

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28期(2024年2月1日～2025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28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	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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。
主な投資制限	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。 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。 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。 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。 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。
分配方針	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。 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。 (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をいいます。

目次

	頁
I. 運用の経過および運用状況の推移等	1
II. 運用実績	5
III. 純資産額計算書	14
IV. ファンドの経理状況	15
V. お知らせ	85

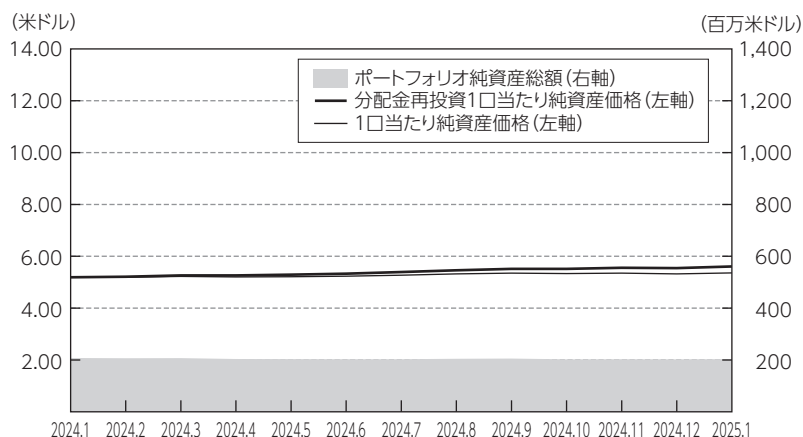
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2025年5月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=143.87円)によります。

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27期末の1口当たり純資産価格：
5.19米ドル
第28期末の1口当たり純資産価格：
5.36米ドル (1口当たり分配金額0.236438米ドル)
騰落率：
8.01%

(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、2024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(Bloomberg US High Yield 2% Issuer Capped Index:60%、Morningstar LSTA Leveraged Loan Index:40%)の9.41%のリターンに対し、ポートフォリオは、8.02%の上昇となりました。2024年第4半期末時点で、ポートフォリオは、その58%をハイ・イールド債、38%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した。かかる資産配分は、12か月間を通じて概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、当期を終了しました(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、テクノロジー、銀行および電気の各セクターの銘柄が含まれていました。特にレジャー、自動車および総合製造業の各セクターについては組入比率を減少させました。

■分配金について

当期(2024年2月1日～2025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)
2024年2月20日	5.17	0.018449 (0.36%)	0.028449
3月21日	5.21	0.019122 (0.37%)	0.059122
4月22日	5.16	0.020555 (0.40%)	-0.029445
5月21日	5.22	0.018449 (0.35%)	0.078449
6月20日	5.23	0.019307 (0.37%)	0.029307
7月22日	5.26	0.020633 (0.39%)	0.050633
8月20日	5.30	0.018806 (0.35%)	0.058806
9月20日	5.35	0.020256 (0.38%)	0.070256
10月21日	5.34	0.020447 (0.38%)	0.010447
11月20日	5.33	0.019751 (0.37%)	0.009751
12月20日	5.31	0.019714 (0.37%)	-0.000286
2025年1月21日	5.34	0.020949 (0.39%)	0.050949

(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(2024年1月22日)における1口当たり純資産価格は、5.16米ドルでした。

■投資環境について

世界の株式市場は、中央銀行がついに利下げを行い、企業の収益報告でも近年のマクロ経済上の課題が業績に悪影響を与えた形跡がほとんど見られなかったため、2025年1月31日までの12か月間で概ね好調でした。テクノロジー企業、特に人工知能(以下「AI」といいます。)関連企業は特に大きく上昇しました。一方で、当期の大半を通じて中東での戦争がセンチメントを圧迫し、また米国および欧州における政治情勢の不確実性も同様に影響を与えました。

西側諸国のインフレ率は引き続き概ね低下しましたが、必ずしも中央銀行が期待したほど迅速または円滑な低下ではありませんでした。米国では、消費者物価のインフレ率が2025年1月までの12か月間で3.0%を記録しており、米国連邦準備制度理事会当局者は、トランプ大統領の経済政策および国際貿易に対する対応が物価上昇を招く場合、2025年における利下げのペースが鈍化する可能性があるかと警告しました。

2025年1月31日までの12か月の期間は好調に始まりました。2024年2月には、米国、欧州およびアジアの多数の指数が、米国の大手テクノロジー企業による四半期決算発表を受け、過去最高値を記録しました。これは、AIが企業の収益性に与える潜在的な変革効果および経済全体の成長に対する大きな期待感が反映されたものでした。2024年前半における利下げに対する期待の後退および中東での戦争拡大への不安の再燃を受けて、世界の株式市場は4月に下落しました。しかしながら、その翌月の米国連邦準備制度理事会当局者による、夏に金融政策が緩和される可能性を示唆する発言が株価の回復を後押ししました。

6月、フランスのエマニュエル・マクロン大統領が議会の解散総選挙の実施を発表したという報道を受け、パリ証券取引所および他の欧州の証券取引所は大きく下落しました。英国の投資家は、7月の総選挙で労働党が圧勝したことを広く歓迎しました。同党は成長重視の政策を推進し、英国における政治的状況がより安定することが期待されました。

米国および英国における差し迫った利下げ観測の高まりを受け、7月には小型株が上昇しました。数か月にわたって好調だった主要なテクノロジー銘柄は、投資家が経済に対するAIの潜在的な影響力に対する市場の熱狂が過剰ではないかという疑念を持ち始めたことで、同月中には後退しました。

8月初旬、米国で公表された製造業および雇用に関するデータが予想を下回ったことを受けて、景気後退への懸念が高まり、株価が大幅に下落しました。しかし、同月末までには市場は損失の大半を回復し、その後のデータから、これらの数値が幾分か例外的なものであったことが示されました。9月には、米国連邦準備制度理事会および欧州中央銀行が2024年に入って2度目となる利下げを実施したことで、さらなる上昇が見られました。サウジアラビアが非公式に設定していた1バレル100米ドルの目標を撤回するとの憶測を受けて原油価格が下落し、インフレの再加速への懸念を和らげました。

2024年11月の米国大統領選挙でドナルド・トランプ氏が勝利し、投資家が減税や米国におけるより好ましい規制環境を期待したことで、ウォール街およびその他の世界の株式市場は大きく上昇しました。しかしながら、トランプ氏が中国、メキシコ、カナダ、および場合によっては欧州連合に対して関税を課す計画を発表したことにより、年末年始には株価の乱高下が見られました。2025年1月には、中国のAI企業が、米国の大手企業が開発した類似のソフトウェアよりもはるかに低コストかつ少ない計算能力で大規模言語モデルを開発したという報道を受け、世界の最大手テクノロジー企業の株式が大きく売られました。

当期中、中国はより低迷した状況が続き、同国のパンデミック後の回復は依然として不均一でした。2024年上半、中国の投資家および企業のセンチメントは、不動産セクターの安定性および成長低迷への懸念による影響を大きく受けました。しかしながら、9月末に発表された広範な新たな財政刺激策は投資家から好意的に受け止められ、中国の株式市場は急騰しました。日本の株式市場は12か月間で上昇し、特に春および夏に大幅に上昇しました。しかしながら、日本株は、日本銀行がさらなる利上げを行うのではないかと投資家の懸念が広がったことから、その後下落しました。

利下げ観測により、2024年4月から10月にかけて世界の債券利回りは低下し、価格は上昇しました(債券利回りは価格とは逆向きに動きます。)。しかし、米国および英国の国債利回りは、両国の経済政策により2025年以降のインフレ圧力が高まるとの予測から、年末にかけて上昇しました。10年物米国債の利回りは、2024年9月には3.6%まで低下していましたが、2025年1月末には4.6%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)	0.36%	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

(2025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	99,376,778	49.53
	カナダ	6,509,464	3.24
	英国	2,757,807	1.37
	フランス	2,488,323	1.24
	ルクセンブルグ	2,463,235	1.23
	ケイマン諸島	2,288,972	1.14
	ジャージー	1,362,912	0.68
	ドイツ	1,336,189	0.67
	バミューダ	1,291,667	0.64
	オランダ	1,080,178	0.54
	イタリア	1,069,203	0.53
	アイルランド	781,067	0.39
	パナマ	740,804	0.37
	日本	612,810	0.31
	スイス	491,622	0.25
	リベリア	472,858	0.24
	スペイン	347,430	0.17
	モーリシャス	251,880	0.13
	シンガポール	87,145	0.04
	小計	125,810,344	62.71

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	62,877,585	31.34
	カナダ	3,587,999	1.79
	ルクセンブルグ	1,609,293	0.80
	英国	1,509,503	0.75
	オランダ	1,488,997	0.74
	ドイツ	819,397	0.41
	フランス	275,316	0.14
	アイルランド	211,553	0.11
	スウェーデン	75,032	0.04
	オーストラリア	41,284	0.02
	バミューダ	36,861	0.02
	小計	72,532,820	36.15
株式	米国	606,721	0.30
	バミューダ	3,350	0.00
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	610,131	0.30
投資資産合計		198,953,295	99.16
現金およびその他の資産（負債控除後）		1,684,484	0.84
合計（純資産総額）		200,637,779 (約28,866百万円)	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

(2025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	1,282,000.00	1,282,723.55	1,336,679.86	0.67
2.	ATHENAHEALTH GROUP INC	社債	6.5	2030年2月15日	1,153,000.00	1,078,688.35	1,114,899.58	0.56
3.	MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLDING CO	社債	7.875	2027年4月15日	1,096,000.00	1,096,770.55	1,109,116.93	0.55
4.	HUB INTERNATIONAL LTD	社債	7.25	2030年6月15日	1,063,000.00	1,071,927.25	1,107,123.00	0.55
5.	BAUSCH HEALTH COS INC ‘B’	社債	10	2032年4月15日	1,053,000.00	1,056,187.72	1,045,483.98	0.52
6.	EMRLD BORROWER LP / EMERALD CO-ISSUER INC	社債	6.625	2030年12月15日	1,016,000.00	1,017,723.26	1,027,258.81	0.51
7.	CLOUD SOFTWARE GROUP INC	社債	9	2029年9月30日	1,002,000.00	921,802.08	1,026,271.45	0.51
8.	UKG INC	社債	6.875	2031年2月1日	980,000.00	982,003.95	1,011,065.02	0.50
9.	VENTURE GLOBAL LNG INC	社債	9	2099年12月31日	1,044,000.00	1,045,201.17	986,760.30	0.49
10.	MEDLINE BORROWER LP	ターム・ローン	6.5631	2028年10月23日	968,490.44	969,259.24	967,492.89	0.48
11.	ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC ‘B6’	ターム・ローン	7.2987	2031年9月19日	969,387.26	969,162.64	964,840.83	0.48
12.	PANTHER ESCROW ISSUER LLC	社債	7.125	2031年6月1日	924,000.00	924,000.00	953,362.87	0.48
13.	CLOUD SOFTWARE GROUP INC	社債	8.25	2032年6月30日	817,000.00	822,256.65	858,855.47	0.43
14.	TRANSDIGM INC	社債	6.375	2033年5月31日	857,000.00	850,383.16	848,063.86	0.42
15.	II LLC ‘B’ FRN	社債	6.875	2028年10月15日	799,000.00	776,605.02	779,828.07	0.39
16.	UNITI GROUP LP / UNITI GROUP FINANCE 2019 INC / CSL CAPITAL LLC	社債	10.5	2028年2月15日	732,000.00	743,480.23	776,042.98	0.39
17.	CHOBANI LLC ‘B’	ターム・ローン	6.8021	2027年10月25日	755,606.67	753,711.44	757,337.01	0.38
18.	ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC	社債	7.875	2031年2月15日	709,000.00	712,601.62	734,125.54	0.37
19.	BLOCK INC	社債	6.5	2032年5月15日	715,000.00	718,268.77	732,898.60	0.37
20.	CLOUD SOFTWARE GROUP INC ‘B1’	ターム・ローン	8.0208	2029年3月29日	732,805.46	698,333.25	730,973.45	0.36
21.	CLOUD SOFTWARE GROUP INC	社債	6.5	2029年3月31日	693,000.00	633,752.66	692,660.51	0.35
22.	ATHENAHEALTH GROUP INC ‘B’	ターム・ローン	7.5562	2029年2月15日	688,319.93	686,925.90	685,367.04	0.34
23.	DISH NETWORK CORP	社債	11.75	2027年11月15日	630,000.00	637,531.66	661,486.86	0.33
24.	GENESYS CLOUD SERVICES HOLDINGS	ターム・ローン	0.01	2032年1月30日	640,925.62	641,115.48	638,291.42	0.32
25.	ZAYO GROUP HOLDING / FRONT RANGE ‘B’	ターム・ローン	7.4276	2027年3月9日	659,323.65	663,340.20	629,654.09	0.31
26.	HUB INTERNATIONAL LTD ‘B’	ターム・ローン	6.7889	2030年6月20日	605,398.13	605,309.81	605,573.70	0.30
27.	ELEMENT SOLUTIONS INC	社債	3.875	2028年9月1日	620,000.00	613,344.48	594,992.67	0.30
28.	ECHOSTAR CORP	社債	10.75	2029年11月30日	580,676.00	619,380.41	588,009.94	0.29
29.	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	社債	4	2027年3月1日	622,000.00	613,172.69	585,748.78	0.29
30.	ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC ‘B’	ターム・ローン	8.1525	2028年5月12日	581,457.21	580,977.82	581,840.97	0.29

