain Finance Corp 6.625% 15/1/2028 | 229,320 | 0.08 |
| USD 64,000 | OneMain Finance Corp 5.375% 15/11/2029 | 70,880 | 0.03 |
| USD 10,000 | OneMain Finance Corp 4.00% 15/9/2030 | 10,113 | 0.00 |
| USD 193,000 | Open Text Holdings Inc 4.125% 15/2/2030 | 202,891 | 0.07 |
| USD 323,000 | Ortho-Clinical Diagnostics Inc / Ortho-Clinical Diagnostics SA 7.375% 1/6/2025 | 345,610 | 0.12 |
| USD 188,000 | Ortho-Clinical Diagnostics Inc / Ortho-Clinical Diagnostics SA 7.25% 1/2/2028 | 201,630 | 0.07 |
| USD 103,000 | Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 5.00% 15/8/2027 | 105,993 | 0.04 |
| USD 56,000 | Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp '144A' 4.25% 15/1/2029 | 55,650 | 0.02 |
| USD 43,000 | Ovintiv Exploration Inc 5.75% 30/1/2022 | 44,730 | 0.02 |
| USD 96,000 | Owl Rock Capital Corp 4.25% 15/1/2026 | 101,796 | 0.04 |
| USD 45,000 | Owl Rock Capital Corp 3.40% 15/7/2026 | 46,061 | 0.02 |
| USD 60,000 | Owl Rock Technology Finance Corp '144A' 3.75% 17/6/2026 | 61,378 | 0.02 |
| USD 68,000 | P&L Development LLC / PLD Finance Corp 7.75% 15/11/2025 | 72,930 | 0.03 |
| USD 569,000 | Par Pharmaceutical Inc 7.50% 1/4/2027 | 614,520 | 0.22 |
| USD 45,000 | Park Intermediate Holdings LLC / PK Domestic Property LLC / PK Finance Co-Issuer '144A' 5.875% 1/10/2028 | 47,531 | 0.02 |
| USD 66,000 | Park River Holdings Inc '144A' 5.625% 1/2/2029 | 65,670 | 0.02 |
| USD 212,000 | Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.625% 15/10/2027 | 231,875 | 0.08 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 212,000 | Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.50% 15/8/2028 | 224,190 | 0.08 |
| USD 544,000 | PBF Holding Co LLC / PBF Finance Corp 9.25% 15/5/2025 | 526,853 | 0.19 |
| USD 140,000 | PDC Energy Inc 6.125% 15/9/2024 | 142,828 | 0.05 |
| USD 22,000 | PDC Energy Inc 6.25% 1/12/2025 | 21,890 | 0.01 |
| USD 103,000 | PDC Energy Inc 5.75% 15/5/2026 | 105,060 | 0.04 |
| USD 73,000 | Peninsula Pacific Entertainment LLC / Peninsula Pacific Entertainment Finance In '144A' 8.50% 15/11/2027 | 78,566 | 0.03 |
| USD 122,000 | Penske Automotive Group Inc 3.50% 1/9/2025 | 124,440 | 0.04 |
| USD 142,000 | PetSmart Inc 7.125% 15/3/2023 | 142,532 | 0.05 |
| USD 657,000 | PetSmart Inc 5.875% 1/6/2025 | 676,710 | 0.24 |
| USD 181,000 | PG&E Corp 5.25% 1/7/2030 | 199,100 | 0.07 |
| USD 274,000 | Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/6/2025 | 291,810 | 0.10 |
| USD 132,000 | Pike Corp 5.50% 1/9/2028 | 136,590 | 0.05 |
| USD 45,000 | Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp 4.30% 31/1/2043 | 44,429 | 0.02 |
| USD 40,000 | Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp 4.90% 15/2/2045 | 42,001 | 0.02 |
| USD 2,000 | Post Holdings Inc 5.75% 1/3/2027 | 2,103 | 0.00 |
| USD 132,000 | Post Holdings Inc 5.625% 15/1/2028 | 140,085 | 0.05 |
| USD 66,000 | Post Holdings Inc 4.625% 15/4/2030 | 68,820 | 0.02 |
| USD 110,000 | Powdr Corp 6.00% 1/8/2025 | 116,187 | 0.04 |
| USD 273,000 | PQ Corp 5.75% 15/12/2025 | 279,825 | 0.10 |
| USD 26,000 | Presidio Holdings Inc 4.875% 1/2/2027 | 27,381 | 0.01 |
| USD 68,000 | Prime Healthcare Services Inc 7.25% 1/11/2025 | 72,760 | 0.03 |
| USD 3,000 | Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 5.25% 15/4/2024 | 3,199 | 0.00 |
| USD 75,000 | Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 5.75% 15/4/2026 | 81,563 | 0.03 |
| USD 100,000 | Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 3.375% 31/8/2027 | 98,820 | 0.04 |
| USD 75,000 | PTC Inc 4.00% 15/2/2028 | 78,203 | 0.03 |
| USD 265,000 | QEP Resources Inc 5.375% 1/10/2022 | 275,600 | 0.10 |
| USD 117,000 | QEP Resources Inc 5.25% 1/5/2023 | 123,289 | 0.04 |
| USD 78,000 | QEP Resources Inc 5.625% 1/3/2026 | 87,103 | 0.03 |
| USD 145,000 | QualityTech LP / QTS Finance Corp 3.875% 1/10/2028 | 147,929 | 0.05 |
| USD 207,000 | Rackspace Technology Global Inc '144A' 5.375% 1/12/2028 | 216,315 | 0.08 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 305,000 | Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 4.50% 15/9/2026 | 311,100 | 0.11 |
| USD 790,000 | Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 6.50% 15/9/2028 | 831,475 | 0.30 |
| USD 7,000 | Range Resources Corp 5.875% 1/7/2022 | 7,070 | 0.00 |
| USD 371,000 | Range Resources Corp 5.00% 15/8/2022 | 372,855 | 0.13 |
| USD 87,000 | Range Resources Corp 5.00% 15/3/2023 | 87,979 | 0.03 |
| USD 71,000 | Range Resources Corp 4.875% 15/5/2025 | 69,545 | 0.02 |
| USD 17,000 | Range Resources Corp 9.25% 1/2/2026 | 18,403 | 0.01 |
| USD 48,000 | Range Resources Corp '144A' 8.25% 15/1/2029 | 50,570 | 0.02 |
| USD 131,000 | Rattler Midstream LP 5.625% 15/7/2025 | 137,550 | 0.05 |
| USD 32,000 | Rayonier AM Products Inc 7.625% 15/1/2026 | 33,750 | 0.01 |
| USD 54,000 | RBS Global Inc / Rexnord LLC 4.875% 15/12/2025 | 55,080 | 0.02 |
| USD 16,000 | Real Hero Merger Sub 2 Inc '144A' 6.25% 1/2/2029 | 16,413 | 0.01 |
| USD 102,000 | Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp 7.625% 15/6/2025 | 111,308 | 0.04 |
| USD 72,000 | Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp '144A' 5.75% 15/1/2029 | 73,620 | 0.03 |
| USD 560,000 | Refinitiv US Holdings Inc 6.25% 15/5/2026 | 597,520 | 0.21 |
| USD 352,000 | Refinitiv US Holdings Inc 8.25% 15/11/2026 | 383,680 | 0.14 |
| USD 27,000 | RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc 9.75% 1/12/2026 | 29,430 | 0.01 |
| USD 196,000 | RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.75% 15/10/2027 | 198,940 | 0.07 |
| USD 73,000 | RP Escrow Issuer LLC '144A' 5.25% 15/12/2025 | 75,783 | 0.03 |
| USD 108,000 | Sabre GBLB Inc 9.25% 15/4/2025 | 127,710 | 0.05 |
| USD 138,000 | Sabre GBLB Inc 7.375% 1/9/2025 | 148,695 | 0.05 |
| USD 686,000 | SBA Communications Corp 3.875% 15/2/2027 | 714,640 | 0.25 |
| USD 108,000 | Scientific Games International Inc 8.625% 1/7/2025 | 116,977 | 0.04 |
| USD 169,000 | Scientific Games International Inc 5.00% 15/10/2025 | 174,374 | 0.06 |
| USD 210,000 | Scientific Games International Inc 8.25% 15/3/2026 | 222,652 | 0.08 |
| USD 92,000 | Scientific Games International Inc 7.00% 15/5/2028 | 97,856 | 0.03 |
| USD 105,000 | Scientific Games International Inc 7.25% 15/11/2029 | 113,439 | 0.04 |
| USD 45,000 | Scripps Escrow II Inc 3.875% 15/1/2029 | 45,000 | 0.02 |
| USD 81,000 | Scripps Escrow II Inc 5.375% 15/1/2031 | 82,013 | 0.03 |
| USD 89,000 | SeaWorld Parks & Entertainment Inc 9.50% 1/8/2025 | 96,205 | 0.03 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|---|-------------|--------------|
| USD 111,000 | Sensata Technologies Inc 3.75% 15/2/2031 | 113,497 | 0.04 |
| USD 4,000 | Service Corp International 5.125% 1/6/2029 | 4,380 | 0.00 |
| USD 96,000 | Service Corp International 3.375% 15/8/2030 | 97,680 | 0.03 |
| USD 20,000 | Service Properties Trust 4.50% 15/6/2023 | 20,050 | 0.01 |
| USD 21,000 | Service Properties Trust 4.35% 1/10/2024 | 20,619 | 0.01 |
| USD 181,000 | Service Properties Trust 7.50% 15/9/2025 | 204,748 | 0.07 |
| USD 63,000 | Service Properties Trust 5.50% 15/12/2027 | 66,786 | 0.02 |
| USD 86,000 | Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 4.625% 1/11/2026 | 89,900 | 0.03 |
| USD 70,000 | Signature Aviation US Holdings Inc 5.375% 1/5/2026 | 71,750 | 0.03 |
| USD 145,000 | Signature Aviation US Holdings Inc 4.00% 1/3/2028 | 147,856 | 0.05 |
| USD 63,000 | Simmons Foods Inc 7.75% 15/1/2024 | 65,599 | 0.02 |
| USD 281,000 | Sinclair Television Group Inc 4.125% 1/12/2030 | 281,000 | 0.10 |
| USD 83,000 | Sirius XM Radio Inc 5.50% 1/7/2029 | 90,470 | 0.03 |
| USD 94,000 | Sirius XM Radio Inc 4.125% 1/7/2030 | 96,820 | 0.03 |
| USD 417,000 | Six Flags Theme Parks Inc 7.00% 1/7/2025 | 449,317 | 0.16 |
| USD 127,000 | SM Energy Co 6.125% 15/11/2022 | 123,190 | 0.04 |
| USD 6,000 | SM Energy Co 5.00% 15/1/2024 | 5,610 | 0.00 |
| USD 326,000 | SM Energy Co 10.00% 15/1/2025 | 361,860 | 0.13 |
| USD 1,172,000 | Solera LLC / Solera Finance Inc 10.50% 1/3/2024 | 1,208,742 | 0.43 |
| USD 200,000 | Sotheby's 7.375% 15/10/2027 | 216,500 | 0.08 |
| USD 157,000 | Southwestern Energy Co 4.10% 15/3/2022 | 157,000 | 0.06 |
| USD 10,000 | Southwestern Energy Co 7.50% 1/4/2026 | 10,463 | 0.00 |
| USD 45,000 | Southwestern Energy Co 8.375% 15/9/2028 | 48,375 | 0.02 |
| USD 210,000 | Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 6.375% 30/9/2026 | 219,975 | 0.08 |
| USD 30,000 | Spectrum Brands Inc 5.00% 1/10/2029 | 32,025 | 0.01 |
| USD 81,000 | Spectrum Brands Inc 5.50% 15/7/2030 | 87,176 | 0.03 |
| USD 88,000 | Spirit AeroSystems Inc 5.50% 15/1/2025 | 92,400 | 0.03 |
| USD 393,000 | Sprint Capital Corp 6.875% 15/11/2028 | 505,987 | 0.18 |
| USD 443,000 | Sprint Capital Corp 8.75% 15/3/2032 | 676,682 | 0.24 |
| USD 43,000 | Sprint Corp 7.875% 15/9/2023 | 49,707 | 0.02 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 47,000 | Sprint Corp 7.125% 15/6/2024 | 54,755 | 0.02 |
| USD 125,000 | Sprint Corp 7.625% 1/3/2026 | 154,147 | 0.05 |
| USD 550,000 | SRM Escrow Issuer LLC 6.00% 1/11/2028 | 580,250 | 0.21 |
| USD 262,000 | SRS Distribution Inc 8.25% 1/7/2026 | 277,720 | 0.10 |
| USD 536,000 | SS&C Technologies Inc 5.50% 30/9/2027 | 568,160 | 0.20 |
