

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26期(2022年2月1日~2023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26期(以下「当期」ということがあります。)の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告いたします。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ポートフォリオの仕組みは次のとおりです。

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

目次

	頁
I. 運用の経過および運用状況の推移等	1
II. 運用実績	5
III. 純資産額計算書	14
IV. ファンドの経理状況	15
V. お知らせ	87

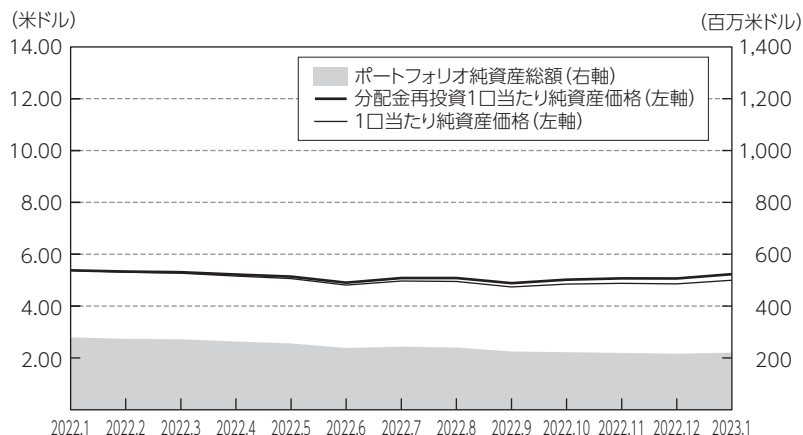
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2023年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=139.77円)によります。

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25期末の1口当たり純資産価格:
5.38米ドル
第26期末の1口当たり純資産価格:
5.00米ドル (1口当たり分配金額0.226004米ドル)
騰落率:
-2.76%

(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、2022年1月末日の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

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

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

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

(注6) ポートフォリオにベンチマークは設定されていません。

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

合成された参照指数(Issuer Capped Index:60%、S&P Leveraged Loan Index:40%)が2.39%の下落であったのに対し、ポートフォリオは、2.76%の下落となりました。当期末において、ポートフォリオは、その51%をハイイールド債、41%を銀行ローン、残りを厳選された株式および投資適格証券に投資しています。かかる資産配分は、過去12か月を通じてほとんど変化していません。ポートフォリオは、BB格の銘柄の組入比率を下げ、BBB格およびB格の銘柄の組入比率を上げています(これらは信用格付の専門機関であるS&Pにより付された格付であり、最高格のAAA格から最低格のC格までの格付があります。)。最近追加されたものには、中流部門の独立系エネルギーおよびレジャーの各セクターの銘柄が含まれていました。テクノロジー、無線通信および医薬品の各セクターについては、組入比率を減少させました。

■分配金について

当期(2022年2月1日～2023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)
2022年2月22日	5.29	0.022133 (0.42%)	-0.127867
3月22日	5.23	0.018261 (0.35%)	-0.041739
4月20日	5.19	0.018699 (0.36%)	-0.021301
5月20日	4.95	0.019196 (0.39%)	-0.220804
6月21日	4.86	0.019529 (0.40%)	-0.070471
7月20日	4.88	0.017376 (0.35%)	0.037376
8月22日	5.02	0.019854 (0.39%)	0.159854
9月20日	4.88	0.017948 (0.37%)	-0.122052
10月20日	4.78	0.018049 (0.38%)	-0.081951
11月21日	4.87	0.018858 (0.39%)	0.108858
12月20日	4.89	0.017412 (0.35%)	0.037412
2023年1月20日	4.99	0.018689 (0.37%)	0.118689

(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(2022年1月20日)における1口当たり純資産価格は、5.44米ドルでした。

■投資環境について

ロシアのウクライナへの侵攻前に、既に市場は不安定になり始めていました。高金利の見込みおよび中央銀行による景気刺激策の撤回により、特に高い評価を受けていたテクノロジー・セクターが投資家により再評価されました。しかし、投資家が慌て始めたのは、ウクライナへの侵攻の規模とその影響の可能性が明確になった時でした。

急激なインフレを受けて中央銀行が金利を引き上げ始めたため、投資家は景気後退の脅威への懸念をますます募らせました。実際に、価格高騰を抑制するため成長の低迷が必要であるかもしれないと主張した政策立案者もいました。

その一方、2022年末から2023年初旬にかけて、米国および欧州においてインフレ率が低下したため、市場が回復し、金利上昇のペースが落ち始めるかもしれないという期待が高まりました。パンデミックにより引き起こされ、ロシアのウクライナへの侵攻により深刻化したサプライチェーンの問題は、当期中も2022年通期と同様に、エネルギー株式およびコモディティ株式が主要銘柄であったことを意味していました。2023年1月末までに、MSCI世界株式指数は7%程度減少したのに対し、MSCI世界天然資源指数は過去12か月を通じて20%以上回復しました。

当期のほとんどの時期において、テクノロジー株式およびその他の成長株式は、将来の収益の評価に悪影響を与える金利上昇のプレッシャーにさらされたままの状態でした。商業用不動産およびインフラ資産は、キャッシュ・フローが高騰する価格に上手く適応できており、全体的に比較的良好な業績でした。投資家が将来の収益よりも現在のキャッシュ・フローをますます優先させたため、当期は保守的な配当金ベースの投資戦略を行うには良い時期でした。金利の上昇および比較的好調な企業収益が、銀行およびその他の金融サービス業の好調な業績をもたらしました。

「ゼロコロナ」政策およびその後の産業生産の減少を受けて特に中国で脆弱性が顕著でしたが、全体的に新興市場は先進国市場よりも大きな影響を受けました。多数あるエネルギー会社および鉱業会社のおかげで、英国市場は比較的業績が好調でした。一方、冬期のエネルギー供給に対する懸念が薄れたため、ユーロ圏の市場も当期の終わり頃にかけて大幅に回復しました。

環境・社会・ガバナンス(以下「ESG」といいます。)を意識したファンドは2021年の顕著な成長を再現することはできなかったものの、ESGの考慮は重要であり続けました。多くの「グリーン」企業がパンデミック後の再建計画の核にサステナビリティを取り入れる政府動向の恩恵を受けましたが、2022年はそれ以上に伝統的なエネルギー生産事業者にとって堅調な時期でした。

世界の債券市場にとっては、厳しい時期が続きました。物価とは逆向きに動く10年物米国債の利回りは、10月中旬にピークの4.2%まで上昇しました。この利回りの急騰は、英国のリズ・トラス政権が9月下旬に公表し、物議を醸した減税計画に対する投資家の非常に否定的な反応により引き起こされた部分もありました。10年物英国債の利回りは、4.5%まで上昇しましたが、11月末には3%まで反落しました。実際の物価上昇よりもインフレ期待に従って変動する指数連動債も、2022年中は大きな損失を出しました。

■ポートフォリオについて

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

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

今後も引き続き、投資方針に従って、ポートフォリオの運用を行う方針です。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要	
年間管理報酬	0.60%	約款に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。
年間販売報酬	0.45%	投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。
年間代行協会員報酬	0.05%	受益証券1口当たり純資産価格の公表および受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の日本における販売会社に対する送付等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。
その他の費用(当期)	0.33%	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

(2023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	93,825,276	46.36
	カナダ	3,985,732	1.97
	ルクセンブルグ	2,835,220	1.40
	フランス	2,295,281	1.13
	英国	2,225,800	1.10
	ケイマン諸島	1,555,469	0.77
	オランダ	1,505,099	0.74
	ドイツ	1,010,571	0.50
	パナマ	1,010,552	0.50
	バミューダ	980,405	0.48
	リベリア	728,885	0.36
	イタリア	666,406	0.33
	アイルランド	542,222	0.27
	スペイン	276,398	0.14
	モーリシャス	204,156	0.10
	ポルトガル	106,250	0.05
	日本	102,448	0.05
	マルタ	98,023	0.05
	スウェーデン	53,199	0.03
	香港	19,800	0.01
	小計	114,027,192	56.34

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	70,159,629	34.67
	ルクセンブルグ	3,413,826	1.69
	カナダ	2,144,377	1.06
	オランダ	1,824,431	0.90
	英国	1,350,458	0.67
	ケイマン諸島	539,192	0.27
	バミューダ	363,504	0.18
	アイルランド	359,963	0.18
	ドイツ	291,280	0.14
	パナマ	264,580	0.13
	フランス	207,836	0.10
	ニュージーランド	167,723	0.08
	ノルウェー	135,985	0.07
	オーストラリア	56,422	0.03
	小計	81,279,206	40.16
株式	米国	103,683	0.05
	英国	16,038	0.01
	バミューダ	11,004	0.01
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	130,785	0.06
ワラント	米国	1,261	0.00
	小計	1,261	0.00
投資資産合計		195,438,444	96.57
現金およびその他の資産（負債控除後）		6,948,739	3.43
合計（純資産総額）		202,387,183 (約28,288百万円)	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

(2023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.	TRANSDIGM INC	社債	6.75	2028年8月15日	1,246,000.00	1,250,445.77	1,250,359.75	0.62
2.	TRANSDIGM INC	社債	6.25	2026年3月15日	1,227,000.00	1,216,839.27	1,219,199.59	0.60
3.	MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLDING CO	社債	7.875	2026年8月15日	1,136,000.00	1,137,706.80	1,127,196.23	0.56
4.	CLARIOS GLOBAL LP / CLARIOS US FINANCE CO	社債	8.5	2027年5月15日	1,052,000.00	1,064,508.63	1,056,709.80	0.52
5.	EMERALD TOPCO INC 'B'	社債	6.625	2030年12月15日	954,000.00	953,895.49	946,845.00	0.47
6.	MH SUB / MICRO HOLDING / INTERNET BRANDS 'B'	ターム・ローン	0.0941617	2028年4月25日	989,578.45	976,453.45	936,566.73	0.46
7.	CLOUD SOFTWARE GROUP HOLDINGS INC	社債	6.5	2029年3月31日	1,048,000.00	905,496.95	930,839.05	0.46
8.	REALPAGE INC 'B'	ターム・ローン	0.0815371	2028年4月24日	968,760.17	967,509.57	929,409.13	0.46
9.	MEDLINE / MOZART BORROWER LP 'B'	ターム・ローン	0.0840371	2028年10月23日	917,127.52	915,333.31	887,779.44	0.44
10.	GLADERMA SA / NESTLE 'B3'	ターム・ローン	0.0890914	2026年10月1日	876,909.18	876,860.28	855,644.13	0.42
11.	VERSCEND ESCROW CORP	社債	9.75	2026年8月15日	825,000.00	832,693.54	831,327.75	0.41
12.	ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC / ALLIANT HOLDINGS CO- ISSUER	社債	6.75	2027年10月15日	873,000.00	870,487.28	816,255.00	0.40
13.	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	社債	4	2027年3月1日	1,154,000.00	1,062,389.47	799,925.38	0.40
14.	CARNIVAL HOLDINGS BERMUDA LTD	社債	10.375	2028年5月1日	735,000.00	750,915.09	794,743.77	0.39
15.	TIBCO SOFTWARE INC/PICARD PARENT 'B'	ターム・ローン	0.0949833	2029年3月30日	780,000.00	717,727.82	721,500.00	0.36
16.	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC	社債	8.375	2031年6月1日	715,000.00	715,000.00	721,292.00	0.36
17.	DUFF & PHELPS CORP / DEERFIELD DAKOTA 'B'	ターム・ローン	0.0864833	2027年4月9日	751,103.61	742,229.15	715,073.17	0.35
18.	SEDGWICK CLAIMS MANAGEMENT SERVICE 'B3'	ターム・ローン	0.0890344	2028年2月17日	707,906.63	706,000.71	687,377.34	0.34
19.	AMERICAN AIRLINES INC	社債	11.75	2025年7月15日	616,000.00	652,578.31	674,630.12	0.33
20.	ELEMENT SOLUTIONS INC	社債	3.875	2028年9月1日	752,000.00	732,088.49	660,461.90	0.33
21.	TROPICANA, NAKED JUICE / BENGAL 'B'	ターム・ローン	0.0824833	2029年1月24日	744,676.03	741,019.67	657,362.77	0.32
22.	EQUINOX HOLDINGS INC 'B1'	ターム・ローン	0.0815914	2024年3月8日	715,190.65	709,318.93	639,752.34	0.32
23.	WILLIAM MORRIS ENDEAVOR ENTERTAINMENT 'B'	ターム・ローン	0.0791	2025年5月18日	641,946.04	640,606.25	633,119.28	0.31
24.	CHOBANI LLC 'B'	ターム・ローン	0.0876792	2027年10月25日	624,975.00	621,877.45	616,775.33	0.30
25.	TEMPO ACQUISITION 'B1'	ターム・ローン	0.0815344	2028年8月31日	610,712.58	610,712.58	608,550.66	0.30
26.	NFP CORP	社債	6.875	2028年8月15日	733,000.00	726,171.76	606,482.66	0.30
27.	MEDLINE BORROWER LP	社債	5.25	2029年10月1日	704,000.00	659,658.60	602,721.22	0.30
28.	INMARSAT PLC / CONNECT US FINCO 'B'	ターム・ローン	0.0866	2026年12月11日	594,888.84	594,888.84	590,147.58	0.29
29.	WHITE CAP BUYER LLC	社債	6.875	2028年10月15日	671,000.00	639,875.31	577,520.49	0.29
30.	CLOUD SOFTWARE GROUP HOLDINGS INC	社債	9	2029年9月30日	678,000.00	546,755.60	577,228.86	0.29

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2023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（2023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。

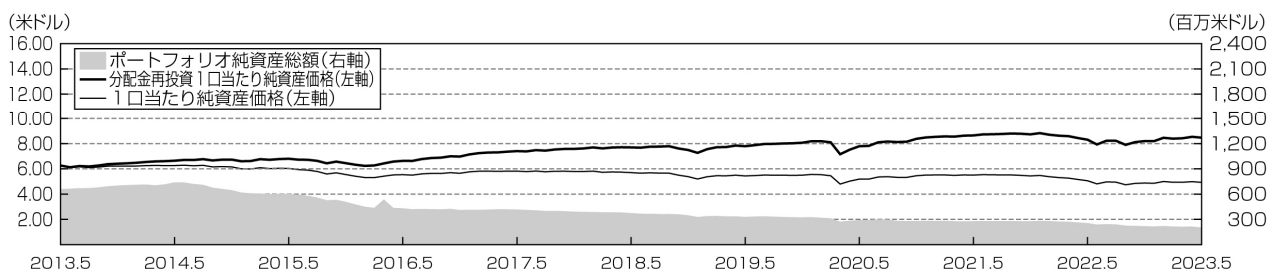
	純資産総額		1口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円	クラス	表示通貨	円
第17会計年度末 (2014年1月31日)	711,522	99,449	J	6.23	871
第18会計年度末 (2015年1月31日)	610,040	85,265	J	5.99	837
第19会計年度末 (2016年1月31日)	449,703	62,855	J	5.31	742
第20会計年度末 (2017年1月31日)	413,538	57,800	J	5.82	813
第21会計年度末 (2018年1月31日)	386,888	54,075	J	5.82	813
第22会計年度末 (2019年1月31日)	338,168	47,266	J	5.38	752
第23会計年度末 (2020年1月31日)	319,091	44,599	J	5.54	774
第24会計年度末 (2021年1月31日)	281,585	39,357	J	5.52	772
第25会計年度末 (2022年1月31日)	279,553	39,073	J	5.38	752
第26会計年度末 (2023年1月31日)	220,827	30,865	J	5.00	699
2022年2月末日	273,604	38,242	J	5.31	742
3月末日	272,048	38,024	J	5.27	737
4月末日	263,690	36,856	J	5.16	721
5月末日	255,886	35,765	J	5.06	707
6月末日	238,625	33,353	J	4.81	672
7月末日	243,601	34,048	J	4.97	695
8月末日	240,026	33,548	J	4.95	692
9月末日	225,095	31,462	J	4.74	663
10月末日	222,545	31,105	J	4.85	678
11月末日	219,217	30,640	J	4.88	682
12月末日	216,373	30,242	J	4.86	679
2023年1月末日	220,827	30,865	J	5.00	699

(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
 （2013年5月末から2023年5月末まで）

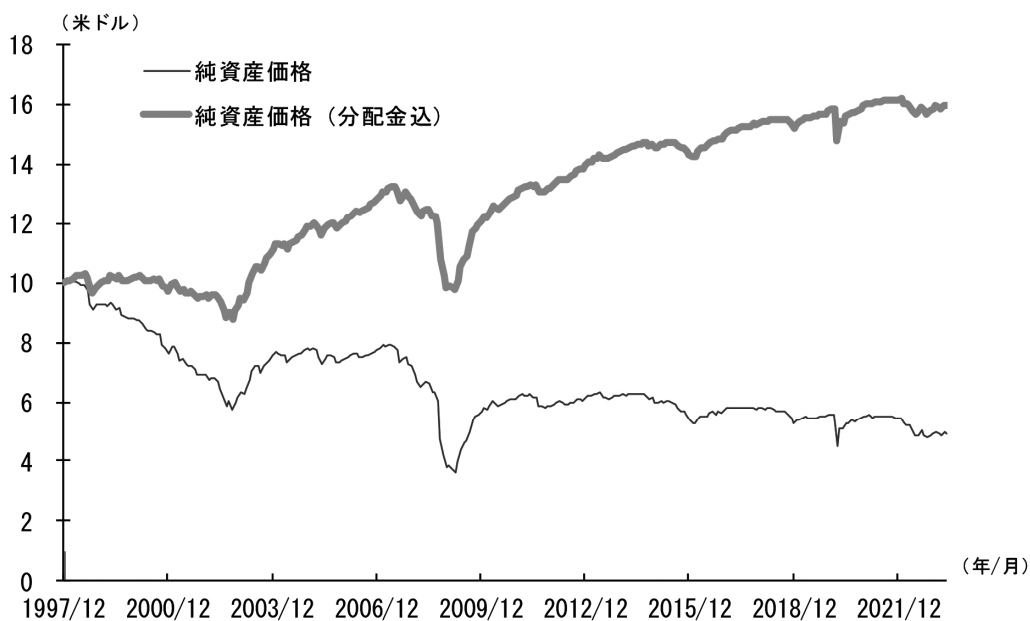
クラスJ 受益証券



※2013年5月末から2023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、2013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2023年5月22日まで）



※上記データは、各分配日時点の月次データである。

※純資産価格とは、1口当たりの純資産価格を指す。

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

② 分配の推移

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17会計年度	0.371455	51.92
第18会計年度	0.371362	51.91
第19会計年度	0.350738	49.02
第20会計年度	0.332469	46.47
第21会計年度	0.349132	48.80
第22会計年度	0.338923	47.37
第23会計年度	0.278733	38.96
第24会計年度	0.236480	33.05
第25会計年度	0.247497	34.59
第26会計年度	0.226004	31.59
2022年2月22日	0.022133	3.09
3月22日	0.018261	2.55
4月20日	0.018699	2.61
5月20日	0.019196	2.68
6月21日	0.019529	2.73
7月20日	0.017376	2.43
8月22日	0.019854	2.77
9月20日	0.017948	2.51
10月20日	0.018049	2.52
11月21日	0.018858	2.64
12月20日	0.017412	2.43
2023年1月20日	0.018689	2.61

