

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25期(2021年2月1日~2022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25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えます。)</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	87

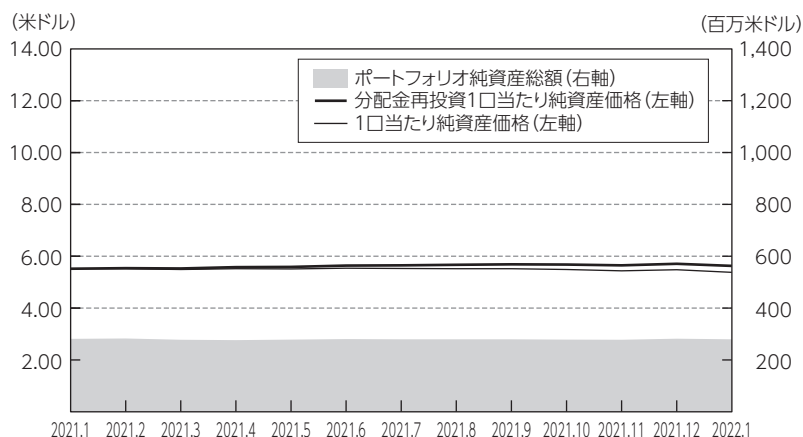
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2022年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=128.21円)によります。

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24期末の1口当たり純資産価格:	5.52米ドル
第25期末の1口当たり純資産価格:	5.38米ドル
(1口当たり分配金額0.247497米ドル)	
騰落率:	1.95%

(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、2021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 (USD): 40%)が2.98%のリターンであったのに対し、ポートフォリオは、1.95%の上昇(クラスJ受益証券)となりました。対象期間末において、ポートフォリオは、その56%をハイイールド債、42%を銀行ローン、残りを厳選された株式および投資適格債券に投資しています。かかる資産配分は、過去12か月を通じてほぼ変わっていません。ポートフォリオは、BB格(信用格付の専門機関であるS&Pが付す格付です。)の銘柄に対してアンダーウェイトしており、CCC格の銘柄に対してオーバーウェイトしています。最近追加された銘柄には、テクノロジー、ヘルスケアおよび損害保険のセクターの銘柄が含まれていました。医薬品、メディア・エンターテインメントおよび電気のセクターについては、投資割合を減少させました。

■分配金について

当期(2021年2月1日～2022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)
2021年2月22日	5.54	0.022499 (0.40%)	0.032499
3月22日	5.47	0.019124 (0.35%)	-0.050876
4月20日	5.51	0.019557 (0.35%)	0.059557
5月20日	5.49	0.020379 (0.37%)	0.000379
6月21日	5.52	0.021659 (0.39%)	0.051659
7月20日	5.51	0.019736 (0.36%)	0.009736
8月20日	5.49	0.021059 (0.38%)	0.001059
9月21日	5.52	0.021659 (0.39%)	0.051659
10月20日	5.50	0.019736 (0.36%)	-0.000264
11月22日	5.47	0.022377 (0.41%)	-0.007623
12月20日	5.45	0.018883 (0.35%)	-0.001117
2022年1月20日	5.44	0.020829 (0.38%)	0.010829

(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(2021年1月20日)における1口当たり純資産価格は、5.53米ドルでした。

■投資環境について

当期は、コロナ禍で出遅れた多くの株式(主にレジャー、航空および旅行)の回復により好スタートを切りましたが、その後、コロナウイルスの変異株であるデルタ株およびオミクロン株により新たな規制を強いられたことから、2021年の下半期は株価が低迷しました。また、2021年下半期はインフレおよび金利上昇の影響に関して市場の懸念が高まりました。

2021年の多くの時期において、市場は成長率の高いテクノロジー関連株を「安全な避難先」と見なし、トラブルの最初の兆候が見られた時点でテクノロジー関連株に戻っていきました。米国連邦準備制度(FED)がインフレは一時的であるとの見解を見直し始めるまで、投資家は当該見解を再評価しませんでした。中央銀行が、量的緩和の終了を前倒しして2022年に金利を引き上げることが明確になると、テクノロジー・セクターへの評価が不安定となり始め、2022年の初めには、テクノロジー・セクターの株価が急落しました。

当期を通して、地域市場と先進国市場の間には顕著な相違がありました。金融政策およびコロナウイルスのワクチン提供のスピードの違いによるものです。米国は、テクノロジー企業に先導され、当期の多くの時期において、好調な市場が持続しました。株価は割高と見られたものの、テクノロジー企業のグループは堅調な収益を獲得し続け、投資家の支持を集めました。日本では、岸田文雄新総理大臣がより安定した政治環境をもたらし、回復期に入りました。

新興市場では、地域ごとの違いがより一層顕著でした。ラテンアメリカおよび中国の市場はいずれも低迷しました。中国の株式は、政府による干渉が強まったことにより、特にインターネット・セクターが打撃を受けました。インターネット大手は、主要な中国の指数において最大の比率を占めるため、これらの企業の株価低迷は、中国市場に極めて大きな影響を与えました。ラテンアメリカ市場は、当該地域の中央銀行が金利の引上げを強いられたため、低迷しました。

インフレが予想を上回るスピードで進んだため、当期を通して、指数に連動する政府債は堅調でした。歴史上インフレへの一定の保護策となってきたコモディティおよび天然資源のセクターもまた、力強さを見せました。特に、化石燃料の大手は、エネルギー価格の上昇で恩恵を受けました。

環境・社会・ガバナンス(以下「ESG」といいます。)は、ESGを意識したファンドが2021年の顕著な成功を再現できなかったものの、重要な検討事項であり続けました。多くの「グリーン」な企業は、政府の「より良い復興」を目指す動きの恩恵を引き続き受けており、これにより株価が下支えされました。

当期は、インカム収益を求める投資家にとっては相対的に良い時期でした。2020年に、特に米国および英国においては大打撃を受けましたが、企業が自信を取り戻すと、配当金も急激に元に戻りました。銀行の配当金に対する制限は撤廃され、またコモディティ価格の上昇を背景に鉱業セクターは配当金を引き上げました。

米国10年国債の利回りは、債券の価格に反比例して変動しますが、当期の前半を通じて下落し、多少の変動はあったものの8月までに約1.5%から1.2%に下落しました。米国連邦準備制度(FED)による金利引上げ予想によって、当期後半には利回りが押し上げられ、当期の終わりには約2%となりました。

■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)	0.30%	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

(2022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	114,853,366	44.88
	ルクセンブルグ	5,869,665	2.29
	カナダ	4,211,881	1.65
	フランス	3,287,756	1.28
	英国	2,914,691	1.14
	オランダ	2,784,317	1.09
	パナマ	1,824,972	0.71
	ドイツ	1,480,458	0.58
	アイルランド	1,159,973	0.45
	リベリア	619,537	0.24
	バミューダ	544,412	0.21
	イタリア	442,038	0.17
	ケイマン諸島	305,069	0.12
	オーストラリア	288,023	0.11
	スペイン	275,896	0.11
	マーシャル諸島	255,692	0.10
	モーリシャス	215,612	0.08
	日本	201,091	0.08
	スイス	172,300	0.07
	スウェーデン	104,568	0.04
	ギリシャ	100,326	0.04
マルタ	60,563	0.02	
	小計	141,972,206	55.48

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	94,012,143	36.74
	ルクセンブルグ	4,966,964	1.94
	カナダ	3,294,537	1.29
	オランダ	1,836,296	0.72
	英国	1,377,557	0.54
	ケイマン諸島	1,237,470	0.48
	ノルウェー	460,641	0.18
	フランス	458,535	0.18
	バミューダ	424,488	0.17
	アイルランド	355,512	0.14
	ドイツ	298,600	0.12
	ニュージーランド	168,560	0.07
	パナマ	146,104	0.06
	シンガポール	131,259	0.05
	オーストラリア	125,376	0.05
	小計	109,294,042	42.71
株式	米国	854,240	0.33
	バミューダ	18,244	0.01
	英国	18,115	0.01
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	890,658	0.35
ワラント	米国	2,523	0.00
	小計	2,523	0.00
投資資産合計		252,159,429	98.54
現金およびその他の資産（負債控除後）		3,726,296	1.46
合計（純資産総額）		255,885,725 (約32,807百万円)	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

(2022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.	CLARIOS GLOBAL LP / CLARIOS US FINANCE CO	社債	8.5	2027年5月15日	1,168,000.00	1,187,888.97	1,164,963.20	0.46
2.	ALTICE FRANCE HOLDING SA	社債	10.5	2027年5月15日	1,171,000.00	1,229,358.87	1,162,217.50	0.45
3.	ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC / ALLIANT HOLDINGS CO- ISSUER	社債	6.75	2027年10月15日	1,115,000.00	1,111,360.78	1,045,418.66	0.41
4.	CONNECT FINCO SARL / CONNECT US FINCO LLC	社債	6.75	2026年10月1日	1,076,000.00	1,084,368.84	1,030,270.00	0.40
5.	ENLINK MIDSTREAM LLC	社債	5.375	2029年6月1日	1,003,000.00	950,872.83	957,865.00	0.37
6.	MOZART BORROWER LP 'B'	ターム・ローン	0.0430957	2028年10月23日	981,947.00	979,691.27	941,854.10	0.37
7.	ZAYO GROUP HOLDING / FRONT RANGE 'B'	ターム・ローン	0.0405957	2027年3月9日	1,004,323.65	998,707.18	935,527.48	0.37
8.	REALPAGE INC 'B'	ターム・ローン	0.0430957	2028年4月24日	978,595.29	976,671.77	933,472.26	0.36
9.	CUBIC CORP / ATLAS CC ACQUISITION 'B'	ターム・ローン	0.0582486	2028年5月25日	977,657.26	969,230.50	930,866.58	0.36
10.	TEMPO ACQUISITION LLC 'B'	ターム・ローン	0.0403409	2028年8月31日	948,287.12	948,287.12	923,394.58	0.36
11.	EQUINOX HOLDINGS INC 'B1'	ターム・ローン	0.04006	2024年3月8日	997,403.90	974,563.58	867,033.24	0.34
12.	ELEMENT SOLUTIONS INC	社債	3.875	2028年9月1日	955,000.00	926,884.03	860,540.95	0.34
13.	GRAB HOLDINGS INC 'B'	ターム・ローン	0.055	2026年1月29日	930,663.17	916,895.21	854,274.34	0.33
14.	GENESYS / GREENEDEN US HOLDINGS II LLC 'B4'	ターム・ローン	0.0505957	2027年12月1日	876,445.17	876,980.37	850,519.92	0.33
15.	GLADERMA SA / NESTLE 'B3'	ターム・ローン	0.04756	2026年10月1日	885,857.22	885,807.84	846,551.74	0.33
16.	VERSCEND ESCROW CORP	社債	9.75	2026年8月15日	825,000.00	838,342.87	845,625.00	0.33
17.	SOPHIA LP 'B'	ターム・ローン	0.04256	2027年10月7日	876,356.59	876,356.59	842,029.70	0.33
18.	CHENIERE ENERGY INC	社債	4.625	2028年10月15日	858,000.00	865,109.30	835,477.50	0.33
19.	INMARSAT PLC / CONNECT US FINCO 'B'	ターム・ローン	0.0456	2026年12月11日	853,599.04	853,599.04	814,657.85	0.32
20.	SPRINT CAPITAL CORP	社債	8.75	2032年3月15日	616,000.00	808,764.69	811,475.28	0.32
21.	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	社債	4	2027年3月1日	896,000.00	888,846.66	793,856.00	0.31
22.	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	社債	6.125	2028年3月1日	980,000.00	957,577.27	793,800.00	0.31
23.	ERESEARCH TECHNOLOGY INC 'B'	ターム・ローン	0.0555957	2027年2月4日	812,189.56	808,928.58	780,311.12	0.30
24.	NFP CORP	社債	6.875	2028年8月15日	906,000.00	895,817.99	774,630.00	0.30
25.	ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS LLC	ターム・ローン	0.1002143	2025年11月1日	721,595.00	750,640.28	764,890.70	0.30
26.	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC	社債	3.875	2033年11月1日	834,000.00	817,158.68	761,191.80	0.30
27.	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC / ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE PLC	社債	4	2029年9月1日	871,000.00	810,904.97	756,820.61	0.30
28.	FERTITTA ENTERTAINMENT LLC 'B'	ターム・ローン	0.0503409	2029年1月27日	786,719.90	787,449.47	749,846.34	0.29
29.	WILLIAM MORRIS ENDEAVOR ENTERTAINMENT 'B'	ターム・ローン	0.0381	2025年5月18日	776,048.48	771,368.98	743,454.44	0.29
30.	CAMELOT FINANCE / CLARIVATE ANALYTIC 'B'	ターム・ローン	0.0405957	2026年10月30日	760,375.00	757,582.92	733,130.76	0.29

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2022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（2022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

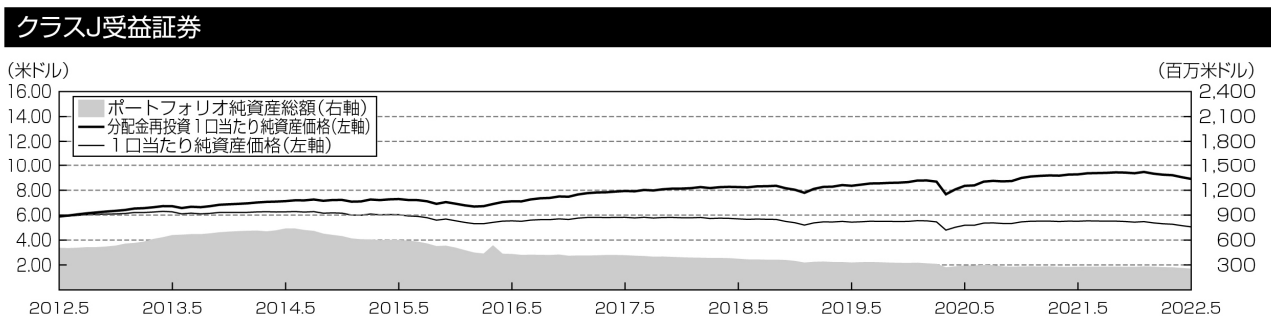
直近10会計年度末および当期中の各月末におけるポートフォリオの純資産総額および日本において販売されたクラスの1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

	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16会計年度末 (2013年1月31日)	565,060	72,446	J	6.21	796
第17会計年度末 (2014年1月31日)	711,522	91,224	J	6.23	799
第18会計年度末 (2015年1月31日)	610,040	78,213	J	5.99	768
第19会計年度末 (2016年1月31日)	449,703	57,656	J	5.31	681
第20会計年度末 (2017年1月31日)	413,538	53,020	J	5.82	746
第21会計年度末 (2018年1月31日)	386,888	49,603	J	5.82	746
第22会計年度末 (2019年1月31日)	338,168	43,357	J	5.38	690
第23会計年度末 (2020年1月31日)	319,091	40,911	J	5.54	710
第24会計年度末 (2021年1月31日)	281,585	36,102	J	5.52	708
第25会計年度末 (2022年1月31日)	279,553	35,841	J	5.38	690
2021年2月末日	282,897	36,270	J	5.52	708
3月末日	277,965	35,638	J	5.49	704
4月末日	276,580	35,460	J	5.52	708
5月末日	278,653	35,726	J	5.51	706
6月末日	280,500	35,963	J	5.54	710
7月末日	279,710	35,862	J	5.53	709
8月末日	279,795	35,873	J	5.52	708
9月末日	279,603	35,848	J	5.52	708
10月末日	278,650	35,726	J	5.49	704
11月末日	277,919	35,632	J	5.44	697
12月末日	282,049	36,162	J	5.48	703
2022年1月末日	279,553	35,841	J	5.38	690

(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>

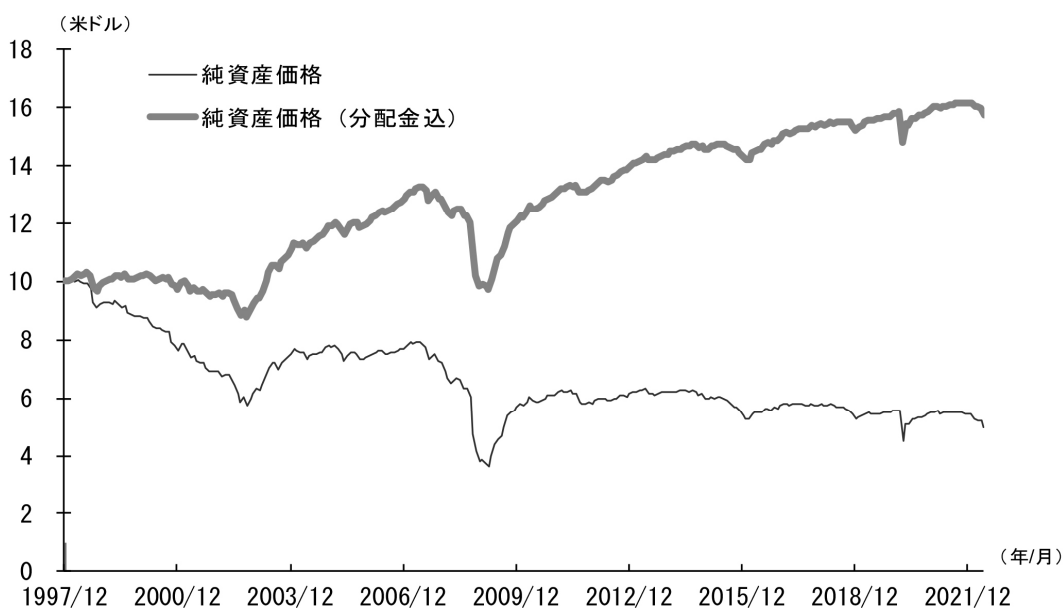
1 口当たり純資産価格（クラスJ 受益証券）およびポートフォリオ純資産総額の推移
 （2012年5月末から2022年5月末まで）



※2012年5月末から2022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、2012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2022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16会計年度	0.463311	59.40
第17会計年度	0.371455	47.62
第18会計年度	0.371362	47.61
第19会計年度	0.350738	44.97
第20会計年度	0.332469	42.63
第21会計年度	0.349132	44.76
第22会計年度	0.338923	43.45
第23会計年度	0.278733	35.74
第24会計年度	0.236480	30.32
第25会計年度	0.247497	31.73
2021年2月22日	0.022499	2.88
3月22日	0.019124	2.45
4月20日	0.019557	2.51
5月20日	0.020379	2.61
6月21日	0.021659	2.78
7月20日	0.019736	2.53
8月20日	0.021059	2.70
9月21日	0.021659	2.78
10月20日	0.019736	2.53
11月22日	0.022377	2.87
12月20日	0.018883	2.42
2022年1月20日	0.020829	2.67

（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)	第25会計年度 (2021年2月~2022年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.349132米ドル	0.338923米ドル	0.278733米ドル	0.236480米ドル	0.247497米ドル	0.244227米ドル	10.823672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、2021年6月1日から2022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2022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
第25会計年度	1.95

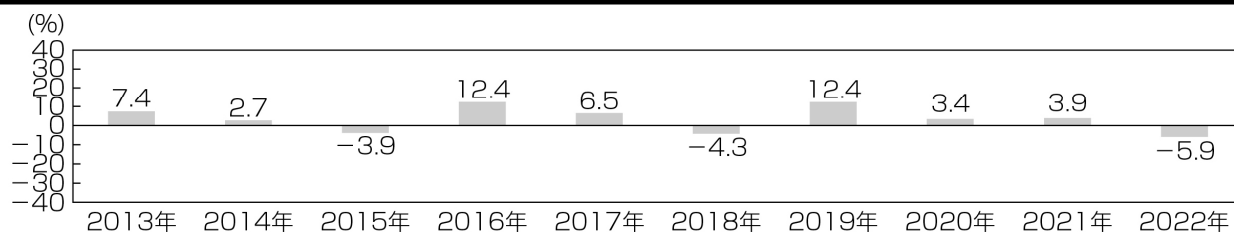
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