| USD 61,000 | Standard Industries Inc 5.00% 15/2/2027 | 63,580 | 0.02 |
| USD 175,000 | Standard Industries Inc 4.375% 15/7/2030 | 185,619 | 0.07 |
| USD 318,000 | Standard Industries Inc 3.375% 15/1/2031 | 314,224 | 0.11 |
| USD 387,000 | Staples Inc 7.50% 15/4/2026 | 395,611 | 0.14 |
| USD 14,000 | Starwood Property Trust Inc '144A' 5.50% 1/11/2023 | 14,595 | 0.01 |
| USD 78,000 | Stericycle Inc 3.875% 15/1/2029 | 79,560 | 0.03 |
| USD 94,000 | Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 5.25% 15/1/2029 | 99,170 | 0.04 |
| USD 154,000 | Sunoco Logistics Partners Operations LP 5.30% 1/4/2044 | 163,356 | 0.06 |
| USD 35,000 | Sunoco Logistics Partners Operations LP 5.35% 15/5/2045 | 37,356 | 0.01 |
| USD 261,000 | Sunoco Logistics Partners Operations LP 5.40% 1/10/2047 | 281,755 | 0.10 |
| USD 15,000 | Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 5.50% 15/2/2026 | 15,450 | 0.01 |
| USD 35,000 | Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 6.00% 15/4/2027 | 37,056 | 0.01 |
| USD 110,000 | Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 5.875% 15/3/2028 | 116,737 | 0.04 |
| USD 68,000 | Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 4.50% 15/5/2029 | 69,695 | 0.02 |
| USD 76,000 | Surgery Center Holdings Inc 6.75% 1/7/2025 | 77,942 | 0.03 |
| USD 339,000 | Surgery Center Holdings Inc 10.00% 15/4/2027 | 374,171 | 0.13 |
| USD 155,000 | Switch Ltd 3.75% 15/9/2028 | 158,498 | 0.06 |
| USD 228,000 | Syneos Health Inc 3.625% 15/1/2029 | 228,000 | 0.08 |
| USD 59,000 | Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 5.50% 15/9/2024 | 60,089 | 0.02 |
| USD 68,000 | Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 7.50% 1/10/2025 | 72,760 | 0.03 |
| USD 73,000 | Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6.00% 31/12/2030 | 73,365 | 0.03 |
| USD 58,000 | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.125% 1/2/2025 | 59,578 | 0.02 |
| USD 10,000 | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.375% 1/2/2027 | 10,363 | 0.00 |
| USD 116,000 | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6.50% 15/7/2027 | 124,990 | 0.04 |
| USD 260,000 | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.00% 15/1/2028 | 269,750 | 0.10 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 10,000 | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6.875% 15/1/2029 | 11,081 | 0.00 |
| USD 213,000 | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.50% 1/3/2030 | 226,445 | 0.08 |
| USD 118,000 | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 4.875% 1/2/2031 | 123,581 | 0.04 |
| USD 82,000 | Taylor Morrison Communities Inc 5.125% 1/8/2030 | 90,200 | 0.03 |
| USD 72,000 | Team Health Holdings Inc 6.375% 1/2/2025 | 64,800 | 0.02 |
| USD 39,000 | TEGNA Inc 5.50% 15/9/2024 | 39,731 | 0.01 |
| USD 16,000 | Teleflex Inc 4.625% 15/11/2027 | 16,970 | 0.01 |
| USD 190,000 | Teleflex Inc 4.25% 1/6/2028 | 198,550 | 0.07 |
| USD 477,000 | Tempo Acquisition LLC / Tempo Acquisition Finance Corp 6.75% 1/6/2025 | 490,714 | 0.17 |
| USD 6,000 | Tempur Sealy International Inc 5.50% 15/6/2026 | 6,218 | 0.00 |
| USD 77,000 | Tenet Healthcare Corp 4.625% 1/9/2024 | 78,925 | 0.03 |
| USD 158,000 | Tenet Healthcare Corp 7.50% 1/4/2025 | 171,035 | 0.06 |
| USD 405,000 | Tenet Healthcare Corp 4.875% 1/1/2026 | 423,225 | 0.15 |
| USD 152,000 | Tenet Healthcare Corp 6.25% 1/2/2027 | 159,980 | 0.06 |
| USD 247,000 | Tenet Healthcare Corp 5.125% 1/11/2027 | 261,227 | 0.09 |
| USD 49,000 | Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/6/2028 | 51,608 | 0.02 |
| USD 225,000 | Tenet Healthcare Corp 6.125% 1/10/2028 | 236,745 | 0.08 |
| USD 38,000 | Tenneco Inc 7.875% 15/1/2029 | 42,940 | 0.02 |
| USD 96,000 | Terex Corp 5.625% 1/2/2025 | 98,280 | 0.04 |
| USD 2,000 | TerraForm Power Operating LLC 5.00% 31/1/2028 | 2,230 | 0.00 |
| USD 86,000 | TerraForm Power Operating LLC 4.75% 15/1/2030 | 92,343 | 0.03 |
| USD 168,000 | Terrier Media Buyer Inc 8.875% 15/12/2027 | 181,440 | 0.06 |
| USD 203,000 | Tesla Inc 5.30% 15/8/2025 | 210,866 | 0.08 |
| USD 220,000 | T-Mobile USA Inc 2.875% 15/2/2031 | 222,475 | 0.08 |
| USD 213,000 | TransDigm Inc '144A' 4.625% 15/1/2029 | 211,935 | 0.08 |
| USD 40,000 | TreeHouse Foods Inc 4.00% 1/9/2028 | 40,550 | 0.01 |
| USD 30,000 | Tri Pointe Homes Inc 5.70% 15/6/2028 | 33,788 | 0.01 |
| USD 448,000 | Triumph Group Inc 8.875% 1/6/2024 | 492,240 | 0.18 |
| USD 28,000 | Twitter Inc 3.875% 15/12/2027 | 29,488 | 0.01 |
| USD 466,000 | Uber Technologies Inc 7.50% 15/5/2025 | 499,165 | 0.18 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 120,000 | Uber Technologies Inc 8.00% 1/11/2026 | 129,618 | 0.05 |
| USD 305,000 | Uber Technologies Inc 7.50% 15/9/2027 | 335,408 | 0.12 |
| USD 157,000 | Uber Technologies Inc 6.25% 15/1/2028 | 168,343 | 0.06 |
| USD 50,000 | Unisys Corp 6.875% 1/11/2027 | 55,250 | 0.02 |
| USD 870,436 | United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust 'A' 5.875% 15/10/2027 | 972,257 | 0.35 |
| USD 25,000 | United Airlines 2020-1 Class B Pass Through Trust 'B' 4.875% 15/1/2026 | 25,556 | 0.01 |
| USD 60,000 | United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028 | 63,318 | 0.02 |
| USD 2,000 | United Rentals North America Inc 3.875% 15/11/2027 | 2,103 | 0.00 |
| USD 29,000 | United Rentals North America Inc 4.00% 15/7/2030 | 30,591 | 0.01 |
| USD 291,000 | United States Steel Corp 12.00% 1/6/2025 | 338,287 | 0.12 |
| USD 306,000 | Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC 8.25% 15/10/2023 | 312,120 | 0.11 |
| USD 233,000 | Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC '144A' 6.50% 15/2/2029 | 233,874 | 0.08 |
| USD 29,000 | Univision Communications Inc 5.125% 15/2/2025 | 29,181 | 0.01 |
| USD 177,000 | Univision Communications Inc 6.625% 1/6/2027 | 186,962 | 0.07 |
| USD 72,000 | Urban One Inc '144A' 7.375% 1/2/2028 | 74,160 | 0.03 |
| USD 138,000 | US Foods Inc '144A' 4.75% 15/2/2029 | 139,035 | 0.05 |
| USD 323,000 | USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/4/2026 | 337,131 | 0.12 |
| USD 183,000 | USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/9/2027 | 195,323 | 0.07 |
| USD 90,000 | Vail Resorts Inc 6.25% 15/5/2025 | 95,850 | 0.03 |
| USD 36,000 | Valvoline Inc 4.25% 15/2/2030 | 37,692 | 0.01 |
| USD 1,000 | Valvoline Inc 3.625% 15/6/2031 | 1,006 | 0.00 |
| USD 760,000 | Veritas US Inc / Veritas Bermuda Ltd 7.50% 1/9/2025 | 784,510 | 0.28 |
| USD 825,000 | Verscend Escrow Corp 9.75% 15/8/2026 | 891,000 | 0.32 |
| USD 208,000 | Vertical US Newco Inc 5.25% 15/7/2027 | 218,546 | 0.08 |
| USD 156,000 | ViaSat Inc 5.625% 15/4/2027 | 164,202 | 0.06 |
| USD 247,000 | ViaSat Inc 6.50% 15/7/2028 | 267,686 | 0.10 |
| USD 35,000 | VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 3.50% 15/2/2025 | 35,620 | 0.01 |
| USD 305,000 | VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.25% 1/12/2026 | 316,056 | 0.11 |
| USD 94,000 | VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 3.75% 15/2/2027 | 95,410 | 0.03 |
| USD 249,000 | VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.625% 1/12/2029 | 266,156 | 0.09 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 439,000 | VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.125% 15/8/2030 | 458,755 | 0.16 |
| USD 107,000 | Viper Energy Partners LP 5.375% 1/11/2027 | 112,082 | 0.04 |
| USD 256,000 | Waste Pro USA Inc 5.50% 15/2/2026 | 263,680 | 0.09 |
| USD 35,000 | Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp 4.875% 15/9/2028 | 36,345 | 0.01 |
| USD 76,000 | Wells Fargo & Co FRN 29/12/2049 | 84,740 | 0.03 |
| USD 170,000 | Wells Fargo & Co FRN (Perpetual) | 170,637 | 0.06 |
| USD 289,000 | WESCO Distribution Inc 7.125% 15/6/2025 | 315,220 | 0.11 |
| USD 334,000 | WESCO Distribution Inc 7.25% 15/6/2028 | 373,662 | 0.13 |
| USD 161,000 | West Street Merger Sub Inc 6.375% 1/9/2025 | 165,629 | 0.06 |
| USD 96,000 | Western Midstream Operating LP 3.95% 1/6/2025 | 97,440 | 0.03 |
| USD 24,000 | Western Midstream Operating LP 4.75% 15/8/2028 | 25,260 | 0.01 |
| USD 74,000 | Western Midstream Operating LP 5.45% 1/4/2044 | 77,238 | 0.03 |
| USD 211,000 | Western Midstream Operating LP 5.30% 1/3/2048 | 216,275 | 0.08 |
| USD 44,000 | Western Midstream Operating LP 5.50% 15/8/2048 | 43,670 | 0.02 |
| USD 317,000 | Western Midstream Operating LP 6.50% 1/2/2050 | 356,625 | 0.13 |
| USD 304,000 | WEX Inc 4.75% 1/2/2023 | 304,380 | 0.11 |
| USD 239,000 | White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028 | 248,930 | 0.09 |
| USD 29,000 | William Carter Co 5.50% 15/5/2025 | 30,833 | 0.01 |
| USD 43,000 | William Carter Co 5.625% 15/3/2027 | 45,419 | 0.02 |
| USD 134,000 | Williams Scotsman International Inc 4.625% 15/8/2028 | 138,187 | 0.05 |
| USD 73,000 | Winnebago Industries Inc 6.25% 15/7/2028 | 79,085 | 0.03 |
| USD 16,000 | WMG Acquisition Corp 3.875% 15/7/2030 | 16,280 | 0.01 |
| USD 39,000 | WMG Acquisition Corp 3.00% 15/2/2031 | 37,781 | 0.01 |
| USD 158,000 | Wolverine Escrow LLC 8.50% 15/11/2024 | 153,260 | 0.05 |
| USD 211,000 | Wolverine Escrow LLC 9.00% 15/11/2026 | 204,670 | 0.07 |
