

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27期(2023年2月1日~2024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27期(以下「当期」といいます。)の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告いたします。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ポートフォリオの仕組みは次のとおりです。

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

目次

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

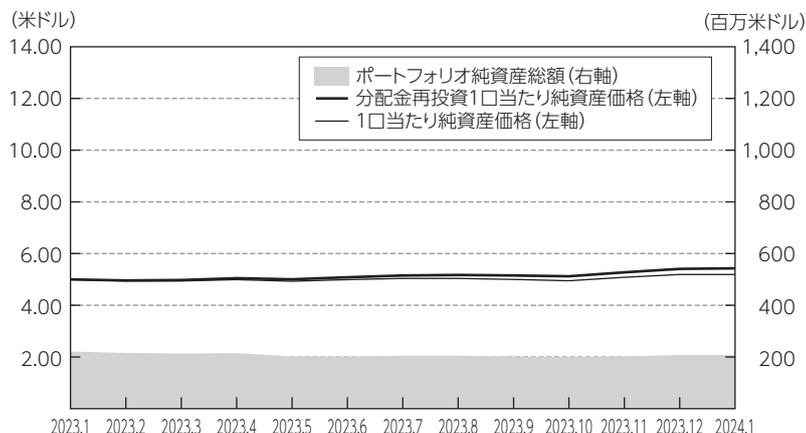
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2024年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=156.74円)によります。

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26期末の1口当たり純資産価格:	5.00米ドル
第27期末の1口当たり純資産価格:	5.19米ドル (1口当たり分配金額0.226079米ドル)
騰落率:	8.58%

(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、2023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%)の10.05%のリターンに対し、ポートフォリオは、8.47%の上昇となりました。2023年末において、ポートフォリオは、その55%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、当期を通じておおむね変化していません。ポートフォリオは、BB格の銘柄についてはアンダーウェイト、B格およびBBB格の銘柄についてはオーバーウェイトで、2023年を終了しました(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。)。最近追加された投資対象には、ヘルスケア、金融および電気の各セクターの銘柄が含まれていました。自動車、航空および独立系エネルギーの各セクターについては、2023年の終盤に組入比率を減少させました。

■分配金について

当期(2023年2月1日～2024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)
2023年2月21日	4.94	0.019687 (0.40%)	-0.030313
3月20日	4.88	0.016444 (0.34%)	-0.043556
4月20日	4.98	0.018651 (0.37%)	0.118651
5月22日	4.94	0.019647 (0.40%)	-0.020353
6月20日	4.99	0.017662 (0.35%)	0.067662
7月20日	5.04	0.018456 (0.36%)	0.068456
8月21日	5.00	0.019884 (0.40%)	-0.020116
9月20日	5.04	0.018493 (0.37%)	0.058493
10月20日	4.94	0.018641 (0.38%)	-0.081359
11月20日	5.04	0.018880 (0.37%)	0.118880
12月20日	5.16	0.018641 (0.36%)	0.138641
2024年1月22日	5.16	0.020993 (0.41%)	0.020993

(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(2023年1月20日)における1口当たり純資産価格は、4.99米ドルでした。

■投資環境について

2023年の世界の株式市場は、非常に不安定だった2022年よりもはるかに好調でした。株価のボラティリティは当期を通じて継続的なテーマであり続けましたが、全体的な方向性は上向きでした。2022年半ばに米国と欧州で始まったインフレ率の低下は継続し、多くの主要国のインフレ率は当期末時点で中央銀行の目標水準に近づきました。米国では2024年1月の消費者物価インフレ率が3.1%を記録した一方、ユーロ圏では2.8%まで低下しました。物価上昇圧力が緩和したことで、米国連邦準備制度理事会(以下「FRB」といいます。)、欧州中央銀行およびイングランド銀行は2023年秋に利上げ計画を停止し、2024年中のいずれかの時点で利下げを検討する準備があることを示唆することができると考えました。

当期中、株価が最も急落したのは、銀行部門の一部で発生した流動性危機により金融引き締め政策の潜在的影響が顕在化した2023年3月と4月でした。一方、米国議会では、民主党のジョー・バイデン大統領と共和党の議員との間で、米国政府の債務上限の引き上げについて合意が得られず、デフォルトの可能性に関する懸念が高まりました。その結果、5月末に事態が收拾し合意が成立するまで、世界中の市場でボラティリティが上昇しました。

しかしながら、市場は全体として着実に前進しており、特に、米国をはじめとする先進国では、金融引き締め政策が経済活動や労働市場に与える悪影響が懸念されたほどではなかったということが示され、株価を押し上げました。

一方で、中国の状況はまったく異なっており、パンデミック後の回復には引き続き大きなばらつきがありました。投資家は、2022年後半の中国の「ゼロコロナ」政策の終了により、急激に成長率が上昇することを期待していました。しかし、中国の投資家および企業のセンチメントは、世界的な借入費用の上昇を受けて、不動産セクターおよび銀行セクターにおける安定性に対する懸念に支配されました。企業債務の増加および中国株式市場の低迷を受けて、北京政府は複数の財政刺激策を試みました。対照的に日本の株式市場は当期中、世界で最も好調な市場の1つでした。中国の低迷、日本銀行による金融緩和政策の継続および日本のテクノロジー企業や製造企業の好調さを背景に、日本への資金流入が大幅に増加しました。

中国の産業活動の停滞に対する懸念は、当期中の大半で商品価格およびエネルギー価格の重荷となりました。しかしながら、サウジアラビアとロシアが発表した原油生産制限計画により、9月に原油価格が急騰し、エネルギー関連企業の株価が上昇しました。その後10月には、パレスチナでのイスラエルとハマスの間の新たな紛争のニュースを受けて、原油価格への上昇圧力がさらに高まりました。投資家は中東地域での危機の拡大を懸念し、また年末から年明けには紅海で商船が襲撃されたことで世界のサプライ・チェーンに大きな混乱が生じました。

当期を通じて、テクノロジー企業は、人工知能(AI)が当該セクターの成長を牽引することが見込まれるとの楽観論からの恩恵を受け、特にマイクロチップ製造企業やソフトウェア・サービス企業の株価が大きく上昇しました。当期後半の利下げ予想もこうした上昇をさらに押し上げました。その他では、2023年第4四半期の企業決算は、引き続き高インフレと金利上昇の不透明な影響を反映していました。

世界の債券市場にとっては、厳しい時期が続きましたが、2024年の利下げ観測により最終的には利回りが低下し、価格が上昇しました(債券の利回りは価格とは逆向きに動きます。)。10年物米国債の利回りは、2023年10月に金融危機後の最高値である5%近くにまで達した後、2024年1月末には3.9%となりました。

■ポートフォリオについて

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

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

今後も引き続き、投資方針に従って、ポートフォリオの運用を行う方針です。

(2) 費用の明細

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

(2024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	94,724,733	46.66
	カナダ	4,442,763	2.19
	英国	3,023,294	1.49
	フランス	2,827,658	1.39
	ケイマン諸島	2,480,160	1.22
	ルクセンブルグ	1,724,240	0.85
	バミューダ	1,479,667	0.73
	オランダ	1,292,424	0.64
	ドイツ	1,115,565	0.55
	アイルランド	1,019,987	0.50
	イタリア	737,476	0.36
	ジャージー	689,986	0.34
	スイス	475,756	0.23
	パナマ	419,897	0.21
	日本	308,780	0.15
	スペイン	298,037	0.15
	モーリシャス	224,776	0.11
	ギリシャ	217,971	0.11
	リベリア	205,641	0.10
	ポルトガル	112,746	0.06
	オーストリア	112,684	0.06
	フィンランド	106,700	0.05
	マルタ	98,442	0.05
オーストラリア	15,783	0.01	
	小計	118,155,166	58.20

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	75,571,509	37.23
	カナダ	3,096,822	1.53
	ルクセンブルグ	1,701,198	0.84
	オランダ	1,515,257	0.75
	英国	1,418,830	0.70
	アイルランド	376,973	0.19
	ケイマン諸島	320,117	0.16
	フランス	224,239	0.11
	ドイツ	204,359	0.10
	オーストラリア	41,668	0.02
	小計	84,470,972	41.61
株式	米国	326,139	0.16
	英国	16,038	0.01
	バミューダ	6,371	0.00
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	348,608	0.17
ワラント	米国	2,022	0.00
	小計	2,022	0.00
投資資産合計		202,976,768	99.98
現金およびその他の資産（負債控除後）		32,237	0.02
合計（純資産総額）		203,009,005 (約31,820百万円)	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

(2024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.	HUB INTERNATIONAL LTD	社債	7.375	2032年1月31日	1,416,000.00	1,416,000.00	1,416,009.91	0.70
2.	THE DUN & BRADSTREET CORP 'B2'	ターム・ローン	8.0658	2029年1月18日	1,299,052.30	1,299,052.30	1,302,481.80	0.64
3.	MAUSER PACKAGING SOLUTIONS	社債	7.875	2027年4月15日	1,168,000.00	1,170,229.55	1,186,980.00	0.58
4.	HUB INTERNATIONAL LTD	社債	7.25	2030年6月15日	1,169,000.00	1,180,334.12	1,184,027.50	0.58
5.	TRANSDIGM INC	社債	6.75	2028年8月15日	1,137,000.00	1,139,655.75	1,144,949.90	0.56
6.	EMERALD DEBT MERGER SUB LLC	社債	6.625	2030年12月15日	1,098,000.00	1,097,528.91	1,094,558.43	0.54
7.	CLARIOS GLOBAL LP / CLARIOS US FINANCE CO	社債	8.5	2027年5月15日	1,048,000.00	1,055,274.58	1,051,955.15	0.52
8.	CLOUD SOFTWARE GROUP INC	社債	6.5	2029年3月31日	1,109,000.00	992,334.66	1,048,509.83	0.52
9.	UKG INC	社債	6.875	2031年2月1日	1,008,000.00	1,008,503.91	1,011,290.82	0.50
10.	CARNIVAL HOLDINGS BERMUDA LTD	社債	10.375	2028年5月1日	933,000.00	961,382.96	1,009,051.63	0.50
11.	PANTHER ESCROW ISSUER	社債	7.125	2031年6月1日	1,004,000.00	1,004,000.00	1,004,994.57	0.50
12.	TIBCO SOFTWARE INC/PICARD PARENT 'B'	ターム・ローン	9.94814	2029年3月30日	993,917.99	934,240.11	995,160.39	0.49
13.	TRANSDIGM INC	社債	6.625	2032年3月1日	919,000.00	919,000.00	921,256.15	0.45
14.	TRANSDIGM INC	社債	6.375	2029年3月1日	912,000.00	912,000.00	908,494.36	0.45
15.	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	社債	4	2027年3月1日	1,143,000.00	1,080,888.74	887,618.14	0.44
16.	ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC 'B6'	ターム・ローン	8.83316	2030年11月6日	876,460.72	876,460.72	879,510.80	0.43
17.	VENTURE GLOBAL LNG INC	社債	9.5	2029年2月1日	767,000.00	770,156.30	828,761.81	0.41
18.	ATHENAHEALTH GROUP INC	社債	6.5	2030年2月15日	908,000.00	828,622.03	818,228.40	0.40
19.	ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC / ALLIANT HOLDINGS CO-ISSUER	社債	6.75	2027年10月15日	799,000.00	797,096.65	782,842.87	0.39
20.	TITAN ACQUISITION LIMITED	ターム・ローン	0.01	2029年2月1日	738,578.07	733,463.58	743,659.49	0.37
21.	DUFF & PHELPS CORP / DEERFIELD DAKOTA 'B'	ターム・ローン	9.096	2027年4月9日	743,380.17	737,080.72	743,194.32	0.37
22.	FERTITTA ENTERTAINMENT LLC 'B'	ターム・ローン	9.32995	2029年1月27日	723,128.96	722,684.66	725,030.79	0.36
23.	SOLERA LLC / SOLERA FINANCE INC 'B'	ターム・ローン	9.3326	2028年6月2日	714,237.43	699,225.42	714,280.28	0.35
24.	SEDGWICK INC 'B'	ターム・ローン	9.0826	2028年2月24日	700,827.55	699,334.23	703,897.17	0.35
25.	PROOFPOINT INC 'B'	ターム・ローン	8.57995	2028年8月31日	676,707.87	673,887.79	678,230.46	0.33
26.	REALPAGE INC 'B'	ターム・ローン	8.44708	2028年4月24日	691,810.78	691,461.26	676,417.99	0.33
27.	WHITE CAP BUYER LLC	社債	6.875	2028年10月15日	693,000.00	665,976.06	662,807.65	0.33
28.	CLOUD SOFTWARE GROUP INC	社債	8.25	2032年6月30日	656,000.00	656,311.34	661,078.40	0.33
29.	CHOBANI LLC 'B'	ターム・ローン	8.82995	2027年10月25日	652,572.22	650,274.44	655,371.75	0.32
30.	ALIGHT 'B1'	ターム・ローン	8.0826	2028年8月31日	654,222.71	654,222.71	655,145.16	0.32

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2024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（2024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

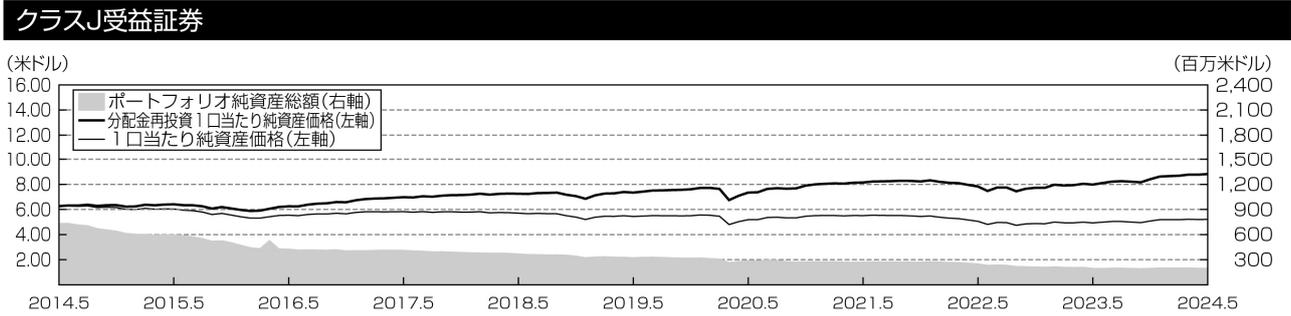
直近10会計年度末および当期中の各月末におけるポートフォリオの純資産総額および日本において販売されたクラスの1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

	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	米ドル	円
第18会計年度末 (2015年1月31日)	610,040	95,618	J	5.99	939
第19会計年度末 (2016年1月31日)	449,703	70,486	J	5.31	832
第20会計年度末 (2017年1月31日)	413,538	64,818	J	5.82	912
第21会計年度末 (2018年1月31日)	386,888	60,641	J	5.82	912
第22会計年度末 (2019年1月31日)	338,168	53,004	J	5.38	843
第23会計年度末 (2020年1月31日)	319,091	50,014	J	5.54	868
第24会計年度末 (2021年1月31日)	281,585	44,136	J	5.52	865
第25会計年度末 (2022年1月31日)	279,553	43,817	J	5.38	843
第26会計年度末 (2023年1月31日)	220,827	34,612	J	5.00	784
第27会計年度末 (2024年1月31日)	207,183	32,474	J	5.19	813
2023年2月末日	215,495	33,777	J	4.94	774
3月末日	213,322	33,436	J	4.94	774
4月末日	214,747	33,659	J	4.99	782
5月末日	202,387	31,722	J	4.93	773
6月末日	201,426	31,572	J	4.99	782
7月末日	205,127	32,152	J	5.04	790
8月末日	205,343	32,185	J	5.04	790
9月末日	201,325	31,556	J	5.00	784
10月末日	199,027	31,195	J	4.95	776
11月末日	202,439	31,730	J	5.08	796
12月末日	207,709	32,556	J	5.19	813
2024年1月末日	207,183	32,474	J	5.19	813

(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
（2014年5月末から2024年5月末まで）



※2014年5月末から2024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、2014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。

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18会計年度	0.371362	58.21
第19会計年度	0.350738	54.97
第20会計年度	0.332469	52.11
第21会計年度	0.349132	54.72
第22会計年度	0.338923	53.12
第23会計年度	0.278733	43.69
第24会計年度	0.236480	37.07
第25会計年度	0.247497	38.79
第26会計年度	0.226004	35.42
第27会計年度	0.226079	35.44
2023年2月21日	0.019687	3.09
3月20日	0.016444	2.58
4月20日	0.018651	2.92
5月22日	0.019647	3.08
6月20日	0.017662	2.77
7月20日	0.018456	2.89
8月21日	0.019884	3.12
9月20日	0.018493	2.90
10月20日	0.018641	2.92
11月20日	0.018880	2.96
12月20日	0.018641	2.92
2024年1月22日	0.020993	3.29

（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)	第27会計年度 (2023年2月~2024年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.278733米ドル	0.236480米ドル	0.247497米ドル	0.226004米ドル	0.226079米ドル	0.228225米ドル	11.274041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、2023年6月1日から2024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2024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
第27会計年度	8.32

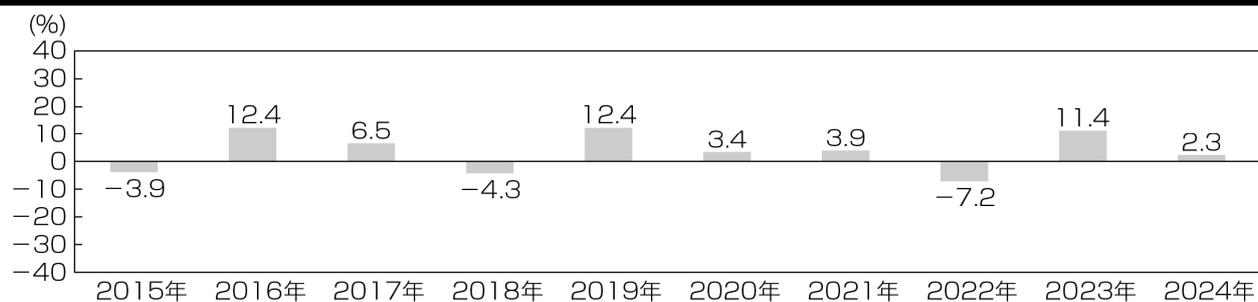
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

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) 2024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
第27会計年度	2,549,345	2,549,345	6,363,483	6,363,483	36,888,390	36,888,390

(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。そのため、これを反映していないファンドの財務書類に記載された数値とは異なっている。

(注3) 第27会計年度については、決済日を基準として算出された数値であり、会計年度末時点において未決済の取引に関する受益証券の口数が算入されていない。そのため、取引日を基準として算出された、ファンドの財務書類に記載された数値とは異なっている。