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) 2022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
第25会計年度	6,467,044	801,509	5,172,855	3,646,300	47,663,176	34,165,489

(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

(2022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		287,580,234米ドル	36,870,662
II 負債総額		8,026,735米ドル	1,029,108
III 純資産総額 (I - II)		279,553,499米ドル	35,841,554
IV 発行済口数	クラスA受益証券	3,685,017口	
	クラスAD受益証券	91,235口	
	クラスB受益証券	379,722口	
	クラスC受益証券	1,549口	
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	20,000口	
	クラスJ受益証券	47,663,176口	
V 1口当たり純資産価格	クラスA受益証券	5.47米ドル	701円
	クラスAD受益証券	9.34米ドル	1,197円
	クラスB受益証券	5.47米ドル	701円
	クラスC受益証券	9.75米ドル	1,250円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	10.14 SGD	949円
	クラスJ受益証券	5.38米ドル	690円

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

(注2) 「SGD」はシンガポール・ドルを指す。シンガポール・ドルの円貨換算は、便宜上、2022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=93.58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、2022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=128.21円及び1シンガポール・ドル=93.58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
2022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		295,153,506	37,841,631
未実現損失		(23,155,407)	(2,968,755)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	271,998,099	34,872,876
銀行預金	2(a)	9,835,498	1,261,009
ブローカーに対する債権	15	74,618	9,567
未収利息及び未収配当金	2(a)	2,788,186	357,473
投資売却未収入金	2(a)	1,818,919	233,204
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	933,109	119,634
未実現利益：			
未決済為替予約	2(d)	68,389	8,768
スワップ時価		63,416	8,131
資産合計		287,580,234	36,870,662
負債			
ブローカーに対する債務	15	71,079	9,113
未履行ローン債務	2(i)	120,812	15,489
投資購入未払金	2(a)	6,880,169	882,106
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	139,686	17,909
未実現損失：			
未決済為替予約	2(d)	11,234	1,440
スワップ時価	2(d)	2,625	337
未払費用及びその他の負債	2(a), 4, 5, 6, 7, 8	801,130	102,713
負債合計		8,026,735	1,029,108
純資産合計		279,553,499	35,841,554

45ページから50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
2022年1月31日現在

	2022年1月31日現在		2021年1月31日現在		2020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	279,553,499	35,841,554	281,584,877	36,101,997	319,090,892	40,910,643
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	5.47	701	5.56	713	5.55	712
	(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)	10.14	949	10.35	969	10.38	971
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	9.34	1,197	9.49	1,217	9.48	1,215
クラスB分配型受益証券	5.47	701	5.56	713	5.55	712
クラスC分配型受益証券	9.75	1,250	10.06	1,290	10.03	1,286
クラスJ分配型受益証券	5.38	690	5.52	708	5.54	710

45ページから50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
2022年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		281,584,877	36,101,997
収益			
債券及びローンの利息	2(c)	13,411,057	1,719,432
受取配当金(源泉税控除後)	2(c)	164,212	21,054
管理報酬リベート	4	11,634	1,492
収益合計		13,586,903	1,741,977
費用			
銀行支払利息	2(c)	3,447	442
管理報酬	4	1,687,732	216,384
販売報酬	4	1,413,820	181,266
事務管理報酬	6	220,613	28,285
監査報酬	7	27,061	3,469
弁護士報酬		31,270	4,009
印刷費及びその他の報告費用		65,287	8,370
税金	10	141,597	18,154
管理調整報酬	5	70,322	9,016
保管報酬	8	178,672	22,908
名義書換事務代行報酬		24,729	3,171
ローン・コミットメント費用	12	61,168	7,842
その他の報酬	2(c)	13,770	1,765
費用合計		3,939,488	505,082
投資純利益		9,647,415	1,236,895
投資実現利益			
投資実現利得	2(a), 2(b)	7,350,599	942,420
投資実現損失	2(a), 2(b)	(4,076,311)	(522,624)
実現純利得/(損失) :			
先物契約	2(d)	(10)	(1)
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	620,466	79,550
オプション契約	2(d)	(964)	(124)
当期実現純利益		3,893,780	499,222
(続く)			

	注記	米ドル	千円
投資未実現利益の変動		(6, 176, 931)	(791, 944)
投資未実現損失の変動		(2, 305, 869)	(295, 635)
未実現損失の純変動：			
外国通貨取引及び為替予約	2 (d), 2 (e)	(11, 001)	(1, 410)
スワップ取引	2 (d)	(12, 673)	(1, 625)
当期の未実現損失の純変動		(8, 506, 474)	(1, 090, 615)
営業活動による純資産の増加		5, 034, 721	645, 502
受益証券の増減			
受益証券の発行による正味受取額	2 (h)	37, 183, 624	4, 767, 312
受益証券の買戻による正味支払額	2 (h)	(31, 940, 084)	(4, 095, 038)
受益証券の増減による純資産の増加		5, 243, 540	672, 274
分配金宣言額	11	(12, 309, 639)	(1, 578, 219)
期末純資産		279, 553, 499	35, 841, 554

45ページから50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
2022年1月31日に終了した年度

	期首発行済 受益証券口数	発行済受益証券 口数	買戻受益証券 口数	期末発行済 受益証券口数
クラスA分配型受益証券	3,731,555	268,947	315,485	3,685,017
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	-	26,730	20,000
クラスAD分配型受益証券	103,453	7,476	19,694	91,235
クラスB分配型受益証券	394,146	139	14,563	379,722
クラスC分配型受益証券	119,871	964	119,286	1,549
クラスJ分配型受益証券	46,368,987	6,467,044	5,172,855	47,663,176

45ページから50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
2022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			
83	Liberty Global Plc 'A'	2,180	0.00
		<hr/> 2,180	<hr/> 0.00
米国			
12	Avaya Holdings Corp	208	0.00
353	California Resources Corp	14,999	0.01
174	California Resources Corp (Wts 27/10/2024)	2,297	0.00
14,508	Chesapeake Energy Corp	992,202	0.35
16,739	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	50,049	0.02
28,958	Mcdermott International Ltd	19,048	0.01
		<hr/> 1,078,803	<hr/> 0.39
普通株式及びワラント合計		<hr/> 1,080,983	<hr/> 0.39
債券			
バミューダ			
USD 25,000	Nabors Industries Ltd 7.25% 15/1/2026	23,895	0.01
USD 63,000	Nabors Industries Ltd 7.50% 15/1/2028	59,220	0.02
USD 40,000	NCL Corp Ltd 10.25% 1/2/2026	45,300	0.02
USD 144,000	NCL Corp Ltd 5.875% 15/3/2026	136,872	0.05
USD 136,000	NCL Finance Ltd 6.125% 15/3/2028	128,860	0.04
USD 81,000	Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd '144A' 5.625% 15/2/2029	79,177	0.03
USD 5,000	Weatherford International Ltd 6.50% 15/9/2028	5,169	0.00
USD 92,000	Weatherford International Ltd '144A' 8.625% 30/4/2030	92,855	0.03
		<hr/> 571,348	<hr/> 0.20
ブラジル			
USD 8,000	Oi SA (Pay-in-kind) 10.00% 27/7/2025	6,680	0.00
		<hr/> 6,680	<hr/> 0.00

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	カナダ		
USD 102,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 5.75% 15/4/2025	105,315	0.04
USD 83,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3.875% 15/1/2028	81,064	0.03
USD 231,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/1/2028	226,495	0.08
USD 169,000	Air Canada 3.875% 15/8/2026	164,530	0.06
USD 34,000	Akumin Inc '144A' 7.00% 1/11/2025	31,450	0.01
USD 26,000	Akumin Inc '144A' 7.50% 1/8/2028	23,725	0.01
USD 52,000	ATS Automation Tooling Systems Inc '144A' 4.125% 15/12/2028	51,220	0.02
USD 58,000	Bausch Health Companies Inc '144A' 6.125% 1/2/2027	58,073	0.02
USD 102,000	Bausch Health Companies Inc 5.00% 15/2/2029	82,154	0.03
USD 167,000	Bausch Health Companies Inc 6.25% 15/2/2029	141,637	0.05
USD 175,000	Bausch Health Companies Inc 7.25% 30/5/2029	157,062	0.06
USD 180,000	Bausch Health Cos Inc 9.00% 15/12/2025	187,092	0.07
USD 88,000	Bombardier Inc 7.50% 1/12/2024	91,080	0.03
USD 14,000	Bombardier Inc 7.50% 15/3/2025	14,070	0.00
USD 285,000	Bombardier Inc 7.125% 15/6/2026	289,315	0.10
USD 374,000	Bombardier Inc 7.875% 15/4/2027	376,805	0.13
USD 200,000	Bombardier Inc 6.00% 15/2/2028	193,046	0.07
USD 93,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 5.00% 15/6/2029	93,233	0.03
USD 239,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 4.875% 15/2/2030	232,977	0.08
USD 121,000	Clarios Global LP 6.75% 15/5/2025	125,689	0.04
USD 68,000	ERO Copper Corp '144A' 6.50% 15/2/2030	67,194	0.02
USD 45,000	Garda World Security Corp '144A' 4.625% 15/2/2027	43,988	0.02
USD 70,000	Garda World Security Corp 9.50% 1/11/2027	73,578	0.03
USD 16,000	GFL Environmental Inc 4.25% 1/6/2025	16,160	0.01
USD 99,000	GFL Environmental Inc 3.75% 1/8/2025	98,785	0.04
USD 216,000	GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	222,590	0.08
USD 192,000	GFL Environmental Inc 4.00% 1/8/2028	179,520	0.06
USD 87,000	GFL Environmental Inc 3.50% 1/9/2028	81,654	0.03
USD 210,000	GFL Environmental Inc 4.75% 15/6/2029	204,067	0.07
USD 44,000	GFL Environmental Inc 4.375% 15/8/2029	42,130	0.02
USD 71,000	Husky III Holding Ltd (Pay-in-kind) 13.00% 15/2/2025	74,195	0.03
USD 60,000	Intertape Polymer Group Inc '144A' 4.375% 15/6/2029	59,400	0.02
USD 27,000	Masonite International Corp 5.375% 1/2/2028	27,692	0.01
USD 95,000	Masonite International Corp '144A' 3.50% 15/2/2030	89,682	0.03
USD 89,000	Mattamy Group Corp 4.625% 1/3/2030	87,665	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 5,000	New Gold Inc 6.375% 15/5/2025	5,100	0.00
USD 285,000	New Gold Inc 7.50% 15/7/2027	299,250	0.11
USD 69,000	Open Text Corp 3.875% 1/12/2029	66,047	0.02
USD 17,000	Telesat Canada / Telesat LLC 4.875% 1/6/2027	13,603	0.00
USD 37,000	Tervita Corp '144A' 11.00% 1/12/2025	42,735	0.02
USD 131,000	Videotron Ltd '144A' 3.625% 15/6/2029	126,389	0.05
		4,647,456	1.66
ケイマン諸島			
USD 117,045	Global Aircraft Leasing Co Ltd (Pay-in-kind) 6.50% 15/9/2024	110,291	0.04
USD 115,000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd / HawaiianMiles Loyalty Ltd 5.75% 20/1/2026	116,563	0.04
USD 21,801	Spirit Loyalty Cayman Ltd / Spirit IP Cayman Ltd 8.00% 20/9/2025	23,600	0.01
USD 74,000	Transocean Inc 11.50% 30/1/2027	72,520	0.03
EUR 100,000	UPCB Finance VII Ltd RegS 3.625% 15/6/2029	111,522	0.04
		434,496	0.16
デンマーク			
EUR 100,000	Deutsche Lufthansa Aktiengesellschaft 2.875% 16/5/2027	110,399	0.04
EUR 100,000	Gruenenthal GmbH 4.125% 15/5/2028	111,932	0.04
		222,331	0.08
フランス			
EUR 100,000	Air France-KLM RegS 3.875% 1/7/2026	108,395	0.04
USD 633,000	Altice France SA 8.125% 1/2/2027	668,606	0.24
USD 497,000	Altice France SA 5.125% 15/7/2029	459,626	0.16
USD 205,000	Altice France SA 5.50% 15/10/2029	194,229	0.07
EUR 100,000	Altice France SA RegS 5.875% 1/2/2027	115,507	0.04
EUR 100,000	Chrome Bidco 3.50% 31/5/2028	109,647	0.04
USD 250,000	Constellium SE 5.875% 15/2/2026	252,893	0.09
USD 250,000	Constellium SE 3.75% 15/4/2029	236,330	0.09
USD 200,000	Credit Agricole SA FRN 31/12/2099	197,020	0.07
EUR 200,000	Electricite de France SA RegS FRN (Perpetual)	217,870	0.08
USD 212,000	Iliad Holding 6.50% 15/10/2026	214,227	0.08
USD 200,000	Iliad Holding 7.00% 15/10/2028	202,858	0.07
EUR 11,000	Vallourec SA 8.50% 30/6/2026	12,460	0.00
		2,989,668	1.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ドイツ			
USD 200,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH 5.50% 15/1/2028	202,000	0.07
EUR 100,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH RegS 4.375% 15/1/2028	114,555	0.04
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH (Pay-in-kind) 3.875% 15/5/2027	113,650	0.04
EUR 200,000	Nidda Healthcare Holding GmbH RegS 3.50% 30/9/2024	218,687	0.08
EUR 100,000	Schenck Process Holding GmbH/Darmstadt RegS 5.375% 15/6/2023	110,772	0.04
EUR 47,000	thyssenkrupp AG RegS 2.875% 22/2/2024	53,344	0.02
EUR 100,000	TK Elevator Midco GmbH RegS 4.375% 15/7/2027	112,965	0.04
USD 200,000	Vertical Holdco GmbH 7.625% 15/7/2028	210,000	0.08
EUR 100,000	ZF Finance GmbH RegS 3.75% 21/9/2028	116,918	0.04
		1,252,891	0.45
ギリシャ			
EUR 100,000	Public Power Corp SA RegS 3.875% 30/3/2026	111,912	0.04
		111,912	0.04
複数国			
USD 445,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp/Atlas Luxco 4 Sarl 4.625% 1/6/2028	430,448	0.15
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp/Atlas Luxco 4 Sarl 4.625% 1/6/2028	190,000	0.07
USD 227,310	American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd 5.50% 20/4/2026	230,936	0.08
USD 478,938	American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd 5.75% 20/4/2029	487,774	0.17
USD 411,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 4.00% 1/9/2029	391,695	0.14
USD 225,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 4.125% 15/8/2026	222,595	0.08
USD 350,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 5.25% 15/8/2027	342,475	0.12
USD 150,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 4.75% 15/6/2027	153,521	0.06
USD 533,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 6.25% 15/5/2026	550,989	0.20
USD 1,053,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 8.50% 15/5/2027	1,096,120	0.39
EUR 100,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co RegS 4.375% 15/5/2026	113,609	0.04
USD 1,076,000	Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC 6.75% 1/10/2026	1,114,252	0.40
USD 266,000	Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 9.50% 31/7/2027	262,010	0.09
USD 185,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc '144A' 3.75% 1/12/2031	181,263	0.07
USD 442,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC 7.75% 15/4/2026	449,320	0.16
USD 71,000	VistaJet Group Holding SA 6.375% 1/2/2030	70,201	0.03
		6,287,208	2.25

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
USD 32,000	Castlelake LP 5.00% 15/4/2027	31,360	0.01
USD 200,000	Jazz Securities DAC 4.375% 15/1/2029	196,600	0.07
USD 180,000	LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027	186,948	0.07
USD 200,000	LCPR Senior Secured Financing DAC 5.125% 15/7/2029	195,916	0.07
USD 400,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC 5.00% 15/7/2028	377,000	0.13
		987,824	0.35
イタリア			
EUR 100,000	Autostrade per l'Italia SpA RegS 2.00% 15/1/2030	111,662	0.04
EUR 100,000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA RegS 2.625% 28/4/2025	109,591	0.04
USD 200,000	F-Brasile SpA / F-Brasile US LLC 7.375% 15/8/2026	196,170	0.07
EUR 100,000	Rekeep SpA RegS 7.25% 1/2/2026	118,107	0.04
EUR 100,000	Telecom Italia SpA RegS 1.625% 18/1/2029	102,304	0.04
		637,834	0.23
日本			
EUR 100,000	SoftBank Group Corp 5.00% 15/4/2028	110,719	0.04
EUR 100,000	SoftBank Group Corp RegS 4.50% 20/4/2025	114,181	0.04
		224,900	0.08
ジャージー			
EUR 100,000	Kane Bidco Ltd 5.00% 15/2/2027	111,655	0.04
GBP 100,000	Kane Bidco Ltd RegS 6.50% 15/2/2027	134,140	0.05
		245,795	0.09
リベリア			
USD 75,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 10.875% 1/6/2023	80,227	0.03
USD 91,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 9.125% 15/6/2023	96,141	0.03
USD 92,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 11.50% 1/6/2025	101,469	0.04
USD 50,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.50% 31/8/2026	48,938	0.02
USD 137,000	Royal Caribbean Cruises Ltd '144A' 5.375% 15/7/2027	132,376	0.05
USD 162,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.50% 1/4/2028	157,140	0.05
		616,291	0.22

(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 218,000	Altice Financing SA 5.00% 15/1/2028	202,195	0.07
USD 344,000	Altice Financing SA 5.75% 15/8/2029	319,851	0.11
USD 771,000	Altice France Holding SA 10.50% 15/5/2027	818,224	0.29
USD 230,000	Altice France Holding SA 6.00% 15/2/2028	207,862	0.07
USD 455,000	ARD Finance SA (Pay-in-kind) 6.50% 30/6/2027	460,687	0.17
USD 136,000	Camelot Finance SA 4.50% 1/11/2026	138,040	0.05
USD 221,000	Endo Luxembourg Finance Co I Sarl / Endo US Inc 6.125% 1/4/2029	210,060	0.08
USD 240,000	EverArc Sarl 5.00% 30/10/2029	227,657	0.08
GBP 100,000	Garfunkelux Holdco 3 SA RegS 7.75% 1/11/2025	137,661	0.05
USD 200,000	Herens HoldCo Sarl 4.75% 15/5/2028	190,962	0.07
EUR 100,000	Herens Midco Sarl RegS 5.25% 15/5/2029	101,746	0.04
USD 255,000	Intelsat Jackson Holdings SA 8.00% 15/2/2024	258,506	0.09
EUR 100,000	Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	107,468	0.04
EUR 100,000	Rossini Sarl RegS 6.75% 30/10/2025	115,172	0.04
EUR 100,000	Summer BC Holdco B SARL RegS 5.75% 31/10/2026	114,834	0.04
USD 133,000	Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	137,323	0.05
USD 138,000	Telecom Italia Capital SA 6.00% 30/9/2034	136,620	0.05
USD 73,000	Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/7/2036	77,380	0.03
USD 156,000	Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038	169,065	0.06
USD 200,000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.50% 1/3/2028	204,500	0.07
		4,335,813	1.55
マーシャル諸島			
USD 100,000	Danaos Corp 8.50% 1/3/2028	109,444	0.04
USD 170,000	Seaspan Corp 5.50% 1/8/2029	167,875	0.06
		277,319	0.10
オランダ			
USD 210,000	Clear Channel International BV 6.625% 1/8/2025	216,888	0.08
USD 114,000	Diamond (BC) BV 4.625% 1/10/2029	107,374	0.04
USD 168,000	Elastic NV 4.125% 15/7/2029	156,240	0.06
USD 297,000	Sensata Technologies BV 4.00% 15/4/2029	292,916	0.10
EUR 104,875	Summer BidCo BV (Pay-in-kind) 9.00% 15/11/2025	118,929	0.04
EUR 100,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 3.75% 9/5/2027	108,250	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 230,000	Trivium Packaging Finance BV 5.50% 15/8/2026	232,300	0.08
USD 708,000	Trivium Packaging Finance BV 8.50% 15/8/2027	727,895	0.26
USD 201,000	UPC Broadband Finco BV '144A' 4.875% 15/7/2031	199,452	0.07
EUR 100,000	VZ Secured Financing BV 3.50% 15/1/2032	106,613	0.04
USD 200,000	Ziggo Bond Co BV 5.125% 28/2/2030	190,210	0.07
		<u>2,457,067</u>	<u>0.88</u>
パナマ			
USD 372,000	Carnival Corp 10.50% 1/2/2026	417,592	0.15
USD 502,000	Carnival Corp 5.75% 1/3/2027	481,920	0.17
USD 193,000	Carnival Corp 9.875% 1/8/2027	217,125	0.08
USD 492,000	Carnival Corp '144A' 4.00% 1/8/2028	466,416	0.17
USD 237,000	Carnival Corp 6.00% 1/5/2029	227,520	0.08
		<u>1,810,573</u>	<u>0.65</u>
スペイン			
EUR 100,000	Cellnex Telecom SA RegS 0.75% 20/11/2031	101,744	0.03
EUR 100,000	Food Service Project SA 5.50% 21/1/2027	111,097	0.04
EUR 100,000	Kaixo Bondco Telecom SA 5.125% 30/9/2029	109,478	0.04
EUR 100,000	Lorca Telecom Bondco SA RegS 4.00% 18/9/2027	110,366	0.04
		<u>432,685</u>	<u>0.15</u>
スウェーデン			
EUR 100,000	Intrum AB RegS 4.875% 15/8/2025	114,547	0.04
		<u>114,547</u>	<u>0.04</u>
スイス			
USD 200,000	Credit Suisse Group AG FRN 31/12/2099	200,250	0.07
		<u>200,250</u>	<u>0.07</u>