(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)	第26会計年度 (2022年2月~2023年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.338923米ドル	0.278733米ドル	0.236480米ドル	0.247497米ドル	0.226004米ドル	0.222144米ドル	11.045816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、2022年6月1日から2023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2023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
第26会計年度	-2.86

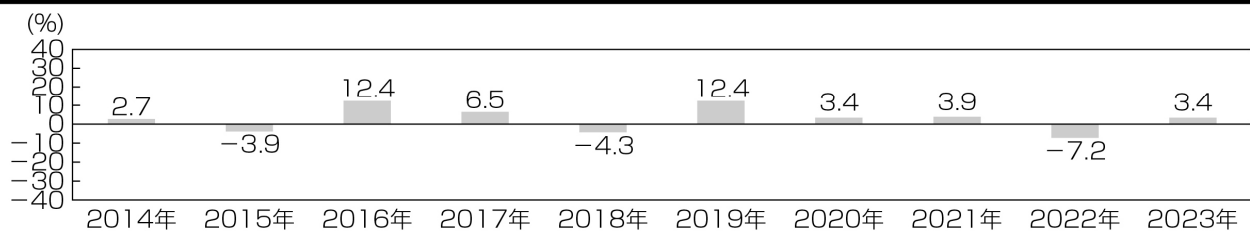
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

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) 2023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17会計年度	29,042,787	29,042,787	18,827,812	18,827,812	87,312,675	87,312,675
第18会計年度	18,649,139	18,649,139	22,010,032	22,010,032	83,951,782	83,951,782
第19会計年度	10,591,788	10,591,788	23,262,789	23,262,789	71,280,781	71,280,781
第20会計年度	6,799,222	6,799,222	16,813,792	16,813,792	61,266,211	61,266,211
第21会計年度	26,255,803	26,255,803	30,313,282	30,313,282	57,208,732	57,208,732
第22会計年度	6,732,275	6,732,275	9,374,336	9,374,336	54,566,671	54,566,671
第23会計年度	2,506,259	2,506,259	6,194,640	6,194,640	50,878,290	50,878,290
第24会計年度	3,046,443	3,046,443	7,555,746	7,555,746	46,368,987	46,368,987
第25会計年度	6,467,044	6,467,044	5,172,855	5,172,855	47,663,176	47,663,176
第26会計年度	2,402,935	2,402,935	9,363,583	9,363,583	40,702,528	40,702,528

(注1) 上記の各数値は、小数点以下を四捨五入して記載している。そのため、ある会計年度の発行済口数が、販売口数および買戻口数ならびに直前の会計年度の発行済口数に基づき算出される数値と必ずしも一致しない場合がある。

(注2) 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

(2023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		225,272,508米ドル	31,486,338
II 負債総額		4,445,215米ドル	621,308
III 純資産総額 (I - II)		220,827,293米ドル	30,865,031
IV 発行済口数	クラスA受益証券	2,929,550口	
	クラスAD受益証券	54,532口	
	クラスB受益証券	378,652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	40,702,528口	
V 1口当たり純資産価格	クラスA受益証券	5.07米ドル	709円
	クラスAD受益証券	8.65米ドル	1,209円
	クラスB受益証券	5.08米ドル	710円
	クラスC受益証券	9.05米ドル	1,265円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	9.35 S G D	968円
	クラスJ受益証券	5.00米ドル	699円

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

(注2) 「S G D」はシンガポール・ドルを指す。シンガポール・ドルの円貨換算は、便宜上、2023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=103.50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、2023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=139.77円及び1シンガポール・ドル=103.50円の為替レートが使用されている。

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

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

(1) 貸借対照表

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
純資産計算書
2023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		252,097,582	35,235,679
未実現損失		(36,187,695)	(5,057,954)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	215,909,887	30,177,725
銀行預金	2(a)	4,710,090	658,329
ブローカーに対する債権	15	529	74
未収利息及び未収配当金	2(a)	2,954,723	412,982
投資売却未収入金	2(a)	1,244,569	173,953
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	383,234	53,565
未実現利益：			
未決済為替予約	2(d)	2,121	296
スワップ時価		1,138	159
その他の資産	2(a)	66,217	9,255
資産合計		225,272,508	31,486,338
負債			
未履行ローン債務	2(i)	107,890	15,080
投資購入未払金	2(a)	3,165,295	442,413
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	671,620	93,872
未実現損失：			
未決済為替予約	2(d)	75,957	10,617
スワップ時価	2(d)	5,477	766
未払費用及びその他の負債	2(a), 4, 5, 6, 7, 8	418,976	58,560
負債合計		4,445,215	621,308
純資産合計		220,827,293	30,865,031

43ページから48ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
3年間の純資産価額の要約
2023年1月31日現在

	2023年1月31日現在		2022年1月31日現在		2021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	220,827,293	30,865,031	279,553,499	39,073,193	281,584,877	39,357,118
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	5.07	709	5.47	765	5.56	777
	(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)	9.35	968	10.14	1,049	10.35	1,071
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	8.65	1,209	9.34	1,305	9.49	1,326
クラスB分配型受益証券	5.08	710	5.47	765	5.56	777
クラスC分配型受益証券	9.05	1,265	9.75	1,363	10.06	1,406
クラスJ分配型受益証券	5.00	699	5.38	752	5.52	772

43ページから48ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(2) 損益計算書

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
損益計算書及び純資産変動計算書
2023年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		279,553,499	39,073,193
収益			
銀行受取利息	2(c)	4,922	688
債券及びローンの利息	2(c)	14,748,851	2,061,447
受取配当金(源泉税控除後)	2(c)	69,995	9,783
管理報酬リベート	4	1,839	257
収益合計		14,825,607	2,072,175
費用			
銀行支払利息	2(c)	81	11
管理報酬	4	1,459,260	203,961
販売報酬	4	1,223,056	170,947
事務管理報酬	6	205,229	28,685
監査報酬	7	24,746	3,459
弁護士報酬		63,241	8,839
印刷費及びその他の報告費用		68,341	9,552
税金	10	115,164	16,096
管理調整報酬	5	60,802	8,498
保管報酬	8	98,041	13,703
名義書換事務代行報酬		21,409	2,992
ローン・コミットメント費用	12	60,835	8,503
その他の報酬	2(c)	14,367	2,008
費用合計		3,414,572	477,255
投資純利益		11,411,035	1,594,920

(続く)

	注記	米ドル	千円
投資実現利得	2(a), 2(b)	4,170,479	582,908
投資実現損失	2(a), 2(b)	(11,741,811)	(1,641,153)
実現純利得/(損失) :			
先物契約	2(d)	(56)	(8)
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	132,316	18,494
スワップ取引	2(d)	(58,663)	(8,199)
オプション契約	2(d)	(471)	(66)
当期実現純損失		(7,498,206)	(1,048,024)
投資未実現利益の変動		(3,209,781)	(448,631)
投資未実現損失の変動		(9,822,509)	(1,372,892)
未実現利益/(損失)の純変動 :			
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	(118,836)	(16,610)
スワップ取引	2(d)	14,244	1,991
当期の未実現損失の純変動		(13,136,882)	(1,836,142)
営業活動による純資産の減少		(9,224,053)	(1,289,246)
受益証券の増減			
受益証券の発行による正味受取額	2(h)	15,489,561	2,164,976
受益証券の買戻による正味支払額	2(h)	(54,005,431)	(7,548,339)
受益証券の増減による純資産の減少		(38,515,870)	(5,383,363)
分配金宣言額	11	(10,986,283)	(1,535,553)
期末純資産		220,827,293	30,865,031

43ページから48ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
発行済受益証券変動計算書
2023年1月31日に終了した年度

	期首発行済 受益証券口数	発行受益証券 口数	買戻受益証券 口数	期末発行済 受益証券口数
クラスA分配型受益証券	3,685,017	616,711	1,372,178	2,929,550
クラスA分配型受益証券 (シンガポール・ドル建) (ヘッジ有)	20,000	-	-	20,000
クラスAD分配型受益証券	91,235	538	37,241	54,532
クラスB分配型受益証券	379,722	19	1,089	378,652
クラスC分配型受益証券	1,549	-	-	1,549
クラスJ分配型受益証券	47,663,176	2,402,935	9,363,583	40,702,528

43ページから48ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(3) 投資有価証券明細表等

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
投資明細表
2023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			
米国			
174	California Resources Corp (Wts 27/10/2024)	2,019	0.00
28,958	Mcdermott International Ltd	10,135	0.00
		12,154	0.00
普通株式及びワラント合計		12,154	0.00
債券			
バミューダ			
USD 81,000	Nabors Industries Ltd 7.25% 15/1/2026	78,386	0.04
USD 126,000	Nabors Industries Ltd 7.50% 15/1/2028	119,704	0.05
USD 130,000	NCL Corp Ltd 5.875% 15/3/2026	112,173	0.05
USD 52,000	NCL Corp Ltd 8.375% 1/2/2028	52,576	0.02
USD 18,000	NCL Corp Ltd 7.75% 15/2/2029	15,320	0.01
USD 65,000	NCL Finance Ltd 6.125% 15/3/2028	52,965	0.02
USD 25,000	Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd 5.625% 15/2/2029	21,340	0.01
USD 3,000	Weatherford International Ltd 11.00% 1/12/2024	3,083	0.00
USD 88,000	Weatherford International Ltd 6.50% 15/9/2028	87,352	0.04
USD 163,000	Weatherford International Ltd 8.625% 30/4/2030	164,275	0.08
		707,174	0.32
カナダ			
USD 102,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 5.75% 15/4/2025	102,031	0.05
USD 97,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3.875% 15/1/2028	88,561	0.04
USD 89,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/1/2028	81,865	0.04
USD 191,000	Air Canada 3.875% 15/8/2026	176,834	0.08
USD 52,000	ATS Corp 4.125% 15/12/2028	46,546	0.02
USD 12,000	Bombardier Inc 7.50% 15/3/2025	11,993	0.00
USD 360,000	Bombardier Inc 7.125% 15/6/2026	358,873	0.16
USD 407,000	Bombardier Inc 7.875% 15/4/2027	404,954	0.18
USD 200,000	Bombardier Inc 6.00% 15/2/2028	190,000	0.09
USD 153,000	Bombardier Inc 7.50% 1/2/2029	153,000	0.07
USD 93,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 5.00% 15/6/2029	73,953	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 198,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 4.875% 15/2/2030	154,052	0.07
USD 121,000	Clarios Global LP 6.75% 15/5/2025	121,334	0.05
USD 106,000	Enerflex Ltd 9.00% 15/10/2027	108,120	0.05
USD 84,000	ERO Copper Corp 6.50% 15/2/2030	71,727	0.03
USD 22,000	Garda World Security Corp 4.625% 15/2/2027	20,020	0.01
USD 134,000	Garda World Security Corp 7.75% 15/2/2028	135,675	0.06
USD 16,000	GFL Environmental Inc 4.25% 1/6/2025	15,462	0.01
USD 49,000	GFL Environmental Inc 3.75% 1/8/2025	46,564	0.02
USD 164,000	GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	159,482	0.07
USD 192,000	GFL Environmental Inc 4.00% 1/8/2028	170,582	0.08
USD 41,000	GFL Environmental Inc 3.50% 1/9/2028	36,746	0.02
USD 72,000	GFL Environmental Inc 4.75% 15/6/2029	65,266	0.03
USD 111,000	GFL Environmental Inc 4.375% 15/8/2029	97,680	0.04
USD 71,000	Husky III Holding Ltd 13.00% 15/2/2025	65,675	0.03
USD 100,000	Jones Deslauriers Insurance Management Inc 10.50% 15/12/2030	101,558	0.05
USD 27,000	Masonite International Corp 5.375% 1/2/2028	25,403	0.01
USD 95,000	Masonite International Corp 3.50% 15/2/2030	78,713	0.04
USD 89,000	Mattamy Group Corp 4.625% 1/3/2030	74,983	0.03
USD 285,000	New Gold Inc 7.50% 15/7/2027	264,856	0.12
USD 337,000	Open Text Corp 6.90% 1/12/2027	344,785	0.16
USD 23,000	Precision Drilling Corp 6.875% 15/1/2029	22,165	0.01
USD 37,000	Tervita Corp 11.00% 1/12/2025	39,960	0.02
USD 44,000	TransAlta Corp 7.75% 15/11/2029	45,250	0.02
USD 69,000	Vermilion Energy Inc 6.875% 1/5/2030	63,894	0.03
USD 117,000	Videotron Ltd 3.625% 15/6/2029	101,382	0.05
		4,119,944	1.87
ケイマン諸島			
USD 121,287	Global Aircraft Leasing Co Ltd 6.50% 15/9/2024	110,685	0.05
USD 115,000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd / HawaiianMiles Loyalty Ltd 5.75% 20/1/2026	110,096	0.05
USD 21,801	Spirit Loyalty Cayman Ltd / Spirit IP Cayman Ltd 8.00% 20/9/2025	22,128	0.01
USD 71,000	Spirit Loyalty Cayman Ltd / Spirit IP Cayman Ltd 8.00% 20/9/2025	72,035	0.04
USD 95,000	Transocean Inc 7.50% 15/1/2026	88,350	0.04
USD 87,000	Transocean Inc 11.50% 30/1/2027	90,589	0.04
USD 68,000	Transocean Titan Financing Ltd 8.375% 1/2/2028	70,219	0.03
		564,102	0.26

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
フランス			
EUR 100,000	Air France-KLM RegS 7.25% 31/5/2026	108,977	0.05
USD 633,000	Altice France SA 8.125% 1/2/2027	591,127	0.27
EUR 100,000	Altice France SA RegS 5.875% 1/2/2027	98,387	0.04
USD 250,000	Constellium SE 5.875% 15/2/2026	246,881	0.11
USD 500,000	Constellium SE 3.75% 15/4/2029	429,576	0.19
EUR 100,000	Constellium SE RegS 4.25% 15/2/2026	106,385	0.05
EUR 100,000	Credit Agricole SA RegS FRN (Perpetual)	112,418	0.05
EUR 200,000	Electricite de France SA RegS FRN (Perpetual)	171,771	0.08
USD 432,000	Iliad Holding SASU 6.50% 15/10/2026	409,320	0.19
USD 400,000	Iliad Holding SASU 7.00% 15/10/2028	373,758	0.17
EUR 100,000	iliad SA RegS 2.375% 17/6/2026	99,465	0.04
EUR 100,000	iliad SA RegS 5.375% 14/6/2027	108,705	0.05
EUR 100,000	RCI Banque SA RegS FRN 18/2/2030	99,789	0.04
EUR 11,000	Vallourec SA RegS 8.50% 30/6/2026	12,040	0.01
		2,968,599	1.34
ドイツ			
EUR 100,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH RegS 4.375% 15/1/2028	99,307	0.05
EUR 100,000	Gruenenthal GmbH RegS 4.125% 15/5/2028	98,861	0.05
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH RegS 3.875% 15/5/2027	95,525	0.04
EUR 100,000	Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/4/2029	94,410	0.04
USD 200,000	TK Elevator Holdco GmbH 7.625% 15/7/2028	177,965	0.08
EUR 200,000	TK Elevator Midco GmbH RegS 4.375% 15/7/2027	196,756	0.09
EUR 100,000	ZF Finance GmbH RegS 3.75% 21/9/2028	95,356	0.04
		858,180	0.39
複数国			
USD 445,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl 4.625% 1/6/2028	384,925	0.17
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl 4.625% 1/6/2028	170,500	0.08
USD 80,627	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd 5.50% 20/4/2026	78,962	0.03
USD 432,938	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd 5.75% 20/4/2029	418,088	0.19
USD 200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 3.25% 1/9/2028	173,616	0.08
USD 871,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 4.00% 1/9/2029	719,339	0.32
USD 175,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 4.75% 15/6/2027	164,923	0.07
USD 239,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 6.25% 15/5/2026	237,267	0.11
USD 1,152,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 8.50% 15/5/2027	1,148,607	0.52

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 876,000	Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC 6.75% 1/10/2026	837,938	0.38
USD 146,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 3.75% 1/12/2031	123,192	0.06
USD 485,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC 7.75% 15/4/2026	456,392	0.21
USD 71,000	VistaJet Malta Finance Plc / XO Management Holding Inc 6.375% 1/2/2030	62,658	0.03
		4,976,407	2.25
アイルランド			
EUR 200,000	AIB Group Plc RegS FRN (Perpetual)	205,453	0.09
USD 200,000	Jazz Securities DAC 4.375% 15/1/2029	182,001	0.08
USD 180,000	LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027	173,646	0.08
USD 200,000	LCPR Senior Secured Financing DAC 5.125% 15/7/2029	175,500	0.08
USD 200,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC 5.00% 15/7/2028	179,761	0.08
		916,361	0.41
イタリア			
USD 200,000	F-Brasile SpA / F-Brasile US LLC 7.375% 15/8/2026	163,876	0.07
EUR 100,000	Rekeep SpA RegS 7.25% 1/2/2026	92,399	0.04
EUR 100,000	Telecom Italia SpA RegS 1.625% 18/1/2029	82,203	0.04
		338,478	0.15
日本			
EUR 100,000	SoftBank Group Corp RegS 4.50% 20/4/2025	105,391	0.05
		105,391	0.05
リベリア			
USD 92,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 11.50% 1/6/2025	98,785	0.04
USD 33,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 4.25% 1/7/2026	28,380	0.01
USD 40,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.50% 31/8/2026	35,764	0.02
USD 61,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.375% 15/7/2027	52,765	0.02
USD 74,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 11.625% 15/8/2027	78,440	0.04
USD 30,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.50% 1/4/2028	25,714	0.01
USD 80,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 8.25% 15/1/2029	83,200	0.04
USD 145,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 9.25% 15/1/2029	152,927	0.07
		555,975	0.25