Ⅲ. 純資産額計算書

(2024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		215,304,915米ドル	33,746,892
Ⅱ 負債総額		8,121,213米ドル	1,272,919
Ⅲ 純資産総額 (Ⅰ－Ⅱ)		207,183,702米ドル	32,473,973
Ⅳ 発行済口数	クラスA受益証券	2,591,820口	
	クラスAD受益証券	38,315口	
	クラスB受益証券	356,134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	36,914,004口	
Ⅴ 1口当たり純資産価格	クラスA受益証券	5.15米ドル	807円
	クラスAD受益証券	8.79米ドル	1,378円
	クラスB受益証券	5.16米ドル	809円
	クラスC受益証券	9.20米ドル	1,442円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	9.36SGD	1,087円
	クラスJ受益証券	5.19米ドル	813円

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

(注2) 「SGD」はシンガポール・ドルを指す。シンガポール・ドルの円貨換算は、便宜上、2024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=116.12円) による。

(注3) 上記の表における各数値は、ファンドの財務書類に記載された数値に基づいており、本書中の他の部分において記載されている数値と一致しない場合がある。

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328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、2024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=156.74円及び1シンガポール・ドル=116.12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
2024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		232,704,861	36,474,160
未実現損失		(26,224,393)	(4,110,411)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	206,480,468	32,363,749
銀行預金	2(a)	3,295,795	516,583
ブローカーに対する債権	15	527	83
未収利息及び未収配当金	2(a)	2,984,049	467,720
投資売却未収入金	2(a)	2,413,516	378,294
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	36,402	5,706
未実現利益：			
未決済為替予約	2(d)	51,383	8,054
スワップ時価		1,493	234
その他の資産	2(a)	41,282	6,471
資産合計		215,304,915	33,746,892
負債			
投資購入未払金	2(a)	7,129,677	1,117,506
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	41,620	6,524
未実現損失：			
未決済為替予約	2(d)	1,755	275
スワップ時価	2(d)	2,366	371
未払費用及びその他の負債	2(a), 4, 5, 6, 7, 8	945,795	148,244
負債合計		8,121,213	1,272,919
純資産合計		207,183,702	32,473,973

42ページから47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
2024年1月31日現在

	2024年1月31日現在		2023年1月31日現在		2022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	207,183,702	32,473,973	220,827,293	34,612,470	279,553,499	43,817,215
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	5.15	807	5.07	795	5.47	857
	(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)	9.36	1,087	9.35	1,086	10.14	1,177
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	8.79	1,378	8.65	1,356	9.34	1,464
クラスB分配型受益証券	5.16	809	5.08	796	5.47	857
クラスC分配型受益証券	9.20	1,442	9.05	1,418	9.75	1,528
クラスJ分配型受益証券	5.19	813	5.00	784	5.38	843

42ページから47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
2024年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		220,827,293	34,612,470
収益			
銀行受取利息	2(c)	60,259	9,445
債券及びローンの利息	2(c)	16,432,965	2,575,703
収益合計		16,493,224	2,585,148
費用			
管理報酬	4	1,244,175	195,012
販売報酬	4	1,044,272	163,679
事務管理報酬	6	188,919	29,611
監査報酬	7	30,429	4,769
弁護士報酬		62,374	9,777
印刷費及びその他の報告費用		52,629	8,249
税金	10	104,297	16,348
管理調整報酬	5	51,841	8,126
保管報酬	8	101,814	15,958
名義書換事務代行報酬		13,481	2,113
ローン・コミットメント費用	12	60,835	9,535
その他の報酬	2(c)	12,772	2,002
費用合計		2,967,838	465,179
投資純利益		13,525,386	2,119,969

(続く)

	注記	米ドル	千円
投資実現利得	2(a), 2(b)	1,926,711	301,993
投資実現損失	2(a), 2(b)	(8,676,447)	(1,359,946)
実現純利得/(損失) :			
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	(140,308)	(21,992)
スワップ取引	2(d)	7,118	1,116
当期実現純損失		(6,882,926)	(1,078,830)
投資未実現利益の変動		1,476,668	231,453
投資未実現損失の変動		8,486,634	1,330,195
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)	120,539	18,893
スワップ取引	2(d)	(7,847)	(1,230)
当期の未実現利益の純変動		10,075,994	1,579,311
営業活動による純資産の増加		16,718,454	2,620,450
受益証券の増減			
受益証券の発行による正味受取額	2(h)	13,021,689	2,041,020
受益証券の買戻による正味支払額	2(h)	(33,725,483)	(5,286,132)
受益証券の増減による純資産の減少		(20,703,794)	(3,245,113)
分配金宣言額	11	(9,658,251)	(1,513,834)
期末純資産		207,183,702	32,473,973

42ページから47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
2024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	2,929,550	107,476	445,206	2,591,820
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	54,532	499	16,716	38,315
クラスB分配型受益証券	378,652	-	22,518	356,134
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	40,702,528	2,479,712	6,268,236	36,914,004

42ページから47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
2024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			
バミューダ			
28,958	Mcdermott International Ltd	3,773	0.00
		3,773	0.00
米国			
174	California Resources Corp (Wts 12/6/2044)	2,715	0.00
		2,715	0.00
普通株式及びワラント合計		6,488	0.00
債券			
オーストラリア			
USD 15,000	Mineral Resources Ltd '144A' 9.25% 1/10/2028	15,750	0.01
		15,750	0.01
オーストリア			
EUR 100,000	ams-OSRAM AG RegS 10.50% 30/3/2029	117,039	0.06
		117,039	0.06
バミューダ			
USD 48,000	Aircastle Ltd '144A' 6.50% 18/7/2028	48,997	0.02
USD 81,000	Nabors Industries Ltd 7.25% 15/1/2026	79,543	0.04
USD 91,000	Nabors Industries Ltd 7.50% 15/1/2028	83,037	0.04
USD 166,000	NCL Corp Ltd 5.875% 15/3/2026	161,906	0.08
USD 52,000	NCL Corp Ltd 8.375% 1/2/2028	54,412	0.03
USD 43,000	NCL Corp Ltd 8.125% 15/1/2029	45,053	0.02
USD 85,000	NCL Corp Ltd 7.75% 15/2/2029	85,927	0.04
USD 65,000	NCL Finance Ltd 6.125% 15/3/2028	62,216	0.03
USD 287,000	Valaris Ltd '144A' 8.375% 30/4/2030	293,831	0.14
USD 83,000	Viking Cruises Ltd '144A' 5.875% 15/9/2027	80,454	0.04
USD 18,000	Viking Cruises Ltd '144A' 7.00% 15/2/2029	18,000	0.01
USD 314,000	Viking Cruises Ltd '144A' 9.125% 15/7/2031	335,868	0.16
USD 65,000	Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd 5.625% 15/2/2029	63,422	0.03
USD 58,000	Weatherford International Ltd 6.50% 15/9/2028	59,740	0.03
USD 247,000	Weatherford International Ltd 8.625% 30/4/2030	253,150	0.12
		1,725,556	0.83

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
カナダ			
USD 51,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3.875% 15/1/2028	47,877	0.02
USD 89,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/1/2028	84,615	0.04
USD 54,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc '144A' 4.00% 15/10/2030	48,090	0.02
USD 99,000	1375209 BC Ltd 9.00% 30/1/2028	96,278	0.05
USD 52,000	ATS Corp 4.125% 15/12/2028	47,167	0.02
USD 550,000	Bausch & Lomb Escrow Corp 8.375% 1/10/2028	576,125	0.28
USD 125,000	Baytex Energy Corp '144A' 8.50% 30/4/2030	129,382	0.06
USD 280,000	Bombardier Inc 7.125% 15/6/2026	281,907	0.14
USD 135,000	Bombardier Inc 7.875% 15/4/2027	135,091	0.07
USD 200,000	Bombardier Inc 6.00% 15/2/2028	194,759	0.09
USD 65,000	Bombardier Inc 7.50% 1/2/2029	66,300	0.03
USD 162,000	Bombardier Inc '144A' 8.75% 15/11/2030	171,288	0.08
USD 93,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 5.00% 15/6/2029	83,864	0.04
USD 51,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 4.875% 15/2/2030	45,645	0.02
USD 69,000	Enbridge Inc FRN 15/1/2084	73,815	0.04
USD 106,000	Enerflex Ltd 9.00% 15/10/2027	105,721	0.05
USD 117,000	ERO Copper Corp 6.50% 15/2/2030	106,177	0.05
USD 62,000	Garda World Security Corp 4.625% 15/2/2027	58,626	0.03
USD 59,000	Garda World Security Corp 9.50% 1/11/2027	59,319	0.03
USD 208,000	Garda World Security Corp 7.75% 15/2/2028	212,270	0.10
USD 16,000	Garda World Security Corp 6.00% 1/6/2029	14,093	0.01
USD 192,000	GFL Environmental Inc 4.00% 1/8/2028	175,914	0.09
USD 13,000	GFL Environmental Inc 3.50% 1/9/2028	11,834	0.01
USD 61,000	GFL Environmental Inc 4.75% 15/6/2029	57,096	0.03
USD 111,000	GFL Environmental Inc 4.375% 15/8/2029	101,298	0.05
USD 236,000	GFL Environmental Inc 6.75% 15/1/2031	241,798	0.12
USD 71,000	Husky III Holding Ltd 13.00% 15/2/2025	71,000	0.03
USD 204,000	Jones Deslauriers Insurance Management Inc '144A' 8.50% 15/3/2030	212,221	0.10
USD 96,000	Jones Deslauriers Insurance Management Inc 10.50% 15/12/2030	101,296	0.05
USD 27,000	Masonite International Corp 5.375% 1/2/2028	26,190	0.01
USD 41,000	Masonite International Corp 3.50% 15/2/2030	35,359	0.02
USD 89,000	Mattamy Group Corp 4.625% 1/3/2030	81,072	0.04
USD 253,000	New Gold Inc 7.50% 15/7/2027	251,819	0.12
USD 58,000	Ontario Gaming GTA LP '144A' 8.00% 1/8/2030	60,029	0.03
USD 23,000	Precision Drilling Corp 6.875% 15/1/2029	22,570	0.01
USD 37,000	Tervita Corp 11.00% 1/12/2025	38,656	0.02
USD 44,000	TransAlta Corp 7.75% 15/11/2029	46,200	0.02
USD 38,000	Vermilion Energy Inc 6.875% 1/5/2030	36,596	0.02
USD 30,000	Videotron Ltd 3.625% 15/6/2029	27,121	0.01
		4,236,478	2.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ケイマン諸島			
USD 37,000	Avolon Holdings Funding Ltd '144A' 5.75% 1/3/2029	36,741	0.02
USD 78,000	Diamond Foreign Asset Co / Diamond Finance LLC 8.50% 1/10/2030	79,776	0.04
USD 17,000	GGAM Finance Ltd '144A' 7.75% 15/5/2026	17,289	0.01
USD 154,000	GGAM Finance Ltd '144A' 8.00% 15/2/2027	157,870	0.08
USD 54,000	GGAM Finance Ltd '144A' 8.00% 15/6/2028	55,956	0.03
USD 121,287	Global Aircraft Leasing Co Ltd 6.50% 15/9/2024	117,042	0.06
USD 200,000	Melco Resorts Finance Ltd '144A' 4.875% 6/6/2025	195,120	0.09
USD 185,000	Seagate HDD Cayman '144A' 8.25% 15/12/2029	199,920	0.10
USD 179,000	Seagate HDD Cayman '144A' 8.50% 15/7/2031	194,542	0.09
USD 45,000	Transocean Aquila Ltd 8.00% 30/9/2028	45,938	0.02
USD 195,000	Transocean Inc 7.50% 15/1/2026	193,615	0.09
USD 218,000	Transocean Inc 11.50% 30/1/2027	227,810	0.11
USD 121,000	Transocean Inc 8.00% 1/2/2027	119,909	0.06
USD 359,100	Transocean Inc 8.75% 15/2/2030	375,259	0.18
USD 45,000	Transocean Titan Financing Ltd 8.375% 1/2/2028	46,462	0.02
USD 400,000	Wynn Macau Ltd '144A' 5.625% 26/8/2028	372,271	0.18
		2,435,520	1.18
フランス			
USD 633,000	Altice France SA 8.125% 1/2/2027	567,317	0.27
USD 200,000	Altice France SA 5.50% 15/10/2029	148,111	0.07
EUR 100,000	Altice France SA RegS 11.50% 1/2/2027	106,523	0.05
USD 200,000	BNP Paribas SA FRN 31/12/2099	208,048	0.10
USD 250,000	Constellium SE 3.75% 15/4/2029	223,316	0.11
EUR 100,000	Constellium SE RegS 4.25% 15/2/2026	107,732	0.05
EUR 200,000	Electricite de France SA RegS FRN (Perpetual)	192,638	0.09
EUR 100,000	Eutelsat SA RegS 1.50% 13/10/2028	76,117	0.04
EUR 100,000	Faurecia SE RegS 3.75% 15/6/2028	105,503	0.05
USD 432,000	Iliad Holding SASU 6.50% 15/10/2026	426,740	0.21
USD 200,000	Iliad Holding SASU 7.00% 15/10/2028	198,013	0.10
EUR 100,000	iliad SA RegS 5.375% 14/6/2027	111,231	0.05
EUR 100,000	iliad SA RegS 5.625% 15/2/2030	112,320	0.05
EUR 100,000	Paprec Holding SA RegS 7.25% 17/11/2029	115,824	0.06
EUR 100,000	RCI Banque SA RegS FRN 18/2/2030	105,562	0.05
EUR 12,000	Vallourec SACA RegS 8.50% 30/6/2026	13,102	0.01
EUR 14,900	Worldline SA RegS 30/7/2026 (Zero Coupon)	14,472	0.01
		2,832,569	1.37

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ドイツ			
EUR 100,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH RegS 4.375% 15/1/2028	104,795	0.05
EUR 100,000	Commerzbank AG RegS FRN 17/1/2031	110,087	0.05
EUR 100,000	HT Troplast GmbH RegS 9.375% 15/7/2028	111,345	0.05
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH RegS 3.875% 15/5/2027	104,979	0.05
EUR 100,000	Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/4/2029	101,153	0.05
EUR 100,000	Schaeffler AG RegS 4.75% 14/8/2029	109,925	0.05
USD 200,000	TK Elevator Holdco GmbH 7.625% 15/7/2028	199,500	0.10
EUR 90,000	TK Elevator Holdco GmbH RegS 6.625% 15/7/2028	93,631	0.05
EUR 300,000	TK Elevator Midco GmbH RegS 4.375% 15/7/2027	317,309	0.15
EUR 100,000	ZF Finance GmbH RegS 3.75% 21/9/2028	103,805	0.05
		1,356,529	0.65
複数国			
USD 445,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl 4.625% 1/6/2028	404,995	0.20
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl 4.625% 1/6/2028	180,865	0.09
GBP 100,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl RegS 4.875% 1/6/2028	111,465	0.05
USD 78,504	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd 5.75% 20/4/2029	77,249	0.04
USD 200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 3.25% 1/9/2028	176,217	0.09
USD 410,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 4.00% 1/9/2029	339,330	0.16
USD 200,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 5.25% 30/4/2025	196,014	0.09
USD 201,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc '144A' 5.25% 15/8/2027	153,984	0.07
EUR 100,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc RegS 2.125% 15/8/2026	98,070	0.05
USD 200,000	Borr IHC Ltd / Borr Finance LLC '144A' 10.00% 15/11/2028	207,500	0.10
USD 1,048,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 8.50% 15/5/2027	1,051,972	0.51
USD 234,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co '144A' 6.75% 15/5/2028	236,864	0.11
USD 200,000	Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC 6.75% 1/10/2026	197,273	0.10
USD 505,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC 7.75% 15/4/2026	505,631	0.24
USD 46,000	VistaJet Malta Finance Plc / XO Management Holding Inc '144A' 7.875% 1/5/2027	38,659	0.02
USD 71,000	VistaJet Malta Finance Plc / XO Management Holding Inc 6.375% 1/2/2030	50,583	0.02
		4,026,671	1.94

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
EUR 200,000	AIB Group Plc RegS FRN (Perpetual)	213,598	0.10
USD 11,000	Castlelake Aviation Finance DAC 5.00% 15/4/2027	10,500	0.01
USD 180,000	LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027	174,643	0.08
USD 200,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC 5.00% 15/7/2028	188,630	0.09
		587,371	0.28
イタリア			
EUR 100,000	Azzurra Aeroporti SpA RegS 2.625% 30/5/2027	101,207	0.05
EUR 150,000	Banco BPM SpA RegS FRN 14/6/2028	170,185	0.08
EUR 100,000	Centurion Bidco SpA RegS 11.125% 15/5/2028	116,740	0.06
USD 200,000	F-Brasile SpA / F-Brasile US LLC 7.375% 15/8/2026	198,000	0.10
EUR 100,000	Lottomatica SpA/Roma RegS 7.928% 15/12/2030	109,823	0.05
EUR 245,000	Telecom Italia SpA RegS 7.875% 31/7/2028	292,754	0.14
		988,709	0.48
日本			
EUR 100,000	SoftBank Group Corp RegS 4.50% 20/4/2025	108,007	0.05
		108,007	0.05
リベリア			
USD 33,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 4.25% 1/7/2026	31,725	0.02
USD 61,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.375% 15/7/2027	59,950	0.03
USD 48,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.50% 1/4/2028	47,204	0.02
USD 80,000	Royal Caribbean Cruises Ltd 8.25% 15/1/2029	85,069	0.04
		223,948	0.11
ルクセンブルグ			
USD 200,000	Altice Financing SA 5.00% 15/1/2028	180,250	0.09
USD 200,000	Altice Financing SA 5.75% 15/8/2029	174,503	0.09
EUR 100,000	Aramark International Finance Sarl RegS 3.125% 1/4/2025	107,281	0.05
EUR 100,000	Dana Financing Luxembourg Sarl RegS 8.50% 15/7/2031	118,405	0.06
USD 200,000	Herens Holdco Sarl 4.75% 15/5/2028	169,676	0.08
EUR 100,000	Rossini Sarl RegS 6.75% 30/10/2025	108,365	0.05
USD 253,000	SK Invictus Intermediate II Sarl 5.00% 30/10/2029	215,683	0.10
USD 126,000	Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	122,020	0.06
USD 178,000	Telecom Italia Capital SA 6.00% 30/9/2034	166,749	0.08
USD 64,000	Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/7/2036	64,074	0.03
USD 8,000	Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038	8,251	0.00
		1,435,257	0.69