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
英国			
USD 200,000	Barclays Plc 5.20% 12/5/2026	218,954	0.08
USD 200,000	Barclays Plc FRN 31/12/2099	188,030	0.07
EUR 100,000	BCP V Modular Services Finance II PLC 4.75% 30/11/2028	108,515	0.04
GBP 100,000	Constellation Automotive Financing PLC 4.875% 15/7/2027	126,896	0.05
EUR 100,000	EC Finance Plc 3.00% 15/10/2026	112,745	0.04
USD 400,000	eG Global Finance Plc '144A' 6.75% 7/2/2025	400,000	0.14
GBP 100,000	Ocado Group Plc RegS 3.875% 8/10/2026	126,315	0.04
USD 200,000	Rolls-Royce Plc '144A' 5.75% 15/10/2027	209,179	0.07
EUR 120,000	Rolls-Royce Plc RegS 4.625% 16/2/2026	146,297	0.05
GBP 168,000	Thames Water Kemble Finance Plc RegS 4.625% 19/5/2026	227,627	0.08
GBP 40,813	Unique Pub Finance Co PLC RegS 5.659% 30/6/2027	60,470	0.02
GBP 100,000	Unique Pub Finance Co PLC RegS 6.464% 30/3/2032	159,798	0.06
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance Plc 4.50% 15/8/2030	189,332	0.07
USD 200,000	Vmed 02 UK Financing I Plc 4.75% 15/7/2031	191,100	0.07
		2,465,258	0.88
米国			
USD 107,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.50% 1/7/2028	108,359	0.04
USD 68,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.00% 15/4/2029	67,150	0.02
USD 102,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 6.00% 1/8/2029	97,716	0.04
USD 200,000	Acuris Finance US Inc / Acuris Finance SARL '144A' 5.00% 1/5/2028	192,000	0.07
USD 40,000	AdaptHealth LLC 6.125% 1/8/2028	41,400	0.01
USD 22,000	AdaptHealth LLC 5.125% 1/3/2030	21,395	0.01
USD 51,000	Advantage Sales & Marketing Inc 6.50% 15/11/2028	50,725	0.02
USD 160,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp '144A' 8.25% 15/2/2026	168,952	0.06
USD 71,000	Affinity Gaming '144A' 6.875% 15/12/2027	72,065	0.03
USD 135,000	AHP Health Partners Inc '144A' 5.75% 15/7/2029	132,472	0.05
USD 157,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 3.25% 15/3/2026	152,922	0.05
USD 203,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.625% 15/1/2027	207,567	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 139,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 5.875% 15/2/2028	144,629	0.05
USD 68,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.875% 15/2/2030	69,021	0.02
USD 44,000	Allegheny Technologies Inc 4.875% 1/10/2029	43,120	0.02
USD 50,000	Allegheny Technologies Inc 5.125% 1/10/2031	49,000	0.02
USD 527,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer '144A' 4.25% 15/10/2027	513,920	0.18
USD 900,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 6.75% 15/10/2027	886,194	0.32
USD 490,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer '144A' 5.875% 1/11/2029	482,650	0.17
USD 577,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6.625% 15/7/2026	592,867	0.21
USD 438,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 9.75% 15/7/2027	463,185	0.17
USD 178,000	Allison Transmission Inc 5.875% 1/6/2029	186,455	0.07
USD 140,000	Allison Transmission Inc 3.75% 30/1/2031	129,709	0.05
USD 156,363	AMC Entertainment Holdings Inc 10.00% 15/6/2026	144,362	0.05
USD 177,000	AMC Networks Inc 4.75% 1/8/2025	178,106	0.06
USD 56,000	AMC Networks Inc 4.25% 15/2/2029	53,883	0.02
USD 438,000	American Airlines Inc 11.75% 15/7/2025	531,075	0.19
USD 24,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc 4.00% 15/1/2028	23,574	0.01
USD 20,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc 3.875% 15/11/2029	18,855	0.01
USD 325,000	American Express Co FRN (Perpetual)	313,007	0.11
USD 13,000	American Finance Trust Inc 4.50% 30/9/2028	12,698	0.00
USD 43,000	AMN Healthcare Inc '144A' 4.00% 15/4/2029	42,520	0.02
USD 119,000	AmWINS Group Inc '144A' 4.875% 30/6/2029	116,584	0.04
USD 145,000	ANGI Group LLC 3.875% 15/8/2028	131,950	0.05
USD 88,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 1/3/2027	89,375	0.03
USD 21,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 15/1/2028	21,370	0.01
USD 78,000	Antero Resources Corp '144A' 7.625% 1/2/2029	84,435	0.03
USD 74,000	Apache Corp 4.25% 15/1/2030	74,540	0.03
USD 160,000	Apache Corp 5.10% 1/9/2040	167,648	0.06
USD 20,000	Apache Corp 5.25% 1/2/2042	21,300	0.01
USD 39,000	Apache Corp 5.35% 1/7/2049	40,755	0.01
USD 44,000	Api Group Corp 4.75% 15/10/2029	43,450	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 59,000	APi Group DE Inc 4.125% 15/7/2029	56,788	0.02
USD 120,000	APX Group Inc '144A' 5.75% 15/7/2029	112,315	0.04
USD 98,000	Aramark Services Inc 5.00% 1/4/2025	98,735	0.04
USD 74,000	Aramark Services Inc 6.375% 1/5/2025	76,609	0.03
USD 46,000	Aramark Services Inc 5.00% 1/2/2028	45,503	0.02
USD 200,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.875% 1/4/2027	204,000	0.07
USD 323,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 1/4/2028	325,322	0.12
USD 68,000	Arconic Corp 6.00% 15/5/2025	70,040	0.03
USD 189,000	Arconic Corp 6.125% 15/2/2028	196,796	0.07
USD 167,000	Arcosa Inc 4.375% 15/4/2029	163,242	0.06
USD 50,000	Aretec Escrow Issuer Inc 7.50% 1/4/2029	51,000	0.02
USD 79,000	Arko Corp 5.125% 15/11/2029	74,063	0.03
USD 73,000	Asbury Automotive Group Inc 4.50% 1/3/2028	72,700	0.03
USD 72,000	Asbury Automotive Group Inc 4.75% 1/3/2030	70,956	0.03
USD 68,000	Asbury Automotive Group Inc 5.00% 15/2/2032	67,490	0.02
USD 214,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp '144A' 9.00% 1/11/2027	283,550	0.10
USD 184,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp '144A' 5.875% 30/6/2029	177,100	0.06
USD 75,000	ASGN Inc 4.625% 15/5/2028	74,985	0.03
USD 153,000	Ashland LLC 3.375% 1/9/2031	144,554	0.05
USD 44,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co '144A' 4.625% 1/8/2029	43,340	0.02
USD 63,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 4.625% 1/4/2030	62,069	0.02
USD 34,000	Austin BidCo Inc 7.125% 15/12/2028	34,595	0.01
USD 396,000	Avantor Funding Inc 4.625% 15/7/2028	396,495	0.14
USD 86,000	Avantor Funding Inc 3.875% 1/11/2029	83,609	0.03
USD 332,000	Avaya Inc 6.125% 15/9/2028	339,151	0.12
USD 49,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 5.375% 1/3/2029	49,083	0.02
USD 150,000	Axalta Coating Systems LLC 3.375% 15/2/2029	139,155	0.05
USD 14,000	Ball Corp 2.875% 15/8/2030	12,998	0.00
USD 178,000	Ball Corp 3.125% 15/9/2031	165,726	0.06
USD 236,000	Bausch Health Americas Inc 8.50% 31/1/2027	238,950	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 49,000	BCPE Empire Holdings Inc 7.625% 1/5/2027	48,755	0.02
USD 477,000	Big River Steel LLC / BRS Finance Corp 6.625% 31/1/2029	502,691	0.18
USD 214,000	Black Knight InfoServ LLC 3.625% 1/9/2028	205,262	0.07
USD 145,000	Booz Allen Hamilton Inc 3.875% 1/9/2028	142,307	0.05
USD 266,000	Booz Allen Hamilton Inc '144A' 4.00% 1/7/2029	263,007	0.09
USD 284,000	Boxer Parent Co Inc 7.125% 2/10/2025	295,360	0.11
USD 336,000	Boxer Parent Co Inc 9.125% 1/3/2026	349,512	0.13
EUR 217,000	Boxer Parent Co Inc RegS 6.50% 2/10/2025	252,029	0.09
USD 65,000	Boyd Gaming Corp 8.625% 1/6/2025	68,413	0.02
USD 94,000	Boyd Gaming Corp 4.75% 1/12/2027	93,662	0.03
USD 229,000	Boyd Gaming Corp 4.75% 15/6/2031	225,107	0.08
USD 111,000	Boyne USA Inc 4.75% 15/5/2029	112,665	0.04
USD 303,000	Brand Industrial Services Inc 8.50% 15/7/2025	286,335	0.10
USD 26,000	Brink's Co 5.50% 15/7/2025	26,948	0.01
USD 58,000	BroadStreet Partners Inc 5.875% 15/4/2029	55,245	0.02
USD 77,000	Brookfield Property REIT Inc '144A' 4.50% 1/4/2027	72,579	0.03
USD 18,000	Buckeye Partners LP 4.125% 1/3/2025	17,892	0.01
USD 18,000	Buckeye Partners LP 5.85% 15/11/2043	16,675	0.01
USD 9,000	Buckeye Partners LP 5.60% 15/10/2044	8,217	0.00
USD 142,000	BWX Technologies Inc 4.125% 30/6/2028	139,842	0.05
USD 78,000	BWX Technologies Inc 4.125% 15/4/2029	77,220	0.03
USD 96,000	Cable One Inc '144A' 1.125% 15/3/2028	88,176	0.03
USD 56,000	Cable One Inc 4.00% 15/11/2030	52,710	0.02
USD 200,000	Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/9/2027	188,500	0.07
USD 200,000	Cablevision Lightpath LLC 5.625% 15/9/2028	191,424	0.07
USD 657,000	Caesars Entertainment Inc 6.25% 1/7/2025	676,710	0.24
USD 532,000	Caesars Entertainment Inc 8.125% 1/7/2027	571,714	0.20
USD 211,000	Caesars Entertainment, Inc. 4.625% 15/10/2029	202,349	0.07
USD 180,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc 5.75% 1/7/2025	185,346	0.07
USD 55,000	Callon Petroleum Co 6.125% 1/10/2024	55,085	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 272,000	Callon Petroleum Co '144A' 8.00% 1/8/2028	275,291	0.10
USD 169,000	Calpine Corp 4.50% 15/2/2028	163,871	0.06
USD 424,000	Calpine Corp 5.125% 15/3/2028	412,785	0.15
USD 41,000	Calpine Corp 4.625% 1/2/2029	38,541	0.01
USD 50,000	Calpine Corp 5.00% 1/2/2031	47,117	0.02
USD 6,000	Calpine Corp 3.75% 1/3/2031	5,432	0.00
USD 54,000	Cano Health LLC '144A' 6.25% 1/10/2028	51,550	0.02
USD 130,000	Carvana Co 5.50% 15/4/2027	120,575	0.04
USD 99,000	Carvana Co 4.875% 1/9/2029	87,739	0.03
USD 41,000	Catalent Pharma Solutions Inc 5.00% 15/7/2027	41,615	0.01
USD 85,000	Catalent Pharma Solutions Inc 3.125% 15/2/2029	79,596	0.03
USD 220,000	Catalent Pharma Solutions Inc 3.50% 1/4/2030	205,870	0.07
USD 79,000	CCM Merger Inc '144A' 6.375% 1/5/2026	82,160	0.03
USD 116,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.125% 1/5/2027	118,378	0.04
USD 70,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 1/6/2029	72,195	0.03
USD 194,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 1/3/2030	192,661	0.07
USD 219,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.50% 15/8/2030	212,977	0.08
USD 289,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 1/2/2031	276,139	0.10
USD 106,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 4.75% 1/2/2032	103,891	0.04
USD 388,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.50% 1/5/2032	373,605	0.13
USD 102,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp '144A' 4.50% 1/6/2033	97,036	0.03
USD 399,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/1/2034	367,579	0.13
USD 134,000	CD&R Smokey Buyer Inc 6.75% 15/7/2025	139,259	0.05
USD 402,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op 5.50% 1/5/2025	412,251	0.15
USD 79,000	Centene Corp 4.25% 15/12/2027	80,912	0.03
USD 272,000	Centene Corp 2.45% 15/7/2028	257,040	0.09
USD 412,000	Centene Corp 4.625% 15/12/2029	428,480	0.15
USD 364,000	Centene Corp 3.00% 15/10/2030	352,638	0.13
USD 569,000	Centene Corp 2.50% 1/3/2031	529,170	0.19
USD 185,000	Centene Corp 2.625% 1/8/2031	173,437	0.06
USD 62,000	Centennial Resource Production LLC 6.875% 1/4/2027	62,344	0.02
USD 71,000	Central Garden & Pet Co 4.125% 15/10/2030	68,426	0.02
USD 88,000	Central Garden & Pet Co 4.125% 30/4/2031	84,040	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 566,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc 5.75% 1/3/2025	567,197	0.20
USD 48,000	Charles River Laboratories International Inc 4.25% 1/5/2028	47,894	0.02
USD 15,000	Charles River Laboratories International Inc 3.75% 15/3/2029	14,513	0.01
USD 45,000	Charles River Laboratories International Inc 4.00% 15/3/2031	43,425	0.02
USD 385,000	Charles Schwab Corp FRN 31/12/2099	376,915	0.13
USD 58,000	Chemours Co 5.75% 15/11/2028	58,870	0.02
USD 318,000	Cheniere Energy Partners LP 4.50% 1/10/2029	323,947	0.12
USD 213,000	Cheniere Energy Partners LP 4.00% 1/3/2031	212,424	0.08
USD 242,000	Cheniere Energy Partners LP 3.25% 31/1/2032	226,222	0.08
USD 7,000	Chesapeake Energy Corp 5.875% 1/2/2029	7,254	0.00
USD 320,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 7.50% 15/4/2025	325,514	0.12
USD 114,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc '144A' 4.625% 15/11/2028	112,860	0.04
USD 932,000	CHS/Community Health Systems Inc 6.625% 15/2/2025	962,290	0.34
USD 360,000	CHS/Community Health Systems Inc 8.00% 15/3/2026	375,300	0.13
USD 190,000	CHS/Community Health Systems Inc 5.625% 15/3/2027	190,683	0.07
USD 150,000	CHS/Community Health Systems Inc '144A' 6.00% 15/1/2029	151,848	0.05
USD 51,000	CHS/Community Health Systems Inc '144A' 6.875% 15/4/2029	50,442	0.02
USD 133,000	CHS/Community Health Systems Inc 6.125% 1/4/2030	126,379	0.05
USD 16,000	CHS/Community Health Systems Inc '144A' 5.25% 15/5/2030	15,770	0.01
USD 300,000	Churchill Downs Inc 5.50% 1/4/2027	308,049	0.11
USD 84,000	Churchill Downs Inc 4.75% 15/1/2028	84,126	0.03
USD 46,000	Ciena Corp '144A' 4.00% 31/1/2030	45,483	0.02
USD 153,000	CITGO Petroleum Corp 7.00% 15/6/2025	154,010	0.06
USD 108,000	CITGO Petroleum Corp 6.375% 15/6/2026	106,849	0.04
USD 15,000	Citigroup Inc FRN (Perpetual)	14,625	0.01
USD 75,000	Citigroup Inc FRN 31/12/2099	74,310	0.03
USD 39,000	Civitas Resources Inc 5.00% 15/10/2026	39,000	0.01
USD 174,000	Clarivate PLC 3.875% 1/7/2028	165,454	0.06
USD 300,000	Clarivate PLC 4.875% 1/7/2029	284,250	0.10
USD 99,000	Clean Harbors Inc 4.875% 15/7/2027	101,705	0.04
USD 270,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.75% 15/4/2028	280,800	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 358,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc '144A' 7.50% 1/6/2029	371,865	0.13
USD 725,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc 5.125% 15/8/2027	728,712	0.26
USD 59,000	Clearway Energy Operating LLC 4.75% 15/3/2028	60,475	0.02
USD 114,000	Clearway Energy Operating LLC 3.75% 15/1/2032	107,588	0.04
USD 41,000	CNX Midstream Partners LP 4.75% 15/4/2030	40,180	0.01
USD 40,000	CNX Resources Corp 6.00% 15/1/2029	41,400	0.01
USD 46,000	Colfax Corp 6.375% 15/2/2026	47,380	0.02
USD 55,000	Colgate Energy Partners III LLC '144A' 7.75% 15/2/2026	58,850	0.02
USD 189,000	Colgate Energy Partners III LLC '144A' 5.875% 1/7/2029	191,778	0.07
USD 31,000	Commercial Metals Comp 4.125% 15/1/2030	30,574	0.01
USD 33,000	Commercial Metals Comp 4.375% 15/3/2032	32,505	0.01
USD 43,000	CommScope Inc 6.00% 1/3/2026	43,538	0.02
USD 78,000	CommScope Inc 8.25% 1/3/2027	75,728	0.03
USD 129,000	CommScope Inc 7.125% 1/7/2028	120,905	0.04
USD 207,000	CommScope Inc 4.75% 1/9/2029	198,306	0.07
USD 163,000	CommScope Technologies LLC 6.00% 15/6/2025	158,190	0.06
USD 103,000	Comstock Resources Inc 7.50% 15/5/2025	105,060	0.04
USD 223,000	Comstock Resources Inc 6.75% 1/3/2029	228,896	0.08
USD 190,000	Comstock Resources Inc '144A' 5.875% 15/1/2030	187,724	0.07
USD 31,000	Consensus Cloud Solutions Inc 6.00% 15/10/2026	31,388	0.01
USD 28,000	Consensus Cloud Solutions Inc 6.50% 15/10/2028	28,560	0.01
USD 231,000	Consolidated Communications Inc 6.50% 1/10/2028	238,507	0.09
USD 161,000	Cornerstone Building Brands Inc 6.125% 15/1/2029	166,635	0.06
USD 67,000	Covanta Holding Corp '144A' 4.875% 1/12/2029	66,428	0.02
USD 73,000	Covanta Holding Corp 5.00% 1/9/2030	72,270	0.03
USD 192,000	CP Atlas Buyer Inc 7.00% 1/12/2028	184,320	0.07
USD 3,000	Crestwood Midstream Partners LP '144A' 6.00% 1/2/2029	3,007	0.00
USD 101,000	Crocs Inc '144A' 4.125% 15/8/2031	89,934	0.03
USD 128,000	Crowdstrike Holdings Inc 3.00% 15/2/2029	120,407	0.04
USD 15,000	Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp V 'V' 4.25% 30/9/2026	15,525	0.01
USD 34,000	Crown Cork & Seal Co Inc 7.375% 15/12/2026	39,440	0.01
USD 583,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.625% 15/10/2025	585,256	0.21
USD 14,000	CSC Holdings LLC 5.25% 1/6/2024	14,327	0.01
USD 240,000	CSC Holdings LLC 5.75% 15/1/2030	225,768	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 289,000	CSC Holdings LLC 4.125% 1/12/2030	263,857	0.09
USD 207,000	CSC Holdings LLC 4.50% 15/11/2031	192,613	0.07
USD 200,000	CSC Holdings LLC 5.00% 15/11/2031	178,026	0.06
USD 73,000	CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp 3.875% 30/6/2028	72,270	0.03
USD 144,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/5/2028	152,058	0.05
USD 5,000	DaVita Inc 4.625% 1/6/2030	4,863	0.00
USD 114,000	DCP Midstream Operating LP 6.45% 3/11/2036	143,782	0.05
USD 172,000	DCP Midstream Operating LP 6.75% 15/9/2037	221,665	0.08
USD 36,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC 8.00% 1/2/2028	37,035	0.01
USD 640,000	DISH DBS Corp 5.875% 15/7/2022	650,560	0.23
USD 40,000	DISH DBS Corp 5.00% 15/3/2023	40,462	0.01
USD 718,000	DISH DBS Corporation 5.25% 1/12/2026	696,909	0.25
USD 416,000	DISH DBS Corporation 5.75% 1/12/2028	401,315	0.14
USD 198,000	DISH DBS Corporation 5.125% 1/6/2029	172,755	0.06
USD 118,000	Diversified Healthcare Trust 9.75% 15/6/2025	125,080	0.04
USD 48,000	Dornoch Debt Merger Sub Inc. 6.625% 15/10/2029	46,320	0.02
USD 192,000	DT Midstream Inc '144A' 4.125% 15/6/2029	189,696	0.07
USD 233,000	DT Midstream Inc 4.375% 15/6/2031	230,041	0.08
USD 46,000	Dycom Industries Inc 4.50% 15/4/2029	44,996	0.02
USD 200,000	Edison International FRN 31/12/2099	202,500	0.07
USD 38,000	Elanco Animal Health Inc 5.65% 28/8/2028	41,444	0.01
USD 235,000	Enact Holdings Inc 6.50% 15/8/2025	248,188	0.09
USD 33,000	Encompass Health Corp 4.50% 1/2/2028	32,918	0.01
USD 164,000	Encompass Health Corp 4.75% 1/2/2030	162,926	0.06
USD 96,000	Encompass Health Corp 4.625% 1/4/2031	93,120	0.03
USD 51,000	Endure Capital '144A' 6.00% 15/2/2029	45,518	0.02
USD 75,000	Energizer Holdings Inc 4.75% 15/6/2028	72,938	0.03
USD 9,000	Energizer Holdings Inc 4.375% 31/3/2029	8,491	0.00
USD 6,000	Energy Transfer LP 3.75% 15/5/2030	6,162	0.00
USD 83,000	EnLink Midstream LLC 5.625% 15/1/2028	85,122	0.03
USD 61,000	EnLink Midstream LLC 5.375% 1/6/2029	61,465	0.02
USD 196,000	EnLink Midstream Partners LP 4.40% 1/4/2024	196,490	0.07
USD 16,000	EnLink Midstream Partners LP 4.15% 1/6/2025	15,980	0.01
USD 18,000	EnLink Midstream Partners LP 4.85% 15/7/2026	18,518	0.01
USD 152,000	EnLink Midstream Partners LP 5.60% 1/4/2044	137,560	0.05
USD 160,000	EnPro Industries Inc 5.75% 15/10/2026	166,000	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 38,000	Entegris Inc 3.625% 1/5/2029	36,385	0.01
USD 140,000	EQM Midstream Partners LP 6.00% 1/7/2025	144,838	0.05
USD 33,000	EQM Midstream Partners LP 4.125% 1/12/2026	32,439	0.01
USD 193,000	EQM Midstream Partners LP 6.50% 1/7/2027	203,353	0.07
USD 67,000	EQM Midstream Partners LP '144A' 4.50% 15/1/2029	63,972	0.02
USD 198,000	EQM Midstream Partners LP '144A' 4.75% 15/1/2031	191,565	0.07
USD 79,000	EQT Corp 3.125% 15/5/2026	76,797	0.03
USD 159,000	EQT Corp 3.90% 1/10/2027	159,350	0.06
USD 16,000	EQT Corp 5.00% 15/1/2029	16,833	0.01
USD 89,000	EQT Corp 7.50% 1/2/2030	105,396	0.04
USD 22,000	EQT Corp 3.625% 15/5/2031	21,602	0.01
USD 23,000	Everi Holdings Inc '144A' 5.00% 15/7/2029	22,885	0.01
USD 87,000	Fair Isaac Corp 4.00% 15/6/2028	86,391	0.03
USD 99,000	Fertitta Entertainment Inc '144A' 4.625% 15/1/2029	96,144	0.03
USD 147,000	Fertitta Entertainment Inc '144A' 6.75% 15/7/2030	142,957	0.05
USD 137,000	FirstEnergy Corp 2.65% 1/3/2030	129,079	0.05
USD 10,000	FirstEnergy Corp 2.25% 1/9/2030	9,142	0.00
USD 365,000	FirstEnergy Corp 3.40% 1/3/2050	333,934	0.12
USD 226,000	FirstEnergy Transmission LLC 5.45% 15/7/2044	266,457	0.10
USD 76,000	FirstEnergy Transmission LLC '144A' 4.55% 1/4/2049	80,198	0.03
USD 119,000	Five Point Operating Co LP / Five Point Capital Corp 7.875% 15/11/2025	122,301	0.04
USD 5,000	Ford Motor Co 4.346% 8/12/2026	5,165	0.00
USD 274,000	Ford Motor Co 3.25% 12/2/2032	259,615	0.09
USD 173,000	Ford Motor Co 4.75% 15/1/2043	176,676	0.06
USD 47,000	Ford Motor Co 5.291% 8/12/2046	51,526	0.02
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 3.81% 9/1/2024	202,250	0.07
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 4.687% 9/6/2025	207,750	0.07
USD 261,000	Ford Motor Credit Co LLC 5.125% 16/6/2025	274,050	0.10
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 2.70% 10/8/2026	192,522	0.07
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 2.90% 16/2/2028	190,310	0.07
USD 47,000	Forestar Group Inc 3.85% 15/5/2026	45,825	0.02
USD 191,000	Forterra Finance LLC / FRTA Finance Corp 6.50% 15/7/2025	199,834	0.07
USD 36,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC '144A' 6.50% 1/10/2025	37,038	0.01
USD 28,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 9.75% 1/8/2027	30,660	0.01
USD 139,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 5.50% 1/5/2028	134,755	0.05
USD 89,000	Foundation Building Materials Inc 6.00% 1/3/2029	85,902	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 483,000	Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/3/2043	569,940	0.20
USD 218,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	223,060	0.08
USD 403,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.00% 1/5/2028	396,955	0.14
USD 198,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.75% 1/5/2029	198,495	0.07
USD 164,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.00% 15/1/2030	156,689	0.06
USD 113,000	Gartner Inc 4.50% 1/7/2028	115,543	0.04
USD 112,000	Gartner Inc 3.625% 15/6/2029	108,386	0.04
USD 102,000	Gartner Inc 3.75% 1/10/2030	98,888	0.04
USD 386,000	Gates Global LLC / Gates Corp 6.25% 15/1/2026	396,538	0.14
USD 43,000	GCI LLC 4.75% 15/10/2028	42,355	0.02
USD 126,000	GCP Applied Technologies Inc 5.50% 15/4/2026	128,662	0.05
USD 80,000	General Motors Financial Co Inc FRN (Perpetual)	90,100	0.03
USD 34,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.50% 1/10/2025	33,405	0.01
USD 62,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.75% 1/2/2028	61,394	0.02
USD 65,000	Global Net Lease Inc / Global Net Lease Operating Partnership LP '144A' 3.75% 15/12/2027	62,425	0.02
USD 20,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 3.25% 15/1/2032	19,207	0.01
USD 30,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc 5.25% 1/12/2027	30,807	0.01
USD 57,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc 3.50% 1/3/2029	53,039	0.02
USD 321,000	Golden Nugget Inc 6.75% 15/10/2024	321,096	0.11
USD 111,000	Goodyear Tire & Rubber Co 9.50% 31/5/2025	117,912	0.04
USD 59,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.00% 15/7/2029	59,074	0.02
USD 71,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.25% 15/7/2031	71,355	0.03
USD 139,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.625% 30/4/2033	141,502	0.05
USD 65,000	GrafTech Finance Inc 4.625% 15/12/2028	62,779	0.02
USD 8,000	Great Western Petroleum LLC / Great Western Finance Corp '144A' 12.00% 1/9/2025	8,380	0.00
USD 64,000	Group 1 Automotive Inc 4.00% 15/8/2028	61,827	0.02
USD 7,000	GTCR AP Finance Inc 8.00% 15/5/2027	7,123	0.00
USD 105,000	GYP Holdings III Corp 4.625% 1/5/2029	101,588	0.04
USD 13,000	H&E Equipment Services Inc 3.875% 15/12/2028	12,249	0.00
USD 32,000	Harvest Midstream I LP 7.50% 1/9/2028	33,410	0.01
USD 87,000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC '144A' 3.375% 15/6/2026	84,173	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 47,000	HB Fuller Co 4.25% 15/10/2028	47,219	0.02
USD 33,000	HCA Inc 5.375% 1/2/2025	35,221	0.01
USD 154,000	HCA Inc 5.625% 1/9/2028	171,025	0.06
USD 196,000	HCA Inc 5.875% 1/2/2029	220,500	0.08
USD 404,000	HCA Inc 3.50% 1/9/2030	401,677	0.14
USD 172,000	HealthEquity Inc 4.50% 1/10/2029	168,990	0.06
USD 106,000	Herc Holdings Inc 5.50% 15/7/2027	109,007	0.04
USD 112,000	Hess Midstream Operations LP 4.25% 15/2/2030	107,541	0.04
USD 66,000	HFC Prestige Products GmbH '144A' 4.75% 15/1/2029	64,799	0.02
USD 3,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 5.375% 1/5/2025	3,077	0.00
USD 82,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 5.75% 1/5/2028	85,485	0.03
USD 312,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.875% 15/1/2030	320,736	0.11
USD 96,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.00% 1/5/2031	94,140	0.03
USD 37,000	Hologic Inc 3.25% 15/2/2029	35,058	0.01
USD 97,000	Home Point Capital Inc '144A' 5.00% 1/2/2026	83,621	0.03
USD 68,000	Howard Hughes Corp 5.375% 1/8/2028	69,208	0.02
USD 74,000	Howard Hughes Corp '144A' 4.125% 1/2/2029	70,659	0.03
USD 66,000	Howard Hughes Corp '144A' 4.375% 1/2/2031	63,129	0.02
USD 11,000	Howmet Aerospace Inc 5.125% 1/10/2024	11,485	0.00
USD 706,000	HUB International Ltd 7.00% 1/5/2026	721,885	0.26
USD 79,000	IAA Inc 5.50% 15/6/2027	81,082	0.03
USD 90,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.75% 15/9/2024	91,312	0.03
USD 208,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 15/5/2026	213,092	0.08
USD 102,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 5.25% 15/5/2027	102,872	0.04
USD 16,000	iHeartCommunications Inc 8.375% 1/5/2027	16,662	0.01
USD 150,000	II-VI Inc '144A' 5.00% 15/12/2029	149,837	0.05
USD 196,000	Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV Inc 9.00% 1/7/2028	206,617	0.07
USD 221,000	Imola Merger Corp 4.75% 15/5/2029	215,477	0.08
USD 219,000	Independence Energy Finance LLC '144A' 7.25% 1/5/2026	224,390	0.08
USD 400,000	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/7/2026	393,000	0.14
USD 41,000	Ingevity Corp 3.875% 1/11/2028	38,836	0.01
USD 375,000	IQVIA Inc 5.00% 15/10/2026	382,924	0.14
USD 85,000	IRB Holding Corp 7.00% 15/6/2025	88,825	0.03
USD 39,000	Iron Mountain Inc 5.25% 15/7/2030	38,708	0.01
USD 158,000	Iron Mountain Inc 5.625% 15/7/2032	158,952	0.06
USD 155,000	Iron Mountain Information Management Services Inc '144A' 5.00% 15/7/2032	151,048	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 151,000	ITT Holdings LLC '144A' 6.50% 1/8/2029	143,983	0.05
USD 50,000	Jacobs Entertainment Inc '144A' 6.75% 15/2/2029	50,563	0.02
USD 55,000	JELD-WEN Inc 4.625% 15/12/2025	54,588	0.02
USD 16,000	JELD-WEN Inc 4.875% 15/12/2027	15,880	0.01
USD 62,000	Joseph T Ryerson & Son Inc 8.50% 1/8/2028	66,728	0.02
USD 153,000	JPMorgan Chase & Co FRN (Perpetual)	153,031	0.05
USD 498,000	JPMorgan Chase & Co FRN (Perpetual)	506,715	0.18
USD 146,000	Kaiser Aluminum Corp 4.625% 1/3/2028	141,164	0.05
USD 58,000	Kaiser Aluminum Corp 4.50% 1/6/2031	55,100	0.02
USD 94,000	KBR Inc 4.75% 30/9/2028	93,614	0.03
USD 59,000	Ken Garff Automotive LLC 4.875% 15/9/2028	57,009	0.02
USD 61,000	Kennedy-Wilson Inc 4.75% 1/2/2030	59,628	0.02
USD 101,000	Kobe Us Midco 2 (Pay-in-kind) '144A' 9.25% 1/11/2026	102,504	0.04
USD 43,000	Kontoor Brands Inc '144A' 4.125% 15/11/2029	41,280	0.01
USD 49,000	Kraft Heinz Foods Co 5.00% 15/7/2035	56,676	0.02
USD 62,000	Kraft Heinz Foods Co 6.875% 26/1/2039	84,881	0.03
USD 77,000	Kraft Heinz Foods Co 4.625% 1/10/2039	84,655	0.03
USD 90,000	Kraft Heinz Foods Co 6.50% 9/2/2040	119,990	0.04
USD 82,000	Kraft Heinz Foods Co 5.00% 4/6/2042	93,965	0.03
USD 198,000	Kraft Heinz Foods Co 5.20% 15/7/2045	229,827	0.08
USD 258,000	Kraft Heinz Foods Co 4.375% 1/6/2046	270,739	0.10
USD 159,000	Kratos Defense & Security Solutions Inc 6.50% 30/11/2025	162,975	0.06
USD 141,000	L Brands Inc 6.875% 1/11/2035	161,953	0.06
USD 82,000	L Brands Inc 6.75% 1/7/2036	93,250	0.03
USD 115,000	Labl Inc 5.875% 1/11/2028	112,556	0.04
USD 158,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.25% 1/2/2027	153,805	0.06
USD 61,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp '144A' 4.75% 15/6/2029	59,628	0.02
USD 76,000	Lamar Media Corp 4.00% 15/2/2030	72,872	0.03
USD 63,000	Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 15/5/2028	65,293	0.02
USD 72,000	Lamb Weston Holdings Inc '144A' 4.125% 31/1/2030	70,987	0.03
USD 70,000	Lamb Weston Holdings Inc '144A' 4.375% 31/1/2032	68,929	0.02
USD 223,000	LBM Acquisition LLC 6.25% 15/1/2029	213,378	0.08
USD 131,000	LCM Investments Holdings II LLC 4.875% 1/5/2029	126,218	0.05
USD 113,000	Legacy LifePoint Health LLC 6.75% 15/4/2025	117,100	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 131,000	Legacy LifePoint Health LLC 4.375% 15/2/2027	128,208	0.05
USD 43,000	Legends Hospitality Holding Co LLC / Legends Hospitality Co-Issuer Inc '144A' 5.00% 1/2/2026	42,785	0.02
USD 210,000	Level 3 Financing Inc 4.25% 1/7/2028	200,287	0.07
USD 79,000	Level 3 Financing Inc 3.625% 15/1/2029	71,504	0.03
USD 23,000	Level 3 Financing Inc 3.75% 15/7/2029	20,942	0.01
USD 51,000	Levi Strauss & Co 3.50% 1/3/2031	49,169	0.02
USD 114,000	Life Time Inc '144A' 5.75% 15/1/2026	114,136	0.04
USD 81,000	Life Time Inc '144A' 8.00% 15/4/2026	82,701	0.03
USD 64,000	LifePoint Health Inc 5.375% 15/1/2029	60,800	0.02
USD 291,179	Ligado Networks LLC (Pay-in-kind) '144A' 15.50% 1/11/2023	215,472	0.08
USD 77,000	Lindblad Expeditions Llc '144A' 6.75% 15/2/2027	77,482	0.03
USD 125,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 5.50% 15/4/2029	124,821	0.04
USD 59,000	Lithia Motors Inc 3.875% 1/6/2029	57,820	0.02
USD 14,000	Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.875% 1/11/2024	13,930	0.01
USD 530,000	Live Nation Entertainment Inc 6.50% 15/5/2027	571,022	0.20
USD 43,000	Live Nation Entertainment Inc '144A' 4.75% 15/10/2027	42,310	0.02
USD 26,000	Live Nation Entertainment Inc 3.75% 15/1/2028	25,095	0.01
USD 49,000	LSF11 A5 HoldCo LLC '144A' 6.625% 15/10/2029	48,020	0.02
USD 17,000	Lumen Technologies Inc 6.75% 1/12/2023	17,914	0.01
USD 294,000	Lumen Technologies Inc 5.125% 15/12/2026	296,577	0.11
USD 130,000	Lumen Technologies Inc 4.00% 15/2/2027	125,450	0.04
USD 259,000	Lumen Technologies Inc '144A' 4.50% 15/1/2029	238,409	0.09
USD 213,000	Lumen Technologies Inc 5.375% 15/6/2029	201,551	0.07
USD 22,000	Lumen Technologies Inc 7.60% 15/9/2039	22,010	0.01
USD 130,000	Lumen Technologies Inc 7.65% 15/3/2042	130,052	0.05
USD 43,000	Madison IAQ LLC '144A' 4.125% 30/6/2028	41,076	0.01
USD 341,000	Madison IAQ LLC '144A' 5.875% 30/6/2029	317,130	0.11
USD 81,000	MajorDrive Holdings IV LLC 6.375% 1/6/2029	76,950	0.03
USD 123,000	MasTec Inc 4.50% 15/8/2028	124,962	0.04
USD 245,000	Matador Resources Co 5.875% 15/9/2026	247,332	0.09
USD 85,000	Match Group Holdings II LLC 4.625% 1/6/2028	84,469	0.03
USD 26,000	Match Group Holdings II LLC 4.125% 1/8/2030	24,960	0.01
USD 47,000	Match Group Holdings II LLC 3.625% 1/10/2031	42,965	0.02
USD 12,000	Mattel Inc 5.875% 15/12/2027	12,660	0.00
USD 74,000	Mattel Inc 3.75% 1/4/2029	73,656	0.03
USD 97,000	Mattel Inc 6.20% 1/10/2040	119,553	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 143,000	Mattel Inc 5.45% 1/11/2041	161,232	0.06
USD 251,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co 5.50% 15/4/2024	250,721	0.09
USD 61,000	MEDNAX Inc 6.25% 15/1/2027	63,743	0.02
USD 37,000	Meritor Inc '144A' 4.50% 15/12/2028	35,983	0.01
USD 95,000	Metis Merger Sub LLC 6.50% 15/5/2029	90,855	0.03
USD 95,000	MGIC Investment Corp 5.25% 15/8/2028	97,613	0.03
USD 162,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.625% 1/5/2024	171,315	0.06
USD 177,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 4.625% 15/6/2025	185,850	0.07
USD 249,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 4.50% 1/9/2026	261,450	0.09
USD 27,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.75% 1/2/2027	29,985	0.01
USD 151,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 3.875% 15/2/2029	155,051	0.06
USD 33,000	MGM Resorts International 7.75% 15/3/2022	33,124	0.01
USD 94,000	MGM Resorts International 6.00% 15/3/2023	97,201	0.03
USD 29,000	MGM Resorts International 5.75% 15/6/2025	30,337	0.01
USD 141,000	MicroStrategy Inc 6.125% 15/6/2028	135,783	0.05
USD 45,000	Midas OpCo Holdings LLC 5.625% 15/8/2029	43,988	0.02
USD 75,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp '144A' 4.875% 1/5/2029	73,230	0.03
USD 300,000	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd 6.50% 20/6/2027	317,798	0.11
USD 90,000	Minerals Technologies Inc 5.00% 1/7/2028	91,014	0.03
USD 17,000	MIWD Holdco II LLC 5.50% 1/2/2030	16,915	0.01
USD 74,000	ModivCare Escrow Issuer Inc 5.00% 1/10/2029	71,798	0.03
USD 34,000	ModivCare Inc 5.875% 15/11/2025	35,200	0.01
USD 112,000	Molina Healthcare Inc 4.375% 15/6/2028	112,272	0.04
USD 108,000	Molina Healthcare Inc 3.875% 15/11/2030	106,395	0.04
USD 88,000	Molina Healthcare Inc 3.875% 15/5/2032	85,514	0.03
USD 494,000	Mozart Debt Merger Sub Inc 5.25% 1/10/2029	476,957	0.17
USD 142,000	MPH Acquisition Holdings LLC 5.50% 1/9/2028	136,100	0.05
USD 16,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 5.00% 15/10/2027	16,399	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 355,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4.625% 1/8/2029	363,271	0.13
USD 352,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.50% 15/3/2031	339,574	0.12
USD 56,000	MSCI Inc 3.625% 1/9/2030	55,020	0.02
USD 136,000	MSCI Inc 3.875% 15/2/2031	135,578	0.05
USD 58,000	MSCI Inc 3.625% 1/11/2031	56,985	0.02
USD 81,000	MSCI Inc 3.25% 15/8/2033	75,805	0.03
USD 46,000	Mueller Water Products Inc 4.00% 15/6/2029	45,080	0.02
USD 74,000	Murphy Oil Corp 5.75% 15/8/2025	75,005	0.03
USD 91,000	Murphy Oil USA Inc 4.75% 15/9/2029	92,593	0.03
USD 91,000	Nabors Industries Inc 7.375% 15/5/2027	92,820	0.03
USD 56,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 6.00% 15/1/2027	58,050	0.02
USD 52,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.125% 15/12/2030	48,750	0.02
USD 43,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.75% 15/11/2031	41,818	0.02
USD 13,000	Navient Corp 7.25% 25/9/2023	13,715	0.00
USD 54,000	Navient Corp 6.125% 25/3/2024	56,295	0.02
USD 80,000	Navient Corp 5.875% 25/10/2024	82,753	0.03
USD 120,000	Navient Corp 5.50% 15/3/2029	116,620	0.04
USD 52,000	NCR Corp 5.125% 15/4/2029	51,831	0.02
USD 121,000	NCR Corp 6.125% 1/9/2029	127,177	0.05
USD 112,000	NESCO Holdings II Inc 5.50% 15/4/2029	110,849	0.04
USD 35,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc '144A' 5.25% 15/7/2028	35,088	0.01
USD 59,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc 9.75% 15/7/2028	62,024	0.02
USD 351,000	New Fortress Energy Inc 6.75% 15/9/2025	332,572	0.12
USD 458,000	New Fortress Energy Inc 6.50% 30/9/2026	429,448	0.15
USD 33,000	New Home Co Inc 7.25% 15/10/2025	33,413	0.01
USD 55,000	Newell Brands Inc 4.875% 1/6/2025	57,815	0.02
USD 50,000	Newell Brands Inc 6.00% 1/4/2046	59,576	0.02
USD 2,000	NextEra Energy Operating Partners LP 4.25% 15/9/2024	2,060	0.00
USD 192,000	NFP Corp 4.875% 15/8/2028	187,402	0.07
USD 713,000	NFP Corp 6.875% 15/8/2028	680,024	0.24
USD 78,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp '144A' 7.50% 1/2/2026	78,780	0.03
USD 158,000	NGPL PipeCo LLC 7.768% 15/12/2037	214,149	0.08
USD 140,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.625% 1/10/2028	140,000	0.05
USD 101,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5.875% 1/10/2030	101,289	0.04
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*	-	0.00
USD 182,000	NMG Holding Co Inc / Neiman Marcus Group LLC 7.125% 1/4/2026	186,825	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 299,000	Northern Oil and Gas Inc '144A' 8.125% 1/3/2028	310,960	0.11
USD 132,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc '144A' 4.75% 30/4/2027	125,902	0.05
USD 103,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc '144A' 6.00% 15/2/2028	97,057	0.03
USD 51,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc 10.75% 1/6/2028	55,379	0.02
USD 199,000	Novelis Corp '144A' 3.25% 15/11/2026	193,030	0.07
USD 287,000	Novelis Corp '144A' 3.875% 15/8/2031	270,394	0.10
USD 141,000	NRG Energy Inc 3.625% 15/2/2031	130,425	0.05
USD 108,000	NRG Energy Inc '144A' 3.875% 15/2/2032	101,361	0.04
USD 63,000	NuStar Logistics LP 5.75% 1/10/2025	66,253	0.02
USD 102,000	NuStar Logistics LP 6.00% 1/6/2026	107,139	0.04
USD 6,000	NuStar Logistics LP 6.375% 1/10/2030	6,488	0.00
USD 30,000	Occidental Petroleum Corp 6.95% 1/7/2024	32,609	0.01
USD 47,000	Occidental Petroleum Corp 5.50% 1/12/2025	49,961	0.02
USD 17,000	Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/3/2026	18,028	0.01
USD 3,000	Occidental Petroleum Corp 3.00% 15/2/2027	2,895	0.00
USD 2,000	Occidental Petroleum Corp 8.875% 15/7/2030	2,595	0.00
USD 291,000	Occidental Petroleum Corp 4.30% 15/8/2039	274,995	0.10
USD 434,000	Occidental Petroleum Corp 6.20% 15/3/2040	504,199	0.18
USD 135,000	Occidental Petroleum Corp 4.50% 15/7/2044	129,700	0.05
USD 284,000	Occidental Petroleum Corp 4.625% 15/6/2045	274,855	0.10
USD 10,000	Occidental Petroleum Corp 6.60% 15/3/2046	12,564	0.00
USD 330,000	Occidental Petroleum Corp 4.40% 15/4/2046	317,358	0.11
USD 45,000	Occidental Petroleum Corp 4.10% 15/2/2047	41,078	0.01
USD 237,000	Occidental Petroleum Corp 4.20% 15/3/2048	221,834	0.08
USD 54,000	Occidental Petroleum Corp 4.40% 15/8/2049	51,101	0.02
USD 183,000	ON Semiconductor Corp 3.875% 1/9/2028	182,048	0.07
USD 21,000	OneMain Finance Corp 7.125% 15/3/2026	23,151	0.01
USD 136,000	OneMain Finance Corp 3.50% 15/1/2027	128,887	0.05
USD 196,000	OneMain Finance Corp 6.625% 15/1/2028	210,631	0.08
USD 29,000	OneMain Finance Corp 5.375% 15/11/2029	29,588	0.01
USD 158,000	Open Text Holdings Inc 4.125% 15/2/2030	153,555	0.05
USD 59,000	Option Care Health Inc 4.375% 31/10/2029	57,230	0.02
USD 263,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 4.125% 30/4/2028	257,214	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 256,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 5.125% 30/4/2031	254,848	0.09
USD 194,000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc / Ortho-Clinical Diagnostics SA 7.375% 1/6/2025	202,245	0.07
USD 274,000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc / Ortho-Clinical Diagnostics SA 7.25% 1/2/2028	289,755	0.10
USD 50,000	OT Merger Corp '144A' 7.875% 15/10/2029	48,759	0.02
USD 89,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 5.00% 15/8/2027	87,969	0.03
USD 56,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp '144A' 4.25% 15/1/2029	52,780	0.02
USD 132,000	P&L Development LLC / PLD Finance Corp 7.75% 15/11/2025	128,040	0.05
USD 569,000	Par Pharmaceutical Inc 7.50% 1/4/2027	569,006	0.20
USD 29,000	Patrick Industries Inc '144A' 4.75% 1/5/2029	27,695	0.01
USD 181,000	Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.50% 15/8/2028	181,516	0.06
USD 51,000	PDC Energy Inc 6.125% 15/9/2024	51,255	0.02
USD 97,000	PECF USS Intermediate Holding III Corp '144A' 8.00% 15/11/2029	97,970	0.04
USD 112,000	Peninsula Pacific Entertainment LLC / Peninsula Pacific Entertainment Finance In '144A' 8.50% 15/11/2027	120,267	0.04
USD 122,000	Penske Automotive Group Inc 3.50% 1/9/2025	121,390	0.04
USD 31,000	Penske Automotive Group Inc 3.75% 15/6/2029	28,985	0.01
USD 150,000	Performance Food Group Inc '144A' 4.25% 1/8/2029	141,157	0.05
USD 271,000	PetSmart Inc 4.75% 15/2/2028	270,736	0.10
USD 500,000	PetSmart Inc '144A' 7.75% 15/2/2029	535,715	0.19
USD 99,000	PG&E Corp 5.25% 1/7/2030	98,183	0.04
USD 178,000	Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/6/2025	184,230	0.07
USD 11,000	Pilgrim's Pride Corp '144A' 4.25% 15/4/2031	10,796	0.00
USD 243,000	Pilgrim's Pride Corp '144A' 3.50% 1/3/2032	230,048	0.08
USD 2,000	Post Holdings Inc 5.75% 1/3/2027	2,056	0.00
USD 132,000	Post Holdings Inc 5.625% 15/1/2028	134,640	0.05
USD 13,000	Post Holdings Inc '144A' 5.50% 15/12/2029	13,347	0.00
USD 33,000	Post Holdings Inc 4.625% 15/4/2030	31,714	0.01
USD 15,000	Post Holdings Inc 4.50% 15/9/2031	14,269	0.01
USD 106,000	Powdr Corp 6.00% 1/8/2025	109,910	0.04
USD 51,000	Premier Entertainment Inc 5.625% 1/9/2029	47,882	0.02
USD 51,000	Premier Entertainment Inc 5.875% 1/9/2031	47,430	0.02
USD 70,000	Prestige Brands Inc 3.75% 1/4/2031	63,597	0.02
USD 191,000	Prime Healthcare Services Inc 7.25% 1/11/2025	198,162	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 75,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 5.75% 15/4/2026	77,548	0.03
USD 15,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 3.375% 31/8/2027	13,815	0.01
USD 225,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 6.25% 15/1/2028	224,955	0.08
USD 75,000	PTC Inc 4.00% 15/2/2028	74,800	0.03
USD 66,000	Rackspace Technology Global Inc '144A' 5.375% 1/12/2028	61,644	0.02
USD 362,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 4.50% 15/9/2026	346,990	0.12
USD 765,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 6.50% 15/9/2028	735,700	0.26
USD 71,000	Range Resources Corp 4.875% 15/5/2025	72,164	0.03
USD 30,000	Range Resources Corp 9.25% 1/2/2026	32,081	0.01
USD 48,000	Range Resources Corp '144A' 4.75% 15/2/2030	48,006	0.02
USD 79,000	Raptor Acquisition Corp / Raptor Co-Issuer LLC 4.875% 1/11/2026	78,013	0.03
USD 68,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp 7.625% 15/6/2025	72,250	0.03
USD 135,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp '144A' 5.75% 15/1/2029	133,015	0.05
USD 59,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp '144A' 5.25% 15/4/2030	56,067	0.02
USD 27,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc 9.75% 1/12/2026	28,283	0.01
USD 47,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp '144A' 4.50% 15/2/2029	45,302	0.02
USD 60,000	RLJ Lodging Trust LP '144A' 3.75% 1/7/2026	58,123	0.02
USD 42,000	RLJ Lodging Trust LP 4.00% 15/9/2029	39,501	0.01
USD 141,000	Rockcliff Energy II LLC 5.50% 15/10/2029	142,028	0.05
USD 58,000	Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	55,010	0.02
USD 53,000	Roller Bearing Company of America, Inc. 4.375% 15/10/2029	51,808	0.02
USD 59,000	Ryan Specialty Group LLC '144A' 4.375% 1/2/2030	58,705	0.02
USD 108,000	Sabre GBLB Inc 9.25% 15/4/2025	120,658	0.04
USD 138,000	Sabre GBLB Inc 7.375% 1/9/2025	141,725	0.05
USD 449,000	SBA Communications Corp 3.875% 15/2/2027	457,890	0.16
USD 39,000	Scientific Games International Inc 8.625% 1/7/2025	41,340	0.01
USD 154,000	Scientific Games International Inc 5.00% 15/10/2025	157,314	0.06
USD 95,000	Scientific Games International Inc 8.25% 15/3/2026	99,199	0.04
USD 92,000	Scientific Games International Inc 7.00% 15/5/2028	96,801	0.03
USD 40,000	Scientific Games International Inc 7.25% 15/11/2029	43,488	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 66,000	SCIH Salt Holdings Inc '144A' 6.625% 1/5/2029	61,355	0.02
USD 200,000	Scil Animal Care Co GmbH 5.375% 1/11/2026	201,500	0.07
USD 120,000	Scotts Miracle-Gro Co 4.00% 1/4/2031	114,600	0.04
USD 12,000	Scotts Miracle-Gro Co 4.375% 1/2/2032	11,670	0.00
USD 8,000	Scripps Escrow II Inc 3.875% 15/1/2029	7,619	0.00
USD 33,000	Sealed Air Corp 4.00% 1/12/2027	33,261	0.01
USD 117,000	Sensata Technologies Inc 4.375% 15/2/2030	116,708	0.04
USD 65,000	Sensata Technologies Inc 3.75% 15/2/2031	61,001	0.02
USD 4,000	Service Corp International 5.125% 1/6/2029	4,185	0.00
USD 47,000	Service Corp International 3.375% 15/8/2030	43,908	0.02
USD 237,000	Service Corp International 4.00% 15/5/2031	230,008	0.08
USD 21,000	Service Properties Trust 4.35% 1/10/2024	19,925	0.01
USD 137,000	Service Properties Trust 7.50% 15/9/2025	143,541	0.05
USD 63,000	Service Properties Trust 5.50% 15/12/2027	62,427	0.02
USD 125,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 4.625% 1/11/2026	127,812	0.05
USD 131,000	Simmons Foods Inc/Simmons Prepared Foods Inc/Simmons Pet Food Inc/Simmons Feed 4.625% 1/3/2029	125,874	0.05
USD 173,000	Sinclair Television Group Inc 4.125% 1/12/2030	160,060	0.06
USD 215,000	Sirius XM Radio Inc 3.125% 1/9/2026	206,131	0.07
USD 227,000	Sirius XM Radio Inc '144A' 4.00% 15/7/2028	218,256	0.08
USD 5,000	Sirius XM Radio Inc 5.50% 1/7/2029	5,162	0.00
USD 78,000	Sirius XM Radio Inc 4.125% 1/7/2030	73,862	0.03
USD 310,000	Sirius XM Radio Inc 3.875% 1/9/2031	285,220	0.10
USD 417,000	Six Flags Theme Parks Inc 7.00% 1/7/2025	434,722	0.16
USD 76,000	SLM Corp 3.125% 2/11/2026	73,084	0.03
USD 27,000	SM Energy Co 5.625% 1/6/2025	26,730	0.01
USD 48,000	SM Energy Co 6.75% 15/9/2026	48,240	0.02
USD 33,000	SM Energy Co 6.50% 15/7/2028	34,121	0.01
USD 26,000	Sonic Automotive Inc 4.625% 15/11/2029	25,350	0.01
USD 200,000	Sotheby's 7.375% 15/10/2027	208,042	0.07
USD 400,000	Sotheby's Hong Kong Ltd '144A' 5.875% 1/6/2029	403,000	0.14
USD 182,000	Southwestern Energy Co 5.375% 1/2/2029	185,149	0.07
USD 98,000	Southwestern Energy Co 4.75% 1/2/2032	97,192	0.03
USD 111,000	Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 6.375% 30/9/2026	113,775	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 30,000	Spectrum Brands Inc 5.00% 1/10/2029	30,975	0.01
USD 81,000	Spectrum Brands Inc 5.50% 15/7/2030	84,483	0.03
USD 23,000	Spectrum Brands Inc 3.875% 15/3/2031	21,678	0.01
USD 88,000	Spirit AeroSystems Inc 5.50% 15/1/2025	90,402	0.03
USD 453,000	Sprint Capital Corp 6.875% 15/11/2028	538,979	0.19
USD 595,000	Sprint Capital Corp 8.75% 15/3/2032	831,956	0.30
USD 43,000	Sprint Corp 7.875% 15/9/2023	46,417	0.02
USD 47,000	Sprint Corp 7.125% 15/6/2024	51,312	0.02
USD 62,000	Sprint Corp 7.625% 1/3/2026	71,237	0.03
USD 278,000	Square Inc 3.50% 1/6/2031	264,712	0.09
USD 253,000	SRM Escrow Issuer LLC 6.00% 1/11/2028	259,383	0.09
USD 223,000	SRS Distribution Inc '144A' 4.625% 1/7/2028	216,198	0.08
USD 153,000	SRS Distribution Inc 6.125% 1/7/2029	149,940	0.05
USD 175,000	SRS Distribution Inc 6.00% 1/12/2029	170,406	0.06
USD 572,000	SS&C Technologies Inc 5.50% 30/9/2027	592,020	0.21
USD 61,000	Standard Industries Inc 5.00% 15/2/2027	61,450	0.02
USD 201,000	Standard Industries Inc 4.375% 15/7/2030	191,706	0.07
USD 73,000	Standard Industries Inc 3.375% 15/1/2031	66,740	0.02
USD 399,000	Staples Inc 7.50% 15/4/2026	390,382	0.14
USD 86,000	Staples Inc 10.75% 15/4/2027	78,970	0.03
USD 14,000	Starwood Property Trust Inc '144A' 5.50% 1/11/2023	14,403	0.01
USD 34,000	Starwood Property Trust Inc '144A' 4.375% 15/1/2027	33,768	0.01
USD 106,000	Station Casinos LLC '144A' 4.625% 1/12/2031	100,149	0.04
USD 78,000	Stericycle Inc 3.875% 15/1/2029	74,100	0.03
USD 60,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp 5.00% 1/6/2031	59,238	0.02
USD 94,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 5.25% 15/1/2029	95,649	0.03
USD 58,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Materials Finance Corp 8.50% 15/10/2026	59,305	0.02
USD 35,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 6.00% 15/4/2027	36,094	0.01
USD 110,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 5.875% 15/3/2028	114,400	0.04
USD 76,000	Surgery Center Holdings Inc 6.75% 1/7/2025	76,095	0.03
USD 339,000	Surgery Center Holdings Inc 10.00% 15/4/2027	356,797	0.13
USD 127,000	SWF Escrow Issuer Corp 6.50% 1/10/2029	118,110	0.04
USD 153,000	Switch Ltd 3.75% 15/9/2028	146,115	0.05
USD 278,000	Switch Ltd 4.125% 15/6/2029	270,702	0.10
USD 247,000	Syneos Health Inc 3.625% 15/1/2029	233,254	0.08
USD 323,000	Tap Rock Resources LLC '144A' 7.00% 1/10/2026	331,075	0.12