| USD 40,000 | Wolverine World Wide Inc 6.375% 15/5/2025 | 42,600 | 0.02 |
| USD 37,000 | WR Grace & Co-Conn 5.625% 1/10/2024 | 40,153 | 0.01 |
| USD 40,000 | WR Grace & Co-Conn 4.875% 15/6/2027 | 42,000 | 0.02 |
| USD 93,000 | Wyndham Destinations Inc 6.625% 31/7/2026 | 103,928 | 0.04 |
| USD 90,000 | Wyndham Hotels & Resorts Inc '144A' 4.375% 15/8/2028 | 91,856 | 0.03 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---|--|-------------|--------------|
| USD 142,000 | Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.25% 15/5/2027 | 144,485 | 0.05 |
| USD 385,000 | Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 5.125% 1/10/2029 | 396,076 | 0.14 |
| USD 121,000 | Xerox Corp 4.80% 1/3/2035 | 122,022 | 0.04 |
| USD 8,000 | Yum! Brands Inc 7.75% 1/4/2025 | 8,799 | 0.00 |
| USD 82,000 | Yum! Brands Inc 4.75% 15/1/2030 | 87,963 | 0.03 |
| USD 7,000 | Yum! Brands Inc 5.35% 1/11/2043 | 7,805 | 0.00 |
| USD 860,000 | Zayo Group Holdings Inc 4.00% 1/3/2027 | 862,967 | 0.31 |
| USD 660,000 | Zayo Group Holdings Inc 6.125% 1/3/2028 | 693,000 | 0.25 |
| | | 127,289,798 | 45.20 |
| 債券合計 | | 156,773,098 | 55.67 |
| 上場ファンド | | | |
| | 米国 | | |
| USD 51,000 | Invesco Senior Loan ETF | 1,136,280 | 0.40 |
| USD 7,500 | iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF~ | 1,018,575 | 0.36 |
| USD 26,000 | iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF~ | 2,267,200 | 0.81 |
| | | 4,422,055 | 1.57 |
| 上場ファンド合計 | | 4,422,055 | 1.57 |
| 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 | | 161,750,073 | 57.44 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|----------------|--|-------------|--------------|
| ターム・ローン | | | |
| オーストラリア | | | |
| USD 210,940 | Aristocrat Leisure Limited 'B' FRN 19/10/2024 | 211,600 | 0.08 |
| | | 211,600 | 0.08 |
| バミューダ | | | |
| USD 227,273 | Digicel International Finance Ltd 'B' FRN 27/05/2024 | 212,273 | 0.08 |
| USD 256,220 | Gardner Denver 'B' FRN 28/02/2027 | 255,313 | 0.09 |
| USD 198,000 | Liberty Latin America via Lcpr Loan 'B' FRN 15/10/2026 | 199,649 | 0.07 |
| | | 667,235 | 0.24 |
| カナダ | | | |
| USD 485,882 | Burger King 'B4' FRN 19/11/2026 | 482,757 | 0.17 |
| USD 81,600 | Four Seasons Holdings Inc FRN 30/11/2023 | 81,371 | 0.03 |
| USD 83,006 | GFL Environmental Inc FRN 30/05/2025 | 83,259 | 0.03 |
| USD 1,109,675 | Titan Acquisition Ltd 'B' FRN 28/03/2025 | 1,091,754 | 0.39 |
| USD 676,365 | Trader Corp FRN 28/09/2023 | 674,674 | 0.24 |
| USD 947,085 | Valeant Pharmaceuticals International 'B' FRN 02/06/2025 | 948,421 | 0.34 |
| USD 722,324 | Westjet Airlines 'B' FRN 11/12/2026 | 693,127 | 0.24 |
| USD 738,290 | Xplornet Communications Inc 'B' FRN 10/06/2027 | 743,598 | 0.26 |
| | | 4,798,961 | 1.70 |
| デンマーク | | | |
| EUR 819,410 | TDC A/S 'B3' FRN 04/06/2025 | 987,867 | 0.35 |
| | | 987,867 | 0.35 |
| フランス | | | |
| USD 614,174 | Altice France SA 'B13' FRN 14/08/2026 | 613,025 | 0.22 |
| | | 613,025 | 0.22 |
| ドイツ | | | |
| USD 378,568 | Oxea Holdings GmbH 'B2' FRN 14/10/2024 | 376,675 | 0.13 |
| | | 376,675 | 0.13 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|----------------|---|-------------|--------------|
| ルクセンブルグ | | | |
| USD 129,385 | Altice Financing SA FRN 15/07/2025 | 127,957 | 0.04 |
| USD 700,998 | Altice Financing SA FRN 31/01/2026 | 692,060 | 0.25 |
| USD 1,291,639 | Inmarsat Plc / Connect Us Finco 'B' FRN 12/12/2026 | 1,293,525 | 0.46 |
| USD 22,507 | Intelsat Jackson Holdings SA FRN 13/07/2022 | 22,859 | 0.01 |
| USD 65,000 | Intelsat Jackson Holdings SA 'B3' FRN 27/11/2023 | 65,785 | 0.02 |
| USD 1,283,406 | Nestle Skin Health SA 'B1' FRN 25/09/2026 | 1,286,216 | 0.46 |
| USD 570,146 | Ortho-Clinical Diagnostics Inc 'B' FRN 30/06/2025 | 569,080 | 0.20 |
| USD 221,401 | SS&C Technologies Holdings Europe 'B4' FRN 16/04/2025 | 220,422 | 0.08 |
| USD 424,095 | Travelport Finance Luxembourg FRN 29/05/2026 | 317,809 | 0.11 |
| USD 196,447 | Travelport Finance Luxembourg Sarl FRN 28/02/2025 | 194,729 | 0.07 |
| | | 4,790,442 | 1.70 |
| オランダ | | | |
| USD 56,557 | Akzonobel Speciality FRN 01/10/2025 | 56,427 | 0.02 |
| USD 306,917 | Alpha 3 BV Via Alpha US BidCoi Via Autotech 'B1' FRN 31/01/2024 | 307,574 | 0.11 |
| USD 299,293 | Axalta Coating Systems US Holdings Inc 'B3' FRN 01/06/2024 | 298,255 | 0.11 |
| USD 347,458 | Diversy Inc FRN 06/09/2024 | 345,808 | 0.12 |
| USD 103,830 | Playa Resorts Holding BV 'B' FRN 29/04/2024 | 100,118 | 0.03 |
| USD 160,559 | Stars Group Holdings BV FRN 10/07/2025 | 161,059 | 0.06 |
| USD 291,000 | Ziggo Finance Partnership 'I' FRN 30/04/2028 | 289,728 | 0.10 |
| | | 1,558,969 | 0.55 |
| ノルウェー | | | |
| USD 478,723 | Adevinta ASA 'B2' FRN 22/10/2027 | 479,120 | 0.17 |
| | | 479,120 | 0.17 |
| シンガポール | | | |
| USD 975,869 | Grab Holdings Inc 'B' FRN 05/01/2026 | 970,990 | 0.35 |
| | | 970,990 | 0.35 |
| 英国 | | | |
| USD 239,862 | Euro Garage 'B' FRN 07/02/2025 | 239,262 | 0.09 |
| USD 57,979 | Froneri International Limited 'B' FRN 29/01/2028 | 58,704 | 0.02 |
| USD 760,674 | Froneri US Inc / Froneri Lux Finco 'B2' FRN 29/01/2027 | 757,349 | 0.27 |
| GBP 1,000,000 | Motor Fuel Group Via CD&R Firefly Bidco 'B1' FRN 23/06/2025 | 1,355,426 | 0.48 |
| USD 228,252 | Nomad Foods Lux SARL 'B4' FRN 15/05/2024 | 228,182 | 0.08 |
| | | 2,638,923 | 0.94 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| | 米国 | | |
| USD 248,271 | 8Th Avenue Food & Provisions Inc FRN 01/10/2025 | 248,271 | 0.09 |
| USD 310,949 | Advisor Group Holdings Inc 'B' FRN 01/08/2026 | 311,080 | 0.11 |
| USD 73,191 | Aimbridge Acquisition Co Inc 'B' FRN 02/02/2026 | 69,776 | 0.02 |
| USD 555,017 | A-L Parent LLC FRN 01/12/2023 | 499,748 | 0.18 |
| USD 505,073 | Alixpartners LLP FRN 04/04/2024 | 504,442 | 0.18 |
| USD 535,828 | Alliant Holdings Intermediate LLC 'B' FRN 09/05/2025 | 533,036 | 0.19 |
| USD 138,539 | Alliant Holdings Intermediate LLC 'B2' FRN 09/05/2025 | 138,003 | 0.05 |
| USD 394,589 | Allied Universal Holdco LLC 'B' FRN 12/07/2026 | 394,802 | 0.14 |
| USD 48,964 | Allsups via BW Gas 'B' FRN 18/11/2024 | 49,475 | 0.02 |
| USD 90,545 | Amentum / Aecom Maveric 'B' FRN 31/01/2027 | 90,092 | 0.03 |
| USD 276,130 | American Airlines Inc 'B' FRN 28/04/2023 | 256,939 | 0.09 |
| USD 413,763 | American Airlines Inc 'B' FRN 14/12/2023 | 384,800 | 0.14 |
| USD 119,939 | American Airlines Inc 'B' FRN 29/01/2027 | 107,345 | 0.04 |
| USD 168,000 | American Bath / CP Atlas Buyer Inc 'B1' FRN 23/11/2027 | 168,000 | 0.06 |
| USD 56,000 | American Bath / CP Atlas Buyer Inc 'B2' FRN 23/11/2027 | 56,000 | 0.02 |
| USD 417,464 | American Builders & Contractors Su 'B' FRN 15/01/2027 | 416,162 | 0.15 |
| USD 399,881 | Amneal Pharmaceuticals LLC 'B' FRN 04/05/2025 | 396,506 | 0.14 |
| USD 185,884 | Amwins Group Inc FRN 25/01/2024 | 186,581 | 0.07 |
| USD 417,000 | Ancestry / Arches Buyer Inc 'B' FRN 06/12/2027 | 419,160 | 0.15 |
| USD 262,730 | Applied Systems Inc FRN 19/09/2025 | 263,933 | 0.09 |
| USD 718,279 | Applied Systems Inc 'B' FRN 19/09/2024 | 719,127 | 0.26 |
| USD 180,747 | Ardent Health Partners FRN 30/06/2025 | 181,312 | 0.06 |
| USD 157,000 | Aruba Investments Holdings LLC 'B' FRN 24/11/2027 | 158,178 | 0.06 |
| USD 217,687 | Ascend Learning FRN 12/07/2024 | 217,470 | 0.08 |
| USD 211,470 | Ascend Learning LLC 'B' FRN 12/07/2024 | 211,206 | 0.08 |
| USD 483,223 | Ascend Performance Materials Operations 'B' FRN 27/08/2026 | 486,243 | 0.17 |
| USD 383,151 | Ascent Resources Utica Holdings LLC FRN 01/11/2025 | 417,635 | 0.15 |
| USD 417,281 | ASM Global 'B' FRN 23/01/2025 | 395,720 | 0.14 |
| USD 372,067 | Asplundh Tree Expert LLC 'B' FRN 07/09/2027 | 373,347 | 0.13 |
| USD 245,052 | AssuredPartners Inc 'B' FRN 13/02/2027 | 243,750 | 0.09 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 81,385 | AssuredPartners Inc 'B' FRN 13/02/2027 | 81,817 | 0.03 |
| USD 428,364 | Asurion LLC 'B2' FRN 04/08/2025 | 428,364 | 0.15 |
| USD 414,158 | Asurion LLC 'B8' FRN 23/12/2026 | 411,777 | 0.15 |
| USD 392,000 | Avantor Funding Inc 'B' FRN 06/11/2027 | 393,795 | 0.14 |
| USD 177,643 | Avantor Inc 'B3' FRN 21/11/2024 | 178,059 | 0.06 |
| USD 663,889 | AVSC Holding Corp 'B' FRN 03/03/2025 | 561,404 | 0.20 |
| USD 64,909 | B&G Foods Inc 'B4' FRN 10/10/2026 | 64,979 | 0.02 |
| USD 207,132 | Ball Metalpack LLC 'B' FRN 31/07/2025 | 205,578 | 0.07 |
| USD 701,347 | Barracuda Networks Inc 'B' FRN 12/02/2025 | 703,101 | 0.25 |
| USD 152,941 | Barrette Outdoor Living Inc 'B' FRN 02/11/2027 | 153,515 | 0.05 |
| USD 334,620 | Belron Finance 2019 LLC 'B' FRN 30/10/2026 | 333,576 | 0.12 |
| USD 300,700 | Belron Finance US LLC 'B' FRN 07/11/2024 | 299,948 | 0.11 |
| USD 468,010 | Bidfair USA 'B' FRN 15/01/2027 | 469,961 | 0.17 |
| USD 283,610 | BMC Software Inc FRN 02/10/2025 | 283,300 | 0.10 |
| USD 237,345 | Boyd Gaming Corp 'B' FRN 15/09/2023 | 236,678 | 0.08 |
| USD 692,600 | Brand Energy & Infrastructure Services FRN 21/06/2024 | 684,552 | 0.24 |
| USD 570,322 | Bright Horizons Family Solutions 'B' FRN 07/11/2023 | 568,183 | 0.20 |
| USD 608,859 | BWAY Holding Co 'B' FRN 03/04/2024 | 597,011 | 0.21 |
| USD 459,169 | Cablevision 'B5' FRN 15/04/2027 | 459,743 | 0.16 |