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
モーリシャス			
USD 235,000	CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	220,315	0.11
		220,315	0.11
オランダ			
USD 150,000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV '144A' 7.25% 15/2/2031	155,865	0.08
USD 210,000	Clear Channel International BV 6.625% 1/8/2025	210,246	0.10
USD 168,000	Elastic NV 4.125% 15/7/2029	152,764	0.07
USD 200,000	Embraer Netherlands Finance BV '144A' 7.00% 28/7/2030	209,784	0.10
USD 74,000	Sensata Technologies BV 4.00% 15/4/2029	67,714	0.03
EUR 126,870	Summer BidCo BV RegS 9.00% 15/11/2025	137,555	0.07
EUR 100,000	Telefonica Europe BV RegS FRN (Perpetual)	111,843	0.05
EUR 100,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 3.75% 9/5/2027	104,681	0.05
USD 306,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3.15% 1/10/2026	284,338	0.14
EUR 100,000	Volkswagen International Finance NV RegS FRN 31/12/2099	99,418	0.05
		1,534,208	0.74
パナマ			
USD 254,000	Carnival Corp 5.75% 1/3/2027	250,535	0.12
USD 80,000	Carnival Corp 4.00% 1/8/2028	74,138	0.03
USD 337,000	Carnival Corp 6.00% 1/5/2029	326,673	0.16
USD 59,000	Carnival Corp 7.00% 15/8/2029	61,403	0.03
		712,749	0.34
ポルトガル			
EUR 100,000	EDP - Energias de Portugal SA RegS FRN 23/4/2083	112,700	0.05
		112,700	0.05
スペイン			
EUR 100,000	Banco de Sabadell SA RegS FRN 7/2/2029	112,058	0.05
EUR 100,000	Cellnex Finance Co SA RegS 2.00% 15/2/2033	92,314	0.05
EUR 100,000	Cellnex Finance Co. SA 1.25% 15/1/2029	96,771	0.05
		301,143	0.15
スイス			
USD 246,000	UBS Group AG '144A' FRN (Perpetual)	269,825	0.13
		269,825	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
英国			
USD 200,000	Barclays Plc FRN (Perpetual)	155,932	0.07
USD 220,000	Barclays Plc FRN (Perpetual)	227,317	0.11
GBP 100,000	Bellis Acquisition Co Plc RegS 3.25% 16/2/2026	120,290	0.06
USD 40,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd '144A' 8.375% 1/5/2028	42,014	0.02
USD 74,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd 8.125% 30/3/2029	76,833	0.04
GBP 100,000	Market Bidco Finco Plc RegS 5.50% 4/11/2027	116,532	0.06
USD 200,000	Merlin Entertainments Ltd 5.75% 15/6/2026	198,706	0.09
USD 200,000	Rolls-Royce Plc 3.625% 14/10/2025	193,468	0.09
EUR 120,000	Rolls-Royce Plc RegS 4.625% 16/2/2026	130,880	0.06
GBP 29,197	Unique Pub Finance Co Plc RegS 5.659% 30/6/2027	36,328	0.02
GBP 100,000	Unique Pub Finance Co Plc RegS 6.464% 30/3/2032	125,128	0.06
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance Plc 4.50% 15/8/2030	179,000	0.09
GBP 100,000	Virgin Media Secured Finance Plc RegS 4.25% 15/1/2030	111,303	0.05
EUR 100,000	Vodafone Group Plc FRN 30/8/2084	115,919	0.06
		1,829,650	0.88
米国			
USD 60,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.50% 1/7/2028	58,796	0.03
USD 39,000	Acadia Healthcare Co Inc 5.00% 15/4/2029	37,245	0.02
USD 142,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc '144A' 8.25% 1/2/2029	143,048	0.07
USD 61,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 6.00% 1/8/2029	55,973	0.03
USD 200,000	Acuris Finance US Inc / Acuris Finance Sarl 5.00% 1/5/2028	174,906	0.08
USD 31,000	Acushnet Co 7.375% 15/10/2028	32,169	0.02
USD 12,000	ADT Security Corp 4.125% 1/8/2029	11,017	0.01
USD 95,000	ADT Security Corp 4.875% 15/7/2032	87,044	0.04
USD 179,000	Advanced Drainage Systems Inc 6.375% 15/6/2030	180,386	0.09
USD 204,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp 8.25% 15/2/2026	204,642	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 61,000	AG TTMT Escrow Issuer LLC 8.625% 30/9/2027	63,263	0.03
USD 69,000	Ahead DB Holdings LLC 6.625% 1/5/2028	60,806	0.03
USD 147,000	AHP Health Partners Inc 5.75% 15/7/2029	130,462	0.06
USD 91,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.625% 15/1/2027	88,343	0.04
USD 34,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 5.875% 15/2/2028	33,904	0.02
USD 60,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC '144A' 6.50% 15/2/2028	60,760	0.03
USD 119,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC '144A' 3.50% 15/3/2029	107,415	0.05
USD 58,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.875% 15/2/2030	55,552	0.03
USD 100,000	Alexander Funding Trust II '144A' 7.467% 31/7/2028	105,179	0.05
USD 523,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer 4.25% 15/10/2027	490,312	0.24
USD 873,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer 6.75% 15/10/2027	860,368	0.42
USD 128,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer '144A' 6.75% 15/4/2028	129,357	0.06
USD 398,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer 5.875% 1/11/2029	375,084	0.18
USD 380,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co- Issuer 7.00% 15/1/2031	386,175	0.19
USD 309,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6.625% 15/7/2026	304,830	0.15
USD 365,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 9.75% 15/7/2027	357,914	0.17
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6.00% 1/6/2029	165,836	0.08
USD 107,000	Alteryx Inc '144A' 8.75% 15/3/2028	114,265	0.05
USD 151,000	AMC Networks Inc 4.75% 1/8/2025	145,264	0.07
USD 182,000	American Airlines Inc '144A' 8.50% 15/5/2029	193,306	0.09
USD 13,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc 3.875% 15/11/2029	11,577	0.01
USD 106,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp '144A' 9.375% 1/6/2028	108,646	0.05
USD 43,000	AMN Healthcare Inc 4.00% 15/4/2029	38,595	0.02
USD 183,000	AmWINS Group Inc 4.875% 30/6/2029	170,120	0.08
USD 107,000	ANGI Group LLC 3.875% 15/8/2028	91,912	0.04
USD 120,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 1/3/2027	118,751	0.06
USD 21,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.75% 15/1/2028	20,590	0.01
USD 92,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/6/2029	88,393	0.04
USD 102,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp '144A' 6.625% 1/2/2032	102,134	0.05
USD 34,000	Antero Resources Corp 7.625% 1/2/2029	35,021	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 52,325	Anywhere Real Estate Group LLC / Anywhere Co-Issuer Corp 7.00% 15/4/2030	47,452	0.02
USD 119,200	Anywhere Real Estate Group LLC / Anywhere Co-Issuer Corp 7.00% 15/4/2030	108,099	0.05
USD 56,000	Apache Corp 5.35% 1/7/2049	45,592	0.02
USD 59,000	APi Group DE Inc 4.125% 15/7/2029	53,577	0.03
USD 44,000	APi Group DE Inc 4.75% 15/10/2029	41,066	0.02
USD 30,000	APX Group Inc 6.75% 15/2/2027	30,000	0.01
USD 120,000	APX Group Inc 5.75% 15/7/2029	114,026	0.05
USD 210,000	Aramark Services Inc 5.00% 1/2/2028	202,356	0.10
USD 54,000	Arches Buyer Inc 4.25% 1/6/2028	48,680	0.02
USD 110,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.875% 1/4/2027	110,307	0.05
USD 450,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 1/4/2028	443,812	0.21
USD 167,000	Arcosa Inc 4.375% 15/4/2029	155,459	0.07
USD 45,000	Ares Capital Corp 5.875% 1/3/2029	44,555	0.02
USD 35,000	Aretec Group Inc '144A' 10.00% 15/8/2030	37,785	0.02
USD 41,000	Arko Corp 5.125% 15/11/2029	36,057	0.02
USD 67,000	Arsenal AIC Parent LLC '144A' 8.00% 1/10/2030	69,884	0.03
USD 79,000	Asbury Automotive Group Inc 4.50% 1/3/2028	74,217	0.04
USD 44,000	Asbury Automotive Group Inc 5.00% 15/2/2032	39,799	0.02
USD 202,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 9.00% 1/11/2027	256,035	0.12
USD 9,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 8.25% 31/12/2028	9,205	0.00
USD 199,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp 5.875% 30/6/2029	187,468	0.09
USD 77,000	Ashland LLC 3.375% 1/9/2031	64,641	0.03
USD 200,000	Ashtead Capital Inc '144A' 5.95% 15/10/2033	202,389	0.10
USD 44,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 4.625% 1/8/2029	39,961	0.02
USD 63,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 4.625% 1/4/2030	56,426	0.03
USD 899,000	AthenaHealth Group Inc 6.50% 15/2/2030	809,584	0.39
USD 67,000	ATI Inc 5.875% 1/12/2027	65,912	0.03
USD 44,000	ATI Inc 4.875% 1/10/2029	40,546	0.02
USD 185,000	ATI Inc 7.25% 15/8/2030	190,679	0.09
USD 162,000	ATI Inc 5.125% 1/10/2031	148,039	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 178,000	Avantor Funding Inc 4.625% 15/7/2028	169,715	0.08
USD 149,000	Avantor Funding Inc 3.875% 1/11/2029	134,950	0.06
USD 46,000	Avient Corp 7.125% 1/8/2030	47,194	0.02
USD 83,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc '144A' 8.00% 15/2/2031	82,619	0.04
USD 150,000	Axalta Coating Systems LLC 3.375% 15/2/2029	133,046	0.06
USD 40,000	B&G Foods Inc 8.00% 15/9/2028	41,803	0.02
USD 74,000	Ball Corp. 6.00% 15/6/2029	74,785	0.04
USD 130,000	BCPE Empire Holdings Inc 7.625% 1/5/2027	124,440	0.06
USD 53,000	Beacon Roofing Supply Inc 4.125% 15/5/2029	47,947	0.02
USD 104,000	Beacon Roofing Supply Inc '144A' 6.50% 1/8/2030	105,249	0.05
USD 427,000	Big River Steel LLC / BRS Finance Corp 6.625% 31/1/2029	429,657	0.21
USD 30,000	Blackstone Private Credit Fund 3.25% 15/3/2027	27,476	0.01
USD 57,000	Blackstone Private Credit Fund '144A' 6.25% 25/1/2031	56,722	0.03
USD 507,000	Block Inc 3.50% 1/6/2031	437,521	0.21
USD 52,000	Blue Owl Capital Corp II '144A' 8.45% 15/11/2026	53,694	0.03
USD 124,000	Blue Owl Credit Income Corp 7.75% 16/9/2027	127,952	0.06
USD 95,000	Blue Owl Credit Income Corp '144A' 6.65% 15/3/2031	93,869	0.05
USD 14,000	Booz Allen Hamilton Inc 4.00% 1/7/2029	13,117	0.01
USD 118,000	Boxer Parent Co Inc 7.125% 2/10/2025	118,520	0.06
USD 275,000	Boxer Parent Co Inc 9.125% 1/3/2026	274,657	0.13
EUR 217,000	Boxer Parent Co Inc RegS 6.50% 2/10/2025	234,799	0.11
USD 74,000	Boyd Gaming Corp 4.75% 1/12/2027	71,318	0.03
USD 113,000	Boyd Gaming Corp 4.75% 15/6/2031	104,170	0.05
USD 160,000	Boyne USA Inc 4.75% 15/5/2029	146,572	0.07
USD 556,000	Brand Industrial Services Inc '144A' 10.375% 1/8/2030	587,586	0.28
USD 49,000	Bread Financial Holdings Inc '144A' 9.75% 15/3/2029	48,890	0.02
USD 69,000	Brookfield Property REIT Inc / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSI Sellco LL 4.50% 1/4/2027	61,410	0.03
USD 18,000	Buckeye Partners LP 5.85% 15/11/2043	14,670	0.01
USD 4,000	Buckeye Partners LP 5.60% 15/10/2044	3,103	0.00
USD 142,000	BWX Technologies Inc 4.125% 30/6/2028	132,041	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 29,000	BWX Technologies Inc 4.125% 15/4/2029	26,749	0.01
USD 34,000	Cable One Inc 15/3/2026 (Zero Coupon)	29,070	0.01
USD 96,000	Cable One Inc 1.125% 15/3/2028	73,258	0.04
USD 158,000	Cable One Inc 4.00% 15/11/2030	127,667	0.06
USD 200,000	Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/9/2027	179,187	0.09
USD 280,000	Caesars Entertainment Inc 8.125% 1/7/2027	287,022	0.14
USD 215,000	Caesars Entertainment Inc 4.625% 15/10/2029	196,627	0.09
USD 460,000	Caesars Entertainment Inc 7.00% 15/2/2030	473,954	0.23
USD 236,000	Caesars Entertainment Inc '144A' 6.50% 15/2/2032	238,335	0.11
USD 229,000	Callon Petroleum Co 8.00% 1/8/2028	238,744	0.12
USD 221,000	Callon Petroleum Co 7.50% 15/6/2030	232,750	0.11
USD 69,000	Calpine Corp 5.125% 15/3/2028	65,955	0.03
USD 41,000	Calpine Corp 4.625% 1/2/2029	37,640	0.02
USD 51,000	Calpine Corp 5.00% 1/2/2031	46,199	0.02
USD 99,000	Camelot Return Merger Sub Inc 8.75% 1/8/2028	101,789	0.05
USD 35,000	Capital One Financial Corp FRN 8/6/2034	36,072	0.02
USD 119,000	Capstone Borrower Inc '144A' 8.00% 15/6/2030	123,016	0.06
USD 958,000	Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 1/5/2028	1,049,271	0.51
USD 33,000	Carpenter Technology Corp 6.375% 15/7/2028	32,837	0.02
USD 105,000	Carpenter Technology Corp 7.625% 15/3/2030	108,150	0.05
USD 131,000	Catalent Pharma Solutions Inc 5.00% 15/7/2027	126,087	0.06
USD 108,000	Catalent Pharma Solutions Inc 3.125% 15/2/2029	94,744	0.05
USD 168,000	Catalent Pharma Solutions Inc 3.50% 1/4/2030	147,591	0.07
USD 40,000	CCM Merger Inc 6.375% 1/5/2026	39,583	0.02
USD 96,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.125% 1/5/2027	92,337	0.04
USD 70,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 1/6/2029	65,468	0.03
USD 326,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 6.375% 1/9/2029	318,018	0.15
USD 35,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 1/3/2030	31,151	0.01
USD 80,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.50% 15/8/2030	69,474	0.03
USD 155,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 1/2/2031	131,018	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 565,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 7.375% 1/3/2031	570,914	0.28
USD 105,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.75% 1/2/2032	89,775	0.04
USD 155,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/1/2034	123,436	0.06
USD 223,000	CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 1/4/2030	215,497	0.10
USD 312,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op 5.50% 1/5/2025	310,557	0.15
USD 27,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op 6.50% 1/10/2028	26,904	0.01
USD 39,000	Celanese US Holdings LLC 6.70% 15/11/2033	41,705	0.02
USD 48,000	Central Garden & Pet Co 4.125% 15/10/2030	42,997	0.02
USD 85,000	Central Garden & Pet Co 4.125% 30/4/2031	74,695	0.04
USD 229,000	Central Parent Inc / Central Merger Sub Inc 7.25% 15/6/2029	234,011	0.11
USD 160,000	Central Parent LLC / CDK Global II LLC / CDK Financing Co Inc 8.00% 15/6/2029	165,904	0.08
USD 64,000	Charles River Laboratories International Inc 4.25% 1/5/2028	60,359	0.03
USD 209,000	Chart Industries Inc 7.50% 1/1/2030	215,156	0.10
USD 51,000	Chart Industries Inc 9.50% 1/1/2031	54,665	0.03
USD 144,000	Chemours Co 5.75% 15/11/2028	135,962	0.07
USD 33,000	Chemours Co '144A' 4.625% 15/11/2029	29,150	0.01
USD 7,000	Chesapeake Energy Corp 5.875% 1/2/2029	6,945	0.00
USD 180,000	Chesapeake Energy Corp 6.75% 15/4/2029	182,217	0.09
USD 285,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 4.625% 15/11/2028	264,694	0.13
USD 404,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc '144A' 7.625% 1/7/2029	409,737	0.20
USD 151,000	CHS/Community Health Systems Inc 5.625% 15/3/2027	139,741	0.07
USD 221,000	CHS/Community Health Systems Inc 6.00% 15/1/2029	199,499	0.10
USD 214,000	CHS/Community Health Systems Inc 5.25% 15/5/2030	178,338	0.09
USD 211,000	CHS/Community Health Systems Inc 4.75% 15/2/2031	169,150	0.08
USD 250,000	Churchill Downs Inc 5.50% 1/4/2027	246,640	0.12
USD 92,000	Churchill Downs Inc 4.75% 15/1/2028	87,416	0.04
USD 148,000	Churchill Downs Inc '144A' 6.75% 1/5/2031	149,706	0.07
USD 153,000	CITGO Petroleum Corp 7.00% 15/6/2025	152,851	0.07
USD 179,000	CITGO Petroleum Corp 8.375% 15/1/2029	185,767	0.09
USD 160,000	Citigroup Inc FRN 25/5/2034	165,471	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 15,000	Citigroup Inc FRN (Perpetual)	13,308	0.01
USD 114,000	Citigroup Inc FRN (Perpetual)	116,556	0.06
USD 285,000	Civitas Resources Inc '144A' 8.375% 1/7/2028	299,865	0.14
USD 144,000	Civitas Resources Inc 8.625% 1/11/2030	154,800	0.07
USD 324,000	Civitas Resources Inc '144A' 8.75% 1/7/2031	345,111	0.17
USD 404,000	Clarivate Science Holdings Corp 3.875% 1/7/2028	372,517	0.18
USD 341,000	Clarivate Science Holdings Corp 4.875% 1/7/2029	318,247	0.15
USD 99,000	Clean Harbors Inc 4.875% 15/7/2027	95,820	0.05
USD 92,000	Clean Harbors Inc 5.125% 15/7/2029	88,383	0.04
USD 43,000	Clean Harbors Inc 6.375% 1/2/2031	43,463	0.02
USD 144,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 5.125% 15/8/2027	135,692	0.07
USD 133,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.75% 15/4/2028	115,066	0.06
USD 534,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 9.00% 15/9/2028	557,763	0.27
USD 245,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 7.50% 1/6/2029	203,546	0.10
USD 136,000	Clearway Energy Operating LLC 4.75% 15/3/2028	129,166	0.06
USD 1,276,000	Cloud Software Group Inc 6.50% 31/3/2029	1,192,178	0.58
USD 759,000	Cloud Software Group Inc '144A' 9.00% 30/9/2029	719,059	0.35
USD 137,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.625% 15/4/2029	136,317	0.07
USD 262,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc 8.75% 15/4/2030	250,198	0.12
USD 64,000	CNX Midstream Partners LP 4.75% 15/4/2030	55,460	0.03
USD 41,000	CNX Resources Corp 7.375% 15/1/2031	41,540	0.02
USD 155,000	Coherent Corp 5.00% 15/12/2029	145,038	0.07
USD 113,000	CommScope Inc 6.00% 1/3/2026	98,954	0.05
USD 79,000	CommScope Inc 4.75% 1/9/2029	53,128	0.03
USD 203,000	CommScope Technologies LLC 6.00% 15/6/2025	164,052	0.08
USD 99,000	Compass Group Diversified Holdings LLC 5.25% 15/4/2029	93,972	0.05
USD 280,000	Comstock Resources Inc 6.75% 1/3/2029	257,070	0.12
USD 249,000	Comstock Resources Inc 5.875% 15/1/2030	217,932	0.11
USD 31,000	Consensus Cloud Solutions Inc 6.00% 15/10/2026	29,296	0.01
USD 28,000	Consensus Cloud Solutions Inc 6.50% 15/10/2028	25,182	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 396,000	CoreLogic Inc 4.50% 1/5/2028	350,979	0.17
USD 7,000	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC 4.75% 15/1/2029	6,654	0.00
USD 92,000	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC '144A' 6.625% 15/7/2030	93,760	0.05
USD 68,000	Covanta Holding Corp 4.875% 1/12/2029	59,314	0.03
USD 37,000	Covanta Holding Corp 5.00% 1/9/2030	31,558	0.02
USD 250,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 5.50% 15/6/2031	233,375	0.11
USD 306,000	Crescent Energy Finance LLC 7.25% 1/5/2026	306,379	0.15
USD 223,000	Crescent Energy Finance LLC 9.25% 15/2/2028	232,477	0.11
USD 38,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 7.375% 1/2/2031	39,872	0.02
USD 12,000	Crocs Inc 4.25% 15/3/2029	10,830	0.01
USD 67,000	Crocs Inc 4.125% 15/8/2031	57,308	0.03
USD 18,000	Crowdstrike Holdings Inc 3.00% 15/2/2029	16,091	0.01
USD 8,000	Crown Americas LLC 5.25% 1/4/2030	7,710	0.00
USD 15,000	Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp V 'V' 4.25% 30/9/2026	14,500	0.01
USD 789,000	CSC Holdings LLC '144A' 11.25% 15/5/2028	798,933	0.39
USD 235,000	CSC Holdings LLC '144A' 11.75% 31/1/2029	239,405	0.12
USD 329,000	CSC Holdings LLC 4.125% 1/12/2030	238,966	0.12
USD 207,000	CSC Holdings LLC 4.50% 15/11/2031	148,679	0.07
USD 144,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/5/2028	142,173	0.07
USD 65,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC 8.875% 1/9/2031	68,213	0.03
USD 184,000	Darling Ingredients Inc 6.00% 15/6/2030	182,442	0.09
USD 29,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC 8.00% 1/2/2028	28,801	0.01
USD 95,000	Directv Financing LLC '144A' 8.875% 1/2/2030	97,071	0.05
USD 179,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc 5.875% 15/8/2027	170,604	0.08
USD 157,000	DISH DBS Corp 5.25% 1/12/2026	124,422	0.06
USD 5,000	DISH DBS Corp 5.75% 1/12/2028	3,413	0.00
USD 462,000	DISH Network Corp 11.75% 15/11/2027	480,715	0.23
USD 41,000	Dream Finders Homes Inc 8.25% 15/8/2028	43,017	0.02
USD 105,000	DT Midstream Inc 4.125% 15/6/2029	96,172	0.05
USD 95,000	DT Midstream Inc 4.375% 15/6/2031	85,269	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 305,000	Dun & Bradstreet Corp 5.00% 15/12/2029	284,412	0.14
USD 52,000	Dycom Industries Inc 4.50% 15/4/2029	48,360	0.02
USD 117,000	Earthstone Energy Holdings LLC 8.00% 15/4/2027	121,075	0.06
USD 110,000	Earthstone Energy Holdings LLC '144A' 9.875% 15/7/2031	122,256	0.06
USD 200,000	Edison International FRN (Perpetual)	191,687	0.09
USD 620,000	Element Solutions Inc 3.875% 1/9/2028	567,231	0.27
EUR 100,000	Emerald Debt Merger Sub LLC 6.375% 15/12/2030	114,047	0.05
USD 1,059,000	Emerald Debt Merger Sub LLC '144A' 6.625% 15/12/2030	1,077,183	0.52
EUR 100,000	Emerald Debt Merger Sub LLC RegS 6.375% 15/12/2030	114,047	0.05
USD 202,000	Enact Holdings Inc 6.50% 15/8/2025	201,697	0.10
USD 13,000	Encompass Health Corp 4.50% 1/2/2028	12,381	0.01
USD 43,000	Encompass Health Corp 4.75% 1/2/2030	40,448	0.02
USD 120,000	Encompass Health Corp 4.625% 1/4/2031	109,811	0.05
USD 24,000	Energy Transfer LP 6.00% 1/2/2029	24,117	0.01
USD 6,000	Energy Transfer LP 3.75% 15/5/2030	5,523	0.00
USD 65,000	Energy Transfer LP 5.95% 15/5/2054	65,179	0.03
USD 204,000	Energy Transfer LP FRN 15/5/2054	211,322	0.10
USD 141,000	EnLink Midstream LLC 5.375% 1/6/2029	137,129	0.07
USD 62,000	EnLink Midstream LLC 6.50% 1/9/2030	63,360	0.03
USD 160,000	EnLink Midstream Partners LP 5.60% 1/4/2044	142,008	0.07
USD 681,000	Entegris Escrow Corp 4.75% 15/4/2029	650,667	0.31
USD 26,000	Entegris Escrow Corp 5.95% 15/6/2030	25,703	0.01
USD 51,000	Entegris Inc 4.375% 15/4/2028	48,094	0.02
USD 33,000	EQM Midstream Partners LP 4.125% 1/12/2026	31,737	0.02
USD 10,000	EQM Midstream Partners LP 4.50% 15/1/2029	9,399	0.00
USD 37,000	EQM Midstream Partners LP 7.50% 1/6/2030	39,650	0.02
USD 60,000	EQM Midstream Partners LP 4.75% 15/1/2031	56,061	0.03
USD 116,000	Fair Isaac Corp 4.00% 15/6/2028	108,049	0.05
USD 57,000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co Inc 4.625% 15/1/2029	52,511	0.03
USD 47,000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co Inc 6.75% 15/7/2030	42,014	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 150,000	FirstEnergy Corp '144A' 4.00% 1/5/2026	148,350	0.07
USD 17,000	FirstEnergy Corp 2.65% 1/3/2030	14,749	0.01
USD 77,000	Ford Motor Co 6.10% 19/8/2032	76,800	0.04
USD 70,000	Fortrea Holdings Inc '144A' 7.50% 1/7/2030	71,423	0.03
USD 302,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 5.50% 1/5/2028	291,817	0.14
USD 256,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 7.875% 1/12/2030	270,073	0.13
USD 38,000	Foundation Building Materials Inc 6.00% 1/3/2029	33,480	0.02
USD 34,000	Freedom Mortgage Corp 12.00% 1/10/2028	37,323	0.02
USD 35,000	Freedom Mortgage Corp 12.25% 1/10/2030	38,879	0.02
USD 21,000	Freedom Mortgage Holdings LLC '144A' 9.25% 1/2/2029	21,315	0.01
USD 165,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	158,676	0.08
USD 183,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.00% 1/5/2028	169,249	0.08
USD 501,000	Frontier Communications Holdings LLC 8.75% 15/5/2030	512,402	0.25
USD 37,000	Frontier Communications Holdings LLC '144A' 8.625% 15/3/2031	37,465	0.02
USD 48,000	FTAI Infra Escrow Holdings LLC '144A' 10.50% 1/6/2027	49,900	0.02
USD 84,000	Garden Spinco Corp 8.625% 20/7/2030	89,857	0.04
USD 43,000	Gartner Inc 4.50% 1/7/2028	40,888	0.02
USD 20,000	Gartner Inc 3.75% 1/10/2030	17,843	0.01
USD 54,000	GCI LLC 4.75% 15/10/2028	49,410	0.02
USD 80,000	General Motors Financial Co Inc FRN (Perpetual)	73,176	0.04
USD 24,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.75% 1/2/2028	24,095	0.01
USD 64,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.25% 15/1/2029	65,855	0.03
USD 56,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.875% 15/4/2030	58,532	0.03
USD 50,000	Global Net Lease Inc / Global Net Lease Operating Partnership LP 3.75% 15/12/2027	42,611	0.02
USD 196,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 3.25% 15/1/2032	164,292	0.08
USD 60,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 6.75% 1/12/2033	63,615	0.03
USD 128,000	GN Bondco LLC '144A' 9.50% 15/10/2031	125,600	0.06
USD 30,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc 5.25% 1/12/2027	29,400	0.01
USD 91,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc 3.50% 1/3/2029	81,942	0.04
USD 40,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.00% 15/7/2029	37,295	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 24,000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.625% 30/4/2033	21,685	0.01
USD 49,000	GrafTech Global Enterprises Inc '144A' 9.875% 15/12/2028	36,628	0.02
USD 37,000	Graphic Packaging International LLC 3.50% 15/3/2028	34,143	0.02
USD 56,000	Gray Television Inc 5.875% 15/7/2026	54,950	0.03
USD 107,000	Gray Television Inc 7.00% 15/5/2027	104,379	0.05
USD 43,000	Group 1 Automotive Inc 4.00% 15/8/2028	39,481	0.02
USD 5,000	GTCR AP Finance Inc 8.00% 15/5/2027	5,001	0.00
USD 555,000	GTCR W-2 Merger Sub LLC '144A' 7.50% 15/1/2031	582,750	0.28
USD 16,000	Gulfport Energy Corp 8.00% 17/5/2026	16,077	0.01
USD 156,000	GYP Holdings III Corp 4.625% 1/5/2029	144,390	0.07
USD 13,000	H&E Equipment Services Inc 3.875% 15/12/2028	11,811	0.01
USD 51,000	Hanesbrands Inc '144A' 4.875% 15/5/2026	49,404	0.02
USD 32,000	Harvest Midstream I LP 7.50% 1/9/2028	32,329	0.02
USD 87,000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.375% 15/6/2026	80,913	0.04
USD 72,000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 8.00% 15/6/2027	74,610	0.04
USD 53,000	HB Fuller Co 4.25% 15/10/2028	49,355	0.02
USD 248,000	HealthEquity Inc 4.50% 1/10/2029	230,571	0.11
USD 245,000	Herc Holdings Inc 5.50% 15/7/2027	240,833	0.12
USD 71,000	Hess Midstream Operations LP 4.25% 15/2/2030	65,338	0.03
USD 20,000	Highwoods Realty LP 7.65% 1/2/2034	21,914	0.01
USD 43,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 6.25% 1/11/2028	42,714	0.02
USD 78,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 5.75% 1/2/2029	75,382	0.04
USD 8,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 6.00% 15/4/2030	7,743	0.00
USD 231,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co '144A' 8.375% 1/11/2033	247,170	0.12
USD 62,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 3.75% 1/5/2029	56,722	0.03
USD 115,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.875% 15/1/2030	110,728	0.05
USD 61,000	Hilton Domestic Operating Co Inc 4.00% 1/5/2031	54,832	0.03
USD 81,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc '144A' 6.625% 15/1/2032	81,302	0.04
USD 509,000	Home Point Capital Inc 5.00% 1/2/2026	496,290	0.24
USD 15,000	Howard Hughes Corp 5.375% 1/8/2028	14,347	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 72,000	Howard Hughes Corp 4.125% 1/2/2029	64,824	0.03
USD 93,000	Howard Midstream Energy Partners LLC '144A' 8.875% 15/7/2028	98,223	0.05
USD 65,000	HPS Corporate Lending Fund '144A' 6.75% 30/1/2029	65,270	0.03
USD 1,194,000	HUB International Ltd '144A' 7.25% 15/6/2030	1,235,155	0.60
USD 1,464,000	HUB International Ltd '144A' 7.375% 31/1/2032	1,499,058	0.72
USD 41,000	Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 1/8/2026	34,953	0.02
USD 100,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 6.25% 15/5/2026	95,837	0.05
USD 254,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 5.25% 15/5/2027	227,965	0.11
USD 105,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp '144A' 9.75% 15/1/2029	107,756	0.05
USD 107,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 4.375% 1/2/2029	89,236	0.04
USD 180,000	Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV Inc 9.00% 1/7/2028	175,704	0.08
USD 107,000	Imola Merger Corp 4.75% 15/5/2029	99,276	0.05
USD 41,000	Ingevity Corp 3.875% 1/11/2028	36,192	0.02
USD 146,000	IQVIA Inc 6.25% 1/2/2029	151,121	0.07
USD 252,000	Iron Mountain Inc '144A' 7.00% 15/2/2029	257,842	0.12
USD 24,000	Iron Mountain Inc 5.625% 15/7/2032	22,464	0.01
USD 70,000	Iron Mountain Information Management Services Inc 5.00% 15/7/2032	63,000	0.03
USD 151,000	ITT Holdings LLC 6.50% 1/8/2029	132,502	0.06
USD 200,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp 5.00% 15/8/2028	181,896	0.09
USD 106,000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 0.50% 15/6/2027	120,469	0.06
USD 135,000	Kaiser Aluminum Corp 4.625% 1/3/2028	124,224	0.06
USD 119,000	Kaiser Aluminum Corp 4.50% 1/6/2031	101,623	0.05
USD 28,000	KB Home 7.25% 15/7/2030	28,823	0.01
USD 115,000	KBR Inc 4.75% 30/9/2028	105,377	0.05
USD 59,000	Ken Garff Automotive LLC 4.875% 15/9/2028	54,850	0.03
USD 32,000	Kinetik Holdings LP 6.625% 15/12/2028	32,473	0.02
USD 102,000	Kinetik Holdings LP 5.875% 15/6/2030	99,925	0.05
USD 119,700	Kobe US Midco 2 Inc 9.25% 1/11/2026	99,351	0.05
USD 43,000	Kontoor Brands Inc 4.125% 15/11/2029	38,593	0.02
USD 94,000	LABL Inc 5.875% 1/11/2028	83,660	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 172,000	LABL Inc '144A' 9.50% 1/11/2028	171,570	0.08
USD 17,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp '144A' 5.25% 1/10/2025	16,695	0.01
USD 85,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.25% 1/2/2027	78,747	0.04
USD 30,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.75% 15/6/2029	26,880	0.01
USD 13,000	Lamar Media Corp 4.00% 15/2/2030	11,888	0.01
USD 158,000	Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 15/5/2028	153,991	0.07
USD 105,000	Lamb Weston Holdings Inc 4.125% 31/1/2030	95,815	0.05
USD 67,000	Lamb Weston Holdings Inc 4.375% 31/1/2032	60,082	0.03
USD 164,000	LCM Investments Holdings II LLC 4.875% 1/5/2029	147,906	0.07
USD 129,000	LCM Investments Holdings II LLC '144A' 8.25% 1/8/2031	132,616	0.06
USD 49,000	Legacy LifePoint Health LLC 4.375% 15/2/2027	45,524	0.02
USD 43,000	Legends Hospitality Holding Co LLC / Legends Hospitality Co-Issuer Inc 5.00% 1/2/2026	43,000	0.02
USD 26,000	Level 3 Financing Inc '144A' 10.50% 15/5/2030	25,743	0.01
USD 90,000	Levi Strauss & Co 3.50% 1/3/2031	77,850	0.04
USD 46,000	LGI Homes Inc '144A' 8.75% 15/12/2028	48,409	0.02
USD 110,000	Life Time Inc 8.00% 15/4/2026	111,294	0.05
USD 125,000	LifePoint Health Inc '144A' 9.875% 15/8/2030	129,156	0.06
USD 185,000	LifePoint Health Inc 11.00% 15/10/2030	197,693	0.10
USD 119,000	Light & Wonder International Inc 7.50% 1/9/2031	123,864	0.06
USD 94,000	Lindblad Expeditions Holdings Inc '144A' 9.00% 15/5/2028	97,313	0.05
USD 133,000	Lindblad Expeditions LLC 6.75% 15/2/2027	132,887	0.06
USD 97,000	Lions Gate Capital Holdings LLC 5.50% 15/4/2029	73,813	0.04
USD 108,000	Live Nation Entertainment Inc 4.75% 15/10/2027	103,486	0.05
USD 76,000	Live Nation Entertainment Inc 3.75% 15/1/2028	69,961	0.03
USD 58,000	LSF11 A5 HoldCo LLC 6.625% 15/10/2029	49,199	0.02
USD 419,000	Madison IAQ LLC 5.875% 30/6/2029	373,817	0.18
USD 13,000	Magnolia Oil & Gas Operating LLC / Magnolia Oil & Gas Finance Corp 6.00% 1/8/2026	12,739	0.01
USD 81,000	MajorDrive Holdings IV LLC 6.375% 1/6/2029	68,916	0.03
USD 24,000	MasTec Inc 4.50% 15/8/2028	22,431	0.01
USD 120,000	Matador Resources Co '144A' 6.875% 15/4/2028	122,712	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 24,000	Match Group Holdings II LLC 4.625% 1/6/2028	22,744	0.01
USD 26,000	Match Group Holdings II LLC 4.125% 1/8/2030	23,368	0.01
USD 79,000	Match Group Holdings II LLC 3.625% 1/10/2031	67,841	0.03
USD 92,000	Mattel Inc 6.20% 1/10/2040	90,217	0.04
USD 52,000	Mattel Inc 5.45% 1/11/2041	46,591	0.02
USD 1,032,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co '144A' 7.875% 15/8/2026	1,047,506	0.51
USD 23,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co '144A' 9.25% 15/4/2027	22,256	0.01
USD 344,000	McAfee Corp 7.375% 15/2/2030	312,166	0.15
USD 113,000	Medline Borrower LP 3.875% 1/4/2029	102,180	0.05
USD 833,000	Medline Borrower LP 5.25% 1/10/2029	776,202	0.37
USD 200,000	Merlin Entertainments Group US Holdings Inc '144A' 7.375% 15/2/2031	200,437	0.10
USD 58,000	Metis Merger Sub LLC 6.50% 15/5/2029	53,336	0.03
USD 95,000	MGIC Investment Corp 5.25% 15/8/2028	92,596	0.04
USD 211,000	MicroStrategy Inc 6.125% 15/6/2028	200,977	0.10
USD 26,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp 4.875% 1/5/2029	24,050	0.01
USD 90,000	Minerals Technologies Inc 5.00% 1/7/2028	85,950	0.04
USD 98,000	Molina Healthcare Inc 4.375% 15/6/2028	91,644	0.04
USD 28,000	Molina Healthcare Inc 3.875% 15/11/2030	24,642	0.01
GBP 100,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 2.50% 24/3/2026	100,619	0.05
USD 318,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4.625% 1/8/2029	213,664	0.10
USD 114,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.50% 15/3/2031	70,368	0.03
USD 31,000	Mueller Water Products Inc 4.00% 15/6/2029	28,113	0.01
USD 16,000	Murphy Oil Corp 5.875% 1/12/2027	15,801	0.01
USD 91,000	Murphy Oil USA Inc 4.75% 15/9/2029	85,799	0.04
USD 8,000	Nabors Industries Inc 7.375% 15/5/2027	7,885	0.00
USD 65,000	Nabors Industries Inc 9.125% 31/1/2030	65,894	0.03
USD 56,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 6.00% 15/1/2027	55,020	0.03
USD 83,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.125% 15/12/2030	74,605	0.04
USD 72,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.75% 15/11/2031	66,166	0.03
USD 261,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc '144A' 7.125% 1/2/2032	259,469	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 22,000	Navient Corp 5.50% 15/3/2029	20,092	0.01
USD 115,000	Navient Corp. 9.375% 25/7/2030	120,751	0.06
USD 88,000	NCR Atleos Corp 9.50% 1/4/2029	94,380	0.05
USD 149,000	Neptune Bidco US Inc 9.29% 15/4/2029	142,854	0.07
USD 112,000	NESCO Holdings II Inc 5.50% 15/4/2029	105,011	0.05
USD 35,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc 5.25% 15/7/2028	33,713	0.02
USD 59,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc 9.75% 15/7/2028	59,406	0.03
USD 178,000	New Fortress Energy Inc 6.75% 15/9/2025	176,082	0.08
USD 43,000	Newfold Digital Holdings Group Inc '144A' 11.75% 15/10/2028	46,494	0.02
USD 27,000	Nexstar Media Inc 5.625% 15/7/2027	26,193	0.01
USD 2,000	NextEra Energy Operating Partners LP 4.25% 15/9/2024	1,953	0.00
USD 23,000	NextEra Energy Operating Partners LP '144A' 3.875% 15/10/2026	21,744	0.01
USD 59,000	NextEra Energy Operating Partners LP 7.25% 15/1/2029	60,777	0.03
USD 71,000	NextEra Energy Partners LP '144A' 15/11/2025 (Zero Coupon)	62,658	0.03
USD 71,000	NextEra Energy Partners LP 2.50% 15/6/2026	63,723	0.03
USD 222,000	NFP Corp 4.875% 15/8/2028	220,124	0.11
USD 696,000	NFP Corp 6.875% 15/8/2028	698,610	0.34
USD 44,000	NFP Corp 7.50% 1/10/2030	46,105	0.02
USD 66,000	NFP Corp '144A' 8.50% 1/10/2031	72,683	0.03
USD 177,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp '144A' 8.125% 15/2/2029	178,325	0.09
USD 358,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp '144A' 8.375% 15/2/2032	361,314	0.17
USD 3,850,000	NM Holdings Co LLC 12.00% 1/6/2024*	-	0.00
USD 2,100,000	NM Holdings Co LLC 9.50% 1/7/2024*	-	0.00
USD 58,000	NMG Holding Co Inc / Neiman Marcus Group LLC 7.125% 1/4/2026	56,543	0.03
USD 115,000	Noble Finance II LLC '144A' 8.00% 15/4/2030	119,674	0.06
USD 512,000	Northern Oil and Gas Inc 8.125% 1/3/2028	522,240	0.25
USD 120,000	Northern Oil and Gas Inc '144A' 8.75% 15/6/2031	125,122	0.06
USD 51,000	Northern Trust Corp 6.125% 2/11/2032	54,711	0.03
USD 329,000	Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	307,620	0.15
USD 254,000	Novelis Corp 4.75% 30/1/2030	235,725	0.11