(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 5.375% 1/2/2027	10,225	0.00
USD 116,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6.50% 15/7/2027	122,090	0.04
USD 46,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6.875% 15/1/2029	50,198	0.02
USD 229,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.50% 1/3/2030	242,694	0.09
USD 109,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 4.875% 1/2/2031	113,960	0.04
USD 37,000	Taylor Morrison Communities Inc 5.125% 1/8/2030	38,515	0.01
USD 72,000	Team Health Holdings Inc 6.375% 1/2/2025	63,720	0.02
USD 16,000	Teleflex Inc 4.625% 15/11/2027	16,361	0.01
USD 141,000	Teleflex Inc 4.25% 1/6/2028	139,590	0.05
USD 125,000	Tempur Sealy International Inc 4.00% 15/4/2029	120,000	0.04
USD 120,000	Tempur Sealy International Inc 3.875% 15/10/2031	112,650	0.04
USD 77,000	Tenet Healthcare Corp 4.625% 1/9/2024	77,924	0.03
USD 158,000	Tenet Healthcare Corp 7.50% 1/4/2025	164,715	0.06
USD 295,000	Tenet Healthcare Corp 4.875% 1/1/2026	296,254	0.11
USD 40,000	Tenet Healthcare Corp 6.25% 1/2/2027	40,800	0.01
USD 232,000	Tenet Healthcare Corp 5.125% 1/11/2027	232,090	0.08
USD 49,000	Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/6/2028	48,312	0.02
USD 116,000	Tenet Healthcare Corp 6.125% 1/10/2028	116,000	0.04
USD 56,000	Tenet Healthcare Corp 4.25% 1/6/2029	54,056	0.02
USD 28,000	Tenneco Inc 7.875% 15/1/2029	29,837	0.01
USD 137,000	Terex Corp 5.00% 15/5/2029	135,744	0.05
USD 2,000	TerraForm Power Operating LLC 5.00% 31/1/2028	2,022	0.00
USD 86,000	TerraForm Power Operating LLC 4.75% 15/1/2030	86,860	0.03
USD 159,000	Terrier Media Buyer Inc 8.875% 15/12/2027	167,713	0.06
USD 137,000	The Dun & Bradstreet Corporation '144A' 5.00% 15/12/2029	136,726	0.05
USD 55,000	The Hertz Corp 4.625% 1/12/2026	53,790	0.02
USD 88,000	The Hertz Corp '144A' 5.00% 1/12/2029	84,696	0.03
USD 73,000	Thor Industries Inc 4.00% 15/10/2029	69,533	0.02
USD 26,000	Titan International Inc 7.00% 30/4/2028	27,357	0.01
USD 408,000	TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15/7/2027	412,206	0.15
USD 247,000	T-Mobile USA Inc 2.625% 15/2/2029	232,180	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 205,000	T-Mobile USA Inc 2.875% 15/2/2031	192,700	0.07
USD 40,000	T-Mobile USA Inc 3.50% 15/4/2031	39,020	0.01
USD 162,000	T-Mobile USA Inc '144A' 3.50% 15/4/2031	158,031	0.06
USD 213,000	TransDigm Inc 4.625% 15/1/2029	201,817	0.07
USD 72,000	Travel + Leisure Co 6.625% 31/7/2026	77,072	0.03
USD 30,000	Tri Pointe Homes Inc 5.70% 15/6/2028	31,688	0.01
USD 73,000	Triton Water Holdings Inc 6.25% 1/4/2029	68,396	0.02
USD 361,000	Triumph Group Inc 8.875% 1/6/2024	386,198	0.14
USD 174,000	Twilio Inc 3.875% 15/3/2031	167,383	0.06
USD 141,000	Twitter Inc 3.875% 15/12/2027	140,472	0.05
USD 355,000	Uber Technologies Inc 7.50% 15/5/2025	369,164	0.13
USD 120,000	Uber Technologies Inc 8.00% 1/11/2026	127,200	0.05
USD 321,000	Uber Technologies Inc 7.50% 15/9/2027	341,464	0.12
USD 228,000	Uber Technologies Inc 6.25% 15/1/2028	238,082	0.09
USD 206,000	Uber Technologies Inc 4.50% 15/8/2029	198,790	0.07
USD 230,144	United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust 'A' 5.875% 15/10/2027	250,001	0.09
USD 21,600	United Airlines 2020-1 Class B Pass Through Trust 'B' 4.875% 15/1/2026	22,343	0.01
USD 205,000	United Airlines Inc 4.375% 15/4/2026	203,913	0.07
USD 236,000	United Airlines Inc 4.625% 15/4/2029	232,291	0.08
USD 42,000	United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	44,625	0.02
USD 182,000	United States Steel Corp 6.875% 1/3/2029	183,556	0.07
USD 157,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC '144A' 4.75% 15/4/2028	151,971	0.05
USD 215,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC '144A' 6.50% 15/2/2029	203,310	0.07
USD 65,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC '144A' 6.00% 15/1/2030	59,374	0.02
USD 29,000	Univision Communications Inc 5.125% 15/2/2025	29,264	0.01
USD 49,000	Univision Communications Inc 6.625% 1/6/2027	51,389	0.02
USD 138,000	US Foods Inc '144A' 4.75% 15/2/2029	135,154	0.05
USD 294,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/4/2026	298,777	0.11
USD 191,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/9/2027	197,513	0.07
USD 90,000	Vail Resorts Inc 6.25% 15/5/2025	93,150	0.03
USD 1,000	Valvoline Inc 3.625% 15/6/2031	918	0.00