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2025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（2025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

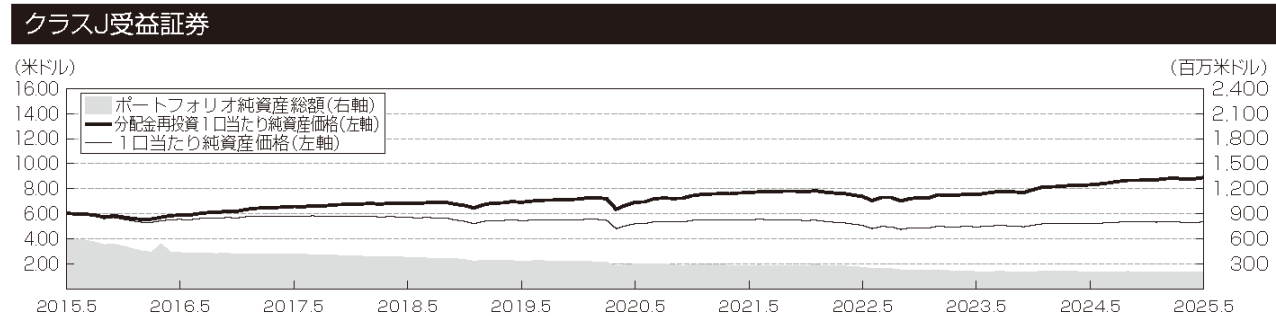
直近10会計年度末および当期中の各月末におけるポートフォリオの純資産総額および日本において販売されたクラスの1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

	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19会計年度末 (2016年1月末日)	449,703	64,699	J	5.31	764
第20会計年度末 (2017年1月末日)	413,538	59,496	J	5.82	837
第21会計年度末 (2018年1月末日)	386,888	55,662	J	5.82	837
第22会計年度末 (2019年1月末日)	338,168	48,652	J	5.38	774
第23会計年度末 (2020年1月末日)	319,091	45,908	J	5.54	797
第24会計年度末 (2021年1月末日)	281,585	40,512	J	5.52	794
第25会計年度末 (2022年1月末日)	279,553	40,219	J	5.38	774
第26会計年度末 (2023年1月末日)	220,827	31,770	J	5.00	719
第27会計年度末 (2024年1月末日)	207,183	29,807	J	5.19	747
第28会計年度末 (2025年1月末日)	203,127	29,224	J	5.36	771
2024年2月末日	206,447	29,702	J	5.19	747
3月末日	207,363	29,833	J	5.22	751
4月末日	203,747	29,313	J	5.20	748
5月末日	203,009	29,207	J	5.21	750
6月末日	202,716	29,165	J	5.23	752
7月末日	202,616	29,150	J	5.27	758
8月末日	204,384	29,405	J	5.32	765
9月末日	205,163	29,517	J	5.35	770
10月末日	202,465	29,129	J	5.33	767
11月末日	202,927	29,195	J	5.35	770
12月末日	202,443	29,125	J	5.32	765
2025年1月末日	203,127	29,224	J	5.36	771

(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
（2015年5月末から2025年5月末まで）



※2015年5月末から2025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、2015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19会計年度	0.350738	50.46
第20会計年度	0.332469	47.83
第21会計年度	0.349132	50.23
第22会計年度	0.338923	48.76
第23会計年度	0.278733	40.10
第24会計年度	0.236480	34.02
第25会計年度	0.247497	35.61
第26会計年度	0.226004	32.52
第27会計年度	0.226079	32.53
第28会計年度	0.236438	34.02
2024年2月20日	0.018449	2.65
3月21日	0.019122	2.75
4月22日	0.020555	2.96
5月21日	0.018449	2.65
6月20日	0.019307	2.78
7月22日	0.020633	2.97
8月20日	0.018806	2.71
9月20日	0.020256	2.91
10月21日	0.020447	2.94
11月20日	0.019751	2.84
12月20日	0.019714	2.84
2025年1月21日	0.020949	3.01

（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)	第28会計年度 (2024年2月～2025年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.236480米ドル	0.247497米ドル	0.226004米ドル	0.226079米ドル	0.236438米ドル	0.236412米ドル	11.510453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、2024年6月1日から2025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2025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
第28会計年度	7.83

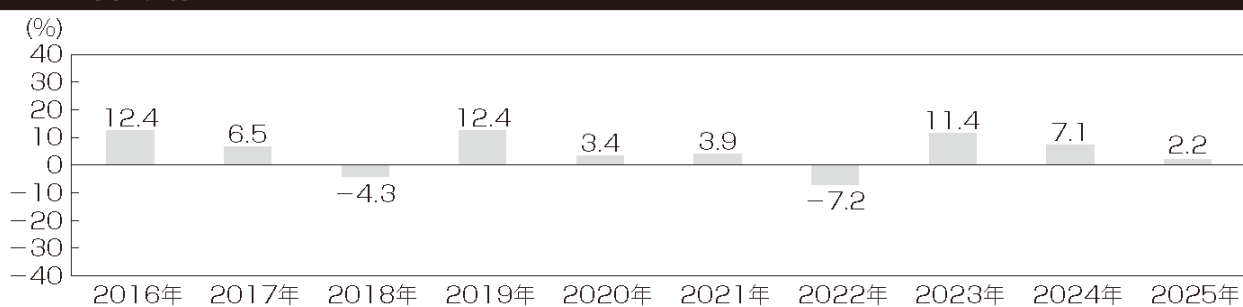
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

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) 2025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	本邦内における販売口数	買戻口数	本邦内における買戻口数	発行済口数	本邦内における発行済口数
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
第28会計年度	2,353,098	2,353,098	3,851,518	3,851,518	35,389,970	35,389,970

（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会計年度以降については、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

(2025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		209,331,966米ドル	30,116,590
Ⅱ 負債総額		6,205,062米ドル	892,722
Ⅲ 純資産総額 (Ⅰ－Ⅱ)		203,126,904米ドル	29,223,868
Ⅳ 発行済口数	クラスA受益証券	2,014,429口	
	クラスAD受益証券	64,010口	
	クラスB受益証券	351,509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	35,474,615口	
Ⅴ 1口当たり純資産価格	クラスA受益証券	5.21米ドル	750円
	クラスAD受益証券	8.89米ドル	1,279円
	クラスB受益証券	5.22米ドル	751円
	クラスC受益証券	9.31米ドル	1,339円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	9.30 S G D	1,039円
	クラスJ受益証券	5.36米ドル	771円

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

(注2) 「S G D」はシンガポール・ドルを指す。シンガポール・ドルの円貨換算は、便宜上、2025年5月30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=111.75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、2025年5月30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＝143.87円及び1シンガポール・ドル＝111.75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
2025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		209,055,198	30,076,771
未実現損失		(9,582,025)	(1,378,566)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	199,473,173	28,698,205
銀行預金	2(a)	4,591,031	660,512
ブローカーに対する債権	14	537	77
未収利息及び未収配当金	2(a)	2,903,545	417,733
投資売却未収入金	2(a)	2,200,708	316,616
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	98,555	14,179
未実現利益：			
未決済為替予約	2(d)	62,259	8,957
スワップに係る時価／未実現利益		2,158	310
資産合計		209,331,966	30,116,590
負債			
未履行ローン債務		97,899	14,085
投資購入未払金	2(a)	4,402,164	633,339
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	204,146	29,370
未実現損失：			
未決済為替予約	2(d)	3,970	571
未払費用及びその他の負債	2(a), 4, 5, 6, 7, 8	1,496,883	215,357
負債合計		6,205,062	892,722
純資産合計		203,126,904	29,223,868

41ページから46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
2025年1月31日現在

	2025年1月31日現在		2024年1月31日現在		2023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	203,126,904	29,223,868	207,183,702	29,807,519	220,827,293	31,770,423
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	5.21	750	5.15	741	5.07	729
	(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)	9.30	1,039	9.36	1,046	9.35	1,045
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	8.89	1,279	8.79	1,265	8.65	1,244
クラスB分配型受益証券	5.22	751	5.16	742	5.08	731
クラスC分配型受益証券	9.31	1,339	9.20	1,324	9.05	1,302
クラスJ分配型受益証券	5.36	771	5.19	747	5.00	719

41ページから46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
2025年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		207,183,702	29,807,519
収益			
銀行受取利息	2(c)	27,806	4,000
債券及びローンの利息	2(c)	16,240,334	2,336,497
収益合計		16,268,140	2,340,497
費用			
管理報酬	4	1,225,184	176,267
販売報酬	4	1,027,813	147,871
事務管理報酬	6	190,217	27,367
監査報酬	7	24,445	3,517
弁護士報酬		118,768	17,087
印刷費及びその他の報告費用		52,880	7,608
税金	10	100,825	14,506
管理調整報酬	5	51,049	7,344
保管報酬	8	99,326	14,290
名義書換事務代行報酬		9,881	1,422
ローン・コミットメント費用	12	61,000	8,776
その他の報酬		23,375	3,363
費用合計		2,984,763	429,418
投資純利益		13,283,377	1,911,079

(続く)

	注記	米ドル	千円
投資実現利得	2(a), 2(b)	2, 724, 892	392, 030
投資実現損失	2(a), 2(b)	(17, 200, 639)	(2, 474, 656)
実現純利得：			
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	239, 055	34, 393
スワップ取引	2(d)	435	63
当期実現純損失		(14, 236, 257)	(2, 048, 170)
投資未実現利益の変動		652, 899	93, 933
投資未実現損失の変動		15, 989, 469	2, 300, 405
未実現利益の純変動：			
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	8, 094	1, 164
スワップ取引	2(d)	2, 439	351
当期の未実現利益の純変動		16, 652, 901	2, 395, 853
営業活動による純資産の増加		15, 700, 021	2, 258, 762
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, 492, 355	1, 941, 145
受益証券の買戻による正味支払額	2(h)	(23, 800, 152)	(3, 424, 128)
受益証券の増減による純資産の減少		(10, 307, 797)	(1, 482, 983)
分配金宣言額	11	(9, 449, 022)	(1, 359, 431)
期末純資産		203, 126, 904	29, 223, 868

41ページから46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
2025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	2,591,820	79,284	656,675	2,014,429
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	38,315	25,695	－	64,010
クラスB分配型受益証券	356,134	－	4,625	351,509
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	36,914,004	2,430,169	3,869,558	35,474,615