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 179,000	Novelis Corp 3.875% 15/8/2031	155,012	0.07
USD 75,000	NRG Energy Inc '144A' 7.00% 15/3/2033	78,858	0.04
USD 184,000	NRG Energy Inc '144A' FRN (Perpetual)	194,380	0.09
USD 6,000	NuStar Logistics LP 6.375% 1/10/2030	6,043	0.00
USD 58,000	Oaktree Strategic Credit Fund '144A' 8.40% 14/11/2028	61,728	0.03
USD 104,000	Occidental Petroleum Corp 6.625% 1/9/2030	110,123	0.05
USD 25,000	Oceaneering International Inc 6.00% 1/2/2028	24,520	0.01
USD 206,000	Olympus Water US Holding Corp '144A' 9.75% 15/11/2028	219,701	0.11
EUR 100,000	Olympus Water US Holding Corp RegS 9.625% 15/11/2028	117,001	0.06
USD 56,000	OneMain Finance Corp 3.50% 15/1/2027	51,310	0.02
USD 193,000	OneMain Finance Corp 9.00% 15/1/2029	203,319	0.10
USD 29,000	OneMain Finance Corp 5.375% 15/11/2029	26,852	0.01
USD 140,000	OneMain Finance Corp 7.875% 15/3/2030	142,191	0.07
USD 35,000	OneMain Finance Corp 4.00% 15/9/2030	29,616	0.01
USD 106,000	Option Care Health Inc 4.375% 31/10/2029	97,604	0.05
USD 263,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 4.125% 30/4/2028	242,518	0.12
USD 50,000	OT Merger Corp 7.875% 15/10/2029	30,455	0.01
USD 225,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 5.00% 15/8/2027	216,202	0.10
USD 147,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 4.25% 15/1/2029	130,462	0.06
USD 41,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 4.625% 15/3/2030	36,199	0.02
USD 104,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp 7.375% 15/2/2031	108,505	0.05
USD 64,000	Owens-Brockway Glass Container Inc '144A' 7.25% 15/5/2031	64,835	0.03
USD 6,000	Owl Rock Capital Corp 3.40% 15/7/2026	5,604	0.00
USD 74,000	OWL Rock Core Income Corp 5.50% 21/3/2025	73,199	0.04
USD 3,000	OWL Rock Core Income Corp 3.125% 23/9/2026	2,749	0.00
USD 155,000	Pacific Gas and Electric Co 6.95% 15/3/2034	169,686	0.08
USD 92,000	Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.50% 15/8/2028	85,706	0.04
USD 35,000	Patterson-UTI Energy Inc 7.15% 1/10/2033	37,252	0.02
USD 79,000	PBF Holding Co LLC / PBF Finance Corp 7.875% 15/9/2030	81,890	0.04
USD 98,000	PennyMac Financial Services Inc '144A' 7.875% 15/12/2029	100,980	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 122,000	Penske Automotive Group Inc 3.50% 1/9/2025	118,760	0.06
USD 168,000	Performance Food Group Inc 4.25% 1/8/2029	153,730	0.07
USD 130,000	Permian Resources Operating LLC 6.875% 1/4/2027	129,752	0.06
USD 259,000	Permian Resources Operating LLC 5.875% 1/7/2029	255,516	0.12
USD 116,000	Permian Resources Operating LLC '144A' 7.00% 15/1/2032	119,495	0.06
USD 466,000	PetSmart Inc / PetSmart Finance Corp 7.75% 15/2/2029	456,435	0.22
USD 151,000	PG&E Corp '144A' 4.25% 1/12/2027	153,793	0.07
USD 31,000	Pike Corp 8.625% 31/1/2031	32,771	0.02
USD 28,000	Playtika Holding Corp 4.25% 15/3/2029	24,226	0.01
USD 122,000	PNC Financial Services Group Inc FRN (Perpetual)	119,578	0.06
USD 112,000	PNC Financial Services Group, Inc 'W' FRN (Perpetual)	106,158	0.05
USD 14,000	Post Holdings Inc 5.625% 15/1/2028	13,795	0.01
USD 13,000	Post Holdings Inc 5.50% 15/12/2029	12,568	0.01
USD 12,000	Post Holdings Inc 4.625% 15/4/2030	11,061	0.01
USD 27,000	Post Holdings Inc 4.50% 15/9/2031	24,241	0.01
USD 51,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp 5.625% 1/9/2029	38,378	0.02
USD 51,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp 5.875% 1/9/2031	37,110	0.02
USD 18,000	Presidio Holdings Inc 4.875% 1/2/2027	17,461	0.01
USD 49,000	Prestige Brands Inc 3.75% 1/4/2031	42,473	0.02
USD 17,000	Prime Healthcare Services Inc 7.25% 1/11/2025	16,837	0.01
USD 150,000	Prime Security Services Borrower LLC 6.25% 15/1/2028	148,889	0.07
USD 20,000	PTC Inc 4.00% 15/2/2028	18,881	0.01
USD 105,000	Quicken Loans LLC / Quicken Loans Co-Issuer Inc '144A' 3.875% 1/3/2031	91,903	0.04
USD 137,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 4.50% 15/9/2026	105,453	0.05
USD 175,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc 6.50% 15/9/2028	75,192	0.04
USD 49,000	Raising Cane's Restaurants LLC '144A' 9.375% 1/5/2029	52,619	0.03
USD 79,000	Raptor Acquisition Corp / Raptor Co-Issuer LLC 4.875% 1/11/2026	76,038	0.04
USD 4,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp 5.75% 15/1/2029	2,975	0.00
USD 192,000	Regal Rexnord Corp 6.05% 15/4/2028	194,047	0.09
USD 80,000	Regal Rexnord Corp 6.30% 15/2/2030	81,889	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 90,000	Regal Rexnord Corp 6.40% 15/4/2033	93,086	0.04
USD 31,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc 9.75% 1/12/2026	30,948	0.01
USD 25,000	Resideo Funding Inc 4.00% 1/9/2029	21,525	0.01
USD 56,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp '144A' 7.25% 15/7/2028	57,753	0.03
USD 78,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.50% 15/2/2029	72,023	0.03
USD 30,000	Ritchie Bros Holdings Inc '144A' 6.75% 15/3/2028	30,741	0.01
USD 60,000	RLJ Lodging Trust LP 3.75% 1/7/2026	56,849	0.03
USD 42,000	RLJ Lodging Trust LP 4.00% 15/9/2029	37,251	0.02
USD 142,000	Rockcliff Energy II LLC 5.50% 15/10/2029	131,653	0.06
USD 303,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	281,790	0.14
USD 30,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer Inc '144A' 4.00% 15/10/2033	25,500	0.01
USD 22,000	Rockies Express Pipeline LLC 4.95% 15/7/2029	20,987	0.01
USD 53,000	Roller Bearing Co of America Inc 4.375% 15/10/2029	48,737	0.02
USD 71,000	Ryan Specialty Group LLC 4.375% 1/2/2030	65,660	0.03
USD 206,000	Sabre GBLB Inc 8.625% 1/6/2027	193,132	0.09
USD 155,000	SBA Communications Corp 3.125% 1/2/2029	138,511	0.07
USD 116,000	Scientific Games Holdings LP/Scientific Games US Fin Co Inc '144A' 6.625% 1/3/2030	110,010	0.05
USD 92,000	Scientific Games International Inc 7.00% 15/5/2028	92,577	0.04
USD 40,000	Scientific Games International Inc 7.25% 15/11/2029	41,000	0.02
USD 24,000	Scotts Miracle-Gro Co 4.50% 15/10/2029	21,246	0.01
USD 58,000	Scotts Miracle-Gro Co 4.00% 1/4/2031	48,599	0.02
USD 74,000	Scotts Miracle-Gro Co 4.375% 1/2/2032	61,751	0.03
USD 52,000	Sealed Air Corp 4.00% 1/12/2027	48,528	0.02
USD 66,000	Sealed Air Corp 6.125% 1/2/2028	66,392	0.03
USD 21,000	Sealed Air Corp 5.00% 15/4/2029	20,125	0.01
USD 283,000	Sensata Technologies Inc 4.375% 15/2/2030	260,108	0.13
USD 92,000	Sensata Technologies Inc 3.75% 15/2/2031	79,542	0.04
USD 4,000	Service Corp International 5.125% 1/6/2029	3,900	0.00
USD 47,000	Service Corp International 3.375% 15/8/2030	40,714	0.02
USD 179,000	Service Corp International 4.00% 15/5/2031	158,862	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 56,000	Service Properties Trust 7.50% 15/9/2025	56,747	0.03
USD 410,000	Service Properties Trust '144A' 8.625% 15/11/2031	434,575	0.21
USD 239,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 4.625% 1/11/2026	233,324	0.11
USD 66,000	Simmons Foods Inc / Simmons Prepared Foods Inc / Simmons Pet Food Inc / Simmons Feed 4.625% 1/3/2029	56,833	0.03
USD 117,000	Sirius XM Radio Inc 3.125% 1/9/2026	109,748	0.05
USD 252,000	Sirius XM Radio Inc 5.00% 1/8/2027	242,575	0.12
USD 33,000	Sirius XM Radio Inc '144A' 4.00% 15/7/2028	30,084	0.01
USD 136,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp 7.875% 1/11/2028	138,644	0.07
USD 369,000	Six Flags Entertainment Corp '144A' 7.25% 15/5/2031	376,483	0.18
USD 57,000	SM Energy Co 6.75% 15/9/2026	56,858	0.03
USD 9,000	SM Energy Co 6.625% 15/1/2027	8,961	0.00
USD 58,000	SM Energy Co 6.50% 15/7/2028	58,000	0.03
USD 267,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC 6.00% 1/11/2028	260,675	0.13
USD 255,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC '144A' 8.875% 15/11/2031	268,171	0.13
USD 200,000	Sotheby's 7.375% 15/10/2027	192,111	0.09
USD 400,000	Sotheby's/Bidfair Holdings Inc 5.875% 1/6/2029	348,796	0.17
USD 86,000	Southwestern Energy Co 5.375% 1/2/2029	83,848	0.04
USD 2,000	Southwestern Energy Co 4.75% 1/2/2032	1,848	0.00
USD 37,000	Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 6.375% 30/9/2026	36,105	0.02
USD 14,000	Spectrum Brands Inc 5.00% 1/10/2029	13,563	0.01
USD 81,000	Spectrum Brands Inc 5.50% 15/7/2030	79,006	0.04
USD 207,000	Spirit AeroSystems Inc 9.375% 30/11/2029	223,921	0.11
USD 193,000	Spirit AeroSystems Inc 9.75% 15/11/2030	201,326	0.10
USD 285,000	SRS Distribution Inc 4.625% 1/7/2028	266,475	0.13
USD 231,000	SRS Distribution Inc 6.125% 1/7/2029	218,517	0.11
USD 221,000	SRS Distribution Inc 6.00% 1/12/2029	208,334	0.10
USD 381,000	SS&C Technologies Inc 5.50% 30/9/2027	375,520	0.18
USD 45,000	Stagwell Global LLC 5.625% 15/8/2029	41,329	0.02
USD 149,000	Standard Industries Inc 5.00% 15/2/2027	144,631	0.07
USD 31,000	Standard Industries Inc 4.75% 15/1/2028	29,634	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 102,000	Standard Industries Inc 4.375% 15/7/2030	92,397	0.04
USD 26,000	Standard Industries Inc 3.375% 15/1/2031	22,072	0.01
USD 333,000	Star Parent Inc '144A' 9.00% 1/10/2030	350,408	0.17
USD 16,000	Starwood Property Trust Inc 4.375% 15/1/2027	14,880	0.01
USD 94,000	State Street Corp FRN (Perpetual)	93,728	0.05
USD 55,000	Station Casinos LLC 4.50% 15/2/2028	51,693	0.02
USD 169,000	Station Casinos LLC 4.625% 1/12/2031	151,744	0.07
USD 56,000	Stericycle Inc 3.875% 15/1/2029	50,714	0.02
USD 41,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp 5.00% 1/6/2031	36,620	0.02
USD 19,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 5.25% 15/1/2029	18,288	0.01
USD 162,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp '144A' 7.25% 15/1/2031	167,982	0.08
USD 68,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp 7.00% 15/9/2028	69,711	0.03
USD 38,000	Surgery Center Holdings Inc 6.75% 1/7/2025	37,984	0.02
USD 184,000	Surgery Center Holdings Inc 10.00% 15/4/2027	185,227	0.09
USD 58,000	SWF Escrow Issuer Corp 6.50% 1/10/2029	40,020	0.02
USD 66,000	Synaptics Inc 4.00% 15/6/2029	58,740	0.03
USD 51,000	Talen Energy Supply LLC '144A' 8.625% 1/6/2030	54,138	0.03
USD 17,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6.00% 1/3/2027	16,745	0.01
USD 51,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 5.50% 15/1/2028	48,929	0.02
USD 166,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp '144A' 7.375% 15/2/2029	166,376	0.08
USD 2,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6.00% 31/12/2030	1,867	0.00
USD 24,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 6.00% 1/9/2031	22,206	0.01
USD 64,000	Talos Production Inc '144A' 9.00% 1/2/2029	64,960	0.03
USD 53,000	Talos Production Inc '144A' 9.375% 1/2/2031	54,261	0.03
USD 37,000	Taylor Morrison Communities Inc 5.125% 1/8/2030	35,250	0.02
USD 25,000	Teleflex Inc 4.625% 15/11/2027	24,125	0.01
USD 65,000	Teleflex Inc 4.25% 1/6/2028	61,353	0.03
USD 75,000	Tempur Sealy International Inc 4.00% 15/4/2029	67,758	0.03
USD 62,000	Tempur Sealy International Inc 3.875% 15/10/2031	52,278	0.03
USD 78,000	Tenet Healthcare Corp 5.125% 1/11/2027	75,994	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 49,000	Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/6/2028	46,491	0.02
USD 115,000	Tenet Healthcare Corp 6.125% 1/10/2028	114,569	0.06
USD 81,000	Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/6/2030	81,053	0.04
USD 353,000	Tenet Healthcare Corp '144A' 6.75% 15/5/2031	360,766	0.17
USD 65,000	Tenneco Inc 8.00% 17/11/2028	56,669	0.03
USD 152,000	Terex Corp 5.00% 15/5/2029	144,158	0.07
USD 111,000	Terrier Media Buyer Inc 8.875% 15/12/2027	85,517	0.04
USD 26,000	Titan International Inc 7.00% 30/4/2028	25,944	0.01
USD 400,000	TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15/7/2027	385,219	0.19
USD 18,000	T-Mobile USA Inc 3.375% 15/4/2029	16,648	0.01
USD 7,000	T-Mobile USA Inc 3.50% 15/4/2031	6,347	0.00
USD 1,155,000	TransDigm Inc '144A' 6.75% 15/8/2028	1,176,313	0.57
USD 390,000	TransDigm Inc 7.125% 1/12/2031	407,067	0.20
USD 30,000	Tri Pointe Homes Inc 5.70% 15/6/2028	29,571	0.01
USD 48,000	Trident TPI Holdings Inc '144A' 12.75% 31/12/2028	50,997	0.02
USD 427,000	Triumph Group Inc '144A' 9.00% 15/3/2028	451,059	0.22
USD 76,000	Twilio Inc 3.625% 15/3/2029	68,513	0.03
USD 89,000	Twilio Inc 3.875% 15/3/2031	78,345	0.04
USD 6,000	Uber Technologies Inc 7.50% 15/9/2027	6,143	0.00
USD 56,000	Uber Technologies Inc 6.25% 15/1/2028	56,224	0.03
USD 347,000	Uber Technologies Inc 4.50% 15/8/2029	328,756	0.16
USD 1,222,000	UKG Inc '144A' 6.875% 1/2/2031	1,234,892	0.60
USD 13,900	United Airlines 2020-1 Class B Pass Through Trust 'B' 4.875% 15/1/2026	13,592	0.01
USD 28,000	United Airlines Inc 4.375% 15/4/2026	26,997	0.01
USD 180,000	United Airlines Inc 4.625% 15/4/2029	167,091	0.08
USD 37,000	United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	31,358	0.01
USD 522,000	United Rentals North America, Inc. 6.00% 15/12/2029	529,156	0.26
USD 338,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC '144A' 10.50% 15/2/2028	344,229	0.17
USD 75,000	Univision Communications Inc 6.625% 1/6/2027	74,261	0.04
USD 370,000	Univision Communications Inc '144A' 8.00% 15/8/2028	377,019	0.18