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 344,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC '144A' 3.875% 15/8/2029	343,794	0.12
USD 309,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC '144A' 4.125% 15/8/2031	310,696	0.11
USD 616,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC '144A' 3.875% 1/11/2033	607,838	0.22
USD 770,000	Veritas US Inc / Veritas Bermuda Ltd 7.50% 1/9/2025	785,669	0.28
USD 825,000	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/8/2026	869,344	0.31
USD 253,000	Vertiv Group Corp 4.125% 15/11/2028	246,624	0.09
USD 85,000	Viasat Inc 5.625% 15/4/2027	86,365	0.03
USD 247,000	Viasat Inc 6.50% 15/7/2028	243,912	0.09
USD 126,000	Viavi Solutions Inc '144A' 3.75% 1/10/2029	122,881	0.04
USD 305,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.25% 1/12/2026	307,287	0.11
USD 66,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 3.75% 15/2/2027	64,928	0.02
USD 176,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.625% 1/12/2029	180,513	0.06
USD 455,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.125% 15/8/2030	455,965	0.16
USD 71,000	Victors Merger Corp 6.375% 15/5/2029	65,143	0.02
USD 232,000	Vine Energy Holdings LLC 6.75% 15/4/2029	247,623	0.09
USD 101,000	Vistra Operations Co LLC 4.375% 1/5/2029	97,213	0.03
USD 578,000	W. R. Grace Holdings LLC 5.625% 15/8/2029	554,764	0.20
USD 95,000	Wabash National Corp 4.50% 15/10/2028	91,438	0.03
USD 271,000	Waste Pro USA Inc 5.50% 15/2/2026	263,302	0.09
USD 170,000	Wells Fargo & Co FRN (Perpetual)	169,141	0.06
USD 141,000	WESCO Distribution Inc 7.125% 15/6/2025	147,345	0.05
USD 285,000	WESCO Distribution Inc 7.25% 15/6/2028	305,748	0.11
USD 24,000	Western Midstream Operating LP 4.75% 15/8/2028	25,367	0.01
USD 78,000	Western Midstream Operating LP 5.45% 1/4/2044	86,190	0.03
USD 155,000	Western Midstream Operating LP 5.30% 1/3/2048	170,655	0.06
USD 54,000	Western Midstream Operating LP 5.50% 15/8/2048	59,535	0.02
USD 310,000	Western Midstream Operating LP 6.50% 1/2/2050	339,605	0.12
USD 141,000	WeWork Comp Inc '144A' 5.00% 10/7/2025	119,145	0.04
USD 309,000	White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028	312,090	0.11
USD 97,000	White Cap Parent LLC (Pay-in-kind) '144A' 8.25% 15/3/2026	97,970	0.04
USD 29,000	William Carter Co 5.50% 15/5/2025	30,037	0.01
USD 43,000	William Carter Co 5.625% 15/3/2027	44,001	0.02
USD 134,000	Williams Scotsman International Inc 4.625% 15/8/2028	135,706	0.05
USD 73,000	Winnebago Industries Inc 6.25% 15/7/2028	77,836	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 8,000	WMG Acquisition Corp 3.875% 15/7/2030	7,640	0.00
USD 45,000	Wolverine World Wide Inc 4.00% 15/8/2029	43,200	0.02
USD 90,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc '144A' 4.375% 15/8/2028	88,650	0.03
USD 45,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.25% 15/5/2027	44,048	0.02
USD 279,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 5.125% 1/10/2029	271,494	0.10
USD 36,000	Xerox Corp 4.80% 1/3/2035	33,840	0.01
USD 46,000	Yum! Brands Inc 4.75% 15/1/2030	47,185	0.02
USD 7,000	Yum! Brands Inc 5.35% 1/11/2043	7,420	0.00
USD 847,000	Zayo Group Holdings Inc 4.00% 1/3/2027	798,382	0.29
USD 739,000	Zayo Group Holdings Inc 6.125% 1/3/2028	700,202	0.25
USD 196,000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp 3.875% 1/2/2029	184,730	0.07
		109,770,996	39.27
債券合計		141,101,142	50.47
上場ファンド			
	米国		
USD 26,000	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF~	2,201,680	0.79
		2,201,680	0.79
上場ファンド合計		2,201,680	0.79
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		144,383,805	51.65