41ページから46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

2025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			
	バミューダ		
231	Mcdermott International Ltd.	2,426	0.00
		2,426	0.00
普通株式合計		2,426	0.00
債券			
	オーストラリア		
USD 15,000	Mineral Resources Ltd. 9.25% 1/10/2028	15,869	0.01
		15,869	0.01
	バミューダ		
USD 126,000	Carnival Holdings Bermuda Ltd. 10.375% 1/5/2028	134,096	0.07
USD 68,000	Nabors Industries Ltd. 7.50% 15/1/2028	65,317	0.03
USD 43,000	NCL Corp. Ltd. 8.125% 15/1/2029	45,685	0.02
USD 51,000	NCL Corp. Ltd. 6.25% 1/3/2030	51,188	0.02
USD 186,000	NCL Corp. Ltd. 6.75% 1/2/2032	190,298	0.09
USD 65,000	NCL Finance Ltd. 6.125% 15/3/2028	65,658	0.03
USD 271,000	Valaris Ltd. 8.375% 30/4/2030	278,093	0.14
USD 83,000	Viking Cruises Ltd. 5.875% 15/9/2027	82,856	0.04
USD 18,000	Viking Cruises Ltd. 7.00% 15/2/2029	18,181	0.01
USD 314,000	Viking Cruises Ltd. 9.125% 15/7/2031	340,857	0.17
USD 40,000	Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd. 5.625% 15/2/2029	39,587	0.02
USD 193,000	Weatherford International Ltd. 8.625% 30/4/2030	199,955	0.10
		1,511,771	0.74
	カナダ		
USD 99,000	1375209 BC Ltd. 9.00% 30/1/2028	99,137	0.05
USD 71,000	AltaGas Ltd. FRN 15/10/2054	71,394	0.04
USD 52,000	ATS Corp. 4.125% 15/12/2028	48,548	0.02
USD 478,000	Bausch & Lomb Corp. 8.375% 1/10/2028	499,390	0.25
USD 97,000	Bausch Health Cos., Inc. 5.50% 1/11/2025	95,121	0.05
USD 228,000	Bausch Health Cos., Inc. 6.125% 1/2/2027	207,945	0.10
USD 22,000	Bausch Health Cos., Inc. 5.75% 15/8/2027	19,305	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 446,000	Bausch Health Cos., Inc. 11.00% 30/9/2028	419,240	0.21
USD 43,000	Baytex Energy Corp. 8.50% 30/4/2030	44,263	0.02
USD 99,000	Bombardier, Inc. 6.00% 15/2/2028	98,819	0.05
USD 2,000	Bombardier, Inc. 7.50% 1/2/2029	2,083	0.00
USD 162,000	Bombardier, Inc. 8.75% 15/11/2030	174,476	0.09
USD 135,000	Bombardier, Inc. 7.25% 1/7/2031	139,189	0.07
USD 88,000	Bombardier, Inc. 7.00% 1/6/2032	89,677	0.04
USD 180,000	Brookfield Finance, Inc. FRN 15/1/2055	171,797	0.08
USD 93,000	Brookfield Residential Properties, Inc. 5.00% 15/6/2029	86,663	0.04
USD 51,000	Brookfield Residential Properties, Inc. 4.875% 15/2/2030	46,552	0.02
USD 28,000	Empire Communities Corp. 9.75% 1/5/2029	29,279	0.01
USD 55,000	Enbridge, Inc. FRN 27/6/2054	56,217	0.03
USD 74,000	Enbridge, Inc. FRN 15/3/2055	76,562	0.04
USD 40,000	Enerflex Ltd. 9.00% 15/10/2027	41,499	0.02
USD 155,000	ERO Copper Corp. 6.50% 15/2/2030	151,159	0.07
USD 200,000	First Quantum Minerals Ltd. 9.375% 1/3/2029	211,642	0.10
USD 74,000	Garda World Security Corp. 4.625% 15/2/2027	72,608	0.04
USD 208,000	Garda World Security Corp. 7.75% 15/2/2028	216,076	0.11
USD 38,000	Garda World Security Corp. 6.00% 1/6/2029	36,454	0.02
USD 143,000	Garda World Security Corp. 8.25% 1/8/2032	146,828	0.07
USD 347,000	Garda World Security Corp. 8.375% 15/11/2032	358,685	0.18
USD 192,000	GFL Environmental, Inc. 4.00% 1/8/2028	182,807	0.09
USD 13,000	GFL Environmental, Inc. 3.50% 1/9/2028	12,265	0.01
USD 61,000	GFL Environmental, Inc. 4.75% 15/6/2029	58,775	0.03
USD 142,000	GFL Environmental, Inc. 4.375% 15/8/2029	134,254	0.07
USD 158,000	GFL Environmental, Inc. 6.75% 15/1/2031	163,726	0.08
USD 133,000	Great Canadian Gaming Corp. 8.75% 15/11/2029	138,252	0.07
USD 332,000	Husky Injection Molding Systems Ltd. / Titan Co- Borrower LLC 9.00% 15/2/2029	348,651	0.17
USD 204,000	Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 8.50% 15/3/2030	216,997	0.11
USD 156,000	Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 10.50% 15/12/2030	168,932	0.08
USD 89,000	Mattamy Group Corp. 4.625% 1/3/2030	82,896	0.04
USD 89,000	New Red Finance, Inc. 4.375% 15/1/2028	85,550	0.04
USD 65,000	New Red Finance, Inc. 5.625% 15/9/2029	64,717	0.03
USD 54,000	New Red Finance, Inc. 4.00% 15/10/2030	48,841	0.02
USD 59,000	Northriver Midstream Finance LP 6.75% 15/7/2032	60,148	0.03
USD 154,000	Novelis, Inc. 6.875% 30/1/2030	157,588	0.08
USD 84,000	Parkland Corp. 6.625% 15/8/2032	84,364	0.04
USD 41,000	South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. FRN 1/3/2055	42,331	0.02
USD 200,000	Toronto-Dominion Bank FRN 31/7/2084	202,744	0.10
USD 38,000	Vermilion Energy, Inc. 6.875% 1/5/2030	37,875	0.02
		6,002,321	2.96

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ケイマン諸島			
USD 57,000	Azorra Finance Ltd. 7.75% 15/4/2030	57,648	0.03
USD 46,000	Diamond Foreign Asset Co. / Diamond Finance LLC 8.50% 1/10/2030	47,973	0.02
USD 113,000	GGAM Finance Ltd. 8.00% 15/2/2027	116,712	0.06
USD 54,000	GGAM Finance Ltd. 8.00% 15/6/2028	56,983	0.03
USD 92,000	GGAM Finance Ltd. 6.875% 15/4/2029	94,043	0.05
USD 155,000	GGAM Finance Ltd. 5.875% 15/3/2030	153,446	0.07
USD 91,000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd. 8.75% 1/9/2027	93,509	0.04
USD 200,000	Melco Resorts Finance Ltd. 4.875% 6/6/2025	199,200	0.10
USD 200,000	Melco Resorts Finance Ltd. 5.375% 4/12/2029	184,260	0.09
USD 200,000	Sable International Finance Ltd. 7.125% 15/10/2032	196,040	0.10
USD 74,000	Seagate HDD Cayman 8.25% 15/12/2029	79,360	0.04
USD 104,000	Seagate HDD Cayman 8.50% 15/7/2031	111,392	0.05
USD 40,846	Transocean Aquila Ltd. 8.00% 30/9/2028	41,978	0.02
USD 35,000	Transocean Titan Financing Ltd. 8.375% 1/2/2028	35,926	0.02
USD 55,000	Transocean, Inc. 8.00% 1/2/2027	55,121	0.03
USD 207,000	Transocean, Inc. 8.25% 15/5/2029	207,939	0.10
USD 160,650	Transocean, Inc. 8.75% 15/2/2030	167,584	0.08
USD 215,000	Transocean, Inc. 8.50% 15/5/2031	215,659	0.11
USD 400,000	Wynn Macau Ltd. 5.625% 26/8/2028	387,094	0.19
USD 200,000	Wynn Macau Ltd. 5.125% 15/12/2029	186,087	0.09
		2,687,954	1.32
フランス			
EUR 100,000	Afflelou SAS 6.00% 25/7/2029	108,748	0.05
USD 400,000	Altice France SA 5.50% 15/10/2029	319,959	0.16
EUR 11,826	Atos SE 9.00% 18/12/2029	12,701	0.01
EUR 5,000	Atos SE 5.00% 18/12/2030	3,348	0.00
USD 250,000	Constellium SE 3.75% 15/4/2029	227,394	0.11
EUR 200,000	Electricite de France SA FRN (Perpetual)	195,319	0.10
EUR 100,000	Elior Group SA 5.625% 15/3/2030	105,228	0.05
EUR 100,000	Forvia SE 3.75% 15/6/2028	102,773	0.05
USD 200,000	Iliad Holding SASU 7.00% 15/10/2028	203,611	0.10
EUR 100,000	Iliad Holding SASU 5.375% 15/4/2030	106,792	0.05
USD 200,000	Iliad Holding SASU 8.50% 15/4/2031	214,545	0.11
USD 200,000	Iliad Holding SASU 7.00% 15/4/2032	202,534	0.10
EUR 100,000	RCI Banque SA FRN 18/2/2030	104,269	0.05
USD 200,000	Vallourec SACA 7.50% 15/4/2032	208,918	0.10
EUR 20,400	Worldline SA 30/7/2026 (Zero Coupon)	20,288	0.01
		2,136,427	1.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ドイツ			
EUR 100,000	APCOA Group GmbH FRN 15/4/2031	105,261	0.05
EUR 200,000	Deutsche Bank AG FRN 31/12/2099	216,447	0.11
EUR 100,000	Deutsche Lufthansa AG FRN 15/1/2055	104,054	0.05
EUR 100,000	Fressnapf Holding SE 5.25% 31/10/2031	106,370	0.05
EUR 100,000	Gruenenthal GmbH 4.625% 15/11/2031	104,503	0.05
EUR 100,000	Mahle GmbH 6.50% 2/5/2031	105,202	0.05
EUR 100,000	Nidda Healthcare Holding GmbH 7.00% 21/2/2030	109,925	0.06
EUR 100,000	Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/4/2029	99,683	0.05
EUR 100,000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH 5.375% 15/7/2029	107,069	0.05
EUR 90,000	TK Elevator Holdco GmbH 6.625% 15/7/2028	94,233	0.05
USD 200,000	TK Elevator Holdco GmbH 7.625% 15/7/2028	201,122	0.10
EUR 300,000	TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15/7/2027	312,608	0.15
		1,666,477	0.82
ギリシャ			
EUR 100,000	National Bank of Greece SA FRN 28/6/2035	111,384	0.06
EUR 100,000	Public Power Corp. SA 4.625% 31/10/2031	106,159	0.05
		217,543	0.11
複数国			
USD 445,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL 4.625% 1/6/2028	423,938	0.21
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL 4.625% 1/6/2028	190,264	0.09
GBP 100,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL 4.875% 1/6/2028	116,892	0.06
USD 200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC 3.25% 1/9/2028	180,552	0.09
USD 410,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC 4.00% 1/9/2029	357,740	0.17
EUR 100,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc. 2.125% 15/8/2026	94,259	0.05
USD 201,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc. 4.125% 15/8/2026	176,880	0.09
USD 185,366	Borr IHC Ltd. / Borr Finance LLC 10.00% 15/11/2028	185,199	0.09
USD 618,000	Clarios Global LP / Clarios U.S. Finance Co. 8.50% 15/5/2027	619,973	0.30
USD 193,000	Clarios Global LP / Clarios U.S. Finance Co. 6.75% 15/5/2028	196,545	0.10
USD 84,000	Clarios Global LP / Clarios U.S. Finance Co. 6.75% 15/2/2030	85,452	0.04
USD 200,000	Connect Finco SARL / Connect U.S. Finco LLC 9.00% 15/9/2029	180,334	0.09
USD 21,000	JetBlue Airways Corp. / JetBlue Loyalty LP 9.875% 20/9/2031	22,196	0.01
		2,830,224	1.39

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
USD 150,000	Cimpress PLC 7.375% 15/9/2032	148,430	0.08
USD 180,000	LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027	165,120	0.08
USD 107,000	Perrigo Finance Unlimited Co. 6.125% 30/9/2032	104,875	0.05
		418,425	0.21
イタリア			
EUR 100,000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA 5.00% 30/10/2030	105,807	0.05
EUR 100,000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA FRN 15/3/2029	108,367	0.06
EUR 100,000	Eni SpA FRN (Perpetual)	104,659	0.05
USD 200,000	F-Brasile SpA / F-Brasile U.S. LLC 7.375% 15/8/2026	199,522	0.10
EUR 100,000	Fedrigoni SpA 6.125% 15/6/2031	104,837	0.05
EUR 100,000	Lottomatica Group SpA FRN 15/12/2030	104,961	0.05
USD 200,000	Optics Bidco SpA 7.20% 18/7/2036	203,292	0.10
EUR 100,000	Terna - Rete Elettrica Nazionale FRN (Perpetual)	107,065	0.05
		1,038,510	0.51
日本			
USD 400,000	Rakuten Group, Inc. 9.75% 15/4/2029	436,534	0.22
EUR 100,000	SoftBank Group Corp. 4.50% 20/4/2025	104,141	0.05
EUR 100,000	SoftBank Group Corp. 5.375% 8/1/2029	106,855	0.05
		647,530	0.32
ジャージー島			
USD 200,000	Aptiv Swiss Holdings Ltd. FRN 15/12/2054	199,139	0.10
USD 445,000	Ardonagh Finco Ltd. 7.75% 15/2/2031	459,156	0.23
USD 452,000	Ardonagh Group Finance Ltd. 8.875% 15/2/2032	469,274	0.23
GBP 100,000	Aston Martin Capital Holdings Ltd. 10.375% 31/3/2029	124,124	0.06
		1,251,693	0.62
リベリア			
USD 312,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 5.625% 30/9/2031	309,535	0.15
USD 53,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 6.25% 15/3/2032	53,964	0.03
USD 321,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 6.00% 1/2/2033	324,193	0.16
		687,692	0.34