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 77,000	Univision Communications Inc 7.375% 30/6/2030	75,662	0.04
USD 68,000	US Foods Inc 4.75% 15/2/2029	64,479	0.03
USD 17,000	US Foods Inc 4.625% 1/6/2030	15,822	0.01
USD 82,000	US Foods Inc 7.25% 15/1/2032	85,895	0.04
USD 218,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/4/2026	217,249	0.10
USD 122,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 1/9/2027	122,011	0.06
USD 162,000	USI Inc 7.50% 15/1/2032	164,623	0.08
USD 231,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 15/8/2029	206,864	0.10
USD 41,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC 4.125% 15/8/2031	36,147	0.02
USD 209,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 1/11/2033	176,887	0.09
USD 320,000	Venture Global LNG Inc '144A' 8.125% 1/6/2028	324,416	0.16
USD 797,000	Venture Global LNG Inc 9.50% 1/2/2029	847,549	0.41
USD 534,000	Venture Global LNG Inc '144A' 8.375% 1/6/2031	542,939	0.26
USD 385,000	Venture Global LNG Inc 9.875% 1/2/2032	405,756	0.20
USD 119,000	Veritas US Inc / Veritas Bermuda Ltd 7.50% 1/9/2025	101,795	0.05
USD 825,000	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/8/2026	828,724	0.40
USD 419,000	Vertiv Group Corp 4.125% 15/11/2028	389,852	0.19
USD 186,000	Viasat Inc 5.625% 15/9/2025	180,519	0.09
USD 181,000	Viasat Inc 5.625% 15/4/2027	169,978	0.08
USD 19,000	Viasat Inc 7.50% 30/5/2031	14,321	0.01
USD 82,000	Viavi Solutions Inc 3.75% 1/10/2029	71,205	0.03
USD 37,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.625% 15/6/2025	36,402	0.02
USD 174,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.625% 1/12/2029	163,515	0.08
USD 144,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc 4.125% 15/8/2030	130,213	0.06
USD 7,000	Vistra Operations Co LLC 5.00% 31/7/2027	6,781	0.00
USD 176,000	Vistra Operations Co LLC '144A' 7.75% 15/10/2031	182,853	0.09
USD 75,000	Vistra Operations Co LLC '144A' 6.95% 15/10/2033	78,886	0.04
USD 95,000	Vital Energy Inc 10.125% 15/1/2028	99,322	0.05
USD 120,000	Vital Energy Inc 9.75% 15/10/2030	127,137	0.06
USD 95,000	Wabash National Corp 4.50% 15/10/2028	86,137	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 11,000	Walgreens Boots Alliance Inc 3.20% 15/4/2030	9,657	0.00
USD 33,000	Walgreens Boots Alliance Inc 4.80% 18/11/2044	27,671	0.01
USD 51,000	Walgreens Boots Alliance Inc 4.10% 15/4/2050	37,320	0.02
USD 216,000	Wand NewCo 3 Inc '144A' 7.625% 30/1/2032	223,020	0.11
USD 449,000	Waste Pro USA Inc 5.50% 15/2/2026	435,512	0.21
USD 157,000	Wells Fargo & Co FRN (Perpetual)	164,972	0.08
USD 294,000	WESCO Distribution Inc 7.25% 15/6/2028	302,276	0.15
USD 20,000	Western Midstream Operating LP 5.45% 1/4/2044	18,243	0.01
USD 182,000	Western Midstream Operating LP 5.30% 1/3/2048	158,478	0.08
USD 68,000	Western Midstream Operating LP 5.50% 15/8/2048	59,925	0.03
USD 19,000	Western Midstream Operating LP 5.25% 1/2/2050	16,906	0.01
USD 702,000	White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028	684,576	0.33
USD 100,000	White Cap Parent LLC 8.25% 15/3/2026	99,629	0.05
USD 43,000	William Carter Co 5.625% 15/3/2027	42,256	0.02
USD 144,000	Williams Scotsman Inc 7.375% 1/10/2031	149,734	0.07
USD 67,000	Williams Scotsman International Inc 4.625% 15/8/2028	63,188	0.03
USD 70,000	WR Grace Holdings LLC 4.875% 15/6/2027	66,935	0.03
USD 436,000	WR Grace Holdings LLC 5.625% 15/8/2029	384,915	0.19
USD 84,000	WR Grace Holdings LLC '144A' 7.375% 1/3/2031	85,470	0.04
USD 90,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/8/2028	83,980	0.04
USD 238,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 5.125% 1/10/2029	224,299	0.11
USD 129,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp '144A' 7.125% 15/2/2031	132,700	0.06
USD 34,000	XPO Escrow Sub LLC 7.50% 15/11/2027	35,104	0.02
USD 58,000	Yum! Brands Inc 4.75% 15/1/2030	55,635	0.03
USD 1,154,000	Zayo Group Holdings Inc 4.00% 1/3/2027	882,636	0.43
USD 266,000	Zayo Group Holdings Inc 6.125% 1/3/2028	177,160	0.09
USD 258,000	ZoomInfo Technologies LLC / ZoomInfo Finance Corp 3.875% 1/2/2029	230,419	0.11
		94,376,130	45.55
債券合計		119,446,124	57.65
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		119,452,612	57.65