(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 208,820	Aristocrat Leisure Limited 'B' FRN 19/10/2024	209,655	0.07
USD 130,673	Voyage Australia Pty Ltd 'B' FRN 20/07/2028	130,469	0.05
		340,124	0.12
バミューダ			
USD 203,411	Digicel International Finance Ltd 'B' FRN 27/05/2024	198,122	0.07
USD 253,638	Gardner Denver 'B' FRN 28/02/2027	251,102	0.09
		449,224	0.16
カナダ			
USD 487,200	Air Canada 'B' FRN 11/08/2028	487,960	0.17
USD 443,000	Bausch Health Companies Inc 'B' FRN 27/01/2027	439,864	0.16
USD 480,974	Burger King 'B4' FRN 19/11/2026	473,759	0.17
USD 560,578	Clarios Global 'B' FRN 30/04/2026	557,355	0.20
USD 80,750	Four Seasons Holdings Inc FRN 30/11/2023	80,460	0.03
USD 82,176	GFL Environmental Inc FRN 30/05/2025	82,199	0.03
USD 983,859	Titan Acquisition Ltd 'B' FRN 28/03/2025	970,607	0.35
USD 676,365	Trader Corp FRN 28/09/2023	674,674	0.24
USD 319,030	Valeant Pharmaceuticals International 'B' FRN 02/06/2025	318,411	0.11
USD 121,403	Westjet Airlines 'B' FRN 11/12/2026	118,739	0.04
		4,204,028	1.50
ケイマン諸島			
USD 385,412	American Airlines Inc / AAdvantage 'B' FRN 20/04/2028	399,383	0.14
USD 933,013	Grab Holdings Inc 'B' FRN 29/01/2026	933,303	0.34
		1,332,686	0.48
フランス			
USD 485,837	Altice France SA 'B13' FRN 14/08/2026	484,015	0.17
		484,015	0.17
ドイツ			
USD 307,911	Oxea Holdings GmbH 'B2' FRN 14/10/2024	306,911	0.11
		306,911	0.11

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
USD 130,345	ION Trading Finance Ltd 'B' FRN 01/04/2028	130,312	0.05
USD 239,000	Setanta Aircraft Leasing 'B' FRN 01/11/2028	238,852	0.08
		369,164	0.13
ルクセンブルグ			
USD 309,024	Aggreko PLC 'B' FRN 31/07/2026	307,479	0.11
USD 128,041	Altice Financing SA FRN 15/07/2025	126,531	0.04
USD 693,753	Altice Financing SA FRN 31/01/2026	685,081	0.24
USD 888,094	Gladerma SA / Nestle 'B3' FRN 01/10/2026	887,428	0.32
USD 468,339	ICON Plc / Pra Healt Science 'B' FRN 01/07/2028	466,817	0.17
USD 116,687	ICON Plc / Pra Healt Science 'B' FRN 01/07/2028	116,308	0.04
USD 855,777	Inmarsat Plc / Connect Us Finco 'B' FRN 12/12/2026	855,623	0.31
USD 30,780	Intelsat Jackson Holdings SA FRN 13/07/2022	30,780	0.01
USD 222	Intelsat Jackson Holdings SA 'B3' FRN 27/11/2023	221	0.00
USD 237,064	Jazz Financing Lux Sarl 'B' FRN 05/05/2028	237,064	0.08
USD 337,267	Ortho-Clinical Diagnostics Inc 'B' FRN 30/06/2025	336,845	0.12
USD 188,031	SS&C Technologies Holdings Europe 'B4' FRN 16/04/2025	185,940	0.07
USD 427,329	Travelport Finance Luxembourg SA FRN 29/05/2026	353,615	0.13
USD 233,023	Travelport Finance Luxembourg Sarl FRN 28/02/2025	238,848	0.09
USD 64,000	Ultra Electronics Holdings PLC 'B' FRN 16/11/2028	63,860	0.02
USD 105,761	Venga Finance Sarl 'B' FRN 03/12/2028	102,886	0.04
		4,995,326	1.79
オランダ			
USD 44,155	Akzonobel Speciality FRN 01/10/2025	43,902	0.02
USD 356,649	Atotech FRN 18/03/2028	355,886	0.13
USD 122,829	Axalta Coating Systems US Holdings Inc 'B3' FRN 01/06/2024	122,439	0.04
USD 451,000	Diamond Bc Bv 'B' FRN 29/09/2028	449,561	0.16
USD 100,163	Playa Resorts Holding BV 'B' FRN 29/04/2024	98,448	0.03
USD 219,130	Stars Group Holdings BV FRN 21/07/2026	218,435	0.08
USD 246,000	Ziggo Finance Partnership 'I' FRN 30/04/2028	242,925	0.09
		1,531,596	0.55
ノルウェー			
USD 476,329	Adevinta ASA 'B2' FRN 26/06/2028	475,239	0.17
		475,239	0.17

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
シンガポール			
USD 145,000	Ola Netherlands 'B' FRN 15/12/2026	146,450	0.05
		146,450	0.05
スイス			
USD 167,190	Lonza Group AG / Herens HoldCo Sarl 'B' FRN 29/06/2028	167,051	0.06
		167,051	0.06
英国			
USD 286,000	City Football Group Ltd 'B' FRN 21/07/2028	284,570	0.10
USD 237,396	Euro Garage 'B' FRN 07/02/2025	236,685	0.08
USD 128,360	Euro Garage 'B' FRN 31/03/2026	128,456	0.05
USD 481,298	Froneri US Inc / Froneri Lux Finco 'B2' FRN 29/01/2027	475,171	0.17
USD 154,069	ION Analytics / Dealogic / Acuris 'B' FRN 16/02/2028	154,030	0.06
USD 225,886	Nomad Foods Lux SARL 'B4' FRN 15/05/2024	224,334	0.08
		1,503,246	0.54
米国			
USD 245,738	8Th Avenue Food & Provisions Inc FRN 01/10/2025	230,993	0.08
USD 768,880	AC Products Inc 'B' FRN 17/05/2028	764,074	0.27
USD 307,808	Advisor Group Holdings Inc 'B1' FRN 31/07/2026	307,423	0.11
USD 72,450	Aimbridge Acquisition Co Inc 'B' FRN 02/02/2026	70,730	0.03
USD 459,808	AIT Worldwide Logistics Inc FRN 01/12/2023	437,967	0.16
USD 114,712	AIT Worldwide Logistics Inc 'B' FRN 06/04/2028	114,521	0.04
USD 323,798	Alixpartners LLP 'B' FRN 04/02/2028	322,759	0.12
USD 856,852	Alliant Holdings Intermedi 'B4' FRN 06/11/2027	855,250	0.31
USD 222,843	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B' FRN 09/05/2025	220,854	0.08
USD 137,133	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B2' FRN 09/05/2025	136,030	0.05
USD 571,371	Allied Universal Holdco LLC 'B' FRN 12/05/2028	569,777	0.20
USD 178,511	Amc Entertainment Holdings 'B' FRN 22/04/2026	157,916	0.06
USD 409,453	American Airlines Inc 'B' FRN 14/12/2023	404,450	0.14
USD 287,632	American Airlines Inc 'B' FRN 29/01/2027	277,401	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 666,206	American Bath / CP Atlas Buyer Inc 'B' FRN 23/11/2027	663,295	0.24
USD 365,602	American Builders & Contractors Su 'B' FRN 15/01/2027	363,811	0.13
USD 305,781	Amneal Pharmaceuticals LLC 'B' FRN 04/05/2025	302,646	0.11
USD 425,719	Amwins Group Inc 'B' FRN 19/02/2028	422,671	0.15
USD 245,674	Ancestry / Arches Buyer Inc 'B' FRN 01/12/2027	244,070	0.09
USD 49,757	Api Group De Inc 'B' FRN 03/01/2029	49,695	0.02
USD 256,764	Applied Systems Inc 'B' FRN 19/09/2024	256,230	0.09
USD 107,000	Applied Systems Inc 'B' FRN 19/09/2025	107,585	0.04
USD 94,244	AqGen Ascensus Inc 'B' FRN 02/08/2029	94,303	0.03
USD 165,726	Aramark Services Inc 'B5' FRN 06/04/2028	164,897	0.06
USD 211,201	Arc Falcon I Inc 'B' FRN 30/09/2028	210,937	0.08
USD 155,824	Aruba Investments Holdings LLC 'B' FRN 24/11/2027	155,824	0.06
USD 122,000	Ascend Learning LLC FRN 10/12/2029	122,763	0.04
USD 466,000	Ascend Learning Llc 'B' FRN 10/12/2028	465,222	0.17
USD 478,391	Ascend Performance Materials Operations LLC 'B' FRN 27/08/2026	480,084	0.17
USD 94,244	Ascensus / Aqgen Island Holdings 'B' FRN 02/08/2029	93,812	0.03
USD 721,595	Ascent Resources Utica Holdings LLC FRN 01/11/2025	778,724	0.28
USD 413,066	ASM Global 'B' FRN 23/01/2025	404,978	0.14
USD 112,000	Asp Blade Holdings Inc 'B' FRN 15/10/2028	112,140	0.04
USD 368,337	Asplundh Tree Expert LLC 'B' FRN 07/09/2027	366,087	0.13
USD 122,361	AssuredPartners Inc 'B' FRN 12/02/2027	122,170	0.04
USD 242,576	AssuredPartners Inc 'B' FRN 13/02/2027	240,859	0.09
USD 156,000	Asurion LLC 'B3' FRN 31/01/2028	156,098	0.06
USD 270,000	Asurion Llc 'B4' FRN 20/01/2029	269,932	0.10
USD 25,653	Asurion LLC 'B6' FRN 03/11/2023	25,591	0.01
USD 410,017	Asurion LLC 'B8' FRN 23/12/2026	407,200	0.15
USD 538,422	Athenahealth Inc 'B' FRN 27/01/2029	536,177	0.19
USD 61,535	athenahealth Inc 'B1' FRN 11/02/2026	61,497	0.02
USD 91,267	Athenahealth Inc 'DD' FRN 27/01/2029	90,886	0.03
USD 42,000	Atlantic Aviation 'B' FRN 23/09/2029	42,595	0.02
USD 103,000	Atlantic Aviation Corp 'B' FRN 23/09/2028	102,823	0.04
USD 198,500	Austin Bidco Inc 'B' FRN 11/02/2028	198,748	0.07
USD 74,488	Avantor Inc 'B4' FRN 21/11/2024	74,227	0.03
USD 546,670	Avantor Inc 'B5' FRN 01/11/2027	546,085	0.20
USD 484,429	AVSC Holding Corp / PSAV 'B1' FRN 03/03/2025	448,906	0.16