(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 200,000	Altice Financing SA 5.00% 15/1/2028	168,500	0.08
USD 549,000	Altice Financing SA 5.75% 15/8/2029	461,215	0.21
USD 371,000	Altice France Holding SA 10.50% 15/5/2027	317,205	0.14
EUR 100,000	Aramark International Finance Sarl RegS 3.125% 1/4/2025	104,500	0.05
USD 455,000	ARD Finance SA 6.50% 30/6/2027	355,824	0.16
USD 142,000	Camelot Finance SA 4.50% 1/11/2026	134,681	0.06
GBP 100,000	Garfunkelux Holdco 3 SA RegS 7.75% 1/11/2025	93,844	0.04
USD 200,000	Herens Holdco Sarl 4.75% 15/5/2028	164,310	0.08
EUR 100,000	Herens Midco Sarl RegS 5.25% 15/5/2029	74,653	0.03
EUR 100,000	Rossini Sarl RegS 6.75% 30/10/2025	109,315	0.05
USD 240,000	SK Invictus Intermediate II Sarl 5.00% 30/10/2029	198,834	0.09
EUR 100,000	Summer BC Holdco B Sarl RegS 5.75% 31/10/2026	97,970	0.04
USD 133,000	Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	111,148	0.05
USD 138,000	Telecom Italia Capital SA 6.00% 30/9/2034	110,403	0.05
USD 73,000	Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/7/2036	61,936	0.03
USD 156,000	Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038	134,940	0.06
USD 200,000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.50% 1/3/2028	186,400	0.09
		<u>2,885,678</u>	<u>1.31</u>
マーシャル諸島			
USD 74,000	Seaspan Corp 5.50% 1/8/2029	56,381	0.03
		<u>56,381</u>	<u>0.03</u>
モーリシャス			
USD 235,000	CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	219,725	0.10
		<u>219,725</u>	<u>0.10</u>
オランダ			
USD 210,000	Clear Channel International BV 6.625% 1/8/2025	203,790	0.09
USD 206,000	Diamond BC BV 4.625% 1/10/2029	172,712	0.08
USD 168,000	Elastic NV 4.125% 15/7/2029	143,512	0.07
USD 74,000	Sensata Technologies BV 4.00% 15/4/2029	65,530	0.03
EUR 115,350	Summer BidCo BV RegS 9.00% 15/11/2025	93,416	0.04
EUR 200,000	Telefonica Europe BV RegS FRN (Perpetual)	214,053	0.10
EUR 100,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 3.75% 9/5/2027	98,225	0.04
USD 50,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3.15% 1/10/2026	44,508	0.02
USD 230,000	Trivium Packaging Finance BV 5.50% 15/8/2026	220,800	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 502,000	Trivium Packaging Finance BV 8.50% 15/8/2027	482,733	0.22
USD 201,000	UPC Broadband Finco BV 4.875% 15/7/2031	175,875	0.08
USD 200,000	Ziggo Bond Co BV 5.125% 28/2/2030	164,739	0.07
		2,079,893	0.94
パナマ			
USD 247,000	Carnival Corp 10.50% 1/2/2026	257,076	0.12
USD 31,000	Carnival Corp 7.625% 1/3/2026	28,055	0.01
USD 485,000	Carnival Corp 5.75% 1/3/2027	398,913	0.18
USD 137,000	Carnival Corp 9.875% 1/8/2027	140,466	0.07
USD 210,000	Carnival Corp 4.00% 1/8/2028	180,810	0.08
USD 173,000	Carnival Corp 6.00% 1/5/2029	135,390	0.06
		1,140,710	0.52
ポルトガル			
EUR 100,000	EDP - Energias de Portugal SA RegS FRN 23/4/2083	108,533	0.05
		108,533	0.05
スペイン			
EUR 100,000	Banco de Sabadell SA RegS FRN 7/2/2029	108,615	0.05
		108,615	0.05
スウェーデン			
EUR 52,111	Intrum AB RegS 3.125% 15/7/2024	55,137	0.02
		55,137	0.02
スイス			
USD 200,000	Credit Suisse Group AG FRN (Perpetual)	151,082	0.07
		151,082	0.07

(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	198,583	0.09
USD 200,000	Barclays Plc FRN (Perpetual)	162,709	0.07
GBP 100,000	Constellation Automotive Financing Plc RegS 4.875% 15/7/2027	86,655	0.04
USD 200,000	eG Global Finance Plc 6.75% 7/2/2025	185,500	0.08
USD 200,000	HSBC Holdings Plc FRN 3/11/2028	217,195	0.10
USD 200,000	Merlin Entertainments Ltd 5.75% 15/6/2026	190,276	0.09
USD 200,000	Rolls-Royce Plc 3.625% 14/10/2025	187,000	0.08
USD 200,000	Rolls-Royce Plc 5.75% 15/10/2027	192,727	0.09
EUR 120,000	Rolls-Royce Plc RegS 4.625% 16/2/2026	127,623	0.06
GBP 168,000	Thames Water Kemble Finance Plc RegS 4.625% 19/5/2026	181,057	0.08
GBP 35,191	Unique Pub Finance Co Plc RegS 5.659% 30/6/2027	42,727	0.02
GBP 100,000	Unique Pub Finance Co Plc RegS 6.464% 30/3/2032	123,630	0.06
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance Plc 4.50% 15/8/2030	171,127	0.08
GBP 100,000	Virgin Media Secured Finance Plc RegS 4.25% 15/1/2030	100,217	0.04
USD 50,000	Vodafone Group Plc FRN 4/6/2081	43,375	0.02
		2,210,401	1.00
	米国		
USD 60,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.50% 1/7/2028	57,559	0.03
USD 39,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.00% 15/4/2029	36,468	0.02
USD 102,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 6.00% 1/8/2029	83,248	0.04
USD 200,000	Acuris Finance US Inc / Acuris Finance Sarl 5.00% 1/5/2028	164,000	0.07
USD 40,000	AdaptHealth LLC 6.125% 1/8/2028	37,782	0.02
USD 12,000	AdaptHealth LLC 5.125% 1/3/2030	10,725	0.00
USD 12,000	ADT Security Corp 4.125% 1/8/2029	10,620	0.00
USD 19,000	ADT Security Corp 4.875% 15/7/2032	16,958	0.01
USD 7,000	Advanced Drainage Systems Inc 5.00% 30/9/2027	6,679	0.00
USD 214,000	Advanced Drainage Systems Inc 6.375% 15/6/2030	212,050	0.10
USD 411,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp 8.25% 15/2/2026	408,043	0.18
USD 140,000	AHP Health Partners Inc 5.75% 15/7/2029	113,708	0.05
USD 217,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 3.25% 15/3/2026	200,117	0.09
USD 203,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.625% 15/1/2027	192,896	0.09
USD 139,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 5.875% 15/2/2028	135,556	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 32,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.875% 15/2/2030	29,433	0.01
USD 48,000	Allegiant Travel Co 7.25% 15/8/2027	46,965	0.02
USD 550,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer 4.25% 15/10/2027	501,725	0.23
USD 1,115,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer 6.75% 15/10/2027	1,048,100	0.47
USD 427,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer 5.875% 1/11/2029	368,926	0.17
USD 560,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6.625% 15/7/2026	539,129	0.24
USD 475,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 9.75% 15/7/2027	450,423	0.20
USD 151,000	AMC Networks Inc 4.75% 1/8/2025	127,595	0.06
USD 56,000	AMC Networks Inc 4.25% 15/2/2029	35,140	0.02
USD 500,000	American Airlines Inc 11.75% 15/7/2025	549,205	0.25
USD 22,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc 3.875% 15/11/2029	18,638	0.01
USD 325,000	American Express Co FRN (Perpetual)	287,625	0.13
USD 52,000	American Tower Corp 4.05% 15/3/2032	47,903	0.02
USD 43,000	AMN Healthcare Inc 4.00% 15/4/2029	36,831	0.02
USD 124,000	AmWINS Group Inc 4.875% 30/6/2029	108,367	0.05
USD 145,000	ANGI Group LLC 3.875% 15/8/2028	111,024	0.05
USD 120,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 1/3/2027	116,700	0.05
USD 21,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 15/1/2028	20,134	0.01
USD 34,000	Antero Resources Corp 7.625% 1/2/2029	34,817	0.02
USD 82,000	Apache Corp 4.25% 15/1/2030	74,698	0.03
USD 80,000	Apache Corp 5.10% 1/9/2040	69,000	0.03
USD 64,000	Apache Corp 5.35% 1/7/2049	52,851	0.02
USD 59,000	APi Group DE Inc 4.125% 15/7/2029	51,254	0.02
USD 44,000	APi Group DE Inc 4.75% 15/10/2029	39,396	0.02
USD 87,000	APX Group Inc 6.75% 15/2/2027	85,386	0.04
USD 120,000	APX Group Inc 5.75% 15/7/2029	104,100	0.05
USD 69,000	Aramark Services Inc 5.00% 1/4/2025	67,944	0.03
USD 114,000	Aramark Services Inc 6.375% 1/5/2025	113,975	0.05
USD 269,000	Aramark Services Inc 5.00% 1/2/2028	252,820	0.11
USD 185,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.875% 1/4/2027	179,931	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 450,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 1/4/2028	428,625	0.19
USD 68,000	Arconic Corp 6.00% 15/5/2025	67,582	0.03
USD 209,000	Arconic Corp 6.125% 15/2/2028	201,420	0.09
USD 167,000	Arcosa Inc 4.375% 15/4/2029	149,268	0.07
USD 50,000	Aretec Escrow Issuer Inc 7.50% 1/4/2029	43,919	0.02
USD 79,000	Arko Corp 5.125% 15/11/2029	62,198	0.03
USD 73,000	Asbury Automotive Group Inc 4.50% 1/3/2028	65,747	0.03
USD 72,000	Asbury Automotive Group Inc 4.75% 1/3/2030	63,072	0.03
USD 68,000	Asbury Automotive Group Inc 5.00% 15/2/2032	58,480	0.03
USD 328,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 9.00% 1/11/2027	404,260	0.18
USD 9,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 8.25% 31/12/2028	8,838	0.00
USD 262,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 5.875% 30/6/2029	229,905	0.10
USD 101,000	Ashland LLC 3.375% 1/9/2031	84,004	0.04
USD 44,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 4.625% 1/8/2029	36,524	0.02
USD 63,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 4.625% 1/4/2030	52,297	0.02
USD 711,000	AthenaHealth Group Inc 6.50% 15/2/2030	582,510	0.26
USD 25,000	ATI Inc 5.875% 1/12/2027	24,163	0.01
USD 44,000	ATI Inc 4.875% 1/10/2029	40,147	0.02
USD 162,000	ATI Inc 5.125% 1/10/2031	146,271	0.07
USD 210,000	Avantor Funding Inc 4.625% 15/7/2028	196,881	0.09
USD 140,000	Avantor Funding Inc 3.875% 1/11/2029	123,942	0.06
USD 69,000	Avient Corp 7.125% 1/8/2030	69,631	0.03
USD 14,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 5.375% 1/3/2029	12,527	0.01
USD 150,000	Axalta Coating Systems LLC 3.375% 15/2/2029	128,625	0.06
USD 133,000	Ball Corp 4.875% 15/3/2026	130,187	0.06
USD 84,000	BCPE Empire Holdings Inc 7.625% 1/5/2027	77,910	0.04
USD 620,000	Big River Steel LLC / BRS Finance Corp 6.625% 31/1/2029	608,338	0.28
USD 214,000	Black Knight InfoServ LLC 3.625% 1/9/2028	190,670	0.09
USD 248,000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 5.90% 3/11/2027	257,218	0.12
USD 31,000	Blackstone Private Credit Fund 7.05% 29/9/2025	31,290	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 30,000	Blackstone Private Credit Fund 3.25% 15/3/2027	26,101	0.01
USD 550,000	Block Inc 3.50% 1/6/2031	461,312	0.21
USD 622,000	Boeing Co 5.15% 1/5/2030	625,748	0.28
USD 108,000	Booz Allen Hamilton Inc 3.875% 1/9/2028	97,470	0.04
USD 253,000	Booz Allen Hamilton Inc 4.00% 1/7/2029	226,858	0.10
USD 284,000	Boxer Parent Co Inc 7.125% 2/10/2025	281,913	0.13
USD 336,000	Boxer Parent Co Inc 9.125% 1/3/2026	319,860	0.14
EUR 217,000	Boxer Parent Co Inc RegS 6.50% 2/10/2025	232,583	0.11
USD 94,000	Boyd Gaming Corp 4.75% 1/12/2027	89,275	0.04
USD 229,000	Boyd Gaming Corp 4.75% 15/6/2031	204,669	0.09
USD 153,000	Boyne USA Inc 4.75% 15/5/2029	138,835	0.06
USD 26,000	Brink's Co 5.50% 15/7/2025	25,648	0.01
USD 35,000	Broadcom Inc 4.15% 15/11/2030	32,497	0.01
USD 68,000	Broadcom Inc 2.45% 15/2/2031	55,650	0.03
USD 157,000	Broadcom Inc 4.30% 15/11/2032	143,709	0.06
USD 87,000	Broadcom Inc 2.60% 15/2/2033	67,859	0.03
USD 97,000	Broadcom Inc 3.419% 15/4/2033	81,021	0.04
USD 4,000	Broadcom Inc 3.469% 15/4/2034	3,291	0.00
USD 77,000	Brookfield Property REIT Inc / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSI Sellco LL 4.50% 1/4/2027	67,395	0.03
USD 18,000	Buckeye Partners LP 4.125% 1/3/2025	17,115	0.01
USD 18,000	Buckeye Partners LP 5.85% 15/11/2043	13,905	0.01
USD 4,000	Buckeye Partners LP 5.60% 15/10/2044	3,000	0.00
USD 142,000	BWX Technologies Inc 4.125% 30/6/2028	128,680	0.06
USD 92,000	BWX Technologies Inc 4.125% 15/4/2029	82,408	0.04
USD 34,000	Cable One Inc 15/3/2026 (Zero Coupon)	27,302	0.01
USD 96,000	Cable One Inc 1.125% 15/3/2028	73,632	0.03
USD 153,000	Cable One Inc 4.00% 15/11/2030	125,266	0.06
USD 200,000	Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/9/2027	171,046	0.08
USD 200,000	Cablevision Lightpath LLC 5.625% 15/9/2028	153,446	0.07
USD 408,000	Caesars Entertainment Inc 6.25% 1/7/2025	406,355	0.18