| USD 103,740 | Cablevision Lightpath LLC 'B' FRN 30/11/2027 | 104,065 | 0.04 |
| USD 503,324 | Caesars Resort Collection LLC 'B' FRN 23/12/2024 | 497,490 | 0.18 |
| USD 502,323 | Caliber Collision Via Abra Auto Body FRN 05/02/2026 | 497,928 | 0.18 |
| USD 319,140 | Calpine Corp 'B9' FRN 06/04/2026 | 318,476 | 0.11 |
| USD 775,727 | Camelot Finance 'B' FRN 31/10/2026 | 777,992 | 0.28 |
| USD 770,000 | Camelot Finance Finance / Clarivate Analytic 'B' FRN 31/10/2026 | 773,850 | 0.28 |
| USD 592,863 | Casears Resort Collection LLC 'B1' FRN 20/07/2025 | 586,567 | 0.21 |
| USD 506,970 | Catalent Pharma Solutions Inc 'B2' FRN 18/05/2026 | 507,923 | 0.18 |
| USD 594,465 | CCC Information 'B' FRN 29/04/2024 | 595,315 | 0.21 |
| USD 359,424 | Change Healthcare Holdings LLC 'B' FRN 01/03/2024 | 359,974 | 0.13 |
| USD 388,764 | Charter Communications Operating 'B1' FRN 30/04/2025 | 388,897 | 0.14 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|--|-------------|--------------|
| USD 816,353 | Charter Nex US Holdings Inc 'B' FRN 01/12/2027 | 821,202 | 0.29 |
| USD 631,334 | Chesapeake Energy Corp 'A' FRN 24/06/2024 | 765,208 | 0.27 |
| USD 36,908 | CHI Overhead Doors LLC 'B' FRN 31/07/2025 | 37,138 | 0.01 |
| USD 639,397 | Chobani LLC 'B' FRN 23/10/2027 | 641,955 | 0.23 |
| USD 331,875 | CityCenter Holdings LLC 'B' FRN 18/04/2024 | 328,417 | 0.12 |
| USD 1,002,123 | Clear Channel Outdoor Holdings Inc 'B' FRN 21/08/2026 | 976,449 | 0.35 |
| USD 116,000 | Cloudera Inc 'B' FRN 22/12/2027 | 116,435 | 0.04 |
| USD 505,000 | CNT Holdings I 'B' FRN 08/11/2027 | 507,919 | 0.18 |
| USD 162,592 | Concord / Alchemy Copyrights LLC 'B' FRN 14/08/2027 | 162,999 | 0.06 |
| USD 229,425 | Consolidated Communications Inc 'B' FRN 02/10/2027 | 231,474 | 0.08 |
| USD 785,687 | Core & Main LP FRN 01/08/2024 | 784,116 | 0.28 |
| USD 227,456 | Cornerstone Ondemand Inc 'B' FRN 22/04/2027 | 228,755 | 0.08 |
| USD 363,156 | Cox Media Group 'B' FRN 17/12/2026 | 363,247 | 0.13 |
| USD 318,288 | CPG International FRN 05/05/2024 | 318,421 | 0.11 |
| USD 200,959 | Creative Artists Agency LLC 'B' FRN 26/11/2026 | 199,409 | 0.07 |
| USD 321,210 | CSC Holdings LLC 'B1' FRN 17/07/2025 | 319,376 | 0.11 |
| USD 303,112 | Cypress Performance LLC 'B2' FRN 07/11/2024 | 303,112 | 0.11 |
| USD 388,080 | Dealer Tire LLC 'B1' FRN 12/12/2025 | 386,947 | 0.14 |
| USD 354,691 | DTI Holdeo Inc 'B' FRN 29/09/2023 | 333,743 | 0.12 |
| USD 265,877 | DTZ US / Cushman & Wakefield 'B' FRN 21/08/2025 | 264,660 | 0.09 |
| USD 1,087,850 | Duff & Phelps Corp / Deerfield Dakota 'B' FRN 09/04/2027 | 1,092,702 | 0.39 |
| USD 456,000 | DXC Tech / Milano Acquisition Corp 'B' FRN 01/10/2027 | 457,140 | 0.16 |
| USD 191,000 | E. W. Scripps Company 'B3' FRN 07/01/2028 | 191,000 | 0.07 |
| USD 276,791 | Edgewater Generation FRN 13/12/2025 | 275,357 | 0.10 |
| USD 281,160 | Electronics For Imaging Inc FRN 23/07/2026 | 258,808 | 0.09 |
| USD 174,575 | Element Material Inc FRN 28/06/2024 | 172,393 | 0.06 |
| USD 404,764 | Emerald Topco Inc 'B' FRN 25/07/2026 | 404,428 | 0.14 |
| USD 349,680 | Envision Healthcare Corp FRN 10/10/2025 | 300,945 | 0.11 |
| USD 259,337 | EOC Group / Mavis Tire / Express Oil 'B' FRN 20/03/2025 | 257,796 | 0.09 |
| USD 806,966 | Epicor Software Corp 'B' FRN 31/07/2027 | 808,483 | 0.29 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|--|-------------|--------------|
| USD 407,000 | Epicor Software Corporation 'A3' FRN 31/07/2028 | 424,094 | 0.15 |
| USD 740,277 | Equinox Holdings Inc 'B1' FRN 08/03/2024 | 656,455 | 0.23 |
| USD 506,729 | Eresearch Technology Inc 'B' FRN 04/02/2027 | 508,989 | 0.18 |
| USD 315,000 | Eresearch Technology Inc 'B' FRN 04/02/2027 | 316,405 | 0.11 |
| USD 254,000 | Exgen Renewables IV LLC FRN 15/12/2027 | 255,461 | 0.09 |
| USD 305,929 | Eyecare Partners LLC 'B' FRN 18/02/2027 | 301,000 | 0.11 |
| USD 71,923 | Eyecare Partners LLC 'DD' FRN 18/02/2027 | 70,764 | 0.03 |
| USD 522,074 | Filtration Group Corp FRN 29/03/2025 | 518,028 | 0.18 |
| USD 235,410 | Filtration Group Corp 'B' FRN 29/03/2025 | 236,587 | 0.08 |
| USD 263,675 | First Advantage Corporation 'B' FRN 31/01/2027 | 263,098 | 0.09 |
| USD 15,000 | First Advantage Corporation 'B1' FRN 31/01/2027 | 14,967 | 0.01 |
| USD 169,000 | Flexential Intermediate FRN 01/08/2025 | 118,582 | 0.04 |
| USD 289,000 | Frontier Communications Corp FRN 08/10/2021 | 288,728 | 0.10 |
| USD 635,221 | Gates Global LLC 'B' FRN 01/04/2024 | 635,074 | 0.23 |
| USD 225,435 | GCI LLC 'B' FRN 15/10/2025 | 225,295 | 0.08 |
| USD 973,444 | Genesys / Greeneden US Holdings II LLC 'B4' FRN 01/12/2027 | 978,555 | 0.35 |
| USD 451,638 | Gentiva Health 'B' FRN 02/07/2025 | 450,794 | 0.16 |
| USD 319,642 | Genuine Financial Holdings LLC FRN 11/07/2025 | 313,934 | 0.11 |
| USD 393,025 | Go Daddy Operating Company LLC 'B3' FRN 10/08/2027 | 393,418 | 0.14 |
| USD 513,238 | Golden Nugget Inc 'B' FRN 04/10/2023 | 504,256 | 0.18 |
| USD 33,931 | Golden Nugget Online Gaming Inc FRN 04/10/2023 | 38,342 | 0.01 |
| USD 526,877 | Goodrx Inc FRN 10/10/2025 | 526,218 | 0.19 |
| USD 78,044 | Graftech Finance Inc 'B' FRN 12/02/2025 | 78,239 | 0.03 |
| USD 205,829 | Greenhill & Co Inc 'B' FRN 12/04/2024 | 204,286 | 0.07 |
| USD 323,483 | Grifols Worldwide Operations USA 'B' FRN 15/11/2027 | 323,079 | 0.11 |
| USD 229,557 | Hanson Building FRN 25/10/2023 | 229,909 | 0.08 |
| USD 576,082 | Hargray Communications Group Inc 'B' FRN 16/05/2024 | 577,666 | 0.21 |
| USD 330,000 | Hayward Industries Inc 'B' FRN 05/08/2024 | 329,752 | 0.12 |
| USD 230,319 | Hearthside Food Solutions LLC FRN 23/05/2025 | 229,209 | 0.08 |
| USD 208,522 | Hearthside Food Solutions LLC 'B2' FRN 23/05/2025 | 208,038 | 0.07 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|--|-------------|--------------|
| USD 359,100 | Herschend Entertainment Company 'B' FRN 25/08/2025 | 362,691 | 0.13 |
| USD 129,716 | Hostess Brands LLC 'B' FRN 03/08/2025 | 129,668 | 0.05 |
| USD 385,590 | Hub International Ltd 'B' FRN 25/04/2025 | 382,293 | 0.14 |
| USD 253,440 | Hub International Ltd 'B3' FRN 25/04/2025 | 253,777 | 0.09 |
| USD 176,836 | IAA Spinco Inc 'B' FRN 28/06/2026 | 176,836 | 0.06 |
| USD 126,000 | ICP Group 'B' FRN 20/01/2028 | 126,315 | 0.05 |
| USD 68,295 | INEOS US Petrochem LLC 'B' FRN 21/01/2026 | 68,572 | 0.02 |
| USD 698,000 | Infoblox / Delta Topco Inc 'B' FRN 01/12/2027 | 701,846 | 0.25 |
| USD 121,000 | Infoblox / Delta Topco Inc 'B' FRN 01/12/2028 | 123,571 | 0.04 |
| USD 309,000 | Informatica LLC 'B' FRN 25/02/2025 | 315,953 | 0.11 |
| USD 1,240,757 | Informatica LLC 'B' FRN 25/02/2027 | 1,237,208 | 0.44 |
| USD 364,921 | Insight Global Investments Holding FRN 23/05/2025 | 365,151 | 0.13 |
| USD 157,040 | InvictusCo FRN 28/03/2025 | 155,834 | 0.06 |
| USD 4,678 | IQVIA Inc 'B1' FRN 07/03/2024 | 4,674 | 0.00 |
| USD 476,108 | IQVIA Inc 'B2' FRN 17/01/2025 | 475,750 | 0.17 |
| USD 42,070 | IQVIA Inc 'B3' FRN 11/06/2025 | 42,009 | 0.02 |
| USD 390,071 | IRB Holdings Corp 'B' FRN 05/02/2025 | 389,260 | 0.14 |
| USD 831,000 | IRB Holdings Corp 'B' FRN 15/12/2027 | 835,155 | 0.30 |
| USD 348,624 | Iridium Communications Inc 'B' FRN 04/11/2026 | 350,241 | 0.12 |
| USD 217,224 | Jefferies Finance LLC FRN 03/06/2026 | 216,727 | 0.08 |
| USD 137,475 | Jetblue Airways Corporation 'B' FRN 17/06/2024 | 142,267 | 0.05 |
| USD 147,402 | Kar Auction Services Inc 'B6' FRN 19/09/2026 | 146,665 | 0.05 |
| USD 8,670 | Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 28/06/2024 | 6,936 | 0.00 |
| USD 65,994 | Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 30/06/2025 | 42,677 | 0.02 |
| USD 387,796 | Level 3 Financing Inc 'B' FRN 01/03/2027 | 385,663 | 0.14 |
| USD 241,103 | Lions Gate Entertainment Corp 'B' FRN 24/03/2025 | 239,522 | 0.09 |
| USD 506,745 | Live Nation Entertainment Inc 'B4' FRN 19/10/2026 | 491,543 | 0.17 |
| USD 525,029 | Lummus Technology 'B' FRN 30/06/2027 | 526,436 | 0.19 |
| USD 460,832 | Lumos Network Inc FRN 15/11/2024 | 460,602 | 0.16 |
| USD 224,838 | Maravai Intermediate Holdings LLC 'B' FRN 19/10/2027 | 226,243 | 0.08 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------|---|-------------|--------------|
| USD 252,000 | Mavis Tire Express Services Corp 'B2' FRN 20/03/2025 | 252,945 | 0.09 |
| USD 801,796 | McAfee LLC 'B' FRN 30/09/2024 | 804,001 | 0.29 |
| USD 320,066 | Med Parentco Lp 'B' FRN 31/08/2026 | 314,785 | 0.11 |
| USD 264,000 | Mega Broadband 'B' FRN 12/11/2027 | 265,265 | 0.09 |
| USD 490,831 | Messer Industries USA Inc 'B1' FRN 02/03/2026 | 489,835 | 0.17 |
| USD 734,019 | MH Sub FRN 13/09/2024 | 729,035 | 0.26 |
| USD 316,856 | MH Sub 'B' FRN 15/09/2024 | 317,186 | 0.11 |
| USD 99,000 | MI Windows and Doors LLC FRN 18/12/2027 | 99,495 | 0.04 |
| USD 161,511 | Midcontinent Communications 'B' FRN 15/08/2026 | 161,444 | 0.06 |
| USD 485,000 | Mileage Plus Holdings LLC 'B' FRN 20/06/2027 | 517,476 | 0.18 |
| USD 329,108 | Mitchell International Inc FRN 29/11/2024 | 325,405 | 0.12 |
| USD 180,346 | Mitchell International Inc FRN 01/12/2025 | 177,339 | 0.06 |
| USD 404,985 | Mitchell International Inc 'B' FRN 01/12/2024 | 405,997 | 0.14 |