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 64,909	B&G Foods Inc 'B4' FRN 10/10/2026	64,877	0.02
USD 233,000	Bally'S Corp 'B' FRN 01/10/2028	232,709	0.08
USD 590,144	Barracuda Networks Inc 'B' FRN 12/02/2025	591,005	0.21
USD 185,072	Barrette Outdoor Living Inc 'B' FRN 01/11/2027	185,246	0.07
USD 260,179	Beacon Roofing Supply Inc 'B' FRN 19/05/2028	258,675	0.09
USD 331,240	Belron Finance 2019 LLC 'B' FRN 30/10/2026	330,137	0.12
USD 463,423	Belron Finance US LLC 'B' FRN 13/04/2028	463,075	0.17
USD 250,022	BMC Software Inc / Boxer Partner Co 'B' FRN 02/10/2025	248,414	0.09
USD 316,726	Bowlero Corp / Kingpin 'B' FRN 03/07/2024	315,637	0.11
USD 234,380	Boyd Gaming Corp 'B' FRN 15/09/2023	234,192	0.08
USD 756,832	Brand Energy & Infrastructure Services FRN 21/06/2024	739,720	0.26
USD 168,000	Bright Horizons Family 'B' FRN 23/11/2028	166,950	0.06
USD 602,550	BWAY Holding Co 'B' FRN 03/04/2024	596,904	0.21
USD 102,700	Cablevision Lightpath LLC 'B' FRN 30/11/2027	102,366	0.04
USD 497,249	Caliber Collision / Abra Auto Body FRN 05/02/2026	489,999	0.18
USD 122,880	Calpine Corp 'B9' FRN 06/04/2026	121,620	0.04
USD 424,469	Camelot Finance / Clarivate Analytic 'B' FRN 31/10/2026	422,699	0.15
USD 762,300	Camelot Finance / Clarivate Analytic 'B' FRN 31/10/2026	760,394	0.27
USD 586,920	Casears Resort Collection LLC 'B1' FRN 20/07/2025	586,521	0.21
USD 398,705	Castlelake Aviation One 'B' FRN 22/10/2026	397,541	0.14
USD 503,168	Catalent Pharma Solutions Inc 'B3' FRN 22/02/2028	502,916	0.18
USD 301,000	Ccc Intelligent Solution 'B' FRN 21/09/2028	299,965	0.11
USD 421,000	Chariot Buyer Llc 'B' FRN 03/11/2028	420,053	0.15
USD 246,660	Charter Communications Operating 'B1' FRN 30/04/2025	246,105	0.09
USD 958,142	Charter Next Generation Inc FRN 01/12/2027	958,142	0.34
USD 191,520	CHG Healthcare Services Inc 'B' FRN 30/09/2028	191,641	0.07
USD 36,538	CHI Overhead Doors LLC 'B' FRN 31/07/2025	36,561	0.01
USD 632,987	Chobani LLC 'B' FRN 23/10/2027	634,253	0.23
USD 145,897	Churchill Downs Incorporated 'B1' FRN 17/03/2028	145,047	0.05
USD 224,305	Clark Equipment Co 'B' FRN 18/05/2024	223,789	0.08
USD 176,000	Clean Harbors Inc 'B' FRN 08/10/2028	175,780	0.06
USD 907,408	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 'B' FRN 21/08/2026	894,287	0.32
USD 715,000	Cloudera Inc 'B' FRN 08/10/2028	713,212	0.25
USD 257,000	Cloudera Inc 'B' FRN 08/10/2029	256,357	0.09
USD 501,212	CNT Holdings I 'B' FRN 08/11/2027	500,837	0.18

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 550,000	Cogeco Financing 2 Lp 'B' FRN 01/09/2028	547,547	0.20
USD 70,156	Columbus McKinnon Corp 'B' FRN 14/05/2028	69,980	0.02
USD 160,967	Concord / Alchemy Copyrights LLC 'B' FRN 10/03/2028	160,967	0.06
USD 202,000	Connectwise Llc 'B' FRN 30/09/2028	201,495	0.07
USD 164,221	Consolidated Communications Inc 'B' FRN 01/10/2027	163,605	0.06
USD 923,433	Core & Main LP FRN 27/07/2028	918,815	0.33
USD 770,070	Corelogic Inc 'B' FRN 04/06/2028	766,705	0.27
USD 214,000	Cornerstone Ondemand Inc 'B' FRN 15/10/2028	213,264	0.08
USD 198,711	Covanta Holding Corp 'B' FRN 30/11/2028	198,628	0.07
USD 14,885	Covanta Holding Corp 'C' FRN 30/11/2028	14,878	0.01
USD 244,397	Cox Media Group 'B' FRN 17/12/2026	242,488	0.09
USD 104,738	Cp Iris Holdco I Inc 'B' FRN 01/10/2028	104,503	0.04
USD 20,948	Cp Iris Holdco I Inc 'DD' FRN 01/10/2028	20,900	0.01
USD 318,288	CPG International FRN 05/05/2024	318,090	0.11
USD 248,750	CQP Holdco LP 'B' FRN 05/06/2028	248,578	0.09
USD 301,000	Crocs Inc 'B' FRN 26/01/2029	299,212	0.11
USD 317,873	CSC Holdings LLC 'B1' FRN 17/07/2025	312,822	0.11
USD 1,084,255	Cubic Corp / Atlas CC Acquisition 'B' FRN 25/05/2028	1,087,985	0.39
USD 220,526	Cubic Corp / Atlas CC Acquisition 'C' FRN 25/05/2028	221,285	0.08
USD 384,160	Dealer Tire LLC 'B1' FRN 12/12/2025	384,402	0.14
USD 560,888	Directv Financing Llc 'B' FRN 02/08/2027	561,645	0.20
USD 38,000	DiscoverOrg / Zoominfo 'B' FRN 02/02/2026	37,953	0.01
USD 263,199	DTZ US / Cushman & Wakefield 'B' FRN 21/08/2025	262,306	0.09
USD 269,000	Duff & Phelps Corp / Deerfield Dakota FRN 07/04/2028	273,707	0.10
USD 939,267	Duff & Phelps Corp / Deerfield Dakota 'B' FRN 09/04/2027	941,906	0.34
USD 125,000	Dun & Bradstreet Corp 'B' FRN 18/01/2029	124,687	0.04
USD 970,508	DXC Tech / Milano Acquisition Corp 'B' FRN 01/10/2027	971,420	0.35
USD 159,246	E. W. Scripps Company 'B3' FRN 07/01/2028	159,197	0.06
USD 48,877	E2open LLC FRN 04/02/2028	48,923	0.02
USD 284,570	Ecovyst / Ecoservices 'B' FRN 09/06/2028	284,285	0.10
USD 229,796	Edgewater Generation FRN 13/12/2025	215,751	0.08
USD 406,065	Electron Bidco Inc 'B' FRN 01/11/2028	404,542	0.14
USD 162,176	Electronics For Imaging Inc FRN 23/07/2026	160,296	0.06
USD 172,808	Element Material Inc FRN 28/06/2024	172,290	0.06
USD 359,163	Element Solutions Inc 'B1' FRN 31/01/2026	358,297	0.13
USD 239,078	Emerald Topco Inc 'B' FRN 25/07/2026	237,883	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 346,112	Envision Healthcare Corp FRN 10/10/2025	267,769	0.10
USD 193,834	Epicor Software Corp 'B' FRN 31/07/2027	193,107	0.07
USD 407,000	Epicor Software Corporation 'A3' FRN 31/07/2028	414,936	0.15
USD 1,000,015	Equinox Holdings Inc 'B1' FRN 08/03/2024	946,804	0.34
USD 814,256	Eresearch Technology Inc 'B' FRN 04/02/2027	816,039	0.29
USD 301,584	Exgen Renewables IV LLC FRN 15/12/2027	301,256	0.11
USD 63,340	Eyecare Parners Llc 'B' FRN 15/11/2028	63,165	0.02
USD 71,003	Eyecare Parners Llc 'B' FRN 15/11/2029	71,654	0.03
USD 15,835	Eyecare Parners Llc 'DD' FRN 15/11/2028	15,791	0.01
USD 374,073	Eyecare Partners LLC 'B' FRN 18/02/2027	372,390	0.13
USD 306,345	Fairbanks Morse Defense / Arcline 'B' FRN 23/06/2028	305,579	0.11
USD 129,000	Fanatics Holdings Inc 'B' FRN 24/11/2028	128,893	0.05
USD 121,714	Fender Musical Instruments Corp 'B' FRN 01/12/2028	121,562	0.04
USD 279,274	Fertitta Entertainment Llc 'B' FRN 10/01/2029	279,972	0.10
USD 307,621	Filtration Group Corp FRN 29/03/2025	306,563	0.11
USD 200,497	Filtration Group Corp 'B' FRN 21/10/2028	200,123	0.07
USD 394,243	FleetCor Technologies Operating Co LLC FRN 30/04/2028	390,990	0.14
USD 215,624	Focus Financial Partners LLC 'B4' FRN 01/07/2028	214,883	0.08
USD 49,884	Focus Financial Partners Llc 'DD' FRN 01/07/2028	49,713	0.02
USD 92,327	Freeport Lng Investments 'B' FRN 21/12/2028	91,865	0.03
USD 310,411	Frontier Communications Corp FRN 01/05/2028	309,558	0.11
USD 277,654	Fundation Building Materials LLC FRN 31/01/2028	276,543	0.10
USD 363,548	Gates Global LLC 'B3' FRN 31/03/2027	362,603	0.13
USD 880,883	Genesys / Greeneden US Holdings II LLC 'B4' FRN 01/12/2027	880,610	0.31
USD 216,347	Genuine Financial Holdings LLC FRN 11/07/2025	216,270	0.08
USD 389,075	Go Daddy Operating Company LLC 'B4' FRN 10/08/2027	385,752	0.14
USD 183,120	Gogo Intermediate Holdings LLC 'B' FRN 30/04/2028	183,082	0.07
USD 507,446	Golden Nugget Inc 'B' FRN 04/10/2023	509,242	0.18
USD 33,931	Golden Nugget Online Gaming Inc FRN 01/10/2023	35,967	0.01
USD 242,620	Goodrx Inc FRN 10/10/2025	241,938	0.09
USD 44,964	Graftech Finance Inc 'B' FRN 12/02/2025	44,880	0.02
USD 171,197	Greenhill & Co Inc 'B' FRN 12/04/2024	170,769	0.06
USD 302,426	Grifols Worldwide Operations USA 'B' FRN 15/11/2027	298,788	0.11
USD 222,635	Hanson Building FRN 25/10/2023	222,344	0.08
USD 128,403	Hostess Brands LLC 'B' FRN 03/08/2025	127,970	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 122,009	Hub International Ltd 'B' FRN 25/04/2025	120,637	0.04
USD 554,140	Hub International Ltd 'B3' FRN 25/04/2025	553,309	0.20
USD 125,055	ICP Group 'B' FRN 29/12/2027	123,701	0.04
USD 271,000	II-VI Inc 'B1' FRN 05/12/2028	270,154	0.10
USD 174,808	Illuminate Buyer LLC FRN 30/06/2027	174,289	0.06
USD 731,325	Infoblox / Delta Topco Inc 'B' FRN 01/12/2027	730,411	0.26
USD 121,000	Infoblox / Delta Topco Inc 'B' FRN 01/12/2028	121,100	0.04
USD 1,123,000	Informatica Llc 'B' FRN 29/10/2028	1,119,025	0.40
USD 125,000	Instructure Holdings Inc 'B' FRN 29/10/2028	124,844	0.04
USD 120,395	Insulet Corp 'B' FRN 04/05/2028	120,344	0.04
USD 370,371	ION Corp 'B' FRN 11/03/2028	369,512	0.13
USD 4,456	IQVIA Inc 'B1' FRN 07/03/2024	4,447	0.00
USD 439,767	IQVIA Inc 'B2' FRN 17/01/2025	437,568	0.16
USD 39,083	IQVIA Inc 'B3' FRN 11/06/2025	38,936	0.01
USD 271,950	IRB Holdings Corp 'B' FRN 05/02/2025	271,270	0.10
USD 588,871	IRB Holdings Corp 'B' FRN 15/12/2027	588,871	0.21
USD 346,108	Iridium Satellite Llc 'B2' FRN 04/11/2026	344,973	0.12
USD 140,305	JELD-WEN Inc 'B' FRN 28/07/2028	140,173	0.05
USD 160,115	Kar Auction Services Inc 'B6' FRN 19/09/2026	156,512	0.06
USD 185,186	Kissner / Morton Salt / SCIH Salt Holdings Inc 'B1' FRN 16/03/2027	183,710	0.07
USD 8,670	Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 28/06/2024	5,202	0.00
USD 68,030	Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 30/06/2025	31,945	0.01
USD 387,796	Level 3 Financing Inc 'B' FRN 01/03/2027	381,130	0.14
USD 237,728	Lions Gate Entertainment Corp 'B' FRN 24/03/2025	236,242	0.08
USD 501,614	Live Nation Entertainment Inc 'B4' FRN 19/10/2026	491,165	0.18
USD 939,958	Madison IAQ LLC 'B' FRN 21/06/2028	935,851	0.33
USD 222,385	Maravai Intermediate Hol 'B' FRN 19/10/2027	222,848	0.08
USD 538,295	Mavis Tire Express Services Corp 'B' FRN 04/05/2028	539,641	0.19
USD 1,039,395	McAfee / Magneta Buyer LLC 'B' FRN 27/07/2028	1,037,316	0.37
USD 506,000	McAfee / Magneta Buyer LLC 'B' FRN 27/07/2029	504,522	0.18
USD 173,167	McAfee LLC 'B' FRN 30/09/2024	173,050	0.06
USD 396,276	Med Parentco Lp 'B' FRN 31/08/2026	395,967	0.14
USD 261,364	Mega Broadband 'B' FRN 12/11/2027	260,601	0.09
USD 420,723	Messer Industries USA Inc 'B1' FRN 02/03/2026	417,963	0.15
USD 112,112	Metronet Holdings LLC 'B' FRN 02/06/2028	111,720	0.04
USD 295,588	MH Sub FRN 13/09/2024	293,879	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 629,686	MH Sub 'B' FRN 15/09/2024	629,013	0.22
USD 248,000	MH Sub 'B' FRN 23/02/2029	249,086	0.09
USD 61,182	MI Windows and Doors LLC 'B1' FRN 18/12/2027	61,277	0.02
USD 666,095	Mileage Plus Holdings LLC 'B' FRN 20/06/2027	703,563	0.25
USD 454,000	MKS Instruments Inc 'B' FRN 21/10/2028	453,151	0.16
USD 294,012	Momentive Performance Materials 'B' FRN 15/05/2024	293,889	0.10
USD 921,172	Mozart Borrower Lp 'B' FRN 21/10/2028	917,377	0.33
USD 245,000	Multi_Color / Label Acquisition Corp FRN 29/10/2028	246,022	0.09
USD 107,190	Murphy Oil USA Inc 'B' FRN 31/01/2028	107,258	0.04
USD 16,376	Naked Juice LLC FRN 24/01/2029	16,356	0.01
USD 283,803	Naked Juice LLC FRN 24/01/2029	283,449	0.10
USD 263,012	Netsmart Technologies 'B' FRN 01/10/2027	263,094	0.09
USD 30,832	New Arclin US Holding Corp FRN 02/10/2028	30,794	0.01
USD 282,981	Nexstar Broadcasting Inc 'B4' FRN 19/09/2026	281,869	0.10
USD 46,881	NFP Corp FRN 13/02/2027	46,377	0.02
USD 134,538	On Semiconductor Corp 'B4' FRN 19/09/2026	134,559	0.05
USD 109,372	Optiv Inc FRN 01/02/2024	108,244	0.04
USD 160,937	ORBCOMM Inc 'B' FRN 01/09/2028	161,205	0.06
USD 195,580	Orchid Orthopedic via Femur Buyer 'B' FRN 05/03/2026	183,356	0.07
USD 290,214	Organon & Co 'B' FRN 02/06/2028	289,851	0.10
USD 281,971	Packers Holdings LLC 'B' FRN 09/03/2028	280,620	0.10
USD 135,972	PAI Holdco Inc 'B' FRN 28/10/2027	135,633	0.05
USD 354,948	Pecf Uss Intermediate Ho 'B' FRN 17/12/2028	355,200	0.13
USD 964,010	Peraton Corp 'B' FRN 01/02/2028	963,344	0.34
USD 377,000	Peraton Corp 'B1' FRN 01/02/2029	384,540	0.14
USD 932,762	Petsmart Inc 'B' FRN 12/02/2028	931,307	0.33
USD 8,909	Petvet Care Centers 'B3' FRN 14/02/2025	8,898	0.00
USD 602,511	Phoenix Newco Inc 'B' FRN 15/11/2028	603,168	0.22
USD 183,418	Pike Corp 'B' FRN 21/01/2028	182,941	0.07
USD 180,547	Pilot Travel Centers Llc 'B' FRN 04/08/2028	179,589	0.06
USD 448,181	Planview Parent Inc FRN 17/12/2027	448,369	0.16
USD 243,531	Playtika Holding Corp 'B1' FRN 11/03/2028	242,771	0.09
USD 106,439	PLY Gem / Cornerstone Building Brands Inc 'B' FRN 12/04/2028	106,173	0.04
USD 797,346	Powerschool Inc / Severin Acquisition FRN 01/08/2025	792,562	0.28
USD 442,040	Precision Medicine Group FRN 18/11/2027	440,661	0.16
USD 63,580	Precision Medicine Group 'DD' FRN 18/11/2027	63,381	0.02
USD 67,340	Pregis Topco Co 'B' FRN 01/08/2026	67,256	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 114,155	Press Ganey Holdings Inc 'B' FRN 25/07/2026	114,227	0.04
USD 82,500	Prestige Brands Inc 'B5' FRN 01/07/2028	82,375	0.03
USD 304,392	Prime Security Services / ADT Corp 'B1' FRN 23/09/2026	303,588	0.11
USD 540,000	Proofpoint Inc 'B' FRN 31/08/2028	536,776	0.19
USD 217,371	PSAV Intermediate Corp 'B3' FRN 03/03/2025	251,824	0.09
USD 45,885	Pug Llc 'B2' FRN 13/02/2027	45,770	0.02
USD 413,000	Radiate Holdco Llc 'B' FRN 25/09/2026	411,967	0.15
USD 1,691,214	RealPage Inc 'B' FRN 22/04/2028	1,681,067	0.60
USD 123,341	Research Now Inc / Survey Sampling International LLC 'B' FRN 20/12/2024	121,877	0.04
USD 441,324	Reverb Buyer Inc 'B' FRN 01/11/2028	440,636	0.16
USD 88,775	Reverb Buyer Inc 'DD' FRN 01/11/2028	88,637	0.03
USD 30,792	Reynolds Consumer Products LLC 'B' FRN 04/02/2027	30,565	0.01
USD 115,611	Reynolds Group / Pactiv Evergreen FRN 05/02/2026	114,834	0.04
USD 189,525	Rh 'B' FRN 20/10/2028	188,848	0.07
USD 119,908	RV Retailer LLC 'B' FRN 08/02/2028	119,534	0.04
USD 84,529	Ryan Specialty Group LLC 'B' FRN 01/09/2027	84,318	0.03
USD 248,872	SBA Senior Finance II LLC 'B' FRN 11/04/2025	246,642	0.09
USD 199,837	Scientific Games Intrnational Inc 'B5' FRN 14/08/2024	199,249	0.07
USD 311,829	Sedgwick Inc 'B' FRN 31/12/2025	309,687	0.11
USD 91,163	Sedgwick Claims Management Service 'B3' FRN 03/09/2026	91,257	0.03
USD 293,852	Sequa Mazzanine Holdings LLC FRN 28/11/2023	295,688	0.11
USD 175,128	Serta Simmons Bedding LLC FRN 10/08/2023	167,193	0.06
USD 91,123	Serta Simmons Holding FRN 10/08/2023	91,684	0.03
USD 643,518	Service King 'B' FRN 22/12/2025	604,103	0.22
USD 200,720	Snap One Holdings Corp 'B' FRN 08/12/2028	200,720	0.07
USD 790,100	Solera LLC / Solera Finance Inc 'B' FRN 04/06/2028	788,622	0.28
USD 944,490	Sophia Lp 'B' FRN 07/10/2027	943,603	0.34
USD 247,000	Sotera Health FRN 13/12/2026	245,997	0.09
USD 255,274	Sotheby's 'B' FRN 15/01/2027	255,701	0.09
USD 181,571	Sovos Brands Intermediate Inc 'B' FRN 08/06/2028	181,344	0.06
USD 240,000	Sparta Us Holdco Llc 'B' FRN 02/08/2028	239,700	0.09
USD 94,288	Spectrum Brands Inc FRN 03/03/2028	93,993	0.03
USD 303,233	Spring Education Via SSH Group Holdings FRN 30/07/2025	296,126	0.11
USD 148,000	Springs Window Fashion Inc 'B' FRN 06/10/2028	147,075	0.05
USD 167,245	SRC Distribution Inc FRN 04/06/2028	167,245	0.06
USD 765,684	SRS Distribution Inc 'B' FRN 02/06/2028	764,727	0.27
USD 231,897	SS&C Technologies Inc 'B3' FRN 16/04/2025	229,319	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 281,710	Standard Industries Inc 'B' FRN 22/09/2028	281,710	0.10
USD 661,267	StandardAero Holding FRN 06/04/2026	647,281	0.23
USD 355,519	StandardAero Holdings 'B2' FRN 06/04/2026	348,000	0.12
USD 404,106	Station Casinos 'B' FRN 08/02/2027	400,477	0.14
USD 103,740	Synaptics Inc 'B' FRN 02/12/2028	103,714	0.04
USD 149,471	Tamko Building Products LLC FRN 29/05/2026	148,599	0.05
USD 950,664	Tempo Acquisition LLC 'B' FRN 02/11/2026	952,641	0.34
USD 647,649	The Dun & Bradstreet Corp FRN 06/02/2026	645,337	0.23
USD 536,431	Tibco Software Inc 'B' FRN 04/03/2028	537,885	0.19
USD 183,401	Tk Elevator Midco Gmbh 'B1' FRN 30/07/2027	183,434	0.07
USD 188,275	TMK Hawk Parent Corp. 'A' FRN 30/05/2024	179,489	0.06
USD 610,994	TMK Hawk Parent Corp. 'B' FRN 28/08/2024	536,654	0.19
USD 239,655	Tosca Services LLC FRN 18/08/2027	239,356	0.09
USD 95,580	Trader Interactive Llc 'B' FRN 28/07/2028	95,103	0.03
USD 341,666	Trans Union LLC 'B5' FRN 16/11/2026	338,164	0.12
USD 522,000	Trans Union Llc 'B6' FRN 01/12/2028	520,042	0.19
USD 26,909	Trident Tpi Holdings Inc 'B3' FRN 15/09/2028	26,937	0.01
USD 189,426	Trident Tpi Holdings Inc 'B3' FRN 17/09/2028	189,623	0.07
USD 1,034,129	Triton Water Holdings Inc 'B' FRN 31/03/2028	1,026,052	0.37
USD 201,660	Tropicana, Naked Juice / Bengal 'B' FRN 24/01/2030	202,920	0.07
USD 420,820	Truck Hero Inc 'B' FRN 31/01/2028	419,579	0.15
USD 182,090	Trugreen LP 'B' FRN 02/11/2027	182,181	0.06
USD 351,329	Uber Technologies Inc FRN 25/02/2027	350,387	0.13
USD 301,000	UKG Inc FRN 04/05/2026	300,040	0.11
USD 343,524	UKG Inc 'B' FRN 03/05/2027	346,100	0.12
USD 863,242	Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2026	862,163	0.31
USD 299,599	Unified Women's Healthcare LP 'B' FRN 18/12/2027	299,599	0.11
USD 714,600	United Airlines Inc 'B' FRN 21/04/2028	714,243	0.26
USD 97,000	UPC Financing Partnership 'AX' FRN 31/01/2029	96,424	0.03
USD 192,998	US Foods Inc 'B' FRN 13/09/2026	190,908	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 222,450	Us Foods Inc 'B' FRN 22/11/2028	221,858	0.08
USD 568,549	US LBM Holdings 'B' FRN 18/12/2027	564,916	0.20
USD 41,161	USI Inc 'B' FRN 01/12/2026	40,964	0.01
USD 329,514	USI Inc FRN 16/05/2024	327,701	0.12
USD 298,915	USIC Holdings Inc FRN 12/05/2028	297,955	0.11
USD 132	UTZ Quality Foods LLC 'B' FRN 20/01/2028	132	0.00
USD 304,947	Veeam Software / Buyer LLC 'B' FRN 28/02/2027	303,041	0.11
USD 1,083,222	Veritas US Inc 'B1' FRN 01/09/2025	1,081,640	0.39
USD 559,867	Verscend Holding Corp 'B1' FRN 27/08/2025	558,932	0.20
USD 487,531	Vertiv Group Corp 'B' FRN 02/03/2027	485,366	0.17
USD 147,630	Viad Corp 'B' FRN 30/07/2028	146,938	0.05
USD 592,605	Viagogo 'B' FRN 13/02/2027	586,678	0.21
USD 421,000	Virigin Media Bristol LLC 'Q' FRN 31/01/2029	420,276	0.15
USD 111,430	Warner Music 'G' FRN 20/01/2028	110,455	0.04
USD 187,202	Weber-Stephen Products LLC 'B' FRN 30/10/2027	187,342	0.07
USD 102,227	WellPet / Woof Holdings Inc FRN 21/12/2027	102,100	0.04
USD 181,627	WEX Inc 'B' FRN 31/03/2028	180,521	0.06
USD 390,000	Whatabrands Llc 'B' FRN 03/08/2028	388,904	0.14
USD 251,460	White Cap Buyer LLC 'B' FRN 19/10/2027	251,347	0.09
USD 778,152	William Morris Endeavor Entertainment 'B' FRN 18/05/2025	764,395	0.27
USD 715,402	Wilsonart LLC 'E' FRN 31/12/2026	713,764	0.26
USD 271,660	Wirb-Copernicus Group (WCG) 'B' FRN 08/01/2027	271,660	0.10
USD 464,690	Wp Citymd Bidco Llc 'B' FRN 23/12/2028	463,941	0.17
USD 92,000	Wr Grace Holdings Llc 'B' FRN 22/09/2028	92,000	0.03
USD 1,004,324	Zayo Group Holding / Front Range 'B' FRN 09/03/2027	989,600	0.35
USD 52,000	Zodiac Pool Solutions Llc 'B' FRN 21/01/2029	51,827	0.02
USD 27,000	Zurn Llc 'B' FRN 01/10/2028	26,933	0.01
		104,943,723	37.54
ターム・ローン合計		121,248,783	43.37