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 388,000	Caesars Entertainment Inc 8.125% 1/7/2027	392,850	0.18
USD 460,000	Caesars Entertainment Inc 4.625% 15/10/2029	392,201	0.18
USD 462,000	Caesars Entertainment Inc 7.00% 15/2/2030	470,662	0.21
USD 180,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc 5.75% 1/7/2025	179,775	0.08
USD 135,000	Callon Petroleum Co 6.375% 1/7/2026	130,028	0.06
USD 247,000	Callon Petroleum Co 8.00% 1/8/2028	246,881	0.11
USD 258,000	Callon Petroleum Co 7.50% 15/6/2030	247,680	0.11
USD 195,000	Calpine Corp 5.125% 15/3/2028	176,891	0.08
USD 41,000	Calpine Corp 4.625% 1/2/2029	35,754	0.02
USD 34,000	Calpine Corp 5.00% 1/2/2031	29,103	0.01
USD 87,000	Camelot Return Merger Sub Inc 8.75% 1/8/2028	81,763	0.04
USD 34,000	Cano Health LLC 6.25% 1/10/2028	21,675	0.01
USD 586,000	Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 1/5/2028	631,928	0.29
USD 19,000	Carpenter Technology Corp 6.375% 15/7/2028	18,758	0.01
USD 91,000	Carpenter Technology Corp 7.625% 15/3/2030	93,085	0.04
USD 41,000	Catalent Pharma Solutions Inc 5.00% 15/7/2027	38,850	0.02
USD 76,000	Catalent Pharma Solutions Inc 3.125% 15/2/2029	62,891	0.03
USD 172,000	Catalent Pharma Solutions Inc 3.50% 1/4/2030	142,127	0.06
USD 79,000	CCM Merger Inc 6.375% 1/5/2026	76,394	0.03
USD 96,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.125% 1/5/2027	90,835	0.04
USD 70,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 1/6/2029	64,400	0.03
USD 435,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 6.375% 1/9/2029	416,308	0.19
USD 242,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 1/3/2030	210,540	0.10
USD 149,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.50% 15/8/2030	126,905	0.06
USD 295,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 1/2/2031	244,112	0.11
USD 238,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 1/2/2032	199,551	0.09
USD 60,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.50% 1/6/2033	48,282	0.02
USD 299,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/1/2034	231,244	0.10
USD 134,000	CD&R Smokey Buyer Inc 6.75% 15/7/2025	121,270	0.05
USD 235,000	CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 1/4/2030	222,124	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 51,000	CDW LLC / CDW Finance Corp 3.276% 1/12/2028	44,675	0.02
USD 40,000	CDW LLC / CDW Finance Corp 3.25% 15/2/2029	34,686	0.02
USD 312,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op 5.50% 1/5/2025	309,782	0.14
USD 115,000	Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/7/2027	115,833	0.05
USD 123,000	Centene Corp 2.45% 15/7/2028	106,229	0.05
USD 340,000	Centene Corp 3.00% 15/10/2030	289,350	0.13
USD 621,000	Centene Corp 2.50% 1/3/2031	506,748	0.23
USD 119,000	Centene Corp 2.625% 1/8/2031	97,106	0.04
USD 102,000	Central Garden & Pet Co 4.125% 15/10/2030	86,494	0.04
USD 85,000	Central Garden & Pet Co 4.125% 30/4/2031	70,956	0.03
USD 288,000	Central Parent Inc / Central Merger Sub Inc 7.25% 15/6/2029	287,514	0.13
USD 64,000	Charles River Laboratories International Inc 4.25% 1/5/2028	59,170	0.03
USD 385,000	Charles Schwab Corp FRN (Perpetual)	329,860	0.15
USD 231,000	Chart Industries Inc 7.50% 1/1/2030	236,197	0.11
USD 36,000	Chart Industries Inc 9.50% 1/1/2031	37,665	0.02
USD 297,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4.40% 1/4/2033	264,259	0.12
USD 58,000	Chemours Co 5.75% 15/11/2028	52,345	0.02
USD 481,000	Cheniere Energy Partners LP 4.50% 1/10/2029	450,043	0.20
USD 173,000	Cheniere Energy Partners LP 4.00% 1/3/2031	154,394	0.07
USD 304,000	Cheniere Energy Partners LP 3.25% 31/1/2032	253,346	0.11
USD 7,000	Chesapeake Energy Corp 5.875% 1/2/2029	6,683	0.00
USD 211,000	Chesapeake Energy Corp 6.75% 15/4/2029	208,215	0.09
USD 460,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 7.50% 15/4/2025	451,950	0.20
USD 363,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 4.625% 15/11/2028	332,145	0.15
USD 138,000	CHS/Community Health Systems Inc 5.625% 15/3/2027	122,164	0.06
USD 183,000	CHS/Community Health Systems Inc 6.00% 15/1/2029	160,299	0.07
USD 187,000	CHS/Community Health Systems Inc 5.25% 15/5/2030	151,587	0.07
USD 94,000	CHS/Community Health Systems Inc 4.75% 15/2/2031	71,882	0.03
USD 181,000	Churchill Downs Inc 5.50% 1/4/2027	175,557	0.08
USD 23,000	Churchill Downs Inc 4.75% 15/1/2028	21,473	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 46,000	Ciena Corp 4.00% 31/1/2030	40,410	0.02
USD 153,000	CITGO Petroleum Corp 7.00% 15/6/2025	152,189	0.07
USD 108,000	CITGO Petroleum Corp 6.375% 15/6/2026	105,927	0.05
USD 15,000	Citigroup Inc FRN (Perpetual)	13,394	0.01
USD 39,000	Civitas Resources Inc 5.00% 15/10/2026	36,566	0.02
USD 412,000	Clarivate Science Holdings Corp 3.875% 1/7/2028	367,837	0.17
USD 339,000	Clarivate Science Holdings Corp 4.875% 1/7/2029	298,279	0.13
USD 99,000	Clean Harbors Inc 4.875% 15/7/2027	95,285	0.04
USD 153,000	Clean Harbors Inc 5.125% 15/7/2029	146,649	0.07
USD 43,000	Clean Harbors Inc 6.375% 1/2/2031	43,645	0.02
USD 693,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 5.125% 15/8/2027	629,022	0.28
USD 378,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.75% 15/4/2028	315,630	0.14
USD 401,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.50% 1/6/2029	323,807	0.15
USD 196,000	Clearway Energy Operating LLC 4.75% 15/3/2028	184,916	0.08
USD 1,015,000	Cloud Software Group Holdings Inc 6.50% 31/3/2029	887,512	0.40
USD 322,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.625% 15/4/2029	315,936	0.14
USD 156,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc 8.75% 15/4/2030	138,096	0.06
USD 92,000	CNX Midstream Partners LP 4.75% 15/4/2030	77,164	0.03
USD 46,000	CNX Resources Corp 6.00% 15/1/2029	42,206	0.02
USD 236,000	Coherent Corp 5.00% 15/12/2029	215,938	0.10
USD 15,000	Commercial Metals Co 4.125% 15/1/2030	13,367	0.01
USD 19,000	Commercial Metals Co 4.375% 15/3/2032	16,578	0.01
USD 117,000	CommScope Inc 6.00% 1/3/2026	112,421	0.05
USD 48,000	CommScope Inc 8.25% 1/3/2027	40,800	0.02
USD 59,000	CommScope Inc 7.125% 1/7/2028	46,315	0.02
USD 196,000	CommScope Inc 4.75% 1/9/2029	163,286	0.07
USD 294,000	CommScope Technologies LLC 6.00% 15/6/2025	277,851	0.13
USD 317,000	Comstock Resources Inc 6.75% 1/3/2029	292,445	0.13
USD 278,000	Comstock Resources Inc 5.875% 15/1/2030	239,158	0.11
USD 31,000	Consensus Cloud Solutions Inc 6.00% 15/10/2026	29,760	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 28,000	Consensus Cloud Solutions Inc 6.50% 15/10/2028	26,197	0.01
USD 231,000	Consolidated Communications Inc 6.50% 1/10/2028	188,554	0.09
USD 7,000	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC 4.75% 15/1/2029	6,356	0.00
USD 68,000	Covanta Holding Corp 4.875% 1/12/2029	58,462	0.03
USD 37,000	Covanta Holding Corp 5.00% 1/9/2030	31,492	0.01
USD 750,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 5.50% 15/6/2031	681,937	0.31
USD 306,000	Crescent Energy Finance LLC 7.25% 1/5/2026	293,870	0.13
USD 69,000	Crescent Energy Finance LLC 9.25% 15/2/2028	68,854	0.03
USD 21,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 5.625% 1/5/2027	20,024	0.01
USD 106,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 6.00% 1/2/2029	100,032	0.05
USD 19,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 8.00% 1/4/2029	19,356	0.01
USD 38,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 7.375% 1/2/2031	38,149	0.02
USD 67,000	Crocs Inc 4.125% 15/8/2031	56,011	0.03
USD 18,000	Crowdstrike Holdings Inc 3.00% 15/2/2029	15,473	0.01
USD 15,000	Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp V 'V' 4.25% 30/9/2026	14,335	0.01
USD 34,000	Crown Cork & Seal Co Inc 7.375% 15/12/2026	35,367	0.02
USD 540,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.625% 15/10/2025	527,877	0.24
USD 19,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.00% 1/5/2029	17,407	0.01
USD 30,000	CSC Holdings LLC 5.25% 1/6/2024	29,119	0.01
USD 729,000	CSC Holdings LLC 4.125% 1/12/2030	532,170	0.24
USD 207,000	CSC Holdings LLC 4.50% 15/11/2031	151,110	0.07
USD 144,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/5/2028	138,933	0.06
USD 184,000	Darling Ingredients Inc 6.00% 15/6/2030	183,025	0.08
USD 82,000	DCP Midstream Operating LP 6.45% 3/11/2036	85,754	0.04
USD 55,000	DCP Midstream Operating LP 6.75% 15/9/2037	60,062	0.03
USD 29,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC 8.00% 1/2/2028	26,847	0.01
USD 308,000	Diamondback Energy Inc 6.25% 15/3/2033	325,674	0.15
USD 35,000	Discover Financial Services 6.70% 29/11/2032	37,047	0.02
USD 730,000	DISH DBS Corp 5.25% 1/12/2026	623,237	0.28
USD 156,000	DISH DBS Corp 5.75% 1/12/2028	127,530	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 198,000	DISH DBS Corp 5.125% 1/6/2029	125,730	0.06
USD 255,000	DISH Network Corp 11.75% 15/11/2027	263,606	0.12
USD 172,000	DT Midstream Inc 4.125% 15/6/2029	151,360	0.07
USD 213,000	DT Midstream Inc 4.375% 15/6/2031	185,310	0.08
USD 337,000	Dun & Bradstreet Corp 5.00% 15/12/2029	299,087	0.14
USD 52,000	Dycom Industries Inc 4.50% 15/4/2029	46,478	0.02
USD 150,000	Earthstone Energy Holdings LLC 8.00% 15/4/2027	146,280	0.07
USD 40,000	Edison International 6.95% 15/11/2029	43,133	0.02
USD 200,000	Edison International FRN (Perpetual)	187,300	0.08
USD 31,000	Elanco Animal Health Inc 5.65% 28/8/2028	30,257	0.01
USD 33,000	Embeckta Corp 6.75% 15/2/2030	29,479	0.01
USD 235,000	Enact Holdings Inc 6.50% 15/8/2025	230,989	0.10
USD 13,000	Encompass Health Corp 4.50% 1/2/2028	12,137	0.01
USD 217,000	Encompass Health Corp 4.75% 1/2/2030	198,609	0.09
USD 96,000	Encompass Health Corp 4.625% 1/4/2031	84,725	0.04
USD 65,000	Energy Transfer LP 5.55% 15/2/2028	65,873	0.03
USD 327,000	Energy Transfer LP 3.75% 15/5/2030	298,799	0.14
USD 75,000	Energy Transfer LP 5.75% 15/2/2033	76,534	0.03
USD 112,000	EnLink Midstream LLC 5.625% 15/1/2028	109,480	0.05
USD 611,000	EnLink Midstream LLC 5.375% 1/6/2029	588,228	0.27
USD 98,000	EnLink Midstream LLC 6.50% 1/9/2030	99,960	0.05
USD 7,000	EnLink Midstream Partners LP 4.15% 1/6/2025	6,724	0.00
USD 18,000	EnLink Midstream Partners LP 4.85% 15/7/2026	17,460	0.01
USD 176,000	EnLink Midstream Partners LP 5.60% 1/4/2044	148,280	0.07
USD 51,000	EnLink Midstream Partners LP 5.45% 1/6/2047	42,458	0.02
USD 160,000	EnPro Industries Inc 5.75% 15/10/2026	156,968	0.07
USD 697,000	Entegris Escrow Corp 4.75% 15/4/2029	652,552	0.30
USD 48,000	Entegris Escrow Corp 5.95% 15/6/2030	46,207	0.02
USD 75,000	Entegris Inc 4.375% 15/4/2028	67,764	0.03
USD 63,000	Entegris Inc 3.625% 1/5/2029	54,023	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 66,000	EQM Midstream Partners LP 6.00% 1/7/2025	64,845	0.03
USD 33,000	EQM Midstream Partners LP 4.125% 1/12/2026	29,839	0.01
USD 193,000	EQM Midstream Partners LP 6.50% 1/7/2027	188,203	0.09
USD 10,000	EQM Midstream Partners LP 4.50% 15/1/2029	8,777	0.00
USD 37,000	EQM Midstream Partners LP 7.50% 1/6/2030	36,911	0.02
USD 126,000	EQM Midstream Partners LP 4.75% 15/1/2031	106,218	0.05
USD 87,000	Fair Isaac Corp 4.00% 15/6/2028	80,083	0.04
USD 91,000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co Inc 4.625% 15/1/2029	80,307	0.04
USD 47,000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co Inc 6.75% 15/7/2030	39,010	0.02
USD 143,000	FirstEnergy Corp 3.40% 1/3/2050	101,586	0.05
USD 182,000	FirstEnergy Transmission LLC 5.45% 15/7/2044	179,228	0.08
USD 41,000	FirstEnergy Transmission LLC 4.55% 1/4/2049	35,492	0.02
USD 5,000	Ford Motor Co 4.346% 8/12/2026	4,848	0.00
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 4.687% 9/6/2025	193,748	0.09
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 2.70% 10/8/2026	177,796	0.08
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 4.95% 28/5/2027	191,336	0.09
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 2.90% 16/2/2028	171,520	0.08
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 5.113% 3/5/2029	188,711	0.09
USD 200,000	Ford Motor Credit Co LLC 3.625% 17/6/2031	164,936	0.07
USD 39,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 6.50% 1/10/2025	37,733	0.02
USD 28,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 9.75% 1/8/2027	28,823	0.01
USD 176,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 5.50% 1/5/2028	155,320	0.07
USD 50,000	Foundation Building Materials Inc 6.00% 1/3/2029	39,932	0.02
USD 149,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	141,364	0.06
USD 400,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.00% 1/5/2028	359,500	0.16
USD 122,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.75% 1/5/2029	104,310	0.05
USD 73,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.00% 15/1/2030	59,492	0.03
USD 203,000	Frontier Communications Holdings LLC 8.75% 15/5/2030	210,206	0.10
USD 84,000	Garden Spinco Corp 8.625% 20/7/2030	90,300	0.04
USD 124,000	Gartner Inc 4.50% 1/7/2028	117,455	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 37,000	Gartner Inc 3.625% 15/6/2029	33,106	0.01
USD 7,000	Gartner Inc 3.75% 1/10/2030	6,200	0.00
USD 427,000	Gates Global LLC / Gates Corp 6.25% 15/1/2026	418,989	0.19
USD 54,000	GCI LLC 4.75% 15/10/2028	47,453	0.02
USD 97,000	Gen Digital Inc 7.125% 30/9/2030	98,682	0.04
USD 43,000	General Motors Co 5.40% 15/10/2029	42,368	0.02
USD 80,000	General Motors Financial Co Inc FRN (Perpetual)	73,148	0.03
USD 64,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.50% 1/10/2025	62,560	0.03
USD 81,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.75% 1/2/2028	78,385	0.04
USD 60,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.875% 15/4/2030	60,834	0.03
USD 65,000	Global Net Lease Inc / Global Net Lease Operating Partnership LP 3.75% 15/12/2027	54,798	0.02
USD 45,000	Global Payments Inc 4.95% 15/8/2027	44,768	0.02
USD 222,000	Global Payments Inc 3.20% 15/8/2029	196,345	0.09
USD 288,000	Global Payments Inc 2.90% 15/5/2030	246,253	0.11
USD 35,000	Global Payments Inc 5.40% 15/8/2032	34,963	0.02
USD 196,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 3.25% 15/1/2032	162,694	0.07
USD 30,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc 5.25% 1/12/2027	28,800	0.01
USD 91,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc 3.50% 1/3/2029	78,487	0.04
USD 111,000	Goodyear Tire & Rubber Co 9.50% 31/5/2025	114,790	0.05
USD 40,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.00% 15/7/2029	35,002	0.02
USD 24,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.625% 30/4/2033	20,454	0.01
USD 65,000	GrafTech Finance Inc 4.625% 15/12/2028	56,040	0.03
USD 64,000	Group 1 Automotive Inc 4.00% 15/8/2028	55,713	0.03
USD 7,000	GTCR AP Finance Inc 8.00% 15/5/2027	6,840	0.00
USD 16,000	Gulfport Energy Corp 8.00% 17/5/2026	15,870	0.01
USD 105,000	GYP Holdings III Corp 4.625% 1/5/2029	88,462	0.04
USD 13,000	H&E Equipment Services Inc 3.875% 15/12/2028	11,404	0.00
USD 32,000	Harvest Midstream I LP 7.50% 1/9/2028	31,119	0.01
USD 87,000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.375% 15/6/2026	77,416	0.03
USD 53,000	HB Fuller Co 4.25% 15/10/2028	46,955	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 196,000	HealthEquity Inc 4.50% 1/10/2029	174,930	0.08
USD 126,000	Herc Holdings Inc 5.50% 15/7/2027	120,566	0.05
USD 55,000	Hertz Corp 4.625% 1/12/2026	48,589	0.02
USD 43,000	Hertz Corp 5.00% 1/12/2029	35,153	0.02
USD 105,000	Hess Midstream Operations LP 4.25% 15/2/2030	91,670	0.04
USD 43,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 6.25% 1/11/2028	41,036	0.02
USD 80,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 5.75% 1/2/2029	74,800	0.03
USD 7,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 6.00% 15/4/2030	6,547	0.00
USD 3,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 6.25% 15/4/2032	2,766	0.00
USD 3,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 5.375% 1/5/2025	2,982	0.00
USD 187,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 5.75% 1/5/2028	184,581	0.08
USD 62,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 3.75% 1/5/2029	54,968	0.02
USD 155,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.875% 15/1/2030	145,295	0.07
USD 88,000	Home Point Capital Inc 5.00% 1/2/2026	63,800	0.03
USD 25,000	Howard Hughes Corp 5.375% 1/8/2028	23,219	0.01
USD 141,000	Howard Hughes Corp 4.125% 1/2/2029	121,612	0.05
USD 11,000	Howmet Aerospace Inc 5.125% 1/10/2024	10,967	0.00
USD 718,000	HUB International Ltd 7.00% 1/5/2026	715,247	0.32
USD 22,000	HUB International Ltd 5.625% 1/12/2029	19,776	0.01
USD 70,000	Huntington Ingalls Industries Inc 4.20% 1/5/2030	65,207	0.03
USD 90,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.75% 15/9/2024	87,211	0.04
USD 220,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 15/5/2026	215,600	0.10
USD 146,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 5.25% 15/5/2027	135,388	0.06
USD 186,000	Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV Inc 9.00% 1/7/2028	165,938	0.07
USD 220,000	Imola Merger Corp 4.75% 15/5/2029	193,098	0.09
USD 41,000	Ingevity Corp 3.875% 1/11/2028	36,323	0.02
USD 375,000	IQVIA Inc 5.00% 15/10/2026	364,687	0.16
USD 85,000	IRB Holding Corp 7.00% 15/6/2025	85,255	0.04
USD 12,000	Iron Mountain Inc 5.00% 15/7/2028	11,040	0.00
USD 45,000	Iron Mountain Inc 5.625% 15/7/2032	40,613	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 103,000	Iron Mountain Information Management Services Inc 5.00% 15/7/2032	89,610	0.04
USD 151,000	ITT Holdings LLC 6.50% 1/8/2029	130,795	0.06
USD 82,000	JPMorgan Chase & Co FRN 14/9/2033	84,162	0.04
USD 211,000	Kaiser Aluminum Corp 4.625% 1/3/2028	191,394	0.09
USD 152,000	Kaiser Aluminum Corp 4.50% 1/6/2031	129,200	0.06
USD 28,000	KB Home 7.25% 15/7/2030	27,905	0.01
USD 104,000	KBR Inc 4.75% 30/9/2028	93,994	0.04
USD 59,000	Ken Garff Automotive LLC 4.875% 15/9/2028	50,475	0.02
USD 204,000	Kinder Morgan Inc 4.80% 1/2/2033	196,367	0.09
USD 242,000	Kinetik Holdings LP 5.875% 15/6/2030	230,505	0.10
USD 114,000	Kobe US Midco 2 Inc 9.25% 1/11/2026	86,675	0.04
USD 43,000	Kontoor Brands Inc 4.125% 15/11/2029	36,888	0.02
USD 115,000	LABL Inc 5.875% 1/11/2028	103,563	0.05
USD 85,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.25% 1/2/2027	74,349	0.03
USD 30,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.75% 15/6/2029	24,825	0.01
USD 218,000	Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 15/5/2028	210,363	0.10
USD 105,000	Lamb Weston Holdings Inc 4.125% 31/1/2030	94,762	0.04
USD 16,000	Lamb Weston Holdings Inc 4.375% 31/1/2032	14,327	0.01
USD 131,000	LCM Investments Holdings II LLC 4.875% 1/5/2029	108,082	0.05
USD 113,000	Legacy LifePoint Health LLC 6.75% 15/4/2025	109,712	0.05
USD 120,000	Legacy LifePoint Health LLC 4.375% 15/2/2027	104,878	0.05
USD 43,000	Legends Hospitality Holding Co LLC / Legends Hospitality Co- Issuer Inc 5.00% 1/2/2026	39,622	0.02
USD 181,000	Level 3 Financing Inc 3.40% 1/3/2027	156,232	0.07
USD 50,000	Level 3 Financing Inc 4.625% 15/9/2027	42,361	0.02
USD 302,000	Level 3 Financing Inc 4.25% 1/7/2028	239,900	0.11
USD 95,000	Level 3 Financing Inc 3.625% 15/1/2029	70,744	0.03
USD 10,000	Level 3 Financing Inc 3.75% 15/7/2029	7,324	0.00
USD 100,000	Level 3 Financing Inc 3.875% 15/11/2029	81,365	0.04
USD 85,000	Levi Strauss & Co 3.50% 1/3/2031	70,762	0.03
USD 114,000	Life Time Inc 5.75% 15/1/2026	109,556	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 103,000	Life Time Inc 8.00% 15/4/2026	99,635	0.04
USD 104,737	Ligado Networks LLC 15.50% 1/11/2023	36,137	0.02
USD 133,000	Lindblad Expeditions LLC 6.75% 15/2/2027	130,546	0.06
USD 305,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 5.50% 15/4/2029	196,808	0.09
USD 59,000	Lithia Motors Inc 3.875% 1/6/2029	49,723	0.02
USD 14,000	Live Nation Entertainment Inc 4.875% 1/11/2024	13,626	0.01
USD 443,000	Live Nation Entertainment Inc 6.50% 15/5/2027	444,310	0.20
USD 101,000	Live Nation Entertainment Inc 4.75% 15/10/2027	93,172	0.04
USD 76,000	Live Nation Entertainment Inc 3.75% 15/1/2028	67,752	0.03
USD 58,000	LSF11 A5 HoldCo LLC 6.625% 15/10/2029	47,834	0.02
USD 373,000	Lumen Technologies Inc 4.00% 15/2/2027	317,050	0.14
USD 231,000	Lumen Technologies Inc 4.50% 15/1/2029	155,347	0.07
USD 28,000	Lumen Technologies Inc 5.375% 15/6/2029	19,536	0.01
USD 370,000	Madison IAQ LLC 5.875% 30/6/2029	293,717	0.13
USD 13,000	Magnolia Oil & Gas Operating LLC / Magnolia Oil & Gas Finance Corp 6.00% 1/8/2026	12,610	0.01
USD 81,000	MajorDrive Holdings IV LLC 6.375% 1/6/2029	63,432	0.03
USD 120,000	Marvell Technology Inc 2.95% 15/4/2031	100,806	0.05
USD 105,000	MasTec Inc 4.50% 15/8/2028	97,148	0.04
USD 137,000	Matador Resources Co 5.875% 15/9/2026	134,945	0.06
USD 85,000	Match Group Holdings II LLC 4.625% 1/6/2028	77,880	0.04
USD 26,000	Match Group Holdings II LLC 4.125% 1/8/2030	22,425	0.01
USD 100,000	Match Group Holdings II LLC 3.625% 1/10/2031	80,735	0.04
USD 43,000	Mattel Inc 3.75% 1/4/2029	38,381	0.02
USD 92,000	Mattel Inc 6.20% 1/10/2040	83,720	0.04
USD 143,000	Mattel Inc 5.45% 1/11/2041	121,727	0.05
USD 251,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co 5.50% 15/4/2024	250,152	0.11
USD 386,000	McAfee Corp 7.375% 15/2/2030	318,343	0.14
USD 39,000	Medline Borrower LP 3.875% 1/4/2029	33,444	0.01
USD 588,000	Medline Borrower LP 5.25% 1/10/2029	494,073	0.22
USD 58,000	Metis Merger Sub LLC 6.50% 15/5/2029	49,308	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 95,000	MGIC Investment Corp 5.25% 15/8/2028	89,423	0.04
USD 94,000	MGM Resorts International 6.00% 15/3/2023	94,029	0.04
USD 29,000	MGM Resorts International 5.75% 15/6/2025	28,611	0.01
USD 198,000	MicroStrategy Inc 6.125% 15/6/2028	168,300	0.08
USD 69,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp 4.875% 1/5/2029	60,755	0.03
USD 410,400	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd 6.50% 20/6/2027	411,538	0.19
USD 90,000	Minerals Technologies Inc 5.00% 1/7/2028	82,170	0.04
USD 80,000	Molina Healthcare Inc 4.375% 15/6/2028	73,922	0.03
USD 108,000	Molina Healthcare Inc 3.875% 15/11/2030	92,653	0.04
USD 40,000	Morgan Stanley FRN 19/1/2038	40,594	0.02
USD 402,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4.625% 1/8/2029	312,439	0.14
USD 323,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.50% 15/3/2031	227,918	0.10
USD 36,000	MSCI Inc 3.625% 1/9/2030	31,250	0.01
USD 39,000	MSCI Inc 3.875% 15/2/2031	34,392	0.02
USD 81,000	MSCI Inc 3.25% 15/8/2033	66,164	0.03
USD 31,000	Mueller Water Products Inc 4.00% 15/6/2029	27,544	0.01
USD 11,000	Murphy Oil Corp 5.75% 15/8/2025	10,946	0.00
USD 24,000	Murphy Oil Corp 5.875% 1/12/2027	23,460	0.01
USD 91,000	Murphy Oil USA Inc 4.75% 15/9/2029	83,379	0.04
USD 247,000	Nabors Industries Inc 5.75% 1/2/2025	239,637	0.11
USD 181,000	Nabors Industries Inc 7.375% 15/5/2027	179,742	0.08
USD 56,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 6.00% 15/1/2027	51,800	0.02
USD 52,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.125% 15/12/2030	42,138	0.02
USD 49,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.75% 15/11/2031	39,568	0.02
USD 13,000	Navient Corp 7.25% 25/9/2023	13,046	0.01
USD 54,000	Navient Corp 6.125% 25/3/2024	53,732	0.02
USD 80,000	Navient Corp 5.875% 25/10/2024	78,969	0.04
USD 91,000	Navient Corp 5.50% 15/3/2029	80,307	0.04
USD 52,000	NCR Corp 5.125% 15/4/2029	45,076	0.02
USD 121,000	NCR Corp 6.125% 1/9/2029	119,334	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 84,000	Neptune Bidco US Inc 9.29% 15/4/2029	81,491	0.04
USD 112,000	NESCO Holdings II Inc 5.50% 15/4/2029	100,647	0.05
USD 35,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc 5.25% 15/7/2028	32,187	0.01
USD 59,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc 9.75% 15/7/2028	55,772	0.03
USD 483,000	New Fortress Energy Inc 6.75% 15/9/2025	463,666	0.21
USD 633,000	New Fortress Energy Inc 6.50% 30/9/2026	581,914	0.26
USD 2,000	NextEra Energy Operating Partners LP 4.25% 15/9/2024	1,865	0.00
USD 375,000	NFP Corp 4.875% 15/8/2028	326,738	0.15
USD 906,000	NFP Corp 6.875% 15/8/2028	788,220	0.36
USD 44,000	NFP Corp 7.50% 1/10/2030	41,813	0.02
USD 78,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 7.50% 1/2/2026	73,880	0.03
USD 158,000	NGPL PipeCo LLC 7.768% 15/12/2037	172,158	0.08
USD 3,850,000	NM Holdings Co LLC 12.00% 1/6/2023*	-	0.00
USD 2,100,000	NM Holdings Co LLC 9.50% 1/7/2023*	-	0.00
USD 149,000	NMG Holding Co Inc / Neiman Marcus Group LLC 7.125% 1/4/2026	142,699	0.06
USD 548,000	Northern Oil and Gas Inc 8.125% 1/3/2028	546,245	0.25
USD 86,000	Northern Trust Corp 6.125% 2/11/2032	94,014	0.04
USD 132,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc 4.75% 30/4/2027	119,802	0.05
USD 185,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc 6.00% 15/2/2028	152,142	0.07
USD 51,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc 10.75% 1/6/2028	47,902	0.02
USD 610,000	Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	548,539	0.25
USD 136,000	Novelis Corp 3.875% 15/8/2031	114,114	0.05
USD 29,000	NRG Energy Inc 5.75% 15/1/2028	27,517	0.01
USD 17,000	NRG Energy Inc 5.25% 15/6/2029	15,322	0.01
USD 85,000	NRG Energy Inc 3.625% 15/2/2031	67,043	0.03
USD 42,000	NRG Energy Inc 3.875% 15/2/2032	32,803	0.01
USD 63,000	NuStar Logistics LP 5.75% 1/10/2025	62,040	0.03
USD 102,000	NuStar Logistics LP 6.00% 1/6/2026	100,062	0.05
USD 6,000	NuStar Logistics LP 6.375% 1/10/2030	5,783	0.00
USD 14,000	Occidental Petroleum Corp 6.95% 1/7/2024	14,245	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 52,000	Occidental Petroleum Corp 5.875% 1/9/2025	52,650	0.02
USD 30,000	Occidental Petroleum Corp 8.875% 15/7/2030	35,325	0.02
USD 206,000	Occidental Petroleum Corp 6.625% 1/9/2030	218,885	0.10
USD 64,000	Occidental Petroleum Corp 7.50% 1/5/2031	71,052	0.03
USD 76,000	Occidental Petroleum Corp 6.45% 15/9/2036	79,652	0.04
USD 445,000	Occidental Petroleum Corp 6.20% 15/3/2040	449,529	0.20
USD 26,000	Occidental Petroleum Corp 6.60% 15/3/2046	27,624	0.01
USD 220,000	OneMain Finance Corp 6.875% 15/3/2025	218,834	0.10
USD 101,000	OneMain Finance Corp 7.125% 15/3/2026	100,242	0.05
USD 123,000	OneMain Finance Corp 3.50% 15/1/2027	106,788	0.05
USD 29,000	OneMain Finance Corp 5.375% 15/11/2029	25,351	0.01
USD 110,000	ONEOK Inc 4.35% 15/3/2029	104,424	0.05
USD 106,000	Option Care Health Inc 4.375% 31/10/2029	91,557	0.04
USD 566,000	Oracle Corp 6.25% 9/11/2032	611,585	0.28
USD 263,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 4.125% 30/4/2028	238,112	0.11
USD 50,000	OT Merger Corp 7.875% 15/10/2029	32,125	0.01
USD 172,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 5.00% 15/8/2027	158,455	0.07
USD 112,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 4.25% 15/1/2029	95,254	0.04
USD 33,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 4.625% 15/3/2030	28,417	0.01
USD 7,000	Owl Rock Capital Corp 4.25% 15/1/2026	6,577	0.00
USD 25,000	Owl Rock Capital Corp 3.40% 15/7/2026	22,552	0.01
USD 74,000	OWL Rock Core Income Corp 5.50% 21/3/2025	72,213	0.03
USD 17,000	OWL Rock Core Income Corp 3.125% 23/9/2026	14,753	0.01
USD 124,000	OWL Rock Core Income Corp 7.75% 16/9/2027	124,457	0.06
USD 111,000	Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.50% 15/8/2028	101,458	0.05
USD 51,000	PDC Energy Inc 6.125% 15/9/2024	50,496	0.02
USD 122,000	Penske Automotive Group Inc 3.50% 1/9/2025	115,414	0.05
USD 31,000	Penske Automotive Group Inc 3.75% 15/6/2029	26,265	0.01
USD 168,000	Performance Food Group Inc 4.25% 1/8/2029	149,520	0.07
USD 83,000	Permian Resources Operating LLC 7.75% 15/2/2026	83,000	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 136,000	Permian Resources Operating LLC 6.875% 1/4/2027	132,940	0.06
USD 189,000	Permian Resources Operating LLC 5.875% 1/7/2029	177,099	0.08
USD 466,000	PetSmart Inc / PetSmart Finance Corp 7.75% 15/2/2029	459,010	0.21
USD 53,000	Pilgrim's Pride Corp 3.50% 1/3/2032	43,017	0.02
USD 174,000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp 3.80% 15/9/2030	156,826	0.07
USD 122,000	PNC Financial Services Group Inc FRN (Perpetual)	122,549	0.06
USD 2,000	Post Holdings Inc 5.75% 1/3/2027	1,969	0.00
USD 72,000	Post Holdings Inc 5.625% 15/1/2028	69,606	0.03
USD 13,000	Post Holdings Inc 5.50% 15/12/2029	12,053	0.01
USD 12,000	Post Holdings Inc 4.625% 15/4/2030	10,560	0.00
USD 15,000	Post Holdings Inc 4.50% 15/9/2031	12,975	0.01
USD 400,000	PRA Health Sciences Inc 2.875% 15/7/2026	365,991	0.17
USD 51,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp 5.625% 1/9/2029	37,007	0.02
USD 51,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp 5.875% 1/9/2031	35,672	0.02
USD 70,000	Prestige Brands Inc 3.75% 1/4/2031	59,151	0.03
USD 132,000	Prime Security Services Borrower LLC 6.25% 15/1/2028	125,150	0.06
USD 115,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc 5.75% 15/4/2026	112,831	0.05
USD 75,000	PTC Inc 4.00% 15/2/2028	69,600	0.03
USD 170,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 4.50% 15/9/2026	130,223	0.06
USD 543,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 6.50% 15/9/2028	279,645	0.13
USD 71,000	Range Resources Corp 4.875% 15/5/2025	68,502	0.03
USD 79,000	Raptor Acquisition Corp / Raptor Co-Issuer LLC 4.875% 1/11/2026	73,470	0.03
USD 200,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp 5.75% 15/1/2029	155,080	0.07
USD 59,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp 5.25% 15/4/2030	44,029	0.02
USD 35,000	Regal Rexnord Corp 6.05% 15/2/2026	35,450	0.02
USD 235,000	Regal Rexnord Corp 6.05% 15/4/2028	237,610	0.11
USD 80,000	Regal Rexnord Corp 6.30% 15/2/2030	81,624	0.04
USD 120,000	Regal Rexnord Corp 6.40% 15/4/2033	122,416	0.06
USD 25,000	Resideo Funding Inc 4.00% 1/9/2029	20,435	0.01
USD 87,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.50% 15/2/2029	77,239	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 60,000	RLJ Lodging Trust LP 3.75% 1/7/2026	55,023	0.02
USD 42,000	RLJ Lodging Trust LP 4.00% 15/9/2029	35,333	0.02
USD 163,000	Rockcliff Energy II LLC 5.50% 15/10/2029	155,220	0.07
USD 150,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	133,950	0.06
USD 22,000	Rockies Express Pipeline LLC 4.95% 15/7/2029	19,965	0.01
USD 53,000	Roller Bearing Co of America Inc 4.375% 15/10/2029	47,833	0.02
USD 59,000	Ryan Specialty Group LLC 4.375% 1/2/2030	53,248	0.02
USD 35,000	Sabine Pass Liquefaction LLC 5.90% 15/9/2037	36,018	0.02
USD 83,000	Sabre GBLB Inc 9.25% 15/4/2025	85,172	0.04
USD 138,000	Sabre GBLB Inc 7.375% 1/9/2025	135,930	0.06
USD 50,000	Sabre GBLB Inc 11.25% 15/12/2027	52,966	0.02
USD 427,000	SBA Communications Corp 3.875% 15/2/2027	395,012	0.18
USD 140,000	SBA Communications Corp 3.125% 1/2/2029	118,598	0.05
USD 39,000	Scientific Games International Inc 8.625% 1/7/2025	39,903	0.02
USD 92,000	Scientific Games International Inc 7.00% 15/5/2028	90,929	0.04
USD 40,000	Scientific Games International Inc 7.25% 15/11/2029	40,150	0.02
USD 72,000	Scotts Miracle-Gro Co 4.00% 1/4/2031	57,960	0.03
USD 12,000	Scotts Miracle-Gro Co 4.375% 1/2/2032	9,672	0.00
USD 112,000	Sealed Air Corp 4.00% 1/12/2027	103,322	0.05
USD 57,000	Sealed Air Corp 6.125% 1/2/2028	57,231	0.03
USD 388,000	Sensata Technologies Inc 4.375% 15/2/2030	346,757	0.16
USD 65,000	Sensata Technologies Inc 3.75% 15/2/2031	55,364	0.02
USD 4,000	Service Corp International 5.125% 1/6/2029	3,824	0.00
USD 47,000	Service Corp International 3.375% 15/8/2030	39,420	0.02
USD 120,000	Service Corp International 4.00% 15/5/2031	104,968	0.05
USD 192,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 4.625% 1/11/2026	180,960	0.08
USD 66,000	Simmons Foods Inc / Simmons Prepared Foods Inc / Simmons Pet Food Inc / Simmons Feed 4.625% 1/3/2029	55,606	0.02
USD 316,000	Sinclair Television Group Inc 4.125% 1/12/2030	251,931	0.11
USD 101,000	Sirius XM Radio Inc 3.125% 1/9/2026	91,026	0.04
USD 225,000	Sirius XM Radio Inc 5.00% 1/8/2027	212,884	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 30,000	Sirius XM Radio Inc 5.50% 1/7/2029	28,023	0.01
USD 49,000	Sirius XM Radio Inc 4.125% 1/7/2030	41,980	0.02
USD 132,000	Sirius XM Radio Inc 3.875% 1/9/2031	108,240	0.05
USD 150,000	Six Flags Theme Parks Inc 7.00% 1/7/2025	151,906	0.07
USD 76,000	SLM Corp 3.125% 2/11/2026	67,042	0.03
USD 27,000	SM Energy Co 5.625% 1/6/2025	26,460	0.01
USD 59,000	SM Energy Co 6.75% 15/9/2026	57,820	0.03
USD 9,000	SM Energy Co 6.625% 15/1/2027	8,730	0.00
USD 40,000	SM Energy Co 6.50% 15/7/2028	38,000	0.02
USD 483,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC 6.00% 1/11/2028	442,505	0.20
USD 400,000	Sotheby's 7.375% 15/10/2027	386,475	0.17
USD 400,000	Sotheby's / Bidfair Holdings Inc 5.875% 1/6/2029	344,000	0.16
USD 135,000	Southwestern Energy Co 5.375% 1/2/2029	127,394	0.06
USD 70,000	Southwestern Energy Co 4.75% 1/2/2032	61,445	0.03
USD 37,000	Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 6.375% 30/9/2026	33,161	0.01
USD 14,000	Spectrum Brands Inc 5.00% 1/10/2029	12,345	0.01
USD 81,000	Spectrum Brands Inc 5.50% 15/7/2030	73,197	0.03
USD 14,000	Spirit AeroSystems Inc 7.50% 15/4/2025	13,965	0.01
USD 184,000	Spirit AeroSystems Inc 9.375% 30/11/2029	199,180	0.09
USD 393,000	Sprint Capital Corp 6.875% 15/11/2028	420,502	0.19
USD 554,000	Sprint Capital Corp 8.75% 15/3/2032	680,090	0.31
USD 57,000	Sprint LLC 7.625% 1/3/2026	60,274	0.03
USD 432,000	SRS Distribution Inc 4.625% 1/7/2028	396,360	0.18
USD 343,000	SRS Distribution Inc 6.125% 1/7/2029	294,138	0.13
USD 137,000	SRS Distribution Inc 6.00% 1/12/2029	116,729	0.05
USD 375,000	SS&C Technologies Inc 5.50% 30/9/2027	359,928	0.16
USD 45,000	Stagwell Global LLC 5.625% 15/8/2029	39,343	0.02
USD 76,000	Standard Industries Inc 5.00% 15/2/2027	72,390	0.03
USD 20,000	Standard Industries Inc 4.75% 15/1/2028	18,730	0.01
USD 107,000	Standard Industries Inc 4.375% 15/7/2030	91,568	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 100,000	Standard Industries Inc 3.375% 15/1/2031	79,518	0.04
USD 178,000	Staples Inc 7.50% 15/4/2026	157,493	0.07
USD 85,000	Starwood Property Trust Inc 5.50% 1/11/2023	84,456	0.04
USD 34,000	Starwood Property Trust Inc 4.375% 15/1/2027	30,366	0.01
USD 55,000	Station Casinos LLC 4.50% 15/2/2028	49,421	0.02
USD 122,000	Station Casinos LLC 4.625% 1/12/2031	102,299	0.05
USD 78,000	Stericycle Inc 3.875% 15/1/2029	68,723	0.03
USD 41,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp 5.00% 1/6/2031	35,834	0.02
USD 94,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 5.25% 15/1/2029	88,196	0.04
USD 35,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 6.00% 15/4/2027	34,799	0.02
USD 110,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 5.875% 15/3/2028	106,830	0.05
USD 38,000	Surgery Center Holdings Inc 6.75% 1/7/2025	37,767	0.02
USD 184,000	Surgery Center Holdings Inc 10.00% 15/4/2027	187,680	0.08
USD 154,000	SWF Escrow Issuer Corp 6.50% 1/10/2029	102,025	0.05
USD 23,000	Syneos Health Inc 3.625% 15/1/2029	18,627	0.01
USD 24,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 5.50% 15/1/2028	22,148	0.01
USD 11,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6.00% 31/12/2030	9,941	0.00
USD 57,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6.00% 1/9/2031	51,300	0.02
USD 492,000	Tap Rock Resources LLC 7.00% 1/10/2026	466,081	0.21
USD 37,000	Taylor Morrison Communities Inc 5.125% 1/8/2030	33,756	0.02
USD 25,000	Teleflex Inc 4.625% 15/11/2027	23,905	0.01
USD 126,000	Teleflex Inc 4.25% 1/6/2028	116,506	0.05
USD 94,000	Tempur Sealy International Inc 4.00% 15/4/2029	82,120	0.04
USD 99,000	Tempur Sealy International Inc 3.875% 15/10/2031	81,912	0.04
USD 77,000	Tenet Healthcare Corp 4.625% 1/9/2024	75,651	0.03
USD 313,000	Tenet Healthcare Corp 4.875% 1/1/2026	304,299	0.14
USD 73,000	Tenet Healthcare Corp 6.25% 1/2/2027	71,107	0.03
USD 68,000	Tenet Healthcare Corp 5.125% 1/11/2027	65,462	0.03
USD 49,000	Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/6/2028	45,202	0.02
USD 116,000	Tenet Healthcare Corp 6.125% 1/10/2028	107,880	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 21,000	Tenet Healthcare Corp 4.25% 1/6/2029	18,585	0.01
USD 153,000	Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/6/2030	148,086	0.07
USD 152,000	Terex Corp 5.00% 15/5/2029	141,322	0.06
USD 2,000	TerraForm Power Operating LLC 5.00% 31/1/2028	1,875	0.00
USD 86,000	TerraForm Power Operating LLC 4.75% 15/1/2030	76,970	0.03
USD 131,000	Terrier Media Buyer Inc 8.875% 15/12/2027	102,484	0.05
USD 26,000	Titan International Inc 7.00% 30/4/2028	24,895	0.01
USD 608,000	TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15/7/2027	557,755	0.25
USD 18,000	T-Mobile USA Inc 3.375% 15/4/2029	16,368	0.01
USD 7,000	T-Mobile USA Inc 3.50% 15/4/2031	6,249	0.00
USD 213,000	TransDigm Inc 4.625% 15/1/2029	189,952	0.09
USD 30,000	Tri Pointe Homes Inc 5.70% 15/6/2028	28,241	0.01
USD 349,000	Triumph Group Inc 8.875% 1/6/2024	355,484	0.16
USD 23,000	Twilio Inc 3.625% 15/3/2029	19,524	0.01
USD 230,000	Twilio Inc 3.875% 15/3/2031	190,677	0.09
USD 355,000	Uber Technologies Inc 7.50% 15/5/2025	360,044	0.16
USD 165,000	Uber Technologies Inc 8.00% 1/11/2026	168,506	0.08
USD 304,000	Uber Technologies Inc 7.50% 15/9/2027	308,350	0.14
USD 262,000	Uber Technologies Inc 6.25% 15/1/2028	255,450	0.12
USD 416,000	Uber Technologies Inc 4.50% 15/8/2029	370,760	0.17
USD 229,378	United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust 'A' 5.875% 15/10/2027	231,646	0.10
USD 18,088	United Airlines 2020-1 Class B Pass Through Trust 'B' 4.875% 15/1/2026	17,604	0.01
USD 261,000	United Airlines Inc 4.375% 15/4/2026	247,640	0.11
USD 217,000	United Airlines Inc 4.625% 15/4/2029	197,749	0.09
USD 37,000	United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	35,640	0.02
USD 635,000	United Rentals North America, Inc. 6.00% 15/12/2029	644,027	0.29
USD 16,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC 4.75% 15/4/2028	13,145	0.01
USD 29,000	Univision Communications Inc 5.125% 15/2/2025	28,209	0.01
USD 93,000	Univision Communications Inc 6.625% 1/6/2027	91,058	0.04
USD 89,000	Univision Communications Inc 7.375% 30/6/2030	87,554	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 126,000	US Foods Inc 6.25% 15/4/2025	126,157	0.06
USD 130,000	US Foods Inc 4.75% 15/2/2029	119,157	0.05
USD 17,000	US Foods Inc 4.625% 1/6/2030	15,252	0.01
USD 338,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/4/2026	329,972	0.15
USD 107,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/9/2027	103,946	0.05
USD 90,000	Vail Resorts Inc 6.25% 15/5/2025	90,391	0.04
USD 387,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 15/8/2029	344,430	0.16
USD 329,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC 4.125% 15/8/2031	291,241	0.13
USD 485,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 1/11/2033	406,187	0.18
USD 250,000	Veritas US Inc / Veritas Bermuda Ltd 7.50% 1/9/2025	165,693	0.07
USD 825,000	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/8/2026	830,989	0.38
USD 458,000	Vertiv Group Corp 4.125% 15/11/2028	398,588	0.18
USD 115,000	Viasat Inc 5.625% 15/9/2025	107,381	0.05
USD 29,000	Viasat Inc 5.625% 15/4/2027	27,189	0.01
USD 83,000	Viasat Inc 6.50% 15/7/2028	66,353	0.03
USD 156,000	Viavi Solutions Inc 3.75% 1/10/2029	134,540	0.06
USD 317,000	VICI Properties LP 5.125% 15/5/2032	303,242	0.14
USD 21,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 5.625% 1/5/2024	20,942	0.01
USD 44,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 3.50% 15/2/2025	41,863	0.02
USD 57,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.625% 15/6/2025	55,134	0.02
USD 3,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.50% 1/9/2026	2,854	0.00
USD 42,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.25% 1/12/2026	39,461	0.02
USD 44,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.50% 15/1/2028	41,052	0.02
USD 21,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 3.875% 15/2/2029	18,855	0.01
USD 174,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.625% 1/12/2029	161,476	0.07
USD 144,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.125% 15/8/2030	128,643	0.06
USD 7,000	Vistra Operations Co LLC 5.50% 1/9/2026	6,800	0.00
USD 7,000	Vistra Operations Co LLC 5.00% 31/7/2027	6,573	0.00
USD 65,000	Vistra Operations Co LLC 4.375% 1/5/2029	57,036	0.03
USD 95,000	Wabash National Corp 4.50% 15/10/2028	83,600	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 299,000	Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/3/2032	263,786	0.12
USD 344,000	Waste Pro USA Inc 5.50% 15/2/2026	320,247	0.14
USD 141,000	WESCO Distribution Inc 7.125% 15/6/2025	143,115	0.06
USD 294,000	WESCO Distribution Inc 7.25% 15/6/2028	301,438	0.14
USD 24,000	Western Midstream Operating LP 4.75% 15/8/2028	22,680	0.01
USD 50,000	Western Midstream Operating LP 5.45% 1/4/2044	43,750	0.02
USD 182,000	Western Midstream Operating LP 5.30% 1/3/2048	155,155	0.07
USD 68,000	Western Midstream Operating LP 5.50% 15/8/2048	58,480	0.03
USD 220,000	Western Midstream Operating LP 5.50% 1/2/2050	189,436	0.09
USD 639,000	White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028	584,717	0.26
USD 104,000	White Cap Parent LLC 8.25% 15/3/2026	94,637	0.04
USD 43,000	William Carter Co 5.625% 15/3/2027	41,924	0.02
USD 178,000	Williams Scotsman International Inc 6.125% 15/6/2025	178,237	0.08
USD 134,000	Williams Scotsman International Inc 4.625% 15/8/2028	124,522	0.06
USD 70,000	WR Grace Holdings LLC 4.875% 15/6/2027	65,100	0.03
USD 617,000	WR Grace Holdings LLC 5.625% 15/8/2029	510,709	0.23
USD 90,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/8/2028	83,135	0.04
USD 45,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.25% 15/5/2027	42,413	0.02
USD 327,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 5.125% 1/10/2029	290,636	0.13
USD 34,000	XPO Escrow Sub LLC 7.50% 15/11/2027	34,765	0.02
USD 32,000	Yum! Brands Inc 4.75% 15/1/2030	29,920	0.01
USD 17,000	Yum! Brands Inc 5.375% 1/4/2032	16,114	0.01
USD 7,000	Yum! Brands Inc 5.35% 1/11/2043	6,108	0.00
USD 1,078,000	Zayo Group Holdings Inc 4.00% 1/3/2027	851,620	0.39
USD 962,000	Zayo Group Holdings Inc 6.125% 1/3/2028	661,375	0.30
USD 329,000	ZoomInfo Technologies LLC / ZoomInfo Finance Corp 3.875% 1/2/2029	282,117	0.13
		97,801,401	44.29
債券合計		122,928,167	55.67
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		122,940,321	55.67