| USD 315,093 | Momentive Performance Materials 'B' FRN 15/05/2024 | 313,323 | 0.11 |
| USD 194,280 | MPH Acquisition Holding LLC FRN 07/06/2023 | 194,226 | 0.07 |
| USD 108,000 | Murphy Oil USA Inc 'B' FRN 21/01/2028 | 108,270 | 0.04 |
| USD 80,263 | Myeyedr via Med Parentco LP 'DD' FRN 31/08/2026 | 78,938 | 0.03 |
| USD 63,415 | Neiman Marcus Group Ltd LLC FRN 25/09/2025 | 67,458 | 0.02 |
| USD 265,000 | Netsmart Technologies 'B' FRN 01/10/2027 | 265,938 | 0.09 |
| USD 282,981 | Nexstar Broadcasting Inc 'B4' FRN 19/09/2026 | 283,247 | 0.10 |
| USD 269,645 | Northwest Fiber / Ziplly Fiber 'B' FRN 30/04/2027 | 270,858 | 0.10 |
| USD 135,914 | On Semiconductor Corp 'B4' FRN 19/09/2026 | 136,186 | 0.05 |
| USD 594,440 | Option Care via Bioscrip Inc 'B' FRN 06/08/2026 | 595,926 | 0.21 |
| USD 260,304 | Optiv Inc FRN 01/02/2024 | 247,289 | 0.09 |
| USD 197,586 | Orchid Orthopedic via Femur Buyer 'B' FRN 05/03/2026 | 188,447 | 0.07 |
| USD 149,625 | Orion Advisor Solutions LLC / GT Polaris 'B' FRN 24/09/2027 | 150,186 | 0.05 |
| USD 137,000 | PAI Holdco Inc 'B' FRN 28/10/2027 | 137,685 | 0.05 |
| USD 146,143 | Pathway Vet Alliance LLC FRN 31/03/2027 | 146,052 | 0.05 |
| USD 11,937 | Pathway Vet Alliance LLC 'DD' FRN 31/03/2027 | 11,930 | 0.00 |
| USD 851,131 | Petsmart Inc 'B2' FRN 11/03/2022 | 850,467 | 0.30 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|---|-------------|--------------|
| USD 9,000 | Petvet Care Centers 'B3' FRN 14/02/2025 | 9,038 | 0.00 |
| USD 88,170 | Pike Corp 'B' FRN 24/07/2026 | 87,991 | 0.03 |
| USD 108,741 | Pike Corp 'B' FRN 21/01/2028 | 109,284 | 0.04 |
| USD 82,538 | Pike Corp 'DD' FRN 21/01/2028 | 82,951 | 0.03 |
| USD 107,519 | Pisces Midco Inc 'B' FRN 12/04/2025 | 107,587 | 0.04 |
| USD 389,103 | Planview Parent Inc FRN 17/12/2027 | 390,562 | 0.14 |
| USD 63,605 | Planview Parent Inc 'DD' FRN 17/12/2027 | 63,844 | 0.02 |
| USD 202,403 | Playtika Holding Corp 'B' FRN 10/12/2024 | 203,506 | 0.07 |
| USD 132,000 | Potters Industries LLC 'B' FRN 14/12/2027 | 132,330 | 0.05 |
| USD 1,155,841 | Power Solutions Via Brookfield 'B' FRN 30/04/2026 | 1,155,125 | 0.41 |
| USD 718,051 | Powerschool Inc Via Severin Acquisition FRN 01/08/2025 | 713,563 | 0.25 |
| USD 787,000 | PPD Inc 'B' FRN 13/01/2028 | 789,786 | 0.28 |
| USD 362,325 | Precision Medicine Group 'B' FRN 18/11/2027 | 363,459 | 0.13 |
| USD 47,260 | Precision Medicine Group 'DD' FRN 18/11/2027 | 47,408 | 0.02 |
| USD 68,027 | Pregis Topco Co 'B' FRN 01/08/2026 | 68,197 | 0.02 |
| USD 458,692 | Prime Security Services / ADT Corp FRN 23/09/2026 | 458,981 | 0.16 |
| USD 191,717 | PSAV Intermediate Corp 'B3' FRN 15/10/2026 | 218,557 | 0.08 |
| USD 61,429 | Rackspace Hosting Inc 'B' FRN 03/11/2023 | 61,429 | 0.02 |
| USD 533,171 | Radiate Holdco LLC 'B' FRN 25/09/2026 | 534,616 | 0.19 |
| USD 26,215 | Realogy Corp 'B' FRN 08/02/2025 | 26,110 | 0.01 |
| USD 1,958,869 | Refinitiv Us Hold/Thomson & Reuter 'B' FRN 01/10/2025 | 1,956,597 | 0.70 |
| USD 469,048 | Research Now Inc Via Survey Sampling International LLC 'B' FRN 20/12/2024 | 463,185 | 0.16 |
| USD 32,594 | Reynolds Consumer Products LLC 'B' FRN 04/02/2027 | 32,588 | 0.01 |
| USD 116,889 | Reynolds Group / Pactiv Evergreen FRN 05/02/2026 | 116,977 | 0.04 |
| USD 276,431 | Reynolds Group Holdings Inc FRN 05/02/2023 | 276,470 | 0.10 |
| USD 510,791 | RP Crown Parent LLC 'B1' FRN 31/01/2026 | 509,938 | 0.18 |
| USD 313,215 | Ryan Specialty Group LLC 'B' FRN 01/09/2027 | 313,215 | 0.11 |
| USD 197,000 | Sabre GLBL Inc 'B' FRN 17/12/2027 | 198,970 | 0.07 |
| USD 251,451 | SBA Senior Finance II LLC 'B' FRN 11/04/2025 | 250,445 | 0.09 |
| USD 201,913 | Scientific Games Intrnational Inc 'B5' FRN 14/08/2024 | 199,108 | 0.07 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|--|-------------|--------------|
| USD 443,371 | Sedgwick Inc 'B' FRN 31/12/2025 | 440,737 | 0.16 |
| USD 186,065 | Sedgwick Claims Management Service 'B3' FRN 03/09/2026 | 187,170 | 0.07 |
| USD 293,852 | Sequa Mazzanine Holdings LLC FRN 28/11/2023 | 293,117 | 0.10 |
| USD 176,906 | Serta Simmons Bedding LLC FRN 10/08/2023 | 162,628 | 0.06 |
| USD 92,048 | Serta Simmons Holding FRN 10/08/2023 | 92,870 | 0.03 |
| USD 367,775 | Service King 'B' FRN 22/12/2025 | 375,935 | 0.13 |
| USD 115,710 | Shearer's Foods LLC 'B' FRN 23/09/2027 | 116,176 | 0.04 |
| USD 62,795 | Sinclair Television Group Inc 'B2' FRN 03/01/2024 | 62,544 | 0.02 |
| USD 327,403 | Solarwinds Holdings Inc 'B' FRN 05/02/2024 | 319,071 | 0.11 |
| USD 594,602 | Solera LLC Via Solera Finance Inc FRN 03/03/2023 | 592,135 | 0.21 |
| USD 986,000 | Sophia LP 'B' FRN 07/10/2027 | 991,107 | 0.35 |
| USD 444,000 | Sotera Health FRN 13/12/2026 | 443,583 | 0.16 |
| USD 208,915 | Spring Education Via SSH Group Holdings FRN 30/07/2025 | 200,951 | 0.07 |
| USD 529,331 | SRS Distribution Inc 'B' FRN 23/05/2025 | 526,097 | 0.19 |
| USD 286,460 | SS&C Technologies Inc 'B3' FRN 16/04/2025 | 285,194 | 0.10 |
| USD 668,031 | StandardAero Holding FRN 06/04/2026 | 641,310 | 0.23 |
| USD 359,157 | StandardAero Holdings 'B2' FRN 06/04/2026 | 344,790 | 0.12 |
| USD 407,318 | Station Casinos 'B1' FRN 08/02/2027 | 400,980 | 0.14 |
| USD 1,408,264 | Tempo Acquisition LLC 'B' FRN 02/11/2026 | 1,410,728 | 0.50 |
| USD 58,950 | Terex Corp 'B1' FRN 31/01/2024 | 59,061 | 0.02 |
| USD 1,568,570 | The Dun & Bradstreet Corp FRN 06/02/2026 | 1,570,750 | 0.56 |
| USD 126,110 | Therma Holdings LLC FRN 16/12/2027 | 126,425 | 0.05 |
| USD 24,252 | Therma Holdings LLC 'DD' FRN 11/12/2027 | 24,313 | 0.01 |
| USD 357,105 | thyssenkrupp Elevator Technology 'B' FRN 29/07/2027 | 359,883 | 0.13 |
| USD 525,232 | Tibco Software Inc 'B' FRN 04/03/2028 | 531,472 | 0.19 |
| USD 322,461 | Tierpoint LLC FRN 06/05/2024 | 322,806 | 0.11 |
| USD 186,323 | TMK Hawk Parent Corp. 'A' FRN 30/05/2024 | 179,335 | 0.06 |
| USD 617,181 | TMK Hawk Parent Corp. 'B' FRN 28/08/2024 | 499,917 | 0.18 |
| USD 157,000 | Tosca Services LLC 'B' FRN 18/08/2027 | 157,915 | 0.06 |
| USD 358,612 | Trans Union LLC 'B5' FRN 16/11/2026 | 358,214 | 0.13 |
| USD 424,000 | Truck Hero Inc 'B' FRN 19/01/2028 | 424,267 | 0.15 |
| USD 474,656 | Trugreen LP 'B' FRN 02/11/2027 | 477,029 | 0.17 |
| USD 355,037 | Uber Technologies Inc 'B' FRN 13/07/2023 | 355,331 | 0.13 |
| USD 1,090,407 | Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2026 | 1,095,456 | 0.39 |
| USD 1,130,728 | Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2026 | 1,134,098 | 0.40 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------|--|-------------|--------------|
| USD 382,000 | Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2027 | 394,415 | 0.14 |
| USD 260,000 | Unified Women's Healthcare LP 'B' FRN 18/12/2027 | 260,325 | 0.09 |
| USD 76,230 | US Ecology Holdings Inc 'B' FRN 01/11/2026 | 76,135 | 0.03 |
| USD 194,972 | US Foods Inc 'B' FRN 13/09/2026 | 192,292 | 0.07 |
| USD 738,036 | US Foods Inc 'B' FRN 27/06/2023 | 731,076 | 0.26 |
| USD 174,884 | US LBM Holdings 'B' FRN 18/12/2027 | 175,248 | 0.06 |
| USD 38,863 | US LBM Holdings 'DD' FRN 18/12/2027 | 38,944 | 0.01 |
| USD 41,580 | USI Inc 'B' FRN 02/12/2026 | 41,580 | 0.01 |
| USD 664,955 | USI Inc FRN 16/05/2024 | 660,799 | 0.23 |
| USD 105,000 | UTZ Quality Foods LLC 'B' FRN 20/01/2028 | 105,525 | 0.04 |
| USD 642,894 | Veeam Software / Buyer LLC 'B' FRN 28/02/2027 | 642,495 | 0.23 |
| USD 1,310,244 | Veritas US Inc 'B' FRN 01/09/2025 | 1,316,245 | 0.47 |
| USD 479,497 | Verscend Holding Corp 'B' FRN 27/08/2025 | 479,645 | 0.17 |
| USD 1,256,996 | Vertiv Group Corporation 'B' FRN 02/03/2027 | 1,258,203 | 0.45 |
| USD 598,652 | Viagogo 'B' FRN 13/02/2027 | 573,957 | 0.20 |
| USD 122,448 | VICI Properties 1 LLC 'B' FRN 20/12/2024 | 121,587 | 0.04 |
| USD 363,033 | Virgin Media Bristol LLC 'N' FRN 31/01/2028 | 362,125 | 0.13 |
| USD 421,000 | Virgin Media Bristol LLC 'Q' FRN 31/01/2029 | 421,631 | 0.15 |
| USD 200,000 | Virtusa Corp FRN 01/12/2027 | 200,834 | 0.07 |
| USD 77,430 | Warner Music 'G' FRN 20/01/2028 | 77,559 | 0.03 |
| USD 230,000 | Weber-Stephen Products LLC 'B' FRN 30/10/2027 | 230,690 | 0.08 |
| USD 103,000 | WellPet / Woof Holdings Inc FRN 21/12/2027 | 103,301 | 0.04 |
| USD 212,694 | West Corp 'B' FRN 10/10/2024 | 209,842 | 0.07 |
| USD 801,949 | Wex Inc 'B3' FRN 15/05/2026 | 801,324 | 0.28 |
| USD 364,102 | Whatabrands LLC 'B' FRN 02/08/2026 | 363,851 | 0.13 |
| USD 254,000 | White Cap Buyer LLC 'B' FRN 19/10/2027 | 255,024 | 0.09 |
| USD 540,202 | William Morris Endeavor Entertainment 'B' FRN 18/05/2025 | 503,571 | 0.18 |
| USD 722,680 | Wilsonart LLC 'D' FRN 19/12/2023 | 722,340 | 0.26 |
| USD 205,965 | Wirb-Copernicus Group (WCG) 'B' FRN 08/01/2027 | 206,480 | 0.07 |
| USD 272,868 | WP CityMD Bidco LLC 'B' FRN 13/08/2026 | 273,512 | 0.10 |
| USD 411,923 | YUM! Brands Inc 'B' FRN 03/04/2025 | 411,087 | 0.15 |
| USD 253,000 | Zaxby's Operating Company LP 'B' FRN 28/12/2027 | 254,741 | 0.09 |
| USD 31,000 | Zaxby's Operating Company LP 'B' FRN 28/12/2028 | 31,388 | 0.01 |
| USD 1,414,770 | Zayo Group Holding / Front Range 'B' FRN 09/03/2027 | 1,410,921 | 0.50 |
| | | 101,653,836 | 36.10 |
| ターム・ローン合計 | | 119,747,643 | 42.53 |