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ターム・ローン			
オーストラリア			
USD 41,754	Vocus Group Ltd / Voyage Australia Pty Ltd 'B' FRN 20/07/2028	41,684	0.02
		41,684	0.02
バミューダ			
USD 124,954	Digicel International Finance Ltd 'B' FRN 27/05/2024	116,676	0.06
USD 5,430	Digicel International Work Fee 'B' FRN 27/05/2024	5,070	0.00
USD 65,237	Gardner Denver 'B1' FRN 28/02/2027	65,294	0.03
		187,040	0.09
カナダ			
USD 276,441	Air Canada 'B' FRN 11/08/2028	276,397	0.13
USD 125,685	Bausch & Lomb Corp 'B' FRN 29/09/2028	123,171	0.06
USD 353,434	Bausch & Lomb Inc FRN 10/05/2027	345,206	0.17
USD 197,697	Bausch Health Cos Inc 'B' FRN 01/02/2027	155,192	0.07
USD 376,097	Clarios Global 'B' FRN 06/05/2030	376,098	0.18
USD 335,528	Four Seasons Hotels 'B' FRN 30/11/2029	335,404	0.16
USD 102,478	GFL Environmental Inc 'A' FRN 31/05/2027	102,503	0.05
USD 164,000	Navacord 'B' FRN 15/03/2030	163,795	0.08
USD 304,051	Restaurant Brands 'B' FRN 23/09/2030	302,911	0.15
USD 417,995	Titan Acquisition Ltd 'B' FRN 28/03/2025	417,263	0.20
USD 124,722	Westjet Airlines 'B' FRN 11/12/2026	124,445	0.06
		2,722,385	1.31
ケイマン諸島			
USD 327,600	American Airlines Inc / AAdvantage 'B' FRN 20/04/2028	335,426	0.16
USD 149,128	Grab Holdings Inc 'B' FRN 29/01/2026	149,268	0.07
		484,694	0.23
フランス			
USD 248,278	Altice France SA 'B14' FRN 15/08/2028	225,159	0.11
		225,159	0.11
ドイツ			
USD 222,368	Oxea Holdings GmbH 'B2' FRN 14/10/2024	216,253	0.11
		216,253	0.11

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
USD 239,000	Aercap / Setanta Aircraft Leasing 'B' FRN 11/05/2028	239,091	0.12
USD 127,725	ION Trading Finance Ltd 'B' FRN 01/04/2028	125,596	0.06
USD 129,672	Perrigo Investments LLC 'B' FRN 20/04/2029	129,077	0.06
		493,764	0.24
ルクセンブルグ			
USD 302,843	Aggreko PLC 'B' FRN 17/08/2026	303,903	0.15
USD 125,384	Altice Financing SA FRN 15/07/2025	123,425	0.06
USD 208,058	Altice Financing SA FRN 31/01/2026	205,457	0.10
USD 163,875	Arxada / Herens 'B' FRN 03/07/2028	151,698	0.07
USD 979,635	Gladerma SA / Nestle 'B3' FRN 10/01/2026	979,910	0.47
USD 251,812	ICON Plc / Pra Healt Science 'B' FRN 01/07/2028	251,983	0.12
USD 888,739	Inmarsat Plc / Connect US Finco 'B' FRN 12/12/2026	887,352	0.43
USD 316,823	Jazz Financing Lux Sarl 'B' FRN 05/05/2028	316,674	0.15
USD 104,439	Marlink / Venga Finance LLC 'B' FRN 28/06/2029	104,048	0.05
USD 169,999	Motion Finco LLC 'B3' FRN 30/11/2029	168,831	0.08
USD 175,288	SS&C Technologies Holdings Europe 'B4' FRN 16/04/2025	175,135	0.09
USD 209,163	Travelport Finance Luxembourg SA FRN 30/05/2026	83,665	0.04
USD 17,000	Venga Finance Sarl FRN 28/06/2029	16,936	0.01
		3,769,017	1.82
オランダ			
USD 418,000	Flutter Financing BV 'B' FRN 25/11/2030	416,508	0.20
USD 416,704	Hunter Douglas Inc 'B1' FRN 25/02/2029	409,487	0.20
USD 130,345	Nouryon Finance BV 'B' FRN 03/04/2028	130,101	0.06
USD 138,611	Ola Netherlands 'B' FRN 15/12/2026	137,572	0.07
USD 71,280	Playa Resorts Holding BV 'B' FRN 05/01/2029	71,200	0.03
USD 85,494	Stars Group Holdings BV/ Flutter Financing BV 'B' FRN 22/07/2028	85,472	0.04
USD 246,000	Ziggo Finance Partnership 'I' FRN 30/04/2028	240,298	0.12
		1,490,638	0.72
ニュージーランド			
USD 160,972	Voyage Digital Ltd 'B' FRN 13/05/2029	160,972	0.08
		160,972	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 57,173	Wyndham Hotels & Resorts Inc 'B' FRN 25/05/2030	57,155	0.03
		57,155	0.03
英国			
USD 280,280	City Football Group Ltd 'B' FRN 21/07/2028	278,004	0.14
USD 63,306	Euro Garage 'B' FRN 31/03/2026	63,148	0.03
USD 273,000	Formula One Group 'B' FRN 15/01/2030	272,659	0.13
USD 422,057	Froneri US Inc / Froneri Lux Finco 'B2' FRN 29/01/2027	421,352	0.20
USD 89,073	ION Analytics / Dealogic / Acuris 'B' FRN 16/02/2028	86,980	0.04
		1,122,143	0.54
米国			
USD 310,799	8Th Avenue Food & Provisions Inc FRN 10/01/2025	300,845	0.15
USD 172,848	ABG Intermediate 'B1' FRN 21/12/2028	173,173	0.08
USD 261,782	AC Products Inc 'B' FRN 17/05/2028	225,577	0.11
USD 42,854	Adient US LLC 'B' FRN 08/04/2028	42,900	0.02
USD 303,097	Advisor Group Holdings Inc 'B1' FRN 17/08/2028	302,545	0.15
USD 278,349	Aimbridge Acquisition Co Inc 'B' FRN 02/02/2026	265,011	0.13
USD 112,413	AIT Worldwide Logistics Inc 'B' FRN 06/04/2028	111,781	0.05
USD 655,871	Alight 'B1' FRN 31/08/2028	655,753	0.32
USD 264,030	Alixpartners LLP 'B' FRN 04/02/2028	263,964	0.13
USD 878,663	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B6' FRN 06/11/2030	880,605	0.43
USD 559,915	Allied Universal Holdco LLC 'B' FRN 12/05/2028	554,506	0.27
USD 48,878	Allied Universal Holdco LLC 'B' FRN 14/05/2028	48,715	0.02
USD 22,885	Alterra Mountian Co 'B3' FRN 31/05/2030	22,885	0.01
USD 265,007	Amc Entertainment Holdings 'B' FRN 22/04/2026	207,699	0.10
USD 132,975	Amentum Government Services Holdings LLC 'B3' FRN 15/02/2029	132,809	0.06
USD 162,056	American Airlines Inc 'B' FRN 29/01/2027	160,232	0.08
USD 351,450	American Airlines Inc 'B' FRN 15/02/2028	350,090	0.17
USD 206,000	American Airlines Inc 'B' FRN 04/06/2029	205,656	0.10
USD 195,157	American Bath / CP Atlas Buyer Inc 'B' FRN 23/11/2027	189,141	0.09
USD 240,084	American Builders & Contractors Su 'B' FRN 15/01/2027	239,483	0.12

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 300,204	Amneal Pharmaceuticals LLC FRN 04/05/2028	297,577	0.14
USD 332,991	Amwins Group Inc 'B' FRN 19/02/2028	331,160	0.16
USD 68,310	Amwins Group Inc 'B' FRN 19/02/2028	68,091	0.03
USD 197,191	Amynta Agency Borrower Inc 'B' FRN 28/02/2028	197,015	0.10
USD 39,800	AOC 'B' FRN 15/10/2028	39,726	0.02
USD 215,300	AOC/Aliancys 'B' FRN 15/10/2028	214,223	0.10
USD 106,743	Applied Systems Inc FRN 18/09/2026	106,957	0.05
USD 35,000	Applied Systems Inc 'B' FRN 17/09/2027	35,070	0.02
USD 402,555	Aqgen Island Intermediate Holdings Inc 'B' FRN 02/08/2028	401,951	0.19
USD 165,726	Aramark Services Inc 'B5' FRN 06/04/2028	165,353	0.08
USD 102,483	Aramark Services Inc 'B6' FRN 22/06/2030	102,253	0.05
USD 156,799	Arc Falcon I Inc 'B' FRN 30/09/2028	155,427	0.08
USD 83,789	Aretec Group Inc 'B1' FRN 09/08/2030	83,781	0.04
USD 152,700	Aruba Investments Holdings LLC 'B' FRN 24/11/2027	150,524	0.07
USD 50,536	Ascend Learning LLC FRN 10/12/2029	46,588	0.02
USD 89,306	Ascend Learning LLC 'B' FRN 11/12/2028	87,508	0.04
USD 81,265	Ascend Performance Materials Operations LLC 'B' FRN 27/08/2026	78,269	0.04
USD 127,552	Ascensus LLC 'B' FRN 02/08/2029	122,928	0.06
USD 57,855	ASGN Inc 'B' FRN 31/08/2030	58,014	0.03
USD 404,636	ASM Global 'B' FRN 23/01/2025	404,511	0.20
USD 78,070	Asplundh Tree Expert LLC 'B' FRN 07/09/2027	78,000	0.04
USD 157,639	Associated Materials 'B' FRN 08/03/2029	142,730	0.07
USD 43,874	AssuredPartners Inc FRN 12/02/2027	43,773	0.02
USD 237,626	AssuredPartners Inc 'B' FRN 13/02/2027	236,768	0.11
USD 119,901	AssuredPartners Inc 'B2' FRN 12/02/2027	119,511	0.06
USD 87,484	Asurion LLC 'B11' FRN 19/08/2028	86,459	0.04
USD 78,000	Asurion LLC 'B3' FRN 31/01/2028	74,671	0.04
USD 170,000	Asurion LLC 'B4' FRN 20/01/2029	160,970	0.08
USD 331,319	Asurion LLC 'B8' FRN 23/12/2026	329,871	0.16
USD 552,933	Athenahealth Group Inc 'B' FRN 15/02/2029	545,331	0.26