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ルクセンブルグ			
USD 200,000	Altice Financing SA 5.00% 15/1/2028	163,079	0.08
EUR 100,000	Aramark International Finance SARL 3.125% 1/4/2025	104,106	0.05
GBP 100,000	B&M European Value Retail SA 6.50% 27/11/2031	122,520	0.06
USD 38,000	Camelot Finance SA 4.50% 1/11/2026	37,269	0.02
USD 200,000	ContourGlobal Power Holdings SA 6.75% 28/2/2030	200,250	0.10
USD 200,000	Herens Holdco SARL 4.75% 15/5/2028	183,762	0.09
EUR 100,000	Lion / Polaris Lux 4 SA FRN 1/7/2029	104,707	0.05
EUR 100,000	Rossini SARL FRN 31/12/2029	105,984	0.05
USD 253,000	SK Invictus Intermediate II SARL 5.00% 30/10/2029	240,008	0.12
EUR 100,000	Vivion Investments SARL 6.50% 31/8/2028	101,759	0.05
		1,363,444	0.67
モーリシャス			
USD 255,000	CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	249,020	0.12
		249,020	0.12
オランダ			
USD 150,000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 7.25% 15/2/2031	156,290	0.08
EUR 100,000	Boels Topholding BV 5.75% 15/5/2030	108,399	0.05
USD 81,000	Elastic NV 4.125% 15/7/2029	75,675	0.04
EUR 100,000	Q-Park Holding I BV 5.125% 15/2/2030	107,421	0.05
USD 74,000	Sensata Technologies BV 4.00% 15/4/2029	68,350	0.03
EUR 100,000	Telefonica Europe BV FRN (Perpetual)	112,022	0.06
EUR 100,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 3.75% 9/5/2027	104,487	0.05
USD 320,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3.15% 1/10/2026	309,963	0.15
		1,042,607	0.51
パナマ			
USD 205,000	Carnival Corp. 6.00% 1/5/2029	205,501	0.10
USD 341,000	Carnival Corp. 6.125% 15/2/2033	343,437	0.17
		548,938	0.27
スペイン			
EUR 100,000	Abanca Corp. Bancaria SA FRN 11/12/2036	105,785	0.05
USD 200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN (Perpetual)	199,807	0.10
EUR 100,000	Grifols SA 2.25% 15/11/2027	98,545	0.05
EUR 100,000	Grifols SA 7.125% 1/5/2030	107,444	0.05
EUR 100,000	Lorca Telecom Bondco SA 5.75% 30/4/2029	109,124	0.06
		620,705	0.31

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
スイス			
USD 200,000	UBS Group AG FRN (Perpetual)	209,661	0.10
USD 246,000	UBS Group AG FRN (Perpetual)	284,263	0.14
		493,924	0.24
英国			
USD 126,000	Barclays Bank PLC 1.00% 9/2/2029	124,797	0.06
USD 200,000	Barclays PLC FRN (Perpetual)	182,097	0.09
USD 220,000	Barclays PLC FRN (Perpetual)	244,557	0.12
GBP 100,000	Bellis Acquisition Co. PLC 8.125% 14/5/2030	118,818	0.06
USD 258,000	Belron U.K. Finance PLC 5.75% 15/10/2029	255,920	0.13
EUR 100,000	British Telecommunications PLC FRN 3/10/2054	107,775	0.05
EUR 100,000	California Buyer Ltd. / Atlantica Sustainable Infrastructure PLC 5.625% 15/2/2032	107,485	0.05
USD 150,000	California Buyer Ltd. / Atlantica Sustainable Infrastructure PLC 6.375% 15/2/2032	147,928	0.07
GBP 100,000	Centrica PLC FRN 21/5/2055	126,555	0.06
GBP 100,000	Edge Finco PLC 8.125% 15/8/2031	126,555	0.06
USD 400,000	Howden U.K. Refinance PLC 7.25% 15/2/2031	408,543	0.20
USD 331,000	Howden U.K. Refinance PLC 8.125% 15/2/2032	340,118	0.17
EUR 100,000	INEOS Quattro Finance 2 PLC 8.50% 15/3/2029	110,856	0.06
EUR 100,000	INEOS Quattro Finance 2 PLC 6.75% 15/4/2030	107,184	0.05
USD 92,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd. 8.125% 30/3/2029	96,976	0.05
USD 55,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd. 6.50% 26/3/2031	57,074	0.03
USD 200,000	Merlin Entertainments Ltd. 5.75% 15/6/2026	202,221	0.10
GBP 100,000	Pinewood Finco PLC 6.00% 27/3/2030	123,532	0.06
GBP 7,000	Unique Pub Finance Co. PLC 6.464% 30/3/2032	9,086	0.00
GBP 100,000	Virgin Media Secured Finance PLC 4.25% 15/1/2030	110,035	0.05
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance PLC 4.50% 15/8/2030	178,094	0.09
EUR 100,000	Vodafone Group PLC FRN 30/8/2084	114,355	0.06
EUR 100,000	Zegona Finance PLC 6.75% 15/7/2029	111,330	0.06
		3,511,891	1.73

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米国		
USD 276,000	Chobani Finance Corp., Inc. 4.625% 15/11/2028	268,944	0.13
USD 404,000	Chobani Finance Corp., Inc. 7.625% 1/7/2029	421,816	0.21
USD 97,000	AAR Escrow Issuer LLC 6.75% 15/3/2029	99,106	0.05
USD 200,000	Acuris Finance U.S., Inc. / Acuris Finance SARL 5.00% 1/5/2028	184,785	0.09
USD 12,000	ADT Security Corp. 4.125% 1/8/2029	11,238	0.01
USD 95,000	ADT Security Corp. 4.875% 15/7/2032	88,338	0.04
USD 154,000	Advanced Drainage Systems, Inc. 6.375% 15/6/2030	155,279	0.08
USD 98,000	AES Corp. FRN 15/1/2055	99,589	0.05
USD 95,000	AES Corp. FRN 15/7/2055	93,039	0.05
USD 130,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp. 7.50% 1/10/2029	133,452	0.07
USD 147,000	AHP Health Partners, Inc. 5.75% 15/7/2029	140,102	0.07
USD 7,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. 5.875% 15/2/2028	6,989	0.00
USD 17,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. 6.50% 15/2/2028	17,316	0.01
USD 119,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. 3.50% 15/3/2029	109,506	0.05
USD 42,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. 4.875% 15/2/2030	40,336	0.02
USD 274,000	Alliant Holdings Intermediate LLC 4.25% 15/10/2027	264,709	0.13
USD 373,000	Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/10/2027	372,026	0.18
USD 6,000	Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/4/2028	6,076	0.00
USD 323,000	Alliant Holdings Intermediate LLC 5.875% 1/11/2029	311,124	0.15
USD 322,000	Alliant Holdings Intermediate LLC 7.00% 15/1/2031	327,412	0.16
USD 309,000	Alliant Holdings Intermediate LLC 7.375% 1/10/2032	315,448	0.16
USD 602,000	Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15/2/2031	616,711	0.30
USD 400,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. 6.00% 1/6/2029	369,982	0.18
USD 15,000	Ally Financial, Inc. FRN 17/1/2040	14,853	0.01
USD 112,000	Alpha Generation LLC 6.75% 15/10/2032	113,329	0.06
USD 90,000	Amentum Holdings, Inc. 7.25% 1/8/2032	91,175	0.04
USD 167,000	American Airlines, Inc. 8.50% 15/5/2029	176,218	0.09
USD 13,000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 3.875% 15/11/2029	11,984	0.01
USD 49,000	AmWINS Group, Inc. 6.375% 15/2/2029	49,626	0.02
USD 134,000	AmWINS Group, Inc. 4.875% 30/6/2029	127,233	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 107,000	ANGI Group LLC 3.875% 15/8/2028	96,260	0.05
USD 92,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5.375% 15/6/2029	89,915	0.04
USD 52,325	Anywhere Real Estate Group LLC / Anywhere Co-Issuer Corp. 7.00% 15/4/2030	47,914	0.02
USD 119,200	Anywhere Real Estate Group LLC / Anywhere Co-Issuer Corp. 7.00% 15/4/2030	109,152	0.05
USD 74,000	APH Somerset Investor 2 LLC 7.875% 1/11/2029	74,533	0.04
USD 59,000	APi Group DE, Inc. 4.125% 15/7/2029	54,692	0.03
USD 44,000	APi Group DE, Inc. 4.75% 15/10/2029	41,671	0.02
USD 109,000	Apollo Debt Solutions BDC 6.90% 13/4/2029	113,297	0.06
USD 50,000	Apollo Debt Solutions BDC 6.70% 29/7/2031	51,643	0.03
USD 35,000	Apollo Debt Solutions BDC 6.55% 15/3/2032	35,654	0.02
USD 118,000	Apollo Global Management, Inc. FRN 15/12/2054	115,489	0.06
USD 79,000	Aramark Services, Inc. 5.00% 1/2/2028	77,494	0.04
USD 34,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp. 6.875% 1/4/2027	34,028	0.02
USD 173,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp. 6.25% 1/4/2028	173,865	0.09
USD 162,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp. 6.625% 1/9/2032	164,424	0.08
USD 93,000	Arcosa, Inc. 4.375% 15/4/2029	87,853	0.04
USD 55,000	Ares Strategic Income Fund 5.70% 15/3/2028	55,020	0.03
USD 109,000	Ares Strategic Income Fund 5.60% 15/2/2030	107,650	0.05
USD 67,000	Arsenal AIC Parent LLC 8.00% 1/10/2030	69,728	0.03
USD 440,000	Arsenal AIC Parent LLC 11.50% 1/10/2031	492,460	0.24
USD 15,000	Asbury Automotive Group, Inc. 5.00% 15/2/2032	14,031	0.01
USD 60,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp. 9.00% 1/11/2027	74,246	0.04
USD 167,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp. 5.875% 30/6/2029	164,106	0.08
USD 44,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co. 4.625% 1/8/2029	40,839	0.02
USD 63,000	Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co. 4.625% 1/4/2030	58,030	0.03
USD 135,000	AssuredPartners, Inc. 7.50% 15/2/2032	146,107	0.07
USD 1,104,000	AthenaHealth Group, Inc. 6.50% 15/2/2030	1,066,756	0.53
USD 27,000	ATI, Inc. 5.875% 1/12/2027	26,932	0.01
USD 44,000	ATI, Inc. 4.875% 1/10/2029	42,006	0.02
USD 147,000	ATI, Inc. 7.25% 15/8/2030	152,444	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 162,000	ATI, Inc. 5.125% 1/10/2031	153,057	0.08
USD 107,000	Avantor Funding, Inc. 4.625% 15/7/2028	103,956	0.05
USD 85,000	Avantor Funding, Inc. 3.875% 1/11/2029	78,560	0.04
USD 52,000	Avient Corp. 6.25% 1/11/2031	51,995	0.03
USD 31,000	B&G Foods, Inc. 8.00% 15/9/2028	32,264	0.02
USD 20,000	Bain Capital Specialty Finance, Inc. 5.95% 15/3/2030	19,851	0.01
USD 65,000	Beacon Roofing Supply, Inc. 6.50% 1/8/2030	67,195	0.03
USD 19,000	Beazer Homes USA, Inc. 5.875% 15/10/2027	18,912	0.01
USD 31,000	Beazer Homes USA, Inc. 7.50% 15/3/2031	31,542	0.02
USD 410,000	Big River Steel LLC / BRS Finance Corp. 6.625% 31/1/2029	412,829	0.20
USD 56,000	Blackstone Mortgage Trust, Inc. 3.75% 15/1/2027	53,594	0.03
USD 34,000	Blackstone Mortgage Trust, Inc. 7.75% 1/12/2029	35,062	0.02
USD 25,000	Blackstone Private Credit Fund 6.25% 25/1/2031	25,461	0.01
USD 235,000	Blackstone Private Credit Fund 6.00% 22/11/2034	228,900	0.11
USD 28,000	Block, Inc. 2.75% 1/6/2026	27,222	0.01
USD 48,000	Block, Inc. 3.50% 1/6/2031	42,720	0.02
USD 715,000	Block, Inc. 6.50% 15/5/2032	730,295	0.36
USD 52,000	Blue Owl Capital Corp. 8.45% 15/11/2026	54,421	0.03
USD 95,000	Blue Owl Credit Income Corp. 7.75% 16/9/2027	99,640	0.05
USD 13,000	Blue Owl Credit Income Corp. 6.60% 15/9/2029	13,281	0.01
USD 95,000	Blue Owl Credit Income Corp. 6.65% 15/3/2031	97,178	0.05
USD 36,000	Blue Owl Technology Finance Corp. II 6.75% 4/4/2029	36,530	0.02
USD 77,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp. 7.00% 15/7/2029	79,066	0.04
USD 62,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp. 7.25% 15/7/2032	64,738	0.03
USD 400,000	Boost Newco Borrower LLC 7.50% 15/1/2031	418,533	0.21
USD 160,000	Boyne USA, Inc. 4.75% 15/5/2029	152,057	0.07
USD 543,000	Brand Industrial Services, Inc. 10.375% 1/8/2030	560,687	0.28
USD 24,000	Bread Financial Holdings, Inc. 9.75% 15/3/2029	25,871	0.01
USD 182,000	Brink's Co. 6.75% 15/6/2032	186,027	0.09
USD 80,000	Brookfield Property REIT, Inc. / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSI Sellco LLC 4.50% 1/4/2027	77,072	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 34,000	Buckeye Partners LP 6.875% 1/7/2029	34,803	0.02
USD 30,000	Buckeye Partners LP 6.75% 1/2/2030	30,529	0.02
USD 18,000	Buckeye Partners LP 5.85% 15/11/2043	15,779	0.01
USD 4,000	Buckeye Partners LP 5.60% 15/10/2044	3,331	0.00
USD 69,000	Builders FirstSource, Inc. 6.375% 1/3/2034	69,465	0.03
USD 34,000	Cable One, Inc. 15/3/2026 (Zero Coupon)	31,892	0.02
USD 132,000	Cable One, Inc. 1.125% 15/3/2028	108,979	0.05
USD 72,000	Cable One, Inc. 4.00% 15/11/2030	59,039	0.03
USD 200,000	Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/9/2027	188,588	0.09
USD 319,000	Caesars Entertainment, Inc. 7.00% 15/2/2030	328,685	0.16
USD 236,000	Caesars Entertainment, Inc. 6.50% 15/2/2032	239,278	0.12
USD 65,000	Caesars Entertainment, Inc. 6.00% 15/10/2032	63,218	0.03
USD 69,000	Calpine Corp. 5.125% 15/3/2028	67,759	0.03
USD 41,000	Calpine Corp. 4.625% 1/2/2029	39,134	0.02
USD 41,000	Calpine Corp. 5.00% 1/2/2031	39,112	0.02
USD 99,000	Camelot Return Merger Sub, Inc. 8.75% 1/8/2028	97,333	0.05
USD 260,000	Capstone Borrower, Inc. 8.00% 15/6/2030	272,485	0.13
USD 80,000	Carpenter Technology Corp. 7.625% 15/3/2030	82,726	0.04
USD 254,361	Carvana Co. 9.00% 1/6/2030	282,598	0.14
USD 373,834	Carvana Co. 9.00% 1/6/2031	450,304	0.22
USD 82,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 5.375% 1/6/2029	78,962	0.04
USD 326,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 6.375% 1/9/2029	324,920	0.16
USD 106,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.75% 1/3/2030	97,848	0.05
USD 80,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.50% 15/8/2030	72,545	0.04
USD 81,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.25% 1/2/2031	71,604	0.04
USD 293,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 7.375% 1/3/2031	299,919	0.15
USD 56,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.75% 1/2/2032	49,509	0.02
USD 11,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.50% 1/5/2032	9,517	0.00
USD 18,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.50% 1/6/2033	15,291	0.01
USD 345,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4.25% 15/1/2034	283,762	0.14