(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 2005-2 Ltd (Pref)*	—	0.00
6,000,000	TCW High Income Partners Ltd (Pref)*	60	0.00
		<u>60</u>	<u>0.00</u>
英国			
1,603,811,533	KCAD Holdings I Ltd*	16,038	0.00
		<u>16,038</u>	<u>0.00</u>
米国			
7,500	Adelphia Communications Corp (Pref)*	—	0.00
1,397	Ameriforge Group Inc	1,397	0.00
4,436	Ameriforge Group Inc (Wts 20/12/2022)	—	0.00
74	Marsico Superholdco SPV LLC*	—	0.00
817	NMG Parent LLC	125,614	0.05
128,304	Project Dark Circle (Pref)	1,320	0.00
4,191	Project Investor Holdings LLC*	—	0.00
4,191	Proppants Holdings LLC Newco E*	545	0.00
14,140	Rand McNally & Co*	—	0.00
		<u>128,876</u>	<u>0.05</u>
普通株式／優先株式及びワラント合計		<u>144,974</u>	<u>0.05</u>
債券			
カナダ			
USD 72,000	Bausch Health Companies Inc 4.875% 1/6/2028	67,991	0.03
		<u>67,991</u>	<u>0.03</u>
複数国			
USD 401,000	Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.75% 20/10/2028	428,415	0.15
		<u>428,415</u>	<u>0.15</u>
ルクセンブルグ			
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA 4.75% 15/1/2022	48,570	0.02
		<u>48,570</u>	<u>0.02</u>

(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 49,000	Ahead DB Holdings LLC 6.625% 1/5/2028	47,530	0.02
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6.00% 1/6/2029	191,000	0.07
USD 92,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/6/2029	92,672	0.03
USD 36,000	Antero Resources Corp '144A' 5.375% 1/3/2030	36,931	0.01
USD 54,000	Arches Buyer Inc 4.25% 1/6/2028	50,922	0.02
USD 45,000	Beacon Roofing Supply Inc 4.125% 15/5/2029	42,862	0.02
USD 338,000	Callon Petroleum Co '144A' 9.00% 1/4/2025	361,660	0.13
USD 27,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op 6.50% 1/10/2028	28,215	0.01
USD 786,000	Cheniere Energy Inc 4.625% 15/10/2028	799,519	0.29
USD 40,000	Clark Equipment Co 5.875% 1/6/2025	41,200	0.01
USD 99,000	Compass Group Diversified Holdings LLC 5.25% 15/4/2029	98,257	0.04
USD 220,000	CoreLogic Inc '144A' 4.50% 1/5/2028	209,825	0.07
USD 85,000	Crocs Inc 4.25% 15/3/2029	78,837	0.03
USD 212,000	DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co Inc '144A' 5.875% 15/8/2027	211,576	0.08
USD 636,000	Element Solutions Inc 3.875% 1/9/2028	618,510	0.22
USD 95,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.375% 1/2/2029	90,143	0.03
USD 200,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp '144A' 5.00% 15/8/2028	197,210	0.07
USD 323,000	Kraft Heinz Foods Co 4.875% 1/10/2049	365,545	0.13
USD 542,000	Kraft Heinz Foods Co 5.50% 1/6/2050	668,892	0.24
USD 143,000	Liberty Broadband Corp 2.75% 30/9/2050	143,364	0.05
USD 47,000	MoneyGram International Inc '144A' 5.375% 1/8/2026	48,645	0.02
USD 61,000	NCR Corp '144A' 5.00% 1/10/2028	60,517	0.02
USD 277,000	Novelis Corp 4.75% 30/1/2030	275,906	0.10
USD 40,000	Penn National Gaming Inc '144A' 4.125% 1/7/2029	37,641	0.01
USD 214,000	Playtika Holding Corp 4.25% 15/3/2029	203,166	0.07
USD 196,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.75% 15/10/2027	192,776	0.07
USD 362,000	SM Energy Co 10.00% 15/1/2025	393,472	0.14
USD 87,000	Synaptics Inc 4.00% 15/6/2029	85,477	0.03
USD 1,645,000	Texas Competitive Electric Holdings Co LLC / TCEH Finance Inc 11.50% 1/10/2022	3,290	0.00
		5,675,561	2.03
債券合計		6,220,537	2.23
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		6,365,511	2.28
有価証券ポートフォリオ時価		271,998,099	97.30
その他の純資産		7,555,400	2.70
純資産合計 (米ドル)		279,553,499	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。

(続く)

種類	額面価額	説明	取引相手	満期日	未実現 (損失) (米ドル)	時価 (米ドル)
金融デリバティブ商品						
スワップ						
CDS	10,000ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しアドラー・リアル・エステート・エージェンシーに係るデフォルト・プロテクションを提供	Morgan Stanley and Co. International Plc	2025年 12月20日	(2,329)	(658)
CDS	30,000ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しアドラー・リアル・エステート・エージェンシーに係るデフォルト・プロテクションを提供	Morgan Stanley and Co. International Plc	2026年 12月20日	(2,111)	(1,967)
CDS	950,000米ドル	ファンドが固定金利5.000%を受領しマークイットCDX.NA.HY.37.Version1に係るデフォルト・プロテクションを提供	Morgan Stanley and Co. International Plc	2026年 12月20日	(8,233)	63,416
合計（基礎となる総エクスポージャー—66,042米ドル）					(12,673)	60,791
CDS：クレジット・デフォルト・スワップ						

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						
USD	5,287,565	EUR	4,670,000	Morgan Stanley	2022年 3月16日	68,380
USD	218,819	GBP	165,000	Goldman Sachs	2022年 3月16日	(2,454)
USD	758,595	GBP	572,000	Morgan Stanley	2022年 3月16日	(8,484)
						57,442
シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）						
SGD	206,439	USD	152,548	State Street Bank & Trust Company	2022年 2月15日	(296)
USD	1,426	SGD	1,922	State Street Bank & Trust Company	2022年 2月15日	9
						(287)
合計（基礎となる総エクスポージャー—6,382,130米ドル）					57,155	

45ページから50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
2022年1月31日現在

	純資産比率 (%)
耐久消費財	19.61
非耐久消費財	15.94
通信	15.69
技術	12.95
工業	9.97
金融	9.19
エネルギー	7.34
素材	4.69
ユーティリティ	1.13
上場ファンド	0.79
有価証券ポートフォリオ時価	97.30
その他の純資産	2.70
	100.00

45ページから50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
2022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、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。

2022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、54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

- ・ 新たな目論見書を2021年3月10日付で発行している。
- ・ 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・シュワブが管理会社の取締役役に任命されている。
- ・ 2021年9月23日付で、グラハム・バンピングが管理会社の取締役会議長を退任している。
- ・ 2021年9月23日付で、ジョナサン・グリフィンが管理会社の取締役会議長に任命されている。
- ・ 2021年9月23日付で、エイドリアン・ローレンスが管理会社の取締役を退任している。
- ・ 2021年9月23日付で、リチャード・ガードナーが管理会社の取締役役に任命されている。
- ・ 新たな目論見書を2022年1月1日付で発行している。

2 重要な会計方針の要約

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

(a) 投資及びその他の資産の評価

当ファンドの投資及びその他の資産は以下のように評価されている。

マネー・マーケット以外のポートフォリオ

- ・ ターム・ローンは、証券取引所に上場されていない。純資産価額（以下「NAV」という。）の決定において、ポートフォリオは、AIFMが承認した価格決定機関より提供されるターム・ローンの評価額を利用する。通常、価格決定機関は、相場が容易に入手できる場合には、買呼値でターム・ローン进行评估する。相場が容易に入手できないターム・ローンの場合には、価格決定機関が評価額決定のための価格決定マトリックスを使用して決定した一貫性のある公正な市場価値で評価している。価格決定機関の手續及び評価方法は、AIFMの全般的な監督のもと、関連するポートフォリオの投資顧問会社（以下「投資顧問会社」という。）のレビューを受ける。AIFMは、価格決定機関の利用がターム・ローンの評価額決定の公正な方法であると誠実に判断している。
- ・ 組入証券は、持分証券、債券及びその他の債務商品（短期債券を除き、上場証券を含む。）で構成されている。これらの有価証券は、1つ又は複数の価格決定機関が市場情報や、類似の証券取引、機関トレーダー間で一般に認識されている証券間の多様な関係性を用いて通常の機関投資家の取引規模を単位として決定した価格に基づき評価される。
- ・ 証券取引所に上場されている又はその他の規制市場で取引されている組入証券は、世界株式インカム・ポートフォリオ（評価日現在のルクセンブルグ時間午後4時（以下「4PM CET」、又は各場合において「関連時刻」という。）時点で入手可能な最終の価格で評価される。）を除き、評価日の直前営業日の営業終了時点で入手可能な最終の当該取引所又は市場の価格で評価される。ある特定の有価証券について取引がなかった場合の有価証券の価格は、関連時刻において入手可能な直近の買呼値とするか、一定の場合には、当該有価証券の主要な市場である取引所の直近の取引価格、又はNASDAQ等の店頭（以下「OTC」という。）市場が主要な市場である有価証券については直近の買呼値で評価される。
- ・ オープン・エンド型の集団投資スキームに対する投資は、当該集団投資スキームの受益証券の直近の入手可能な純資産価額で評価される。
- ・ 証券取引所に上場されていない又はその他の規制市場で取引されていない固定利付証券は、1つ又は複数のディーラー又は価格決定機関から入手した利用可能な直近の買呼値又は利回り相当額により評価される。OTC市場で取引されている有価証券は、入手可能な直近の買呼値で評価される。複数の取引所で取引されている有価証券は、AIFMにより又はその指示により主要な市場に指定された取引所に基づいて評価される。OTC市場及び証券取引所の両方で取引されている組入証券は、最も活発な、最も代表的な市場に従って評価される。
- ・ AIFMは、市場相場を容易に入手できない又は独立の市場相場が公正な市場価値を反映していないと判断する場合には、適用法に従い当該資産又は負債の公正な市場価値を算定している。資産又は負債の価格算定にあたり、AIFMは（資産の種類等の要因に応じて）1つ又は複数の公正価値評価手法を使用し得る。例えば、資産の価格を、投資の当初取得原価を基に算定する場合や、独自の又は第三者のモデルを使用する場合もある。このモデルには、直接ポートフォリオ管理の価格算定インプットに基づくモデルや、資産及び／又は負債の評価時にAIFMが考慮する複数の要因の重要性及び一定の仮定を反映したモデルがある。また、AIFMは、資産及び／又は負債（又は関連若しくは同等の資産及び／若しくは負債）について実際に行われた過去の取引価格を評価の基礎として使用する、又は適切な場合には第三者が評価した類似資産及び／又は負債の評価額を使用する場合もある。

2022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	16,644	0.00

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、マネー・マーケット・ファンド規制（以下「MMFR」という。）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、シャドー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、2022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2022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2022年1月28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、2022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。

	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	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
通貨	米ドル	米ドル
豪ドル	0.706650	0.699450
カナダ・ドル	0.783607	0.782932
スイス・フラン	1.074402	1.075095
デンマーク・クローネ	0.150336	0.150005
ユーロ	1.118800	1.116550
英ポンド	1.342799	1.341400
香港ドル	0.128254	0.128310
インドネシア・ルピア	0.000070	0.000070
日本円	0.008665	0.008682
メキシコ・ペソ	0.048249	0.047879
シンガポール・ドル	0.739044	0.737572
新台湾ドル	0.035953	0.035953

(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。2022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。

2022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120,812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、別途の取決めにに基づき投資顧問会社又は関係会社に報酬を支払う。管理報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、月次で支払われる。当ファンドのAIFM及び投資顧問会社に対する報酬は、管理会社が負担しており、管理報酬から支払われる。

(b) 販売報酬

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

販売報酬の水準はNAVの年率0.1667%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2022年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2022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。

当年度中、通常の業務範囲外又は通常の実行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。）。2022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

2022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。2022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フェデラル・ファンド実効金利又は翌日物銀行調達金利（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、2022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	127,623
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	1,776
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

2022年1月31日終了年度後、主にロシアのウクライナへの侵攻による地政学的緊張及びロシア証券の正常な取引を低下させたその後の一連の制裁、規制、及びその他の措置の影響により、一部の金融市場が下落している。当ファンドの管理会社取締役会は、全ポートフォリオの運営及び純資産価額の公表を中断することなく、全ポートフォリオの投資目標に沿った投資成果の監視を継続している。

2022年3月14日付で、タレク・マフムードが管理会社の取締役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、2022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、2022年5月25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

2022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2022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2022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

2022年5月25日

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

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 2022 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 2022, 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.

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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company 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, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

25 May 2022

V. お知らせ

●登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社の異動について

ファンドの登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社であったJ. P. モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エーは、2022年1月22日付でJ. P. モルガン・エスイーに吸収合併され、同日以降、J. P. モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店がファンドの登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社としての業務を行っています。