(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 57,257	Vocus Group Ltd / Voyage Australia Pty Ltd 'B' FRN 20/07/2028	56,398	0.03
		56,398	0.03
バミューダ			
USD 201,287	Digicel International Finance Ltd 'B' FRN 27/05/2024	169,920	0.08
USD 251,056	Gardner Denver 'B1' FRN 28/02/2027	250,010	0.11
		419,930	0.19
カナダ			
USD 484,764	Air Canada 'B' FRN 11/08/2028	484,245	0.22
USD 208,383	Bausch Health Cos Inc 'B' FRN 01/02/2027	160,976	0.07
USD 476,066	Burger King 'B4' FRN 19/11/2026	470,539	0.21
USD 560,578	Clarios Global 'B' FRN 30/04/2026	558,078	0.25
USD 338,917	Four Seasons Hotels Ltd 'B' FRN 30/11/2029	340,243	0.16
USD 81,346	GFL Environmental Inc FRN 30/05/2025	81,493	0.04
USD 99,988	GFL Environmental Inc FRN 31/05/2027	100,169	0.05
USD 387,338	Titan Acquisition Ltd 'B' FRN 28/03/2025	377,073	0.17
USD 73,230	Westjet Airlines 'B' FRN 11/12/2026	70,164	0.03
		2,642,980	1.20
ケイマン諸島			
USD 385,412	American Airlines Inc / AAdvantage 'B' FRN 20/04/2028	395,209	0.18
USD 335,336	Grab Holdings Inc 'B' FRN 29/01/2026	332,821	0.15
		728,030	0.33
フランス			
USD 226,805	Altice France SA 'B13'FRN 14/08/2026	223,616	0.10
		223,616	0.10
ドイツ			
USD 304,442	Oxea Holdings GmbH 'B2' FRN 14/10/2024	295,501	0.13
		295,501	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
USD 239,000	Aercap / Setanta Aircraft Leasing 'B' FRN 05/11/2028	238,572	0.11
USD 129,035	ION Trading Finance Ltd 'B' FRN 01/04/2028	125,245	0.05
		363,817	0.16
ルクセンブルグ			
USD 305,934	Aggreko PLC 'B' FRN 17/08/2026	294,333	0.13
USD 126,703	Altice Financing SA FRN 15/07/2025	124,803	0.06
USD 210,277	Altice Financing SA FRN 31/01/2026	205,546	0.09
USD 165,524	Arxada / Herens 'B' FRN 29/06/2028	158,438	0.07
USD 879,146	Gladerma SA / Nestle 'B3' FRN 01/10/2026	860,878	0.39
USD 393,423	ICON Plc / Pra Healt Science 'B' FRN 01/07/2028	393,324	0.18
USD 847,067	Inmarsat Plc / Connect US Finco 'B' FRN 12/12/2026	840,713	0.38
USD 224	Intelsat Holdings LLC FRN 01/02/2029	220	0.00
USD 420,431	Jazz Financing Lux Sarl 'B' FRN 05/05/2028	419,905	0.19
USD 105,497	Marlink / Venga Finance LLC 'B' FRN 28/06/2029	99,431	0.04
USD 172,549	Nomad Foods Lux Sarl 'B2' FRN 10/11/2029	172,884	0.08
USD 181,468	SS&C Technologies Holdings Europe 'B4' FRN 16/04/2025	181,076	0.08
USD 195,584	Travelport Finance Luxembourg SA FRN 29/05/2026	122,827	0.06
		3,874,378	1.75
オランダ			
USD 43,564	Akzonobel Speciality FRN 01/10/2025	43,074	0.02
USD 178,000	Axalta Coating Systems US Holdings Inc 'B' FRN 20/12/2029	178,705	0.08
USD 436,168	Diamond Bc Bv 'B' FRN 29/09/2028	431,026	0.20
USD 420,935	Hunter Douglas Inc 'B1' FRN 25/02/2029	384,895	0.18
USD 141,830	Ola Netherlands 'B' FRN 15/12/2026	136,156	0.06
USD 72,000	Playa Resorts Holding BV 'B' FRN 05/01/2029	71,447	0.03
USD 216,933	Stars Group Holdings BV FRN 21/07/2026	216,612	0.10
USD 206,482	Stars Group Holdings BV / Flutter Financing BV 'B' FRN 22/07/2028	206,557	0.09
USD 246,000	Ziggo Finance Partnership 'I' FRN 30/04/2028	243,847	0.11
		1,912,319	0.87
ニュージーランド			
USD 171,140	Voyage Digital Ltd 'B' FRN 13/05/2029	171,140	0.08
		171,140	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ノルウェー			
USD 266,696	Adevinta ASA / Ebay Classifieds 'B2' FRN 26/06/2028	265,640	0.12
		265,640	0.12
パナマ			
USD 332,940	Carnival Corp 'B' FRN 30/06/2025	327,113	0.15
		327,113	0.15
英国			
USD 283,140	City Football Group Ltd 'B' FRN 21/07/2028	270,399	0.12
USD 268,932	Euro Garage 'B' FRN 07/02/2025	259,183	0.12
USD 127,506	Euro Garage 'B' FRN 31/03/2026	122,852	0.06
USD 191,000	Formula One Group 'B' FRN 15/01/2030	191,657	0.09
USD 476,411	Froneri US Inc / Froneri Lux Finco 'B2' FRN 29/01/2027	471,600	0.21
USD 89,073	ION Analytics / Dealogic / Acuris 'B' FRN 16/02/2028	88,423	0.04
		1,404,114	0.64
米国			
USD 267,442	8Th Avenue Food & Provisions Inc FRN 01/10/2025	231,203	0.10
USD 264,467	AC Products Inc 'B' FRN 17/05/2028	212,145	0.10
USD 304,667	Advisor Group Holdings Inc 'B1' FRN 31/07/2026	302,175	0.14
USD 104,203	Aimbridge Acquisition Co Inc 'B' FRN 02/02/2026	95,562	0.04
USD 146,756	AIT Worldwide Logistics Inc FRN 01/12/2023	93,740	0.04
USD 113,562	AIT Worldwide Logistics Inc 'B' FRN 06/04/2028	107,884	0.05
USD 320,536	Alixpartners LLP 'B' FRN 04/02/2028	319,834	0.14
USD 220,534	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B1' FRN 09/05/2025	220,228	0.10
USD 135,726	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B2' FRN 09/05/2025	135,493	0.06
USD 497,032	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B4' FRN 05/11/2027	495,944	0.22
USD 565,643	Allied Universal Holdco LLC 'B' FRN 12/05/2028	544,923	0.25
USD 267,790	Amc Entertainment Holdings 'B' FRN 22/04/2026	153,832	0.07
USD 134,325	Amentum Government Services Holdings LLC 'B3' FRN 15/02/2029	133,150	0.06
USD 162,056	American Airlines Inc 'B' FRN 29/01/2027	157,014	0.07
USD 272,484	American Bath / CP Atlas Buyer Inc 'B' FRN 23/11/2027	243,192	0.11