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 127,000	CD&R Smokey Buyer, Inc. / Radio Systems Corp. 9.50% 15/10/2029	126,683	0.06
USD 47,000	CenterPoint Energy, Inc. FRN 15/2/2055	47,674	0.02
USD 26,000	Central Garden & Pet Co. 4.125% 15/10/2030	23,644	0.01
USD 85,000	Central Garden & Pet Co. 4.125% 30/4/2031	76,274	0.04
USD 139,000	Central Parent LLC / CDK Global II LLC / CDK Financing Co., Inc. 8.00% 15/6/2029	134,961	0.07
USD 169,000	Central Parent, Inc. / CDK Global, Inc. 7.25% 15/6/2029	159,852	0.08
USD 209,000	Chart Industries, Inc. 7.50% 1/1/2030	218,404	0.11
USD 117,000	Chemours Co. 5.375% 15/5/2027	114,801	0.06
USD 161,000	Chemours Co. 5.75% 15/11/2028	152,786	0.08
USD 34,000	Chemours Co. 4.625% 15/11/2029	30,307	0.01
USD 96,000	Chemours Co. 8.00% 15/1/2033	95,540	0.05
USD 357,000	Chobani Holdco II LLC 8.75% 1/10/2029	386,338	0.19
USD 92,000	Churchill Downs, Inc. 4.75% 15/1/2028	89,730	0.04
USD 223,000	Churchill Downs, Inc. 5.75% 1/4/2030	220,062	0.11
USD 208,000	Churchill Downs, Inc. 6.75% 1/5/2031	211,893	0.10
USD 39,000	Cinemark USA, Inc. 7.00% 1/8/2032	39,946	0.02
USD 153,000	CITGO Petroleum Corp. 7.00% 15/6/2025	153,082	0.08
USD 179,000	CITGO Petroleum Corp. 8.375% 15/1/2029	185,560	0.09
USD 137,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	137,600	0.07
USD 60,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	62,530	0.03
USD 255,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	261,366	0.13
USD 54,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	56,556	0.03
USD 82,000	Civitas Resources, Inc. 8.375% 1/7/2028	85,702	0.04
USD 77,000	Civitas Resources, Inc. 8.625% 1/11/2030	81,721	0.04
USD 153,000	Civitas Resources, Inc. 8.75% 1/7/2031	161,276	0.08
USD 464,000	Clarivate Science Holdings Corp. 3.875% 1/7/2028	436,921	0.22
USD 308,000	Clarivate Science Holdings Corp. 4.875% 1/7/2029	288,790	0.14
USD 11,000	Clean Harbors, Inc. 6.375% 1/2/2031	11,151	0.01
USD 131,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 5.125% 15/8/2027	127,533	0.06
USD 133,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.75% 15/4/2028	123,876	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 276,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 9.00% 15/9/2028	290,830	0.14
USD 240,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.50% 1/6/2029	212,973	0.10
USD 298,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.875% 1/4/2030	308,114	0.15
USD 117,000	Clearway Energy Operating LLC 4.75% 15/3/2028	113,300	0.06
USD 75,000	Cleveland-Cliffs, Inc. 6.875% 1/11/2029	75,223	0.04
USD 60,000	Cleveland-Cliffs, Inc. 7.375% 1/5/2033	59,667	0.03
USD 689,000	Cloud Software Group, Inc. 6.50% 31/3/2029	676,906	0.33
USD 1,002,000	Cloud Software Group, Inc. 9.00% 30/9/2029	1,026,535	0.51
USD 707,000	Cloud Software Group, Inc. 8.25% 30/6/2032	733,379	0.36
USD 63,000	Clue Opco LLC 9.50% 15/10/2031	66,484	0.03
USD 146,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 6.625% 15/4/2029	147,689	0.07
USD 163,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 6.875% 15/1/2030	165,760	0.08
USD 189,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 8.75% 15/4/2030	192,909	0.09
USD 66,000	CMG Media Corp. 8.875% 18/6/2029	52,677	0.03
USD 64,000	CNX Midstream Partners LP 4.75% 15/4/2030	58,993	0.03
USD 40,000	CNX Resources Corp. 7.25% 1/3/2032	40,932	0.02
USD 155,000	Coherent Corp. 5.00% 15/12/2029	149,264	0.07
USD 289,000	CommScope LLC 4.75% 1/9/2029	257,889	0.13
USD 150,000	CommScope LLC 9.50% 15/12/2031	156,000	0.08
USD 355,000	Community Health Systems, Inc. 5.625% 15/3/2027	344,911	0.17
USD 221,000	Community Health Systems, Inc. 6.00% 15/1/2029	201,178	0.10
USD 227,000	Community Health Systems, Inc. 5.25% 15/5/2030	193,463	0.10
USD 125,000	Community Health Systems, Inc. 4.75% 15/2/2031	101,739	0.05
USD 270,000	Community Health Systems, Inc. 10.875% 15/1/2032	277,362	0.14
USD 99,000	Compass Group Diversified Holdings LLC 5.25% 15/4/2029	96,007	0.05
USD 156,000	Comstock Resources, Inc. 6.75% 1/3/2029	153,367	0.08
USD 48,000	Comstock Resources, Inc. 6.75% 1/3/2029	47,146	0.02
USD 120,000	Comstock Resources, Inc. 5.875% 15/1/2030	113,436	0.06
USD 119,000	Concentra Escrow Issuer Corp. 6.875% 15/7/2032	122,667	0.06
USD 81,000	Corebridge Financial, Inc. FRN 15/9/2054	79,997	0.04

(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	370,267	0.18
USD 69,000	Cougar JV Subsidiary LLC 8.00% 15/5/2032	72,191	0.04
USD 250,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 5.50% 15/6/2031	241,031	0.12
USD 203,000	Crescent Energy Finance LLC 7.625% 1/4/2032	204,323	0.10
USD 206,000	Crescent Energy Finance LLC 7.375% 15/1/2033	205,191	0.10
USD 12,000	Crocs, Inc. 4.25% 15/3/2029	11,139	0.01
USD 67,000	Crocs, Inc. 4.125% 15/8/2031	58,772	0.03
USD 200,000	CSC Holdings LLC 5.375% 1/2/2028	175,027	0.09
USD 600,000	CSC Holdings LLC 11.75% 31/1/2029	596,586	0.29
USD 200,000	CSC Holdings LLC 4.50% 15/11/2031	150,755	0.07
USD 162,000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 8.875% 1/9/2031	174,572	0.09
USD 159,000	Darling Ingredients, Inc. 6.00% 15/6/2030	158,162	0.08
USD 60,000	DaVita, Inc. 6.875% 1/9/2032	60,946	0.03
USD 29,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC 8.00% 1/2/2028	28,886	0.01
USD 43,000	Deluxe Corp. 8.125% 15/9/2029	44,143	0.02
USD 53,000	Diebold Nixdorf, Inc. 7.75% 31/3/2030	54,722	0.03
USD 26,000	Digital Realty Trust LP 1.875% 15/11/2029	26,182	0.01
USD 464,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor, Inc. 5.875% 15/8/2027	461,041	0.23
USD 240,000	DISH DBS Corp. 5.25% 1/12/2026	220,254	0.11
USD 241,000	DISH DBS Corp. 5.75% 1/12/2028	207,830	0.10
USD 630,000	DISH Network Corp. 11.75% 15/11/2027	665,436	0.33
USD 25,000	Dominion Energy, Inc. FRN 15/5/2055	25,238	0.01
USD 36,000	Dream Finders Homes, Inc. 8.25% 15/8/2028	37,319	0.02
USD 105,000	DT Midstream, Inc. 4.125% 15/6/2029	99,026	0.05
USD 95,000	DT Midstream, Inc. 4.375% 15/6/2031	87,710	0.04
USD 69,000	Duke Energy Corp. FRN 1/9/2054	69,322	0.03
USD 305,000	Dun & Bradstreet Corp. 5.00% 15/12/2029	296,803	0.15
USD 52,000	Dycom Industries, Inc. 4.50% 15/4/2029	49,081	0.02
USD 605,226	EchoStar Corp. 10.75% 30/11/2029	653,306	0.32
USD 508,992	EchoStar Corp. 6.75% 30/11/2030	470,914	0.23