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 107,190	Atlantic Aviation 'B' FRN 22/09/2028	107,056	0.05
USD 170,686	Atlantic Aviation 'B' FRN 23/09/2028	169,704	0.08
USD 46,648	Atlas Air 'B' FRN 17/03/2030	46,451	0.02
USD 207,750	Avantor Inc 'B5' FRN 11/08/2027	207,466	0.10
USD 106,580	Avis Budget Car Rental LLC 'B' FRN 06/08/2027	106,248	0.05
USD 197,922	AVSC Holding Corp / PSAV 'B1' FRN 03/03/2025	194,366	0.09
USD 221,847	Axalta Coating Systems US Holdings Inc 'B5' FRN 20/12/2029	221,905	0.11
USD 42,003	AZZ Inc 'B' FRN 13/05/2029	42,046	0.02
USD 51,089	B&G Foods Inc 'B4' FRN 10/10/2026	50,842	0.02
USD 105,689	Baldwin Risk Partners LLC 'B' FRN 14/10/2027	105,469	0.05
USD 164,186	Bally'S Corp 'B' FRN 10/02/2028	153,195	0.07
USD 127,743	Barnes Group Inc 'B' FRN 03/09/2030	127,663	0.06
USD 81,695	Barracuda Parent LLC 'B' FRN 15/08/2029	79,316	0.04
USD 139,491	Bayer Environmental 'B' FRN 10/04/2029	137,905	0.07
USD 254,949	Beacon Roofing Supply Inc 'B' FRN 19/05/2028	255,290	0.12
USD 162,434	Belron Finance 2019 LLC 'B' FRN 30/10/2026	162,163	0.08
USD 289,679	Belron Finance US LLC 'B' FRN 04/05/2028	289,589	0.14
USD 65,670	Belron Finance US LLC 'B' FRN 18/04/2029	65,752	0.03
USD 522,690	BrandSafway Services LLC 'B' FRN 01/08/2030	521,023	0.25
USD 164,640	Bright Horizons Family Solitions 'B' FRN 24/11/2028	164,177	0.08
USD 252,371	Cablevision / Altice 'B5' FRN 15/04/2027	239,990	0.12
USD 172,695	Caesars Entertainment Inc 'B' FRN 06/02/2030	172,417	0.08
USD 375,000	Caesars Entertainment Inc 'B1' FRN 24/01/2031	374,062	0.18
USD 313,905	Caliber Collision / Abra Auto Body 'B1' FRN 05/02/2026	313,937	0.15
USD 170,571	Calpine Corp 'B' FRN 31/07/2030	169,505	0.08
USD 293,359	Calpine Corp 'B9' FRN 06/04/2026	290,830	0.14
USD 257,673	Camelot Finance / Clarivate Analytic 'B' FRN 31/10/2026	256,965	0.12
USD 178,673	Camelot Finance / Clarivate Analytic 'B' FRN 31/10/2026	178,450	0.09
USD 146,000	Camelot US Acquisition LLC 'B' FRN 25/01/2031	145,818	0.07
USD 171,290	Carnival Corp 'B' FRN 08/08/2027	171,290	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 303,247	Castlelake Aviation One 'B' FRN 22/10/2026	302,844	0.15
USD 98,010	Castlelake Aviation One 'B' FRN 22/10/2027	97,929	0.05
USD 280,678	Catalent Pharma Solutions Inc 'B3' FRN 22/02/2028	276,467	0.13
USD 294,980	CCC Intelligent Solution 'B' FRN 21/09/2028	294,095	0.14
USD 434,013	CDK / Central Parent LLC 'B' FRN 06/07/2029	434,556	0.21
USD 89,000	Chamberlain Group / Chariot Buyer 'B' FRN 11/03/2028	88,444	0.04
USD 346,915	Chariot Buyer LLC 'B' FRN 11/03/2028	342,742	0.17
USD 170,286	Charter Communications Operating LLC 'B4' FRN 12/07/2030	167,541	0.08
USD 518,379	Charter Next Generation Inc FRN 12/01/2027	515,704	0.25
USD 172,567	Chemours Company 'B3' FRN 18/08/2028	171,834	0.08
USD 187,680	CHG Healthcare Services Inc 'B' FRN 30/09/2028	187,055	0.09
USD 654,263	Chobani LLC 'B' FRN 23/10/2027	654,557	0.32
USD 100,000	Chobani LLC 'B' FRN 25/10/2027	100,031	0.05
USD 217,384	Churchill Downs Incorporated 'B1' FRN 17/03/2028	216,931	0.10
USD 229,828	Ciena Corp 'B' FRN 24/10/2030	230,354	0.11
USD 141,927	Cirque Du Soleil Holding USA Newco Inc 'B' FRN 08/03/2030	141,307	0.07
USD 127,822	Clean Harbors Inc 'B' FRN 10/08/2028	127,967	0.06
USD 132,056	Clear Channel Outdoor Holdings Inc 'B' FRN 21/08/2026	130,542	0.06
USD 109,660	Cloudera Inc 'B' FRN 10/08/2028	108,495	0.05
USD 231,641	Cloudera Inc 'B' FRN 10/08/2029	223,679	0.11
USD 310,220	CNT Holdings I 'B' FRN 11/08/2027	309,532	0.15
USD 215,667	Cogeco Financing 'B1' FRN 01/09/2028	215,275	0.10
USD 58,601	Columbus McKinnon Corp 'B' FRN 14/05/2028	58,528	0.03
USD 164,221	Consolidated Communications Inc 'B1' FRN 10/02/2027	154,752	0.07
USD 268,402	Constellation Renewables FRN 15/12/2027	267,664	0.13
USD 174,637	Copeland 'B' FRN 31/05/2030	174,594	0.08
USD 487,250	Core & Main LP 'B' FRN 27/07/2028	486,436	0.23
USD 629,668	Corelogic Inc 'B' FRN 04/06/2028	606,843	0.29
USD 195,234	Covanta Holding Corp 'B' FRN 30/11/2028	194,533	0.09
USD 14,885	Covanta Holding Corp 'C' FRN 30/11/2028	14,831	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 45,621	Cp Iris Holdco I Inc 'B' FRN 01/10/2028	45,493	0.02
USD 301,925	Creative Artists Agency LLC 'B' FRN 26/11/2028	301,840	0.15
USD 74,455	Crocs Inc 'B' FRN 20/02/2029	74,427	0.04
USD 497,416	Cubic Corp / Atlas CC Acquisition 'B' FRN 25/05/2028	464,995	0.22
USD 101,126	Cubic Corp / Atlas CC Acquisition 'C' FRN 25/05/2028	94,535	0.05
USD 203,000	Culligan Water Technologies Inc FRN 30/07/2028	202,809	0.10
USD 127,000	Cushman & Wakefield 'B' FRN 31/01/2030	126,524	0.06
USD 158,679	Cushman & Wakefield US Borrower LLC FRN 31/01/2030	157,093	0.08
USD 278,160	Dealer Tire Financial LLC 'B2' FRN 14/12/2027	277,812	0.13
USD 304,000	Derby Buyer LLC 'B' FRN 11/01/2030	304,572	0.15
USD 120,779	Directv Financing LLC 'B' FRN 02/08/2027	120,628	0.06
USD 17,783	DTZ US / Cushman & Wakefield 'B' FRN 21/08/2025	17,739	0.01
USD 334,000	Duff & Phelps Corp / Deerfield Dakota FRN 07/04/2028	327,530	0.16
USD 745,311	Duff & Phelps Corp / Deerfield Dakota 'B' FRN 09/04/2027	732,365	0.35
USD 47,896	E2open LLC FRN 04/02/2028	47,819	0.02
USD 69,825	ECL Entertainment 'B' FRN 31/08/2030	69,860	0.03
USD 278,850	Ecovyst / Ecoservices 'B' FRN 09/06/2028	278,501	0.13
USD 206,664	Elanco Animal Health Inc 'B' FRN 01/08/2027	203,014	0.10
USD 354,689	Electron Bidco Inc 'B' FRN 11/01/2028	354,147	0.17
USD 76,508	Element Materials Technology Group FRN 24/06/2029	75,954	0.04
USD 165,768	Element Materials Technology Group 'B' FRN 24/06/2029	164,566	0.08
USD 218,825	Element Solutions Inc 'B2' FRN 18/12/2030	218,370	0.11
USD 234,186	Emerald Topco Inc 'B' FRN 25/07/2026	231,894	0.11
USD 434,275	Equinox Holdings Inc 'B1' FRN 08/03/2024	427,917	0.21
USD 89,679	Eresearch Technology Inc 'B' FRN 04/02/2027	89,331	0.04
USD 366,516	Eyecare Partners LLC 'B' FRN 18/02/2027	187,330	0.09
USD 77,789	Eyecare Partners LLC 'B' FRN 15/11/2028	39,186	0.02
USD 71,003	Eyecare Partners LLC 'B' FRN 15/11/2029	22,224	0.01
USD 300,203	Fairbanks Morse Defense / Arcline 'B' FRN 23/06/2028	299,077	0.14
USD 93,418	Fanatics Commerce Intermediate 'B' FRN 24/11/2028	92,834	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 89,570	Fender Musical Instruments Corp 'B' FRN 12/01/2028	86,808	0.04
USD 673,974	Fertitta Entertainment LLC 'B' FRN 27/01/2029	671,702	0.32
USD 257,410	Filtration Group Corp FRN 21/10/2028	257,523	0.12
USD 196,477	Filtration Group Corp 'B' FRN 21/10/2028	196,287	0.09
USD 386,326	FleetCor Technologies Operating Co LLC 'B4' FRN 30/04/2028	385,403	0.19
USD 260,172	Focus Financial Partners LLC 'B4' FRN 01/07/2028	259,342	0.13
USD 185,700	Focus Financial Partners LLC 'B7' FRN 30/06/2028	184,771	0.09
USD 60,695	Fortrea Holding Inc 'B' FRN 30/06/2030	60,680	0.03
USD 235,000	Foundation Building Materials Inc 'B2' FRN 25/01/2031	233,752	0.11
USD 475,747	Freeport Lng Investments 'B' FRN 21/12/2028	470,024	0.23
USD 393,745	Gainwell / Milano Acquisition Corp 'B' FRN 10/01/2027	382,228	0.18
USD 13,537	Garda World Security Corp 'B' FRN 01/02/2029	13,537	0.01
USD 61,221	Gardner Denver Inc 'B2' FRN 01/03/2027	61,274	0.03
USD 311,435	Gates Global LLC 'B3' FRN 31/03/2027	310,877	0.15
USD 45,000	Generac Power Systems Inc 'B' FRN 13/12/2026	44,930	0.02
USD 362,812	Genesys / Greeneden US Holdings II LLC 'B4' FRN 12/01/2027	362,902	0.18
USD 41,000	GIP Pilot Acquisition 'B' FRN 10/04/2030	41,000	0.02
USD 381,175	Go Daddy Operating Co LLC 'B4' FRN 10/08/2027	381,015	0.18
USD 211,865	Go Daddy Operating Company LLC 'B6' FRN 10/11/2029	211,702	0.10
USD 154,055	Gogo Intermediate Holdings LLC 'B' FRN 30/04/2028	153,597	0.07
USD 61,485	Hanesbrands Inc 'B' FRN 08/03/2030	61,178	0.03
USD 49,640	HB Fuller Co 'B' FRN 15/02/2030	49,609	0.02
USD 69,267	Hearthside Food Solutions LLC FRN 23/05/2025	53,476	0.03
USD 155,610	Helios Software Holdings Inc FRN 15/07/2030	154,735	0.07
USD 78,000	Heritage Crystal Clean 'B' FRN 17/10/2030	77,838	0.04
USD 353,408	Hilton Domestic Operating Company 'B4' FRN 11/08/2030	353,366	0.17
USD 419,652	HireRight / GIS / Genuine Financial Holdings LLC FRN 11/07/2025	418,427	0.20
USD 435,875	Hub International Ltd FRN 20/06/2030	435,919	0.21
USD 93,000	HUB International Ltd 'B' FRN 20/06/2030	93,009	0.05
USD 62,739	ICON Plc / Pra Healt Science 'B' FRN 01/07/2028	62,782	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 109,539	ICP Group 'B' FRN 29/12/2027	88,407	0.04
USD 147,509	II-IV Incorporated 'B' FRN 01/07/2029	146,587	0.07
USD 41,807	Illuminate Buyer LLC FRN 30/06/2027	41,795	0.02
USD 391,546	Indicor LLC 'B' FRN 22/11/2029	391,793	0.19
USD 88,555	Ineos Finance Plc 'B' FRN 16/02/2030	87,504	0.04
USD 56,000	Infoblox / Delta Topco Inc 'B' FRN 12/01/2028	55,874	0.03
USD 315,139	Informatika Llc 'B' FRN 29/10/2028	314,351	0.15
USD 117,975	Insulet Corp 'B' FRN 04/05/2028	117,950	0.06
USD 192,993	ION Corporate FRN 15/07/2030	192,933	0.09
USD 176,000	Iqvia Inc 'B4' FRN 02/01/2031	176,220	0.09
USD 328,169	IRB Holding Corp 'B' FRN 15/12/2027	327,502	0.16
USD 428,473	Irdium Communications 'B3' FRN 20/09/2030	427,324	0.21
USD 158,089	Kissner / Morton Salt / SCIH Salt Holdings Inc 'B1' FRN 16/03/2027	157,739	0.08
USD 200,497	KUEHG Corp 'B' FRN 12/06/2030	200,540	0.10
USD 8,670	Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 28/06/2024	5,202	0.00
USD 72,280	Lealand Finance / McDermott International Inc FRN 30/06/2025	28,551	0.01
USD 80,874	Learfield Communications LLC FRN 30/06/2028	80,596	0.04
USD 31,920	Learning Care Group 'B' FRN 11/08/2028	31,912	0.02
USD 32,832	Legence Holdings LLC FRN 16/12/2027	32,645	0.02
USD 199,983	Level 3 Financing Inc 'B' FRN 01/03/2027	192,055	0.09
USD 172,574	Light and Wonder 'B' FRN 14/04/2029	172,502	0.08
USD 230,714	Lions Gate Entertainment Corp 'B' FRN 24/03/2025	230,234	0.11
USD 491,350	Live Nation Entertainment Inc 'B4' FRN 19/10/2026	490,471	0.24
USD 291,414	Lumen Technologies 'B' FRN 15/03/2027	199,619	0.10
USD 51,000	Lumen Technologies Inc 'A' FRN 01/06/2028	50,936	0.02
USD 36,538	M6 ETX Holdings II MidCo LLC 'B' FRN 19/09/2029	36,531	0.02
USD 424,584	Madison IAQ LLC 'B' FRN 21/06/2028	421,243	0.20
USD 272,798	Maravai Intermediate Hol 'B' FRN 19/10/2027	270,296	0.13
USD 173,787	Mauser Packaging Solutions Holding 'B' FRN 15/08/2026	174,004	0.08
USD 25,000	Mavis Tire Express Services Corp FRN 04/05/2028	24,978	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 239,967	McAfee / Magneta Buyer LLC 'B' FRN 27/07/2028	156,845	0.08
USD 350,447	McAfee / Magneta Buyer LLC 'B' FRN 27/07/2029	122,306	0.06
USD 412,430	McAfee 'B1' FRN 01/03/2029	408,050	0.20
USD 43,466	Med Parentco Lp 'B' FRN 31/08/2026	42,845	0.02
USD 294,292	Medallion Midland 'B' FRN 18/10/2028	294,845	0.14
USD 135,185	Medical Solutions / Reverb Buyer 'B' FRN 11/01/2028	121,715	0.06
USD 690,299	Medline / Mozart Borrower Lp 'B' FRN 23/10/2028	689,077	0.33
USD 306,985	MH Sub / Micro Holding / Internet Brands 'B' FRN 23/02/2029	293,425	0.14
USD 483,457	MH Sub I LLC FRN 03/05/2028	473,488	0.23
USD 318,031	Mileage Plus Holdings LLC 'B' FRN 21/06/2027	327,505	0.16
USD 28,855	Minimax Viking 'B1D' FRN 31/07/2028	28,855	0.01
USD 311,256	MKS Instruments Inc 'B' FRN 17/08/2029	309,376	0.15
USD 311,770	Momentive Performance Materials 'B' FRN 29/03/2028	305,276	0.15
USD 140,100	Multi_Color / Label Acquisition Corp FRN 29/10/2028	132,804	0.06
USD 215,378	NEP Group Inc 'B' FRN 19/08/2026	206,056	0.10
USD 228,000	NEP Group Inc 'B' FRN 19/08/2026	227,667	0.11
USD 260,000	New Fortress Energy Inc 'B' FRN 27/10/2028	259,870	0.13
USD 170,823	Nomad Foods Lux Sarl 'B4' FRN 13/11/2029	170,823	0.08
USD 221,804	NortonLifeLock Inc 'B' FRN 12/09/2029	221,223	0.11
USD 223,866	Oldcastle 'B' FRN 29/04/2029	222,132	0.11
USD 71,637	Ontic Technologies Inc 'B' FRN 31/10/2028	71,739	0.03
USD 84,495	Option Care / Bioscrip Inc 'B' FRN 27/10/2028	84,685	0.04
USD 157,749	ORBCOMM Inc 'B' FRN 01/09/2028	148,876	0.07
USD 132,190	Orchid Orthopedic / Femur Buyer 'B' FRN 05/03/2026	115,501	0.06
USD 255,098	Organon & Co 'B' FRN 02/06/2028	254,539	0.12
USD 347,267	Oryx Midstream Services LLC 'B' FRN 10/05/2028	346,791	0.17
USD 276,381	Packers Holdings LLC 'B' FRN 09/03/2028	181,604	0.09
USD 177,661	PAI Holdco Inc 'B' FRN 28/10/2027	168,334	0.08
USD 161,562	Pecf Uss Intermediate Ho 'B' FRN 17/12/2028	119,671	0.06
USD 63,040	Peloton Interactive Inc FRN 25/05/2027	63,539	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 228,632	Penn National Gaming Inc 'B' FRN 03/05/2029	228,061	0.11
USD 492,751	Peraton Corp 'B' FRN 01/02/2028	491,726	0.24
USD 176,654	Peraton Corp 'B1' FRN 01/02/2029	175,955	0.09
USD 391,386	Petsmart Inc 'B' FRN 12/02/2028	389,331	0.19
USD 364,084	Phoenix Newco Inc 'B' FRN 15/11/2028	363,061	0.18
USD 183,418	Pike Corp 'B' FRN 21/01/2028	183,647	0.09
USD 226,421	Pilot Travel Centers Llc 'B' FRN 04/08/2028	226,186	0.11
USD 189,603	Playtika Holding Corp 'B1' FRN 11/03/2028	188,972	0.09
USD 63,667	PLY Gem / Cornerstone Building Brands Inc 'B' FRN 12/04/2028	63,070	0.03
USD 171,503	Powerschool Inc / Severin Acquisition FRN 01/08/2027	171,687	0.08
USD 216,591	PQ Performance Chem / Sparta Us Holdco Llc 'B' FRN 02/08/2028	215,779	0.10
USD 179,573	Precision Medicine Group FRN 18/11/2027	176,655	0.09
USD 65,966	Pregis Topco Corp 'B' FRN 01/08/2026	65,956	0.03
USD 112,142	Press Ganey Holdings Inc 'B' FRN 24/07/2026	111,301	0.05
USD 123,000	Prime Security Services / ADT Corp 'B1' FRN 13/10/2030	123,062	0.06
USD 678,439	Proofpoint Inc 'B' FRN 31/08/2028	674,103	0.33
USD 137,308	PSAV Intermediate Corp 'B3' FRN 15/10/2026	139,908	0.07
USD 44,965	Pug LLC 'B2' FRN 13/02/2027	44,515	0.02
USD 84,570	Quikrete Holdings Inc 'B1' FRN 19/03/2029	84,548	0.04
USD 441,114	Radiate Holdco LLC / Astound Broadband 'B' FRN 25/09/2026	357,218	0.17
USD 693,585	RealPage Inc 'B' FRN 22/04/2028	678,846	0.33
USD 86,988	Restoration Hardware Inc 'B' FRN 20/10/2028	83,363	0.04
USD 137,262	Restoration Hardware Inc 'B2' FRN 20/10/2028	132,424	0.06
USD 23,582	Rexnord Corp / Zurn LLC 'B' FRN 10/04/2028	23,694	0.01
USD 26,644	Reynolds Consumer Products LLC 'B' FRN 04/02/2027	26,616	0.01
USD 64,575	Reynolds Group / Pactiv Evergreen 'B2' FRN 05/02/2026	64,597	0.03
USD 31,327	RV Retailer LLC 'B' FRN 08/02/2028	28,476	0.01
USD 230,527	Ryan Specialty Group LLC 'B' FRN 01/09/2027	230,296	0.11
USD 124,063	Ryan Specialty Group LLC 'B' FRN 18/05/2030	123,938	0.06
USD 86,348	Sally Beauty 'B' FRN 28/02/2030	86,563	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 214,915	SBA Communications 'B' FRN 18/01/2031	214,580	0.10
USD 75,346	SeaWorld Parks & Entertainment 'B' FRN 25/08/2028	75,333	0.04
USD 702,597	Sedgwick Inc 'B' FRN 24/02/2028	703,075	0.34
USD 97,023	Serta Simmons Bedding LLC FRN 29/06/2028	91,056	0.04
USD 313,963	Service King 'B' FRN 30/06/2027	312,236	0.15
USD 84,242	Smyrna Ready Mix Concrete 'B' FRN 01/04/2029	84,136	0.04
USD 131,670	Solenis 'B' FRN 11/09/2028	131,629	0.06
USD 79,000	Solenis 'B' FRN 11/09/2028	78,819	0.04
USD 716,069	Solera LLC / Solera Finance Inc 'B' FRN 04/06/2028	698,568	0.34
USD 365,945	Sophia LP 'B' FRN 10/07/2027	365,031	0.18
USD 313,610	Sotera Health FRN 13/12/2026	312,566	0.15
USD 350,143	Sotheby'S 'B' FRN 15/01/2027	346,116	0.17
USD 181,571	Sovos Brands Intermediate Inc 'B' FRN 08/06/2028	181,765	0.09
USD 221,027	Spring Education Group 'B' FRN 10/05/2030	221,166	0.11
USD 366,941	Springs Window Fashion Inc / SWF Holding 'B' FRN 10/06/2028	326,185	0.16
USD 270,442	SPX Flow 'B' FRN 05/04/2029	270,212	0.13
USD 130,405	SRS Distribution Inc FRN 02/06/2028	129,630	0.06
USD 408,466	SRS Distribution Inc 'B' FRN 02/06/2028	406,424	0.20
USD 185,856	SS&C Technologies Inc 'B3' FRN 16/04/2025	185,695	0.09
USD 272,910	Standard Industires Inc 'B' FRN 22/09/2028	272,569	0.13
USD 537,427	StandardAero 'B1' FRN 24/08/2028	537,894	0.26
USD 230,326	StandardAero 'B2' FRN 24/08/2028	230,526	0.11
USD 151,000	Star Parent Inc FRN 28/09/2030	147,359	0.07
USD 241,995	Station Casinos 'B1' FRN 08/02/2027	241,521	0.12
USD 100,000	Summit Materials LLC 'B' FRN 30/11/2028	100,281	0.05
USD 167,145	Surgery Center Holdings 'B' FRN 19/12/2030	167,444	0.08
USD 101,660	Synaptics Incorporated 'B' FRN 12/02/2028	101,046	0.05
USD 186,000	Tenneco Inc 'B' FRN 17/11/2028	167,554	0.08
USD 86,997	The Action Environmental Group 'B' FRN 24/10/2030	86,997	0.04
USD 12,998	The Action Environmental Group 'DD' FRN 24/10/2030	12,998	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 0	The Dun & Bradstreet Corp 'B' FRN 08/02/2026	-	0.00
USD 446,167	The Dun & Bradstreet Corp 'B' FRN 18/01/2029	445,832	0.22
USD 458,999	The Dun & Bradstreet Corp 'B2' FRN 18/01/2029	458,655	0.22
USD 490,764	Thyssenkrupp Elevator Technology 'B1' FRN 30/07/2027	490,714	0.24
USD 996,438	TIBCO Software Inc/Picard Parent 'B' FRN 30/03/2029	976,509	0.47
USD 10,303	TMK Hawk Parent Corp* FRN 31/12/2031	10,303	0.01
USD 63,477	TMK Hawk Parent Corp. 'A' FRN 30/11/2029	62,842	0.03
USD 321,016	TMK Hawk Parent Corp. 'B' * FRN 30/06/2029	321,016	0.16
USD 156,815	Topgolf Callaway Brands Corp 'B' FRN 15/03/2030	156,357	0.08
USD 333,728	Trans Union LLC 'B5' FRN 16/11/2026	333,104	0.16
USD 204,465	Trans Union Llc 'B6' FRN 12/01/2028	204,312	0.10
USD 209,000	Transdigm 'J' FRN 28/02/2031	209,261	0.10
USD 212,101	Trident Tpi Holdings Inc 'B3' FRN 17/09/2028	211,615	0.10
USD 174,039	Triton Water Holdings Inc 'B' FRN 31/03/2028	171,341	0.08
USD 739,049	Tropicana, Naked Juice / Bengal 'B' FRN 24/01/2029	700,167	0.34
USD 286,157	Tropicana, Naked Juice / Bengal 'B' FRN 24/01/2030	229,561	0.11
USD 285,362	Trugreen LP 'B' FRN 11/02/2027	275,303	0.13
USD 192,181	Uber Technologies Inc 'B' FRN 03/03/2030	192,100	0.09
USD 140,433	UFC Holdings LLC 'B' FRN 29/04/2026	140,289	0.07
USD 221,636	Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2026	221,552	0.11
USD 176,723	Ultimate Software Group Inc 'B' FRN 03/05/2027	176,530	0.09
USD 63,204	Ultra Electronics 'B' FRN 04/08/2029	62,473	0.03
USD 333,911	United Airlines Inc 'B' FRN 21/04/2028	333,958	0.16
USD 138,818	UPC Financing Partnership 'AX' FRN 31/01/2029	137,152	0.07
USD 220,194	US Foods Inc 'B' FRN 13/09/2026	220,066	0.11
USD 153,659	US Foods Inc 'B' FRN 22/11/2028	154,057	0.07
USD 108,567	US LBM Holdings 'B' FRN 18/12/2027	107,604	0.05
USD 405,909	USI Inc 'B' FRN 22/11/2029	405,329	0.20
USD 68,828	USI Inc 'SF' FRN 29/09/2030	68,713	0.03
USD 292,922	USIC Holdings Inc FRN 12/05/2028	290,358	0.14