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 242,591	American Builders & Contractors Su 'B' FRN 15/01/2027	242,198	0.11
USD 302,594	Amneal Pharmaceuticals LLC 'B' FRN 04/05/2025	284,502	0.13
USD 243,029	AMR Corp FRN 27/06/2025	238,108	0.11
USD 421,422	Amwins Group Inc 'B' FRN 19/02/2028	418,885	0.19
USD 230,000	AOC/Aliancys 'B' FRN 15/10/2028	222,812	0.10
USD 67,550	Applied Systems Inc FRN 19/09/2026	67,663	0.03
USD 35,000	Applied Systems Inc 'B' FRN 17/09/2027	34,913	0.02
USD 418,172	Aqgen Island Intermediate Holdings Inc 'B' FRN 02/08/2028	404,322	0.18
USD 165,726	Aramark Services Inc 'B5' FRN 06/04/2028	164,518	0.07
USD 209,089	Arc Falcon I Inc 'B' FRN 30/09/2028	186,089	0.08
USD 154,262	Aruba Investments Holdings LLC 'B' FRN 24/11/2027	152,720	0.07
USD 122,000	Ascend Learning LLC FRN 10/12/2029	105,486	0.05
USD 416,678	Ascend Learning LLC 'B' FRN 11/12/2028	397,149	0.18
USD 472,354	Ascend Performance Materials Operations LLC 'B' FRN 27/08/2026	464,900	0.21
USD 127,552	Ascensus LLC 'B' FRN 02/08/2029	113,521	0.05
USD 721,595	Ascent Resources Utica Holdings LLC FRN 01/11/2025	764,292	0.35
USD 408,851	ASM Global 'B' FRN 23/01/2025	406,680	0.18
USD 364,607	Asplundh Tree Expert LLC 'B' FRN 07/09/2027	364,152	0.17
USD 159,240	Associated Materials 'B' FRN 08/03/2029	136,747	0.06
USD 240,101	AssuredPartners Inc 'B' FRN 13/02/2027	237,251	0.11
USD 121,130	AssuredPartners Inc 'B2' FRN 12/02/2027	119,586	0.05
USD 156,000	Asurion LLC 'B3' FRN 31/01/2028	129,024	0.06
USD 270,000	Asurion LLC 'B4' FRN 20/01/2029	224,437	0.10
USD 275,432	Asurion LLC 'B8' FRN 23/12/2026	261,906	0.12
USD 68,450	Athenahealth Group Inc FRN 15/02/2029	64,685	0.03
USD 558,547	Athenahealth Group Inc 'B' FRN 15/02/2029	527,827	0.24
USD 42,000	Atlantic Aviation 'B' FRN 23/09/2029	40,761	0.02
USD 101,970	Atlantic Aviation Corp 'B' FRN 23/09/2028	101,524	0.05
USD 217,863	Atlantic Broadband Holdings 'B' FRN 01/09/2028	215,603	0.10
USD 392,583	Avantor Inc 'B5' FRN 08/11/2027	392,144	0.18

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 107,690	Avis Budget Car Rental LLC 'B' FRN 06/08/2027	106,183	0.05
USD 199,492	AVSC Holding Corp / PSAV 'B1' FRN 03/03/2025	186,375	0.08
USD 42,135	AZZ Inc 'B' FRN 13/05/2029	42,127	0.02
USD 59,014	B&G Foods Inc 'B4' FRN 10/10/2026	56,420	0.03
USD 118,899	Bally'S Corp 'B' FRN 02/10/2028	114,129	0.05
USD 128,000	Barracuda Parent LLC 'B' FRN 15/08/2029	123,840	0.06
USD 201,000	Bayer Environmental 'B' FRN 04/10/2029	191,830	0.09
USD 257,564	Beacon Roofing Supply Inc 'B' FRN 19/05/2028	257,082	0.12
USD 164,126	Belron Finance 2019 LLC 'B' FRN 30/10/2026	163,852	0.07
USD 292,657	Belron Finance US LLC 'B' FRN 13/04/2028	292,292	0.13
USD 247,128	BMC Software Inc / Boxer Partner Co 'B' FRN 02/10/2025	242,635	0.11
USD 313,453	Bowlero Corp / Kingpin 'B' FRN 03/07/2024	312,669	0.14
USD 508,549	Brand Energy & Infrastructure Services FRN 21/06/2024	473,586	0.21
USD 166,320	Bright Horizons Family 'B' FRN 23/11/2028	166,042	0.08
USD 367,266	BWAY Holding Co 'B' FRN 03/04/2024	366,348	0.17
USD 28,846	Cablevision Lightpath LLC 'B' FRN 30/11/2027	28,588	0.01
USD 174,000	Caesars Entertainment Inc 'B' FRN 26/01/2030	173,783	0.08
USD 4,815	Caesars Resort Collection LLC 'B' FRN 23/12/2024	4,809	0.00
USD 492,175	Caliber Collision / Abra Auto Body 'B1' FRN 05/02/2026	479,379	0.22
USD 121,619	Calpine Corp 'B9' FRN 06/04/2026	121,180	0.05
USD 336,051	Camelot Finance / Clarivate Analytic 'B' FRN 31/10/2026	335,211	0.15
USD 382,856	Camelot Finance / Clarivate Analytic 'B' FRN 31/10/2026	382,018	0.17
USD 331,680	Casears Resort Collection LLC 'B1' FRN 20/07/2025	331,421	0.15
USD 231,789	Castlelake Aviation One 'B' FRN 22/10/2026	231,571	0.10
USD 283,565	Catalent Pharma Solutions Inc 'B3' FRN 22/02/2028	282,289	0.13
USD 297,990	CCC Intelligent Solution 'B' FRN 21/09/2028	296,947	0.13
USD 108,000	CDK Global Inc / Central Parent Inc FRN 06/07/2029	107,753	0.05
USD 416,790	Chariot Buyer LLC 'B' FRN 03/11/2028	401,856	0.18
USD 244,090	Charter Communications Operating 'B1' FRN 30/04/2025	243,602	0.11
USD 357,877	Charter Next Generation Inc FRN 01/12/2027	355,583	0.16