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 226,000	Edison International FRN (Perpetual)	208,620	0.10
USD 620,000	Element Solutions, Inc. 3.875% 1/9/2028	592,469	0.29
USD 171,000	Ellucian Holdings, Inc. 6.50% 1/12/2029	171,406	0.08
EUR 100,000	EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer, Inc. 6.375% 15/12/2030	109,350	0.05
USD 961,000	EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer, Inc. 6.625% 15/12/2030	973,941	0.48
USD 78,000	EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer, Inc. 6.75% 15/7/2031	79,302	0.04
USD 30,000	Enact Holdings, Inc. 6.25% 28/5/2029	30,614	0.02
USD 74,000	Encino Acquisition Partners Holdings LLC 8.75% 1/5/2031	78,634	0.04
USD 43,000	Encompass Health Corp. 4.75% 1/2/2030	41,328	0.02
USD 120,000	Encompass Health Corp. 4.625% 1/4/2031	112,271	0.06
USD 148,000	Endo Finance Holdings, Inc. 8.50% 15/4/2031	158,803	0.08
USD 170,000	Energy Transfer LP FRN 15/5/2054	178,585	0.09
USD 105,000	Energy Transfer LP FRN 1/10/2054	107,750	0.05
USD 217,000	Entegris, Inc. 4.75% 15/4/2029	209,468	0.10
USD 10,000	EQM Midstream Partners LP 4.50% 15/1/2029	9,641	0.00
USD 120,000	EQM Midstream Partners LP 6.375% 1/4/2029	121,977	0.06
USD 12,000	EQM Midstream Partners LP 7.50% 1/6/2030	12,917	0.01
USD 60,000	EQM Midstream Partners LP 4.75% 15/1/2031	57,141	0.03
USD 46,000	EquipmentShare.com, Inc. 8.00% 15/3/2033	47,833	0.02
USD 94,000	Esab Corp. 6.25% 15/4/2029	95,369	0.05
USD 116,000	Fair Isaac Corp. 4.00% 15/6/2028	110,394	0.05
USD 63,000	Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 4.625% 15/1/2029	59,357	0.03
USD 51,000	Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 6.75% 15/7/2030	48,218	0.02
USD 36,000	Fiesta Purchaser, Inc. 7.875% 1/3/2031	37,172	0.02
USD 45,000	Fiesta Purchaser, Inc. 9.625% 15/9/2032	46,835	0.02
USD 219,000	FirstEnergy Corp. 4.00% 1/5/2026	220,095	0.11
USD 149,000	Focus Financial Partners LLC 6.75% 15/9/2031	149,920	0.07
USD 40,000	Fortrea Holdings, Inc. 7.50% 1/7/2030	40,135	0.02
USD 233,000	Fortress Intermediate 3, Inc. 7.50% 1/6/2031	239,838	0.12
USD 191,000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC 5.50% 1/5/2028	186,532	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 229,000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC 7.875% 1/12/2030	238,821	0.12
USD 367,000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC 7.00% 1/5/2031	371,961	0.18
USD 196,000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC 7.00% 15/6/2032	198,578	0.10
USD 221,000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC 5.875% 15/4/2033	211,488	0.10
USD 35,000	Freedom Mortgage Corp. 12.25% 1/10/2030	39,025	0.02
USD 125,000	Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 1/2/2029	130,268	0.06
USD 99,000	Freedom Mortgage Holdings LLC 9.125% 15/5/2031	102,467	0.05
USD 165,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	164,828	0.08
USD 183,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.00% 1/5/2028	181,226	0.09
USD 15,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 1/11/2029	14,986	0.01
USD 60,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.00% 15/1/2030	60,162	0.03
USD 551,000	Frontier Communications Holdings LLC 8.75% 15/5/2030	582,641	0.29
USD 127,000	Frontier Communications Holdings LLC 8.625% 15/3/2031	135,639	0.07
USD 42,000	Garrett Motion Holdings, Inc. 7.75% 31/5/2032	42,559	0.02
USD 103,000	Gates Corp. 6.875% 1/7/2029	105,419	0.05
USD 54,000	GCI LLC 4.75% 15/10/2028	50,915	0.03
USD 151,000	Genesee & Wyoming, Inc. 6.25% 15/4/2032	151,954	0.07
USD 48,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 7.75% 1/2/2028	48,598	0.02
USD 117,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 8.25% 15/1/2029	119,616	0.06
USD 47,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 8.875% 15/4/2030	48,652	0.02
USD 179,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 7.875% 15/5/2032	179,391	0.09
USD 125,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 8.00% 15/5/2033	125,191	0.06
USD 50,000	Global Net Lease, Inc. / Global Net Lease Operating Partnership LP 3.75% 15/12/2027	46,452	0.02
USD 189,000	Global Payments, Inc. 1.50% 1/3/2031	185,220	0.09
USD 114,000	Goat Holdco LLC 6.75% 1/2/2032	113,810	0.06
USD 286,000	Goldman Sachs Group, Inc. FRN (Perpetual)	279,658	0.14
USD 125,000	Goldman Sachs Group, Inc. FRN (Perpetual)	126,201	0.06
USD 40,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.00% 15/7/2029	37,295	0.02
USD 24,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.625% 30/4/2033	21,647	0.01
USD 49,000	GrafTech Global Enterprises, Inc. 9.875% 23/12/2029	42,018	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 266,000	Gray Media, Inc. 10.50% 15/7/2029	277,675	0.14
USD 48,000	Group 1 Automotive, Inc. 6.375% 15/1/2030	48,739	0.02
USD 62,000	Gulfport Energy Operating Corp. 6.75% 1/9/2029	63,247	0.03
USD 156,000	GYP Holdings III Corp. 4.625% 1/5/2029	148,641	0.07
USD 13,000	H&E Equipment Services, Inc. 3.875% 15/12/2028	12,989	0.01
USD 85,000	HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc. 6.375% 1/7/2034	82,745	0.04
USD 72,000	HAH Group Holding Co. LLC 9.75% 1/10/2031	72,463	0.04
USD 80,000	Hanesbrands, Inc. 4.875% 15/5/2026	79,171	0.04
USD 5,000	Hanesbrands, Inc. 9.00% 15/2/2031	5,340	0.00
USD 36,000	Harvest Midstream I LP 7.50% 15/5/2032	37,562	0.02
USD 87,000	HAT Holdings I LLC 3.375% 15/6/2026	84,294	0.04
USD 72,000	HAT Holdings I LLC 8.00% 15/6/2027	74,914	0.04
USD 53,000	HB Fuller Co. 4.25% 15/10/2028	50,410	0.02
USD 248,000	HealthEquity, Inc. 4.50% 1/10/2029	234,296	0.12
USD 82,000	Herc Holdings, Inc. 6.625% 15/6/2029	83,845	0.04
USD 49,000	Hertz Corp. 12.625% 15/7/2029	52,800	0.03
USD 88,000	Hess Midstream Operations LP 6.50% 1/6/2029	89,778	0.04
USD 18,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 6.25% 1/11/2028	17,921	0.01
USD 78,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 5.75% 1/2/2029	75,810	0.04
USD 8,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 6.00% 15/4/2030	7,754	0.00
USD 174,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 8.375% 1/11/2033	181,508	0.09
USD 115,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 6.875% 15/5/2034	110,919	0.05
USD 48,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 7.25% 15/2/2035	46,899	0.02
USD 50,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. 3.75% 1/5/2029	46,686	0.02
USD 17,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. 3.625% 15/2/2032	14,929	0.01
USD 223,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. 5.875% 15/3/2033	222,145	0.11
USD 72,000	Howard Hughes Corp. 4.125% 1/2/2029	66,255	0.03
USD 93,000	Howard Midstream Energy Partners LLC 8.875% 15/7/2028	98,152	0.05
USD 79,000	Howard Midstream Energy Partners LLC 7.375% 15/7/2032	82,008	0.04
USD 32,000	HPS Corporate Lending Fund 6.75% 30/1/2029	32,996	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,046,000	HUB International Ltd. 7.25% 15/6/2030	1,081,129	0.53
USD 1,256,000	HUB International Ltd. 7.375% 31/1/2032	1,292,756	0.64
USD 250,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 5.25% 15/5/2027	241,749	0.12
USD 86,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 9.75% 15/1/2029	88,246	0.04
USD 86,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 4.375% 1/2/2029	74,303	0.04
USD 123,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 10.00% 15/11/2029	125,788	0.06
USD 125,000	Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV, Inc. 9.00% 1/7/2028	126,186	0.06
USD 107,000	Imola Merger Corp. 4.75% 15/5/2029	101,840	0.05
USD 41,000	Ingevity Corp. 3.875% 1/11/2028	38,052	0.02
USD 70,000	Iron Mountain Information Management Services, Inc. 5.00% 15/7/2032	65,232	0.03
USD 120,000	Iron Mountain, Inc. 7.00% 15/2/2029	123,477	0.06
USD 8,000	Iron Mountain, Inc. 5.25% 15/7/2030	7,720	0.00
USD 24,000	Iron Mountain, Inc. 5.625% 15/7/2032	23,163	0.01
USD 160,000	Iron Mountain, Inc. 6.25% 15/1/2033	160,198	0.08
USD 180,000	ITT Holdings LLC 6.50% 1/8/2029	167,814	0.08
USD 200,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp. 5.00% 15/8/2028	189,562	0.09
USD 157,000	JELD-WEN, Inc. 7.00% 1/9/2032	149,574	0.07
USD 106,000	JPMorgan Chase Financial Co. LLC 0.50% 15/6/2027	112,678	0.06
USD 266,000	K Hovnanian Enterprises, Inc. 11.75% 30/9/2029	288,367	0.14
USD 164,000	Kaiser Aluminum Corp. 4.625% 1/3/2028	157,868	0.08
USD 253,000	Kaiser Aluminum Corp. 4.50% 1/6/2031	227,101	0.11
USD 115,000	KBR, Inc. 4.75% 30/9/2028	109,250	0.05
USD 30,000	KeHE Distributors LLC / KeHE Finance Corp. / NextWave Distribution, Inc. 9.00% 15/2/2029	31,219	0.02
USD 174,000	Kimmeridge Texas Gas LLC 8.50% 15/2/2030	175,254	0.09
USD 9,000	Kinetik Holdings LP 5.875% 15/6/2030	8,951	0.00
USD 131,969	Kobe U.S. Midco 2, Inc. 9.25% 1/11/2026	117,452	0.06
USD 179,000	Kodiak Gas Services LLC 7.25% 15/2/2029	184,094	0.09
USD 22,000	Kontoor Brands, Inc. 4.125% 15/11/2029	20,430	0.01
USD 20,000	Kronos Acquisition Holdings, Inc. 8.25% 30/6/2031	19,043	0.01
USD 68,000	LABL, Inc. 5.875% 1/11/2028	60,204	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 172,000	LABL, Inc. 9.50% 1/11/2028	168,739	0.08
USD 131,000	LABL, Inc. 8.625% 1/10/2031	117,778	0.06
USD 77,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp. 7.00% 15/7/2031	79,351	0.04
USD 13,000	Lamar Media Corp. 4.00% 15/2/2030	11,978	0.01
USD 41,000	Lamb Weston Holdings, Inc. 4.875% 15/5/2028	40,129	0.02
USD 105,000	Lamb Weston Holdings, Inc. 4.125% 31/1/2030	96,964	0.05
USD 67,000	Lamb Weston Holdings, Inc. 4.375% 31/1/2032	61,018	0.03
USD 164,000	LCM Investments Holdings II LLC 4.875% 1/5/2029	155,198	0.08
USD 109,000	LCM Investments Holdings II LLC 8.25% 1/8/2031	114,574	0.06
USD 354,881	Level 3 Financing, Inc. 10.50% 15/4/2029	396,058	0.20
USD 267,000	Level 3 Financing, Inc. 4.875% 15/6/2029	229,626	0.11
USD 530,171	Level 3 Financing, Inc. 11.00% 15/11/2029	600,274	0.30
USD 123,505	Level 3 Financing, Inc. 4.50% 1/4/2030	101,888	0.05
USD 332,000	Level 3 Financing, Inc. 10.50% 15/5/2030	360,874	0.18
USD 42,000	Level 3 Financing, Inc. 3.875% 15/10/2030	32,971	0.02
USD 185,126	Level 3 Financing, Inc. 10.75% 15/12/2030	207,873	0.10
USD 74,000	Levi Strauss & Co. 3.50% 1/3/2031	65,646	0.03
USD 46,000	LGI Homes, Inc. 8.75% 15/12/2028	48,729	0.02
USD 87,000	LGI Homes, Inc. 7.00% 15/11/2032	87,024	0.04
USD 37,000	LifePoint Health, Inc. 9.875% 15/8/2030	39,491	0.02
USD 252,000	LifePoint Health, Inc. 11.00% 15/10/2030	278,018	0.14
USD 144,000	LifePoint Health, Inc. 8.375% 15/2/2032	146,066	0.07
USD 109,000	LifePoint Health, Inc. 10.00% 1/6/2032	106,022	0.05
USD 40,000	Light & Wonder International, Inc. 7.25% 15/11/2029	41,297	0.02
USD 119,000	Light & Wonder International, Inc. 7.50% 1/9/2031	123,882	0.06
USD 33,000	Lightning Power LLC 7.25% 15/8/2032	34,048	0.02
USD 50,000	Lindblad Expeditions Holdings, Inc. 9.00% 15/5/2028	52,205	0.03
USD 104,000	Lindblad Expeditions LLC 6.75% 15/2/2027	104,391	0.05
USD 97,000	Lions Gate Capital Holdings 1, Inc. 5.50% 15/4/2029	86,573	0.04
USD 78,000	Live Nation Entertainment, Inc. 4.75% 15/10/2027	76,499	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 76,000	Live Nation Entertainment, Inc. 3.75% 15/1/2028	72,485	0.04
USD 72,788	Lumen Technologies, Inc. 4.125% 15/4/2029	65,107	0.03
USD 72,795	Lumen Technologies, Inc. 4.125% 15/4/2030	64,060	0.03
USD 73,568	Lumen Technologies, Inc. 10.00% 15/10/2032	73,072	0.04
USD 250,000	Madison IAQ LLC 5.875% 30/6/2029	241,248	0.12
USD 46,000	Magnera Corp. 7.25% 15/11/2031	45,287	0.02
USD 303,000	Magnolia Oil & Gas Operating LLC / Magnolia Oil & Gas Finance Corp. 6.875% 1/12/2032	304,365	0.15
USD 106,000	MajorDrive Holdings IV LLC 6.375% 1/6/2029	90,788	0.04
USD 45,000	Manitowoc Co., Inc. 9.25% 1/10/2031	46,789	0.02
USD 78,000	Matador Resources Co. 6.875% 15/4/2028	79,366	0.04
USD 127,000	Matador Resources Co. 6.50% 15/4/2032	127,366	0.06
USD 24,000	Match Group Holdings II LLC 4.625% 1/6/2028	23,086	0.01
USD 26,000	Match Group Holdings II LLC 4.125% 1/8/2030	23,518	0.01
USD 79,000	Match Group Holdings II LLC 3.625% 1/10/2031	67,992	0.03
USD 51,000	Mativ Holdings, Inc. 8.00% 1/10/2029	48,635	0.02