(続く)

| 保有高 | 銘柄 | 時価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---------------------------|---|-------------|--------------|
| その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品 | | | |
| 普通株式／優先株式及びワラント | | | |
| ケイマン諸島 | | | |
| 4,000,000 | ACA ABS 2004-1 Ltd (Pref)* | - | 0.00 |
| 6,000,000 | TCW High Income Partners Ltd (Pref)* | 60 | 0.00 |
| | | 60 | 0.00 |
| 英国 | | | |
| 1,603,811,533 | KCAD Holdings I Ltd* | 16,038 | 0.01 |
| | | 16,038 | 0.01 |
| 米国 | | | |
| 7,500 | Adelphia Communications Corp (Pref)* | - | 0.00 |
| 1,397 | Ameriforge Group Inc | 27,940 | 0.01 |
| 4,436 | Ameriforge Group Inc (Wts 8/6/2022) | - | 0.00 |
| 74 | Marsico Superholdco SPV LLC* | - | 0.00 |
| 817 | NMG Parent LLC | 52,288 | 0.02 |
| 126,450 | Project Dark Circle (Pref) | 1,720 | 0.00 |
| 4,191 | Project Investor Holdings LLC* | - | 0.00 |
| 4,191 | Proppants Holdings LLC Newco E | 12,573 | 0.00 |
| 14,140 | Rand McNally & Co* | - | 0.00 |
| | | 94,521 | 0.03 |
| 普通株式／優先株式及びワラント合計 | | 110,619 | 0.04 |
| 債券 | | | |
| ルクセンブルグ | | | |
| EUR 300,000 | Banco Espirito Santo SA 4.75% 15/1/2021 | 47,278 | 0.01 |
| | | 47,278 | 0.01 |