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 189,600	CHG Healthcare Services Inc 'B' FRN 30/09/2028	188,258	0.09
USD 626,577	Chobani LLC 'B' FRN 23/10/2027	622,467	0.28
USD 144,427	Churchill Downs Inc 'B1' FRN 17/03/2028	143,255	0.06
USD 34,000	Ciena Corp 'B' FRN 19/01/2030	33,958	0.02
USD 174,240	Clean Harbors Inc 'B' FRN 08/10/2028	174,059	0.08
USD 481,308	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 'B' FRN 21/08/2026	457,392	0.21
USD 206,016	Cloudera Inc 'B' FRN 08/10/2028	197,596	0.09
USD 231,641	Cloudera Inc 'B' FRN 08/10/2029	203,265	0.09
USD 274,009	CNT Holdings I 'B' FRN 08/11/2027	270,157	0.12
USD 64,681	Columbus McKinnon Corp 'B' FRN 14/05/2028	64,465	0.03
USD 164,221	Consolidated Communications Inc 'B1' FRN 02/10/2027	147,594	0.07
USD 284,609	Constellation Renewables FRN 15/12/2027	283,851	0.13
USD 492,248	Core & Main LP FRN 27/07/2028	489,939	0.22
USD 569,881	Corelogic Inc 'B' FRN 04/06/2028	483,213	0.22
USD 212,395	Cornerstone Ondemand Inc 'B' FRN 15/10/2028	195,403	0.09
USD 197,221	Covanta Holding Corp 'B' FRN 30/11/2028	197,292	0.09
USD 14,885	Covanta Holding Corp 'C' FRN 30/11/2028	14,890	0.01
USD 241,928	Cox Media Group 'B' FRN 17/12/2026	228,823	0.10
USD 105,938	Cp Iris Holdco I Inc 'B' FRN 01/10/2028	96,403	0.04
USD 18,958	Cp Iris Holdco I Inc 'DD' FRN 02/10/2028	17,251	0.01
USD 43,090	Creative Artists Agency LLC 'B' FRN 26/11/2026	43,036	0.02
USD 252,087	Crocs Inc 'B' FRN 20/02/2029	249,829	0.11
USD 145,007	CSC Holdings LLC 'B1' FRN 17/07/2025	139,750	0.06
USD 416,168	Cubic Corp / Atlas CC Acquisition 'B' FRN 25/05/2028	362,848	0.16
USD 84,596	Cubic Corp / Atlas CC Acquisition 'C' FRN 25/05/2028	73,757	0.03
USD 28,581	Curia Global/Albany Molecular 'B' FRN 30/08/2026	24,595	0.01
USD 381,220	Dealer Tire Financial LLC 'B2' FRN 14/12/2027	381,102	0.17
USD 400,878	Directv Financing LLC 'B' FRN 02/08/2027	393,947	0.18
USD 38,000	DiscoverOrg / Zoominfo 'B' FRN 02/02/2026	38,105	0.02
USD 450,010	DTZ US / Cushman & Wakefield 'B' FRN 21/08/2025	447,760	0.20

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 269,000	Duff & Phelps Corp / Deerfield Dakota FRN 07/04/2028	253,196	0.11
USD 598,639	Duff & Phelps Corp / Deerfield Dakota 'B' FRN 09/04/2027	577,902	0.26
USD 48,387	E2open LLC FRN 04/02/2028	48,296	0.02
USD 281,710	Ecovyst / Ecoservices 'B' FRN 09/06/2028	281,138	0.13
USD 68,525	Edgewater Generation FRN 13/12/2025	65,340	0.03
USD 208,966	Elanco Animal Health Inc 'B' FRN 01/08/2027	205,599	0.09
USD 403,020	Electron Bidco Inc 'B' FRN 01/11/2028	400,626	0.18
USD 88,884	Electronics For Imaging Inc FRN 23/07/2026	63,478	0.03
USD 121,602	Element Materials Technology Group FRN 24/06/2029	120,538	0.05
USD 263,472	Element Materials Technology Group 'B' FRN 24/06/2029	261,166	0.12
USD 220,535	Element Solutions Inc / Platforma Special 'B1' FRN 31/01/2026	220,378	0.10
USD 236,632	Emerald Topco Inc 'B' FRN 25/07/2026	225,333	0.10
USD 282,859	Envision Healthcare Corp FRN 30/03/2027	112,436	0.05
USD 42,477	Envision Healthcare Corp FRN 30/03/2027	37,061	0.02
USD 113,000	Epicor Software Corporation 'A3' FRN 31/07/2028	112,553	0.05
USD 717,083	Equinox Holdings Inc 'B1' FRN 08/03/2024	553,817	0.25
USD 361,809	Eresearch Technology Inc 'B' FRN 04/02/2027	338,743	0.15
USD 71,003	Eyecare Partners LLC 'B' FRN 15/11/2029	57,357	0.03
USD 370,295	Eyecare Partners LLC 'B' FRN 18/02/2027	307,037	0.14
USD 78,581	Eyecare Partners LLC 'B' FRN 15/11/2028	65,157	0.03
USD 303,274	Fairbanks Morse Defense / Arcline 'B' FRN 23/06/2028	288,868	0.13
USD 231,210	Fanatics Commerce Intermediate 'B' FRN 24/11/2028	230,535	0.10
USD 120,570	Fender Musical Instruments Corp 'B' FRN 01/12/2028	104,595	0.05
USD 780,819	Fertitta Entertainment LLC 'B' FRN 27/01/2029	770,083	0.35
USD 304,296	Filtration Group Corp FRN 29/03/2025	303,578	0.14
USD 198,487	Filtration Group Corp 'B' FRN 21/10/2028	197,445	0.09
USD 390,285	FleetCor Technologies Operating Co LLC FRN 30/04/2028	388,759	0.18
USD 51,480	Fluidra 'B' FRN 29/01/2029	50,751	0.02
USD 262,840	Focus Financial Partners LLC 'B4' FRN 01/07/2028	262,470	0.12
USD 540,946	Freeport Lng Investments 'B' FRN 21/12/2028	523,874	0.24

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 307,284	Frontier Communications Corp FRN 01/05/2028	300,610	0.14
USD 397,804	Gainwell / Milano Acquisition Corp 'B' FRN 01/10/2027	388,440	0.18
USD 359,876	Gates Global LLC 'B3' FRN 31/03/2027	358,825	0.16
USD 469,327	Genesys / Greeneden US Holdings II LLC 'B4' FRN 01/12/2027	460,429	0.21
USD 214,000	Go Daddy Operating Co LLC 'B' FRN 10/11/2029	214,563	0.10
USD 385,125	Go Daddy Operating Company LLC 'B4' FRN 10/08/2027	384,343	0.17
USD 181,280	Gogo Intermediate Holdings LLC 'B' FRN 30/04/2028	180,955	0.08
USD 108,583	Goodrx Inc FRN 10/10/2025	107,090	0.05
USD 35,868	Graftech Finance Inc 'B' FRN 12/02/2025	35,546	0.02
USD 171,197	Greenhill & Co Inc 'B' FRN 12/04/2024	167,773	0.08
USD 20,246	Hearthside Food Solutions LLC FRN 23/05/2025	18,695	0.01
USD 261,408	Hilton Worldwide Finance LLC FRN 22/06/2026	260,945	0.12
USD 94,033	HireRight / GIS / Genuine Financial Holdings LLC FRN 11/07/2025	93,277	0.04
USD 115,655	Hostess Brands LLC 'B' FRN 03/08/2025	115,633	0.05
USD 117,000	HUB International Ltd FRN 10/11/2029	116,911	0.05
USD 120,745	Hub International Ltd 'B' FRN 25/04/2025	120,557	0.05
USD 548,543	Hub International Ltd 'B3' FRN 25/04/2025	548,153	0.25
USD 98,022	ICON Plc / Pra Healt Science 'B' FRN 01/07/2028	97,997	0.04
USD 123,795	ICP Group 'B' FRN 29/12/2027	98,417	0.04
USD 265,483	II-IV Incorporated 'B' FRN 01/07/2029	264,599	0.12
USD 172,958	Illuminate Buyer LLC FRN 30/06/2027	169,067	0.08
USD 56,000	Infoblox / Delta Topco Inc 'B' FRN 01/12/2028	46,246	0.02
USD 493,788	Informatica Llc 'B' FRN 29/10/2028	492,090	0.22
USD 124,062	Instructure Holdings Inc 'B' FRN 29/10/2028	123,675	0.06
USD 119,185	Insulet Corp 'B' FRN 04/05/2028	118,701	0.05
USD 439,767	IQVIA Inc 'B2' FRN 17/01/2025	438,945	0.20
USD 39,083	IQVIA Inc 'B3' FRN 11/06/2025	39,027	0.02
USD 100,509	IRB Holding Corp 'B' FRN 15/12/2027	99,414	0.05
USD 269,124	IRB Holdings Corp 'B1' FRN 05/02/2025	268,535	0.12
USD 321,235	Iridium Satellite Llc 'B2' FRN 04/11/2026	320,998	0.15

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 138,895	JELD-WEN Inc 'B' FRN 28/07/2028	132,575	0.06
USD 160,067	Kissner / Morton Salt / SCIH Salt Holdings Inc 'B1' FRN 16/03/2027	156,779	0.07
USD 8,670	Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 28/06/2024	5,332	0.00
USD 70,298	Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 30/06/2025	37,742	0.02
USD 119,983	Level 3 Financing Inc 'B' FRN 01/03/2027	117,755	0.05
USD 154,225	Light and Wonder 'B' FRN 14/04/2029	153,674	0.07
USD 234,221	Lions Gate Entertainment Corp 'B' FRN 24/03/2025	230,942	0.10
USD 496,482	Live Nation Entertainment Inc 'B4' FRN 19/10/2026	489,347	0.22
USD 36,908	M6 ETX Holdings II MidCo LLC 'B' FRN 19/09/2029	36,831	0.02
USD 428,939	Madison IAQ LLC 'B' FRN 21/06/2028	409,860	0.19
USD 220,162	Maravai Intermediate Hol 'B' FRN 19/10/2027	219,336	0.10
USD 408,201	Mavis Tire Express Services Corp 'B' FRN 04/05/2028	399,413	0.18
USD 363,033	McAfee / Magneta Buyer LLC 'B' FRN 27/07/2028	316,746	0.14
USD 350,447	McAfee / Magneta Buyer LLC 'B' FRN 27/07/2029	277,291	0.13
USD 672,620	McAfee 'B1' FRN 01/03/2029	635,626	0.29
USD 272,222	Med Parentco Lp 'B' FRN 31/08/2026	244,014	0.11
USD 361,263	Medallion Midland Acquisition LP FRN 18/10/2028	360,812	0.16
USD 292,057	Medical Solutions / Reverb Buyer 'B' FRN 01/11/2028	282,200	0.13
USD 974,582	Medline / Mozart Borrower Lp 'B' FRN 21/10/2028	945,754	0.43
USD 258,741	Mega Broadband 'B' FRN 12/11/2027	255,615	0.12
USD 370,821	Messer Industries USA Inc 'B1' FRN 02/03/2026	369,935	0.17
USD 292,501	MH Sub / Micro Holding / Internet Brands FRN 13/09/2024	288,982	0.13
USD 173,294	MH Sub / Micro Holding / Internet Brands 'B' FRN 15/09/2024	171,282	0.08
USD 306,985	MH Sub / Micro Holding / Internet Brands 'B' FRN 23/02/2029	275,390	0.12
USD 599,485	Mileage Plus Holdings LLC 'B' FRN 21/06/2027	624,796	0.28
USD 229,637	MKS Instruments Inc 'B' FRN 17/08/2029	228,981	0.10
USD 290,997	Momentive Performance Materials 'B' FRN 15/05/2024	290,543	0.13
USD 242,550	Multi_Color / Label Acquisition Corp FRN 29/10/2028	236,215	0.11
USD 106,110	Murphy Oil USA Inc 'B' FRN 31/01/2028	106,508	0.05
USD 30,832	New Arclin US Holding Corp FRN 30/09/2028	27,441	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 33,053	Nexstar Broadcasting Inc 'B4' FRN 19/09/2026	33,061	0.02
USD 46,404	NFP Corp FRN 13/02/2027	45,495	0.02
USD 233,062	NortonLifeLock Inc 'B' FRN 12/09/2029	232,480	0.11
USD 91,413	On Semiconductor Corp 'B4' FRN 19/09/2026	91,413	0.04
USD 85,357	Option Care / Bioscrip Inc 'B' FRN 27/10/2028	85,272	0.04
USD 159,323	ORBCOMM Inc 'B' FRN 01/09/2028	127,459	0.06
USD 193,574	Orchid Orthopedic / Femur Buyer 'B' FRN 05/03/2026	168,893	0.08
USD 280,181	Organon & Co 'B' FRN 02/06/2028	279,598	0.13
USD 350,875	Oryx Midstream Services LLC 'B' FRN 30/09/2028	349,658	0.16
USD 279,176	Packers Holdings LLC 'B' FRN 09/03/2028	258,935	0.12
USD 179,488	PAI Holdco Inc 'B' FRN 28/10/2027	164,232	0.07
USD 163,211	Pecf Uss Intermediate Ho 'B' FRN 17/12/2028	138,974	0.06
USD 63,680	Peloton Interactive Inc FRN 25/05/2027	63,057	0.03
USD 230,953	Penn National Gaming Inc 'B' FRN 03/05/2029	230,535	0.10
USD 478,657	Peraton Corp 'B' FRN 01/02/2028	476,024	0.22
USD 177,480	Peraton Corp 'B1' FRN 01/02/2029	171,445	0.08
USD 395,400	Petsmart Inc 'B' FRN 12/02/2028	391,940	0.18
USD 8,818	Petvet Care Centers 'B3' FRN 14/02/2025	8,359	0.00
USD 597,992	Phoenix Newco Inc 'B' FRN 15/11/2028	592,897	0.27
USD 183,418	Pike Corp 'B' FRN 21/01/2028	182,684	0.08
USD 227,579	Pilot Travel Centers Llc 'B' FRN 04/08/2028	227,010	0.10
USD 77,518	Planview Parent Inc FRN 17/12/2027	71,982	0.03
USD 291,553	Playtika Holding Corp 'B1' FRN 11/03/2028	288,684	0.13
USD 64,321	PLY Gem / Cornerstone Building Brands Inc 'B' FRN 12/04/2028	60,028	0.03
USD 270,215	Powerschool Inc / Severin Acquisition FRN 01/08/2025	269,877	0.12
USD 316,019	PQ Performance Chem / Sparta Us Holdco Llc 'B' FRN 02/08/2028	314,755	0.14
USD 487,200	Precision Medicine Group FRN 18/11/2027	473,802	0.21
USD 66,653	Pregis Topco Corp 'B' FRN 01/08/2026	65,772	0.03
USD 113,293	Press Ganey Holdings Inc 'B' FRN 25/07/2026	107,628	0.05
USD 226,772	Prime Security Services / ADT Corp 'B1' FRN 23/09/2026	226,441	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 534,600	Proofpoint Inc 'B' FRN 31/08/2028	524,100	0.24
USD 134,828	PSAV Intermediate Corp 'B3' FRN 15/10/2026	141,317	0.06
USD 45,425	Pug LLC 'B2' FRN 13/02/2027	38,384	0.02
USD 445,615	Radiate Holdco LLC / Astound Broadband 'B' FRN 25/09/2026	372,089	0.17
USD 971,219	RealPage Inc 'B' FRN 22/04/2028	946,764	0.43
USD 37,134	Renaissance Holdings Corp FRN 30/05/2025	36,385	0.02
USD 87,878	Restoration Hardware Inc 'B' FRN 20/10/2028	84,428	0.04
USD 138,652	Restoration Hardware Inc 'B2' FRN 20/10/2028	134,754	0.06
USD 30,434	Reynolds Consumer Products LLC 'B' FRN 04/02/2027	30,358	0.01
USD 114,551	Reynolds Group / Pactiv Evergreen 'B2' FRN 05/02/2026	114,337	0.05
USD 48,568	RHP Hotel Properties LP 'B' FRN 11/05/2024	48,407	0.02
USD 31,647	RV Retailer LLC 'B' FRN 08/02/2028	28,508	0.01
USD 232,910	Ryan Specialty Group LLC 'B' FRN 01/09/2027	232,327	0.11
USD 246,293	SBA Senior Finance II LLC 'B' FRN 11/04/2025	245,761	0.11
USD 95,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc 'B' FRN 25/08/2028	94,668	0.04
USD 308,614	Sedgwick Inc 'B' FRN 31/12/2025	307,028	0.14
USD 89,293	Sedgwick Claims Management Service 'B3' FRN 03/09/2026	89,255	0.04
USD 110,000	Sedgwick Holdings Inc 'B2' FRN 03/09/2026	109,832	0.05
USD 173,350	Serta Simmons Bedding LLC FRN 10/08/2023	99,980	0.05
USD 90,198	Serta Simmons Holding FRN 10/08/2023	88,556	0.04
USD 373,764	Service King 'B' FRN 30/06/2027	318,821	0.14
USD 104,453	Snap One Holdings Corp 'B' FRN 08/12/2028	98,447	0.04
USD 492,481	Solera LLC / Solera Finance Inc 'B' FRN 04/06/2028	467,104	0.21
USD 369,689	Sophia LP 'B' FRN 07/10/2027	364,107	0.17
USD 263,610	Sotera Health FRN 13/12/2026	253,835	0.12
USD 252,709	Sotheby's 'B' FRN 15/01/2027	251,445	0.11
USD 181,571	Sovos Brands Intermediate Inc 'B' FRN 08/06/2028	178,219	0.08
USD 121,818	Spectrum Brands Inc FRN 03/03/2028	121,438	0.06
USD 90,739	Spring Education Via SSH Group Holdings FRN 30/07/2025	89,406	0.04
USD 146,890	Springs Window Fashion Inc / SWF Holding 'B' FRN 06/10/2028	125,178	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 292,402	SPX Flow 'B' FRN 05/04/2029	281,385	0.13
USD 165,991	SRS Distribution Inc FRN 04/06/2028	159,904	0.07
USD 523,012	SRS Distribution Inc 'B' FRN 02/06/2028	503,682	0.23
USD 223,473	SS&C Technologies Inc 'B3' FRN 16/04/2025	222,990	0.10
USD 277,310	Standard Industires Inc 'B' FRN 22/09/2028	276,869	0.13
USD 347,912	StandardAero Holdings 'B1' FRN 06/04/2026	340,867	0.15
USD 187,021	StandardAero Holdings 'B2' FRN 06/04/2026	183,234	0.08
USD 399,944	Station Casinos 'B1' FRN 08/02/2027	396,809	0.18
USD 90,145	Surgery Center Holdings Inc FRN 31/08/2026	89,920	0.04
USD 102,700	Synaptics Incorporated 'B' FRN 02/12/2028	101,442	0.05
USD 147,942	Tamko Building Products LLC FRN 29/05/2026	145,723	0.07
USD 612,259	Tempo Acquisition 'B1' FRN 31/08/2028	612,644	0.28
USD 623,653	The Dun & Bradstreet Corp FRN 06/02/2026	622,406	0.28
USD 124,062	The Dun & Bradstreet Corp 'B' FRN 18/01/2029	123,256	0.06
USD 425,351	Thyssenkrupp Elevator Technology 'B1' FRN 30/07/2027	417,056	0.19
USD 715,000	TIBCO Software Inc/Picard Parent 'B' FRN 30/03/2029	658,872	0.30
USD 62,666	TMK Hawk Parent Corp. 'A' FRN 30/05/2024	59,532	0.03
USD 604,807	TMK Hawk Parent Corp. 'B' FRN 28/08/2024	317,523	0.14
USD 237,235	Tosca Services LLC FRN 18/08/2027	190,578	0.09
USD 337,697	Trans Union LLC 'B5' FRN 16/11/2026	335,708	0.15
USD 267,386	Trans Union Llc 'B6' FRN 01/12/2028	266,627	0.12
USD 214,243	Trident Tpi Holdings Inc 'B3' FRN 17/09/2028	209,767	0.10
USD 566,711	Triton Water Holdings Inc 'B' FRN 31/03/2028	540,263	0.24
USD 746,552	Tropicana, Naked Juice / Bengal 'B' FRN 24/01/2029	693,905	0.31
USD 271,660	Tropicana, Naked Juice / Bengal 'B' FRN 24/01/2030	219,501	0.10
USD 234,250	Trugreen LP 'B' FRN 02/11/2027	217,033	0.10
USD 505,991	Uber Technologies Inc FRN 25/02/2027	505,991	0.23
USD 142,028	UFC Holdings LLC 'B' FRN 29/04/2026	141,251	0.06
USD 176,723	UKG Inc 'B' FRN 03/05/2027	168,219	0.08
USD 354,288	Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2026	350,451	0.16