USD 1,012,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 7.875% 15/4/2027	1,030,975	0.51
USD 59,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9.25% 15/4/2027	60,065	0.03
USD 58,000	Mavis Tire Express Services Topco Corp. 6.50% 15/5/2029	56,070	0.03
USD 238,000	McAfee Corp. 7.375% 15/2/2030	233,999	0.12
USD 113,000	Medline Borrower LP 3.875% 1/4/2029	105,552	0.05
USD 491,000	Medline Borrower LP 5.25% 1/10/2029	476,487	0.23
USD 203,000	Medline Borrower LP / Medline Co-Issuer, Inc. 6.25% 1/4/2029	206,332	0.10
USD 133,000	Meritage Homes Corp. 1.75% 15/5/2028	135,128	0.07
USD 200,000	Merlin Entertainments Group U.S. Holdings, Inc. 7.375% 15/2/2031	194,064	0.10
USD 73,000	Methanex U.S. Operations, Inc. 6.25% 15/3/2032	72,807	0.04
USD 156,000	MGM Resorts International 6.125% 15/9/2029	155,957	0.08
USD 126,000	Midcontinent Communications 8.00% 15/8/2032	129,187	0.06
USD 26,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp. 4.875% 1/5/2029	24,835	0.01
USD 90,000	Minerals Technologies, Inc. 5.00% 1/7/2028	87,075	0.04
USD 190,000	MKS Instruments, Inc. 1.25% 1/6/2030	192,660	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 27,000	Molina Healthcare, Inc. 4.375% 15/6/2028	25,954	0.01
USD 28,000	Molina Healthcare, Inc. 3.875% 15/11/2030	25,307	0.01
USD 96,000	Molina Healthcare, Inc. 6.25% 15/1/2033	95,331	0.05
USD 33,000	Moss Creek Resources Holdings, Inc. 8.25% 1/9/2031	32,829	0.02
EUR 100,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 3.325% 24/3/2025	104,054	0.05
GBP 200,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 2.50% 24/3/2026	248,530	0.12
USD 45,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 5.25% 1/8/2026	44,997	0.02
USD 13,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 3.50% 15/3/2031	8,544	0.00
USD 57,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 8.50% 15/2/2032	57,784	0.03
USD 31,000	Mueller Water Products, Inc. 4.00% 15/6/2029	28,898	0.01
USD 46,000	Nabors Industries, Inc. 7.375% 15/5/2027	46,380	0.02
USD 39,000	Nabors Industries, Inc. 9.125% 31/1/2030	40,511	0.02
USD 20,000	Nabors Industries, Inc. 8.875% 15/8/2031	18,982	0.01
USD 20,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 6.00% 15/1/2027	19,993	0.01
USD 181,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 6.50% 1/8/2029	182,498	0.09
USD 90,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 5.125% 15/12/2030	85,086	0.04
USD 72,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 5.75% 15/11/2031	69,765	0.03
USD 247,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 7.125% 1/2/2032	254,755	0.13
USD 110,000	Navient Corp. 9.375% 25/7/2030	119,810	0.06
USD 32,000	NCR Atleos Corp. 9.50% 1/4/2029	34,899	0.02
USD 84,000	Neogen Food Safety Corp. 8.625% 20/7/2030	89,798	0.04
USD 258,000	Neptune Bidco U.S., Inc. 9.29% 15/4/2029	221,669	0.11
USD 35,000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc. 5.25% 15/7/2028	34,153	0.02
USD 80,000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc. 9.75% 15/7/2028	81,616	0.04
USD 79,000	New Home Co., Inc. 9.25% 1/10/2029	81,265	0.04
USD 100,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. FRN 15/6/2054	102,373	0.05
USD 364,000	NextEra Energy Partners LP 15/11/2025 (Zero Coupon)	345,436	0.17
USD 77,000	NextEra Energy Partners LP 2.50% 15/6/2026	72,861	0.04
USD 174,616	NFE Financing LLC 12.00% 15/11/2029	182,623	0.09
USD 177,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp. 8.125% 15/2/2029	181,673	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 373,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp. 8.375% 15/2/2032	382,552	0.19
USD 3,850,000	NM Holdings Co. LLC 12.00% 1/6/2025*	—	0.00
USD 2,100,000	NM Holdings Co. LLC 9.50% 1/7/2025*	—	0.00
USD 154,000	Noble Finance II LLC 8.00% 15/4/2030	156,789	0.08
USD 260,000	Northern Oil & Gas, Inc. 8.125% 1/3/2028	264,781	0.13
USD 54,000	Northern Oil & Gas, Inc. 3.625% 15/4/2029	63,234	0.03
USD 86,000	Northern Oil & Gas, Inc. 8.75% 15/6/2031	90,100	0.04
USD 312,000	Novelis Corp. 3.25% 15/11/2026	301,743	0.15
USD 72,000	Novelis Corp. 4.75% 30/1/2030	67,780	0.03
USD 179,000	Novelis Corp. 3.875% 15/8/2031	156,657	0.08
USD 120,000	NRG Energy, Inc. 5.75% 15/7/2029	117,262	0.06
USD 261,000	NRG Energy, Inc. 6.00% 1/2/2033	254,566	0.13
USD 271,000	NRG Energy, Inc. 6.25% 1/11/2034	267,202	0.13
USD 222,000	NRG Energy, Inc. FRN (Perpetual)	246,323	0.12
USD 32,000	Nutanix, Inc. 0.50% 15/12/2029	33,104	0.02
USD 25,000	Oceaneering International, Inc. 6.00% 1/2/2028	24,850	0.01
EUR 100,000	Olympus Water U.S. Holding Corp. 9.625% 15/11/2028	111,053	0.05
USD 406,000	Olympus Water U.S. Holding Corp. 9.75% 15/11/2028	429,849	0.21
USD 205,000	Olympus Water U.S. Holding Corp. 7.25% 15/6/2031	210,260	0.10
USD 87,000	ON Semiconductor Corp. 0.50% 1/3/2029	78,491	0.04
USD 111,000	OneMain Finance Corp. 6.625% 15/5/2029	112,810	0.06
USD 13,000	OneMain Finance Corp. 5.375% 15/11/2029	12,575	0.01
USD 110,000	OneMain Finance Corp. 7.875% 15/3/2030	115,618	0.06
USD 27,000	OneMain Finance Corp. 4.00% 15/9/2030	24,180	0.01
USD 37,000	OneMain Finance Corp. 7.50% 15/5/2031	38,510	0.02
USD 63,000	OneMain Finance Corp. 7.125% 15/11/2031	64,809	0.03
USD 91,000	OneSky Flight LLC 8.875% 15/12/2029	93,372	0.05
USD 106,000	Option Care Health, Inc. 4.375% 31/10/2029	98,834	0.05
USD 200,000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 7.875% 15/5/2034	203,615	0.10
USD 66,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp. 4.25% 15/1/2029	61,880	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 41,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp. 4.625% 15/3/2030	38,121	0.02
USD 104,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp. 7.375% 15/2/2031	108,928	0.05
USD 6,000	Owens-Brockway Glass Container, Inc. 7.25% 15/5/2031	5,845	0.00
USD 953,000	Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 1/6/2031	975,520	0.48
USD 76,000	Park Intermediate Holdings LLC / PK Domestic Property LLC / PK Finance Co-Issuer 7.00% 1/2/2030	77,659	0.04
USD 26,000	Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations, Inc. 4.50% 15/8/2028	24,542	0.01
USD 79,000	PBF Holding Co. LLC / PBF Finance Corp. 7.875% 15/9/2030	79,360	0.04
USD 41,000	Pebblebrook Hotel LP / PEB Finance Corp. 6.375% 15/10/2029	40,828	0.02
USD 5,000	Pebblebrook Hotel Trust 1.75% 15/12/2026	4,668	0.00
USD 98,000	PennyMac Financial Services, Inc. 7.875% 15/12/2029	102,750	0.05
USD 96,000	PennyMac Financial Services, Inc. 7.125% 15/11/2030	98,191	0.05
USD 48,000	Performance Food Group, Inc. 4.25% 1/8/2029	45,096	0.02
USD 181,000	Performance Food Group, Inc. 6.125% 15/9/2032	181,277	0.09
USD 92,000	Permian Resources Operating LLC 8.00% 15/4/2027	94,209	0.05
USD 116,000	Permian Resources Operating LLC 7.00% 15/1/2032	119,003	0.06
USD 168,000	Permian Resources Operating LLC 6.25% 1/2/2033	168,489	0.08
USD 47,000	PHH Escrow Issuer LLC / PHH Corp. 9.875% 1/11/2029	46,173	0.02
USD 31,000	Pike Corp. 8.625% 31/1/2031	33,158	0.02
USD 28,000	Playtika Holding Corp. 4.25% 15/3/2029	25,799	0.01
USD 49,000	PNC Financial Services Group, Inc. FRN (Perpetual)	49,441	0.02
USD 112,000	PNC Financial Services Group, Inc. FRN (Perpetual)	112,519	0.06
USD 12,000	Post Holdings, Inc. 4.625% 15/4/2030	11,169	0.01
USD 27,000	Post Holdings, Inc. 4.50% 15/9/2031	24,354	0.01
USD 108,000	Post Holdings, Inc. 6.375% 1/3/2033	105,820	0.05
USD 69,000	Post Holdings, Inc. 6.25% 15/10/2034	67,192	0.03
USD 67,000	Prairie Acquiror LP 9.00% 1/8/2029	69,460	0.03
USD 51,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp. 5.625% 1/9/2029	37,804	0.02
USD 68,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp. 5.875% 1/9/2031	45,730	0.02
USD 49,000	Prestige Brands, Inc. 3.75% 1/4/2031	43,714	0.02
USD 39,000	Prime Healthcare Services, Inc. 9.375% 1/9/2029	37,177	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 20,000	PTC, Inc. 4.00% 15/2/2028	19,200	0.01
USD 118,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance, Inc. 4.50% 15/9/2026	103,631	0.05
USD 49,000	Raising Cane's Restaurants LLC 9.375% 1/5/2029	52,523	0.03
USD 82,000	Rand Parent LLC 8.50% 15/2/2030	85,041	0.04
USD 136,000	Raven Acquisition Holdings LLC 6.875% 15/11/2031	135,992	0.07
USD 25,000	Resideo Funding, Inc. 4.00% 1/9/2029	22,999	0.01
USD 139,000	Resideo Funding, Inc. 6.50% 15/7/2032	140,361	0.07
USD 68,000	Reworld Holding Corp. 4.875% 1/12/2029	63,244	0.03
USD 37,000	Reworld Holding Corp. 5.00% 1/9/2030	34,247	0.02
USD 12,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp. 7.25% 15/7/2028	12,438	0.01
USD 418,000	RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp. 6.50% 1/4/2032	420,688	0.21
USD 58,000	Rivers Enterprise Borrower LLC / Rivers Enterprise Finance Corp. 6.625% 1/2/2033	57,965	0.03
USD 42,000	RLJ Lodging Trust LP 4.00% 15/9/2029	38,538	0.02
USD 177,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc. 2.875% 15/10/2026	169,008	0.08
USD 105,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc. 3.875% 1/3/2031	92,906	0.05
USD 30,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc. 4.00% 15/10/2033	25,378	0.01
USD 22,000	Rockies Express Pipeline LLC 4.95% 15/7/2029	21,069	0.01
USD 201,000	RR Donnelley & Sons Co. 9.50% 1/8/2029	207,094	0.10
USD 52,000	Ryan Specialty LLC 4.375% 1/2/2030	49,194	0.02
USD 114,000	Ryan Specialty LLC 5.875% 1/8/2032	113,099	0.06
USD 27,000	S&S Holdings LLC 8.375% 1/10/2031	27,135	0.01
USD 137,000	Sabre GBL, Inc. 8.625% 1/6/2027	137,860	0.07
USD 107,000	Sabre GBL, Inc. 10.75% 15/11/2029	110,719	0.05
USD 155,000	SBA Communications Corp. 3.125% 1/2/2029	141,120	0.07
USD 116,000	Scientific Games Holdings LP / Scientific Games U.S. FinCo, Inc. 6.625% 1/3/2030	112,903	0.06
USD 24,000	Scotts Miracle-Gro Co. 4.50% 15/10/2029	22,595	0.01
USD 58,000	Scotts Miracle-Gro Co. 4.00% 1/4/2031	51,550	0.03
USD 74,000	Scotts Miracle-Gro Co. 4.375% 1/2/2032	66,186	0.03
USD 77,000	Sealed Air Corp. 4.00% 1/12/2027	74,194	0.04
USD 21,000	Sealed Air Corp. 5.00% 15/4/2029	20,344	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 65,000	Sealed Air Corp. 6.50% 15/7/2032	66,134	0.03
USD 283,000	Sensata Technologies, Inc. 4.375% 15/2/2030	261,949	0.13
USD 50,000	Service Corp. International 3.375% 15/8/2030	44,351	0.02
USD 106,000	Service Corp. International 4.00% 15/5/2031	95,930	0.05
USD 324,000	Service Corp. International 5.75% 15/10/2032	318,571	0.16
USD 417,000	Service Properties Trust 8.625% 15/11/2031	442,904	0.22
USD 157,000	Service Properties Trust 8.875% 15/6/2032	152,718	0.08
USD 321,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 6.75% 15/8/2032	329,268	0.16
USD 66,000	Simmons Foods, Inc. 4.625% 1/3/2029	61,525	0.03
USD 229,000	Sinclair Television Group, Inc. 8.125% 15/2/2033	231,040	0.11
USD 129,000	Sirius XM Radio LLC 3.125% 1/9/2026	124,717	0.06
USD 260,000	Sirius XM Radio LLC 5.00% 1/8/2027	254,932	0.13
USD 33,000	Sirius XM Radio LLC 4.00% 15/7/2028	30,841	0.02
USD 136,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp. 7.875% 1/11/2028	141,581	0.07
USD 158,000	Six Flags Entertainment Corp. 7.25% 15/5/2031	162,690	0.08
USD 33,000	Six Flags Entertainment Corp. / Six Flags Theme Parks, Inc. 6.625% 1/5/2032	33,695	0.02
USD 30,000	Sixth Street Lending Partners 6.125% 15/7/2030	30,187	0.01
USD 22,000	SLM Corp. 6.50% 31/1/2030	22,121	0.01
USD 6,000	SM Energy Co. 6.50% 15/7/2028	5,993	0.00
USD 45,000	SM Energy Co. 7.00% 1/8/2032	44,993	0.02
USD 245,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC 6.00% 1/11/2028	242,454	0.12
USD 255,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8.875% 15/11/2031	272,232	0.13
USD 77,000	Snowflake, Inc. 1/10/2027 (Zero Coupon)	100,062	0.05
USD 128,000	Snowflake, Inc. 1/10/2029 (Zero Coupon)	168,384	0.08
USD 67,000	Sotera Health Holdings LLC 7.375% 1/6/2031	68,023	0.03
USD 200,000	Sotheby' s 7.375% 15/10/2027	197,925	0.10
USD 200,000	Sotheby' s / Bidfair Holdings, Inc. 5.875% 1/6/2029	183,677	0.09
USD 69,000	Southern Co. 4.50% 15/6/2027	72,864	0.04
USD 82,000	Spectrum Brands, Inc. 3.375% 1/6/2029	80,614	0.04
USD 5,000	Spectrum Brands, Inc. 3.875% 15/3/2031	4,286	0.00