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 442,848	UTZ Quality Foods LLC 'B' FRN 20/01/2028	442,365	0.21
USD 298,739	Veeam Software / Buyer LLC 'B' FRN 28/02/2027	298,554	0.14
USD 284,745	Veritas US Inc 'B1' FRN 01/09/2025	243,853	0.12
USD 394,749	Verscend Holding Corp 'B1' FRN 27/08/2025	394,398	0.19
USD 238,522	Vertiv Group Corp 'B1' FRN 02/03/2027	238,761	0.12
USD 151,442	Viad Corp 'B' FRN 30/07/2028	150,621	0.07
USD 475,661	Viagogo / Stub Hub 'B' FRN 13/02/2027	468,526	0.23
USD 210,660	Vialot Partners 'B' FRN 29/04/2029	181,168	0.09
USD 176,853	Viasat Inc 'B' FRN 04/03/2029	173,896	0.08
USD 107,730	Viasat Inc 'B' FRN 30/05/2030	105,884	0.05
USD 191,234	Virigin Media Bristol LLC 'Q' FRN 31/01/2029	189,752	0.09
USD 48,265	Vizient 'B7' FRN 16/05/2029	48,273	0.02
USD 219,527	W.R. Grace Holdings LLC 'B' FRN 22/09/2028	219,408	0.11
USD 277,000	Wand NewCo 3 Inc FRN 08/01/2031	277,086	0.13
USD 483,413	Weber-Stephen Products LLC 'B' FRN 30/10/2027	436,077	0.21
USD 70,350	WellPet / Woof Holdings Inc FRN 21/12/2027	57,033	0.03
USD 174,000	Westinghouse 'B' FRN 21/01/2031	172,986	0.08
USD 466,200	Whatabrands Llc 'B' FRN 03/08/2028	464,890	0.22
USD 246,436	White Cap Buyer LLC 'B' FRN 19/10/2027	246,128	0.12
USD 448,890	William Morris Endeavor Entertainment 'B' FRN 18/05/2025	448,540	0.22
USD 380,083	Wilsonart LLC 'E' FRN 31/12/2026	379,239	0.18
USD 126,863	Wirb-Copernicus Group (WCG) 'B' FRN 08/01/2027	126,456	0.06
USD 659,324	Zayo Group Holding / Front Range 'B' FRN 09/03/2027	556,852	0.27
		74,674,951	36.04
ターム・ローン合計		85,645,855	41.34

(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			
ケイマン諸島			
4,000,000	ACA ABS 2004-1 Ltd*	-	0.00
6,000,000	TCW High Income Partners Ltd 'A'*	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*	-	0.00
1,397	Ameriforge Group Inc	14	0.00
5,709	Envision	57,090	0.03
1,144	Learfield	48,620	0.02
74	Marsico Superholdco SPV LLC*	-	0.00
817	NMG Parent LLC	81,700	0.04
129,777	Project Dark Circle*	442	0.00
4,191	Project Investor Holdings LLC*	-	0.00
14,140	Rand McNally & Co*	-	0.00
4,668	TMK Hawk Parent Corp*	49,713	0.02
		237,579	0.11
普通株式／優先株式合計		253,677	0.12
債券			
ルクセンブルグ			
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA 0.000% 15/1/2022	91,027	0.05
		91,027	0.05

(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% 15/2/2024*	1	0.00
USD 291,000	Level 3 Financing Inc 3.40% 1/3/2027	285,908	0.14
USD 374,000	Level 3 Financing Inc 4.625% 15/9/2027	230,945	0.11
USD 36,000	Level 3 Financing Inc 3.625% 15/1/2029	19,125	0.01
USD 415,000	Level 3 Financing Inc 10.50% 15/5/2030	410,905	0.20
USD 172,000	Lumen Tech 4.00% 15/2/2027	90,413	0.04
USD 1,675,812	Millennium Corporation Inc 31/12/2049 (Zero Coupon)*	-	0.00
USD 1,645,000	Texas Competitive Electric Holdings Co LLC / TCEH Finance Inc 11.50% 1/10/2049*	-	0.00
		1,037,297	0.50
債券合計		1,128,324	0.55
その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品合計		1,382,001	0.67
有価証券ポートフォリオ一時価		206,480,468	99.66
その他の純資産		703,234	0.34
純資産合計 (米ドル)		207,183,702	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	未実現純利益 ／ (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	8,000ユーロ	ファンドが固定金利1.000%を受領し Ladbrokes Group Finance Plcに係るデフォルト・プロテクションを支払い	Morgan Stanley	2028年 6月20日	412	(180)
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・プロテクションを支払い	Morgan Stanley	2027年 12月20日	(6,048)	(2,186)
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	Morgan Stanley	2027年 6月20日	(640)	1,493
合計（基礎となる総エクスポージャー—41,648米ドル）					(6,276)	(873)
CDS：クレジット・デフォルト・スワップ						

通貨	買建	通貨	売建	取引相手	満期日	未実現純利益 ／ (損失) (米ドル)
金融デリバティブ商品						
未決済の為替予約						
USD	5,011,418	EUR	4,569,000	Morgan Stanley	2024年 3月20日	50,539
USD	205,657	EUR	190,000	State Street Bank London	2024年 3月20日	(639)
USD	687,563	GBP	542,000	State Street Bank London	2024年 3月20日	843
						50,743
シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）						
SGD	190,411	USD	143,164	State Street Bank London	2024年 2月9日	(1,111)
USD	2,414	SGD	3,242	State Street Bank London	2024年 2月9日	(4)
						(1,115)
合計（基礎となる総エクスポージャー—5,998,368米ドル）						49,628

42ページから47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
2024年1月31日現在

	純資産比率 (%)
耐久消費財	17.80
非耐久消費財	16.10
金融	13.99
工業	13.56
通信	11.91
技術	10.92
エネルギー	8.88
素材	4.83
ユーティリティ	1.41
資産担保証券	0.26
有価証券ポートフォリオ時価	99.66
その他の純資産	0.34
	100.00

42ページから47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
2024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。

2024年1月31日現在、当ファンドは、4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・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンド（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、51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

- ・ 2023年10月30日付で、ワールド・インカム・ポートフォリオは終了した。
- ・ 2023年4月25日付で、アレント・アンド・メデルナッハ・エス・エーが法律顧問に任命されている。

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に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額は、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。

2024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	402,643	0.20

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。

ワールド・インカム・ポートフォリオ

2024年1月31日現在、ワールド・インカム・ポートフォリオ（2023年10月30日付で終了）は未決済の非流動ポジションを保有しており、ポジションの合計額は、ファンドの終了日前の最終評価時点におけるポートフォリオの純資産価額の1.00%未満であった。この非流動証券をその後に売却した場合（すなわち、価額を実現した場合）、終了日現在の当ファンドの各受益者の保有高に応じて各ファンドの受益者に分配する。

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NAV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。
- ・ 特に未収利息及び未収配当金、投資売却未収入金並びに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。
- ・ 当財務諸表は、終了したワールド・インカム・ポートフォリオを除いて、継続企業の前提に基づき作成されている。

(b) 投資実現利得及び損失

投資売却に係る実現利得及び損失は、平均原価法に基づき算定されている。

(c) 投資からの収益／費用

当ファンドは、以下の基準で投資からの収益を貸方計上している。

- ・ 受取利息は毎日未収計上され、これには、定額法に基づくプレミアムの償却及びディスカウントの増価が含まれている。
- ・ 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ている。
- ・ 受取配当金は権利落日に計上され源泉税控除後で表示される。
- ・ リバース・レポ取引に係る収益は、損益計算書の「銀行受取利息」に計上されている。
- ・ 金利差異(以下「IRD」という。)は、通貨ヘッジの過程から生じる、2つの類似する利付有価証券間の金利の差異である。例えば、米ドル1ヶ月物金利が0.25%で、豪ドル1ヶ月物金利が1%である場合、インプライドIRDは0.75%である。外国為替市場の取引業者は、先物外国為替レートの値付けの際にIRDを利用している。IRDはプラス、ゼロ又はマイナスになる可能性がある。一部の管轄区域では、IRDを分配金に含めることは元本からの支払に相当する場合がある。IRDは、損益計算書及び純資産変動計算書上のその他の報酬として計上される。

(d) 金融デリバティブ商品

当年度において、当ファンドは多くの為替予約及び先物契約を締結した。未決済の先物契約は決算日に契約を評価するため公正な市場価値で評価される。これら及び評価された未決済の契約から生じ

る評価益／評価損は未実現利益／（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、2024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・ポートフォリオ及び世界株式インカム・ポートフォリオに関しては2024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2024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、2024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・ポートフォリオ及び世界株式インカム・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	0.661650	0.661050
カナダ・ドル	0.747077	0.748475
スイス・フラン	1.168293	1.165705
デンマーク・クローネ	0.145986	0.145734
ユーロ	1.088249	1.086250
英ポンド	1.274150	1.273451
インドネシア・ルピア	0.000063	0.000063
日本円	0.006820	0.006841
メキシコ・ペソ	0.058213	0.058222
シンガポール・ドル	0.748111	0.748307
新台湾ドル	0.031949	0.031949

(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。2024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。

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

投資顧問会社はブラックロック・グループの一部を形成している。

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

4 管理報酬及び販売報酬

(a) 管理報酬

当年度中に、当ファンドは管理会社に対し管理報酬を支払った。

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

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

(b) 販売報酬

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

(c) 補助金／CAP

2023年6月19日から10月30日まで、ワールド・インカム・ポートフォリオの全費用には補助金／CAPが設けられていた。補助金／CAPの水準は、NAVの年率1.526%である。

2023年2月1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、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。）の報酬の放棄が行われていた。報酬の放棄は2023年5月31日に停止している。

5 管理調整報酬

管理会社は、BROL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ルクセンブルグにおける当ファンドの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2024年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2024年1月31日 ユーロ
監査業務及び監査関連業務（VATを除く）	65,591
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取引条件外の重要な取引は行われていない。

10 税金

現行のルクセンブルグの法律及び慣習に基づき、当ファンドはルクセンブルグにおける通常の所得税又はキャピタル・ゲイン税を課されず、当ファンドにより支払われる分配金もルクセンブルグの源泉税の対象とならない。ただし、当ファンドは、2010年法に従い年次税（taxe d'abonnement）の対象になっており、暦年の各四半期末現在の各ポートフォリオのNAVに対して年率0.05%が課される（スーパー・マネー・マーケット・ファンド及び2010年法第174条の意義の範囲の機関投資家向けポートフォリオ又は受益証券クラスについては、年率0.01%の軽減税率が課される。）。

2024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

2024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。2024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、2024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	425,814
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	—
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。スワップ、為替予約、先物契約、オプション及びスワップションについては、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取引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。

ポートフォリオ	通貨	ブローカーに対する 先物契約に係る債権	ブローカーに対する 先物契約に係る債務
インカム・ストラテジー・ポート フォリオ	米ドル	527	—

16 後発事象

2024年2月2日付で、ジェフリー・ラドクリフが管理会社の取締役を退任している。

2024年2月27日付で、ベンジャミン・グREGソン管理会社の取締役に任命されている。

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、2024年1月31日終了年度の財務諸表に重要な影響を与えるその他の事象は発生していない。

17 承認日

当財務諸表は、2024年4月23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

2024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

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

発効日	ファンド	種類
2023年10月30日	ワールド・インカム・ポートフォリオ	クラスA分配型受益証券
2023年10月30日	ワールド・インカム・ポートフォリオ	クラスA分配型受益証券 (豪ドル建)
2023年10月30日	ワールド・インカム・ポートフォリオ	クラスA分配型受益証券 (ユーロ建)

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2024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2024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

2024年4月23日

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

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Global Investment Series (the "Fund") and of each of its Portfolios, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 31 January 2024 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 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the Independent Auditor for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Other information

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

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

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

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund's Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the Independent Auditor for the Audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our Independent Auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our Independent Auditor's report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



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

Partner

23 April 2024

V. お知らせ

該当事項はありません。