(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 |
| USD 22,000 | Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.375% 15/1/2025 | 22,591 | 0.01 |
| USD 1,645,000 | Texas Competitive Electric Holdings Co LLC / TCEH Finance Inc 11.50% 1/10/2020* | - | 0.00 |
| | | 22,593 | 0.01 |
| 債券合計 | | 69,871 | 0.02 |
| 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 | | 180,490 | 0.06 |
| 有価証券ポートフォリオ時価 | | 281,678,206 | 100.03 |
| その他の純負債 | | (93,329) | (0.03) |
| 純資産合計 (米ドル) | | 281,584,877 | 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。 ~ 関連当事者のファンドに対する投資である。詳細については、注記9を参照のこと。 | | | |

| 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) |
|-----------------------------------|-----------|-----|-----------|--------------------------------------|------------|--------------------------|
| 金融デリバティブ商品 | | | | | | |
| 未決済の為替予約 | | | | | | |
| EUR | 2,285,000 | USD | 2,772,015 | State Street Bank London | 2021年2月3日 | (1,899) |
| GBP | 170,000 | USD | 233,081 | State Street Bank London | 2021年2月3日 | 161 |
| USD | 2,819,181 | EUR | 2,303,500 | State Street Bank London | 2021年2月3日 | 26,637 |
| USD | 5,732,696 | EUR | 4,687,000 | State Street Bank London | 2021年3月17日 | 45,305 |
| USD | 1,971,322 | GBP | 1,445,000 | State Street Bank London | 2021年3月17日 | (11,693) |
| | | | | | | 58,511 |
| シンガポール・ドル建投資証券クラス (ヘッジ有) | | | | | | |
| SGD | 489,612 | USD | 368,517 | State Street Bank & Trust Company | 2021年2月10日 | (171) |
| USD | 2,944 | SGD | 3,905 | State Street Bank & Trust Company | 2021年2月10日 | 6 |
| | | | | | | (165) |
| 合計 (基礎となる総エクスポージャー-13,837,592米ドル) | | | | | | 58,346 |