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 63,840	Ultra Electronics 'B' FRN 04/08/2029	62,914	0.03
USD 423,843	United Airlines Inc 'B' FRN 21/04/2028	423,131	0.19
USD 138,818	UPC Financing Partnership 'AX' FRN 31/01/2029	138,436	0.06
USD 246,824	US Foods Inc 'B' FRN 13/09/2026	246,054	0.11
USD 168,460	US Foods Inc 'B' FRN 22/11/2028	168,487	0.08
USD 109,681	US LBM Holdings 'B' FRN 18/12/2027	98,804	0.04
USD 40,741	USI Inc 'B' FRN 02/12/2026	40,665	0.02
USD 326,115	USI Inc 'B' FRN 22/11/2029	326,034	0.15
USD 295,918	USIC Holdings Inc FRN 12/05/2028	287,689	0.13
USD 131	UTZ Quality Foods LLC 'B' FRN 20/01/2028	130	0.00
USD 301,843	Veeam Software / Buyer LLC 'B' FRN 28/02/2027	299,014	0.14
USD 583,644	Veritas US Inc 'B1' FRN 01/09/2025	399,434	0.18
USD 554,192	Verscend Holding Corp 'B1' FRN 27/08/2025	552,607	0.25
USD 376,309	Vertiv Group Corp 'B' FRN 02/03/2027	374,428	0.17
USD 146,150	Viad Corp 'B' FRN 30/07/2028	138,249	0.06
USD 441,930	Viagogo / Stub Hub 'B' FRN 13/02/2027	370,395	0.17
USD 282,292	Vialot Partners 'B' FRN 29/04/2029	256,533	0.12
USD 273,774	Viasat Inc 'B' FRN 04/03/2029	273,547	0.12
USD 191,234	Virigin Media Bristol LLC 'Q' FRN 31/01/2029	191,144	0.09
USD 48,755	Vizient 'B7' FRN 16/05/2029	48,725	0.02
USD 91,080	W.R. Grace Holdings LLC 'B' FRN 22/09/2028	90,430	0.04
USD 354,430	Warner Music 'G' FRN 20/01/2028	353,711	0.16
USD 376,017	Weber-Stephen Products LLC 'B' FRN 30/10/2027	327,699	0.15
USD 101,198	WellPet / Woof Holdings Inc FRN 21/12/2027	96,138	0.04
USD 179,797	WEX Inc 'B' FRN 31/03/2028	179,192	0.08
USD 386,100	Whatabrands Llc 'B' FRN 03/08/2028	381,973	0.17
USD 248,944	White Cap Buyer LLC 'B' FRN 19/10/2027	246,890	0.11
USD 644,050	William Morris Endeavor Entertainment 'B' FRN 18/05/2025	638,614	0.29
USD 417,160	Wilsonart LLC 'E' FRN 31/12/2026	404,333	0.18
USD 243,902	Wirb-Copernicus Group (WCG) 'B' FRN 08/01/2027	235,365	0.11
USD 28,088	Wyndham Hotels & Resorts Inc 'B' FRN 30/05/2025	28,062	0.01
USD 639,324	Zayo Group Holding / Front Range 'B' FRN 09/03/2027	535,619	0.24
USD 26,730	Zurn LLC 'B' FRN 04/10/2028	26,690	0.01
		76,500,838	34.64
ターム・ローン合計		89,185,814	40.39

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
その他の譲渡可能価値証券及びマネー・マーケット商品			
普通株式／優先株式及びワラント			
ケイマン諸島			
4,000,000	ACA ABS 2004-1 Ltd (Pref)*	–	0.00
6,000,000	TCW High Income Partners Ltd 'A' (Pref)*	60	0.00
		60	0.00
英国			
1,603,811,533	KCAD Holdings I Ltd*	16,038	0.01
		16,038	0.01
米国			
7,500	Adelphia Communications Corp (Pref)*	–	0.00
1,397	Ameriforge Group Inc	699	0.00
4,436	Ameriforge Group Inc (Wts 20/12/2023)	–	0.00
74	Marsico Superholdco SPV LLC*	–	0.00
817	NMG Parent LLC	122,550	0.05
129,777	Project Dark Circle (Pref)*	1,821	0.00
4,191	Project Investor Holdings LLC*	–	0.00
4,191	Proppants Holdings LLC*	922	0.00
14,140	Rand McNally & Co*	–	0.00
		125,992	0.05
普通株式／優先株式及びワラント合計		142,090	0.06
債券			
ケイマン諸島			
USD 351,000	Transocean Inc 8.75% 15/2/2030	360,781	0.16
		360,781	0.16
複数国			
USD 156,067	Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 4.75% 20/10/2028	151,470	0.07
		151,470	0.07
ルクセンブルグ			
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA 4.75% 15/1/2024	39,134	0.02
		39,134	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
米国			
USD 7,500,000	Adelphia Communications Corp 6.00% 15/2/2023*	1	0.00
USD 89,000	AG TTMT Escrow Issuer LLC 8.625% 30/9/2027	91,456	0.04
USD 69,000	Ahead DB Holdings LLC 6.625% 1/5/2028	57,974	0.03
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6.00% 1/6/2029	160,470	0.07
USD 92,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/6/2029	85,100	0.04
USD 54,000	Arches Buyer Inc 4.25% 1/6/2028	45,229	0.02
USD 53,000	Beacon Roofing Supply Inc 4.125% 15/5/2029	45,304	0.02
USD 27,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op 6.50% 1/10/2028	26,118	0.01
USD 31,000	Cheniere Energy Inc 4.625% 15/10/2028	29,381	0.01
USD 87,000	CNX Resources Corp 7.375% 15/1/2031	84,424	0.04
USD 99,000	Compass Group Diversified Holdings LLC 5.25% 15/4/2029	89,105	0.04
USD 194,000	CoreLogic Inc 4.50% 1/5/2028	154,230	0.07
USD 26,000	Crocs Inc 4.25% 15/3/2029	22,750	0.01
USD 212,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc 5.875% 15/8/2027	192,865	0.09
USD 969,000	Element Solutions Inc 3.875% 1/9/2028	859,987	0.39
USD 37,000	Graphic Packaging International LLC 3.50% 15/3/2028	33,102	0.02
USD 7,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 6.00% 1/2/2031	6,429	0.00
USD 187,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.375% 1/2/2029	162,690	0.07
USD 200,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp 5.00% 15/8/2028	169,958	0.08
USD 66,000	Kraft Heinz Foods Co 5.50% 1/6/2050	66,948	0.03
USD 143,000	Liberty Broadband Corp 2.75% 30/9/2050	139,761	0.06
USD 61,000	NCR Corp 5.00% 1/10/2028	54,121	0.03
USD 300,000	Novelis Corp 4.75% 30/1/2030	271,988	0.12
USD 148,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.75% 15/10/2027	137,983	0.06
USD 100,000	Synaptics Inc 4.00% 15/6/2029	86,753	0.04
USD 17,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6.00% 1/3/2027	16,150	0.01
USD 1,645,000	Texas Competitive Electric Holdings Co LLC / TCEH Finance Inc 11.50% 1/10/2023*	-	0.00
		3,090,277	1.40
債券合計		3,641,662	1.65
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		3,783,752	1.71
有価証券ポートフォリオ一時価		215,909,887	97.77
その他の純資産		4,917,406	2.23
純資産合計 (米ドル)		220,827,293	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。

(続く)

種類	額面価額	説明	取引相手	満期日	未実現利益 ／(損失) (米ドル)	時価 (米ドル)
金融デリバティブ商品						
スワップ						
CDS	18,410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	Credit Suisse	2027年 12月20日	874	(3,700)
CDS	11,500ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しシーエ ムエー・シージーエム・エスエーに係るデ フォルト・プロテクションを提供	Credit Suisse	2027年 6月20日	589	1,138
CDS	10,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領し thyssenkrupp・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	2023年 12月20日	169	(67)
CDS	10,000ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しユナイ テッド・グループ・ビービーに係るデフォ ルト・プロテクションを提供	Morgan Stanley	2027年 12月20日	(61)	(1,710)
合計（基礎となる総エクスポージャー—54,661米ドル）					1,571	(4,339)
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						
EUR	9,000	USD	9,799	State Street Bank London	2023年 2月2日	(15)
USD	279,757	EUR	259,000	Morgan Stanley	2023年 3月15日	(2,556)
USD	2,941,781	EUR	2,757,000	State Street Bank London	2023年 3月15日	(63,391)
USD	184,526	GBP	151,000	Morgan Stanley	2023年 3月15日	(2,600)
USD	464,771	GBP	381,000	State Street Bank London	2023年 3月15日	(7,382)
						(75,944)
シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）						
SGD	190,090	USD	142,699	State Street Bank & Trust Company	2023年 2月15日	2,121
USD	2,265	SGD	2,990	State Street Bank & Trust Company	2023年 2月15日	(13)
						2,108
合計（基礎となる総エクスポージャー—4,103,646米ドル）						(73,836)

43ページから48ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

セクター別内訳
2023年1月31日現在

	純資産比率 (%)
耐久消費財	19.11
非耐久消費財	14.66
通信	14.41
技術	12.04
工業	11.39
金融	10.10
エネルギー	9.55
素材	5.65
ユーティリティ	0.86
有価証券ポートフォリオ時価	97.77
その他の純資産	2.23
	100.00

43ページから48ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ
財務諸表に対する注記
2023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。

2023年1月31日現在、当ファンドは、5つのポートフォリオの受益証券を販売している。これらは、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ、スーパー・マネー・マーケット・ファンド及びワールド・インカム・ポートフォリオ（以下それぞれを「ポートフォリオ」、総称して「全ポートフォリオ」という。）である。各ポートフォリオは、異なる投資目的を持ち、異なる種類の投資に投資を行っている。

各ポートフォリオは、独立した資産プールであり、各ポートフォリオの独立した受益証券で表象される。独立した受益証券は、52ページ（訳者注：原文のページ）に詳述の通り、受益証券クラスに細分化されている。

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

当年度中の重要な事象

- ・ 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。
- ・ 2022年5月25日付で、グラハム・バンピングが管理会社の取締役役会を退任している。
- ・ 2022年8月18日付で、マイケル・レ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2023年1月4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。

2023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	18,842	0.01

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

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

- ・ AIFMは、募集及び買戻の目的で計算されるスーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券1口当たりの価格を、合理的に可能な範囲で、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、シャドウNAV（このポートフォリオに組み入れられている有価証券及びマネー・マーケット商品の時価に基づく評価額）を算定している。MMFRの規定に従い、1口当たり安定基準価額と時価により算定した1口当たりNAVとの差額をモニターするとともに、MMFのウェブサイト（<https://www.blackrock.com/cash/en-lm/client-reporting>）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ун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、これには、リバース・レポ契約に係る受取利息が含まれる。
- ・ 受取配当金は権利落日に計上され源泉税控除後で表示される。
- ・ リバース・レポ取引に係る収益は、損益計算書の「銀行受取利息」に計上されている。
- ・ 金利差異（以下「IRD」という。）は、通貨ヘッジの過程から生じる、2つの類似する利付有価証券間の金利の差異である。例えば、米ドル1ヶ月物金利が0.25%で、豪ドル1ヶ月物金利が1%である場合、インプライドIRDは0.75%である。外国為替市場の取引業者は、先物外国為替レートの値付けの際にIRDを利用している。IRDはプラス、ゼロ又はマイナスになる可能性がある。一部の管轄区域では、IRDを分配金に含めることは元本からの支払に相当する場合がある。IRDは、損益計算書及び純資産変動計算書上のその他の報酬として計上される。

(d) 金融デリバティブ商品

当年度において、当ファンドは多くの為替予約及び先物契約を締結した。未決済の先物契約は決算日に契約を評価するため公正な市場価値で評価される。これら及び評価された未決済の契約から生じる評価益／評価損は未実現利益／（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／又は買建ての場合、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、2023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2023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2023年1月30日の5 PM CET時点の為替レートを表示している。

以下の為替レートは、2023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	0.702750	0.708150
カナダ・ドル	0.745990	0.749597
スイス・フラン	1.083776	1.083424
デンマーク・クローネ	0.145864	0.146127
ユーロ	1.085049	1.087050
英ポンド	1.231800	1.238100
インドネシア・ルピア	0.000067	0.000067
日本円	0.007705	0.007672
メキシコ・ペソ	0.053312	0.053268
スウェーデン・クローナ	0.095345	0.096429
シンガポール・ドル	0.760312	0.761644
新台湾ドル	0.033306	0.033212

(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。2023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。

2023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107,890米ドルを有しており、純資産計算書の「未履行ローン債務」に開示している。

3 管理会社及び投資顧問会社

(a) 管理会社

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

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

(b) AIFM

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

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

AIFMは、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中から支払いを受ける。

(c) 投資顧問会社

AIFMが全面的に責任を負うことを条件として、各ポートフォリオは投資顧問会社による投資顧問サービスを受けている。

ポートフォリオ	投資顧問会社
グローバル・アロケーション・ポートフォリオ	ブラックロック・ジャパン株式会社
世界株式インカム・ポートフォリオ	ブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッド
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク
スーパー・マネー・マーケット・ファンド	ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク
ワールド・インカム・ポートフォリオ	ブラックロック・ジャパン株式会社

投資顧問会社はブラックロック・グループの一部を形成している。

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

4 管理報酬及び販売報酬

(a) 管理報酬

当年度中に、当ファンドは管理会社に対し管理報酬を支払った。

管理報酬の水準はNAVの年率0.33%から0.75%の範囲である。ただし、クラスF受益証券については例外であり、管理報酬を支払わないが、別途の取決めに基づき投資顧問会社又は関係会社に報酬を支払う。管理報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、月次で支払われる。当ファンドのAIFM及び投資顧問会社に対する報酬は、管理会社が負担しており、管理報酬から支払われる。

(b) 販売報酬

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

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

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

2020年4月30日以降、スーパー・マネー・マーケット・ファンドのクラスA受益証券、クラスB受益証券、及びインスティテューショナルI受益証券に関して、管理報酬、販売報酬の放棄が行われていた。管理報酬及び販売報酬の放棄は、2022年5月5日に停止している。

5 管理調整報酬

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

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

6 事務管理報酬

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

7 監査報酬

下表は、デロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテに支払った2023年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2023年1月31日 ユーロ
監査業務及び監査関連業務（VATを除く）	64,500
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。)

2023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

2023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。2023年1月31日終了年度において使用された信用枠はなかった。

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、2023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	65,297
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	743
スーパー・マネー・マーケット・ファンド	米ドル	—
ワールド・インカム・ポートフォリオ	米ドル	—

すべての取引コストが個別に識別可能なわけではない。CFD、スワップ、為替予約、先物契約、オプション、スワップション、及びTBAについては、取引コストが投資の購入及び売却価格に含まれる。これらの取引コストは個別に識別可能ではないが、各ポートフォリオの実績に含まれている。マーケット・インパクト・コストは個別に識別可能ではなく、したがって当該コストも上表には開示されていない。

15 ブローカーに対する債権／債務

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

相手先の当ファンドに対するエクスポージャー又は当ファンドの相手先に対するエクスポージャーをカバーするため、スワップに係る現金担保を支払又は受領している。

純資産計算書のブローカーに対する債権／債務は、当ファンドの清算ブローカー及び様々な相手先に対して支払った／相手先から受領した現金担保及び証拠金で構成されている。

16 後発事象

管理会社取締役会の見解では、財務諸表日後財務諸表承認日までの間に、2023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、2023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

2023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)

法定監査人の監査報告書

監査意見

私たちは、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「ファンド」という。）及びその各ポートフォリオの財務諸表、すなわち2023年1月31日現在の純資産計算書、投資明細表及びその他の純資産、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2023年1月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了した年度の経営成績及び純資産の変動を、真実かつ公正に表示している。

監査意見の根拠

私たちは、監査専門家に関する2016年7月23日付法律（以下「2016年7月23日法」という。）及び「金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）」（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグ向けに採択した国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAにおける私たちの責任は、本報告書の「財務諸表監査における法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）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法定監査人の監査報告書は含まれない。

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

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

財務諸表に対するファンドの管理会社の取締役会の責任

ファンドの管理会社の取締役会の責任は、財務諸表の作成に関するルクセンブルクの法令の定めるところに準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成するためにファンドの管理会社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法定監査人の責任

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

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

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、当該リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。さらに、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、及び内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性について意見を表明するためではない。
- ・ 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、法定監査人の監査報告書において財務諸表の開示に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の開示が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、法定監査人の監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めた全体としての財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

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

公認の監査法人デロイト・オーディットを代表して

(署名)

ヴァルジニー・ブロ、法定監査人、
パートナー

2023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

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITOR

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 statement of investments and other net assets as at 31 January 2023 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 each of its Portfolios as at 31 January 2023, 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 report of the Independent Auditor 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 a report of the Independent Auditor that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

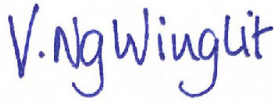
As part of an audit in accordance with the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the Independent Auditor to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the Independent Auditor. 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*



Virginie NG Wing Lit - Boulot, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

25 May 2023

V. お知らせ

該当事項はありません。