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 182,000	Spirit AeroSystems, Inc. 9.375% 30/11/2029	195,889	0.10
USD 193,000	Spirit AeroSystems, Inc. 9.75% 15/11/2030	213,900	0.11
USD 144,000	SS&C Technologies, Inc. 5.50% 30/9/2027	143,269	0.07
USD 240,000	SS&C Technologies, Inc. 6.50% 1/6/2032	243,661	0.12
USD 45,000	Stagwell Global LLC 5.625% 15/8/2029	43,499	0.02
USD 213,000	Standard Building Solutions, Inc. 6.50% 15/8/2032	214,956	0.11
USD 2,000	Standard Industries, Inc. 4.75% 15/1/2028	1,945	0.00
USD 172,000	Standard Industries, Inc. 4.375% 15/7/2030	159,704	0.08
USD 26,000	Standard Industries, Inc. 3.375% 15/1/2031	22,718	0.01
USD 76,000	Staples, Inc. 10.75% 1/9/2029	74,621	0.04
USD 88,000	Star Holding LLC 8.75% 1/8/2031	85,831	0.04
USD 283,000	Star Parent, Inc. 9.00% 1/10/2030	298,609	0.15
USD 60,000	Starwood Property Trust, Inc. 7.25% 1/4/2029	61,880	0.03
USD 30,000	Starwood Property Trust, Inc. 6.00% 15/4/2030	29,530	0.01
USD 56,000	Starwood Property Trust, Inc. 6.50% 1/7/2030	56,555	0.03
USD 42,000	State Street Corp. FRN (Perpetual)	42,821	0.02
USD 55,000	Station Casinos LLC 4.50% 15/2/2028	52,651	0.03
USD 83,000	Station Casinos LLC 4.625% 1/12/2031	75,350	0.04
USD 68,000	Station Casinos LLC 6.625% 15/3/2032	68,334	0.03
USD 42,000	STL Holding Co. LLC 8.75% 15/2/2029	44,768	0.02
USD 41,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp. 5.00% 1/6/2031	37,294	0.02
USD 137,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp. 7.25% 15/1/2031	147,789	0.07
USD 48,000	Summit Midstream Holdings LLC 8.625% 31/10/2029	50,579	0.02
USD 234,000	Surgery Center Holdings, Inc. 7.25% 15/4/2032	233,381	0.11
USD 68,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 5.50% 15/1/2028	66,382	0.03
USD 204,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 7.375% 15/2/2029	208,148	0.10
USD 2,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 6.00% 31/12/2030	1,928	0.00
USD 24,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 6.00% 1/9/2031	23,025	0.01
USD 22,000	Talos Production, Inc. 9.00% 1/2/2029	22,887	0.01
USD 53,000	Talos Production, Inc. 9.375% 1/2/2031	54,919	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 37,000	Taylor Morrison Communities, Inc. 5.125% 1/8/2030	35,734	0.02
USD 75,000	Tempur Sealy International, Inc. 4.00% 15/4/2029	69,741	0.03
USD 62,000	Tempur Sealy International, Inc. 3.875% 15/10/2031	54,413	0.03
USD 353,000	Tenet Healthcare Corp. 6.75% 15/5/2031	361,245	0.18
USD 158,000	Tenneco, Inc. 8.00% 17/11/2028	151,387	0.07
USD 59,000	Terex Corp. 6.25% 15/10/2032	58,404	0.03
USD 142,000	TGNR Intermediate Holdings LLC 5.50% 15/10/2029	135,288	0.07
USD 400,000	TK Elevator U.S. Newco, Inc. 5.25% 15/7/2027	395,876	0.19
USD 294,000	TransDigm, Inc. 6.75% 15/8/2028	299,690	0.15
USD 572,000	TransDigm, Inc. 6.375% 1/3/2029	577,191	0.28
USD 273,000	TransDigm, Inc. 7.125% 1/12/2031	281,817	0.14
USD 537,000	TransDigm, Inc. 6.625% 1/3/2032	545,349	0.27
USD 370,000	TransDigm, Inc. 6.00% 15/1/2033	364,919	0.18
USD 5,000	Tri Pointe Homes, Inc. 5.70% 15/6/2028	4,997	0.00
USD 48,000	Trident TPI Holdings, Inc. 12.75% 31/12/2028	53,113	0.03
USD 311,000	Triumph Group, Inc. 9.00% 15/3/2028	326,374	0.16
USD 89,000	Twilio, Inc. 3.875% 15/3/2031	81,019	0.04
USD 87,000	U.S. Acute Care Solutions LLC 9.75% 15/5/2029	88,529	0.04
USD 9,000	U.S. Foods, Inc. 4.625% 1/6/2030	8,513	0.00
USD 82,000	U.S. Foods, Inc. 7.25% 15/1/2032	85,164	0.04
USD 922,000	UKG, Inc. 6.875% 1/2/2031	940,457	0.46
USD 180,000	United Airlines, Inc. 4.625% 15/4/2029	172,602	0.09
USD 61,000	United Natural Foods, Inc. 6.75% 15/10/2028	60,519	0.03
USD 62,000	United Rentals North America, Inc. 6.125% 15/3/2034	62,163	0.03
USD 778,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019, Inc. / CSL Capital LLC 10.50% 15/2/2028	831,358	0.41
USD 174,000	Univision Communications, Inc. 6.625% 1/6/2027	174,099	0.09
USD 267,000	Univision Communications, Inc. 8.00% 15/8/2028	273,211	0.13
USD 136,000	Univision Communications, Inc. 8.50% 31/7/2031	136,257	0.07
USD 147,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp. 7.125% 15/3/2029	150,366	0.07
USD 162,000	USI, Inc. 7.50% 15/1/2032	169,221	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 154,000	UWM Holdings LLC 6.625% 1/2/2030	154,376	0.08
USD 127,000	Vail Resorts, Inc. 6.50% 15/5/2032	128,904	0.06
USD 64,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 15/8/2029	59,120	0.03
USD 586,000	Venture Global LNG, Inc. 9.50% 1/2/2029	654,909	0.32
USD 324,000	Venture Global LNG, Inc. 8.375% 1/6/2031	340,966	0.17
USD 408,000	Venture Global LNG, Inc. 9.875% 1/2/2032	449,451	0.22
USD 1,171,000	Venture Global LNG, Inc. FRN (Perpetual)	1,217,863	0.60
USD 54,000	Veritiv Operating Co. 10.50% 30/11/2030	58,823	0.03
USD 228,000	Vertiv Group Corp. 4.125% 15/11/2028	216,735	0.11
USD 45,000	Viavi Solutions, Inc. 3.75% 1/10/2029	40,701	0.02
USD 62,000	Vistra Corp. FRN (Perpetual)	63,557	0.03
USD 176,000	Vistra Operations Co. LLC 7.75% 15/10/2031	185,884	0.09
USD 136,000	Vistra Operations Co. LLC 6.875% 15/4/2032	139,870	0.07
USD 87,000	Vital Energy, Inc. 9.75% 15/10/2030	92,574	0.05
USD 224,000	Vital Energy, Inc. 7.875% 15/4/2032	220,917	0.11
USD 95,000	Wabash National Corp. 4.50% 15/10/2028	87,624	0.04
USD 52,000	Walgreens Boots Alliance, Inc. 8.125% 15/8/2029	52,486	0.03
USD 222,000	Wand NewCo 3, Inc. 7.625% 30/1/2032	230,142	0.11
USD 343,000	Waste Pro USA, Inc. 7.00% 1/2/2033	346,863	0.17
USD 120,000	Wells Fargo & Co. FRN (Perpetual)	123,386	0.06
USD 66,000	WESCO Distribution, Inc. 6.625% 15/3/2032	67,399	0.03
USD 728,000	White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028	728,771	0.36
USD 67,000	Wildfire Intermediate Holdings LLC 7.50% 15/10/2029	66,272	0.03
USD 13,000	Williams Scotsman, Inc. 6.625% 15/6/2029	13,346	0.01
USD 124,000	Williams Scotsman, Inc. 7.375% 1/10/2031	130,000	0.06
USD 106,000	Wilsonart LLC 11.00% 15/8/2032	106,140	0.05
USD 400,000	Windstream Services LLC / Windstream Escrow Finance Corp. 8.25% 1/10/2031	413,106	0.20
USD 70,000	WR Grace Holdings LLC 4.875% 15/6/2027	68,342	0.03
USD 459,000	WR Grace Holdings LLC 5.625% 15/8/2029	429,284	0.21
USD 187,000	WR Grace Holdings LLC 7.375% 1/3/2031	193,310	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 159,000	Wrangler Holdco Corp. 6.625% 1/4/2032	162,822	0.08
USD 90,000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 4.375% 15/8/2028	86,399	0.04
USD 238,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp. 5.125% 1/10/2029	230,610	0.11
USD 164,