43ページから48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。

セクター別内訳
2021年1月31日現在

| | 純資産比率 (%) |
|---------------|-----------|
| 通信 | 17.92 |
| 耐久消費財 | 17.51 |
| 非耐久消費財 | 16.16 |
| 技術 | 12.67 |
| 金融 | 10.99 |
| エネルギー | 8.95 |
| 工業 | 8.64 |
| 素材 | 4.44 |
| 上場ファンド | 1.57 |
| ユーティリティ | 1.18 |
| 有価証券ポートフォリオ時価 | 100.03 |
| その他の純負債 | (0.03) |
| | 100.00 |

43ページから48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
2021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。

2021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、52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

- ・ ブラックロック・インクの大株主であるPNCファイナンシャル・サービシーズ・グループ・インクは、2020年5月11日に、この持分を米国内での売出（registered offering）により売却し、ブラックロック・インクがそれを買取る旨を発表している。
- ・ 日本での代理店である三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社は、2020年6月1日以降、住所を「郵便番号100-8148 東京都千代田区大手町1丁目9-5 大手町フィナンシャルシティノースタワー」から「郵便番号100-8127 東京都千代田区大手町1丁目9-2 大手町フィナンシャルシティ グランキューブ」に変更している。

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。

2021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 | 16,100 | 0.01 |

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、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頻繁にモニターしている。また、AIFMは、以下の方法のうち1つ又は複数を選択し得る。
 - ▶ 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)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、未払利息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に値付けの際に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取引を締結した。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、2021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2021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2021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、2021年1月31日現在、全ポートフォリオに関して、各ポートフォリオの基準通貨以外の通貨建ての投資、その他の資産及びその他の負債の換算に使用されている。

| 通貨 | グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ及びワールド・インカム・ポートフォリオ 米ドル | インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マナー・マーケット・ファンド 米ドル |
|------------|--|---|
| 豪ドル | 0.768950 | 0.766950 |
| カナダ・ドル | 0.784191 | 0.780945 |
| スイス・フラン | 1.125556 | 1.125492 |
| デンマーク・クローネ | 0.163348 | 0.163002 |
| ユーロ | 1.214850 | 1.212251 |
| 英ポンド | 1.372601 | 1.372000 |
| 日本円 | 0.009544 | 0.009587 |
| シンガポール・ドル | 0.753778 | 0.752332 |
| 新台湾ドル | 0.035711 | 0.035689 |

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建で表示され、異なる全ポートフォリオの財務諸表の合計を含んでいる（訳者注：原文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。2021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、受益証券の売却及び買戻しのみを理由として受益証券1口当たり未分配投資純利益が変動することを防止するために、平準化の会計慣行を採用している。これは、関連するポートフォリオの平準化勘定を維持することによって達成される。売却された受益証券の収入のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に貸方計上され、買い戻された受益証券の支払額のうち受益証券1口当たり未分配投資純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、借主に対する当ポートフォリオの残存債務である。

2021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135,117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0.33%から0.75%の範囲である。ただし、クラスF受益証券につい

ては例外であり、管理報酬を支払わないが、別途の取決めに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0.1667%から1.00%の範囲である。ただし、クラスAD受益証券、クラスD受益証券、クラスF受益証券及びインスティテューショナルI受益証券については販売報酬を支払っていない。販売報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、四半期ごとに支払われる。

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

2020年4月30日以降、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2021年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

| | 2021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。

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った。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、又は通常の条件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取引条件外の重要な取引は行われていない。

10 税金

現行のルクセンブルグの法律及び慣習に基づき、当ファンドはルクセンブルグにおける通常の所得税又はキャピタル・ゲイン税を課されず、当ファンドにより支払われる分配金もルクセンブルグの源泉税の対象とならない。ただし、当ファンドは、2010年法に従い年次税（taxe d'abonnement）の対象になっており、暦年の各四半期末現在の各ポートフォリオの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。）。2021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ポートフォリオ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午後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

2021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40,000,000米ドルを使用する権利を有していた。この信用枠は、2020年5月11日以降、65,000,000米ドルから40,000,000米ドルに変更となっている。2021年1月31日現在の借入引出額はなかった。

ローン・コミットメント費用は、当該信用枠に関連して日次で費用計上し、損益計算書及び純資産変動計算書に含めている。ローン・コミットメント費用の内訳としては、信用枠の未使用部分に対しては0.15%、使用部分に対してはFED又はLIBORレート（いずれか高い方）にマージン・スプレッド0.90%を上乗せした利率が課される。

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、2021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、決済手数料及びブローカー手数料が含まれている。

| ポートフォリオ | 通貨 | 取引コスト |
|-----------------------|-----|--------|
| グローバル・アロケーション・ポートフォリオ | 米ドル | — |
| 世界株式インカム・ポートフォリオ | 米ドル | 80,081 |
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ | 米ドル | 6,402 |
| 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

2021年4月1日付で、スヴェトラナ・ブトビナ及びレオン・ジョセフィーヌ・シュワブが取締役に任命されている。

管理会社取締役会の見解では、この他に、財務諸表日後財務諸表承認日までの間に、2021年1月31日終了年度の財務諸表に重要な影響を与える事象は発生していない。

17 承認日

当財務諸表は、2021年5月20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

2021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 F¹

米ドル建クラス F 分配型受益証券

インスティテューショナル I 受益証券¹

米ドル建インスティテューショナル I 分配型受益証券

クラス J

米ドル建クラス J 分配型受益証券

¹ 機関投資家が利用可能

販売開始した受益証券クラス

当年度に販売開始した受益証券クラスはなかった。

販売終了した受益証券クラス

当年度に販売終了した受益証券クラスはなかった。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

受益者各位

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

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2021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2021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独立監査人の責任」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会計士倫理基準審議会発行の「職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）」（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独立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の取締役会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独立監査人の責任

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、監査意見を含む独立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。
- ・ ファンドの管理会社の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。
- ・ ファンドの管理会社の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、独立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、独立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

2021年5月20日



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

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

Tel: +352 451 451
www.deloitte.lu

INDEPENDENT AUDITOR'S 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 2021 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 2021, 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 Independent Auditor for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our Independent Auditor's report thereon.

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

Société à responsabilité limitée au capital de 360.000
€ RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement 10022179

© Deloitte Audit, SARL

Deloitte.

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 Independent Auditor 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 an Independent Auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.

Deloitte.

- 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 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 Independent Auditor's report 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 Independent Auditor's report. 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

Justin Griffiths, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

20 May 2021

V. お知らせ

●投資方針の変更について

ポートフォリオの投資方針が変更されました。変更後の投資方針の詳細については、2021年7月30日付有価証券報告書をご参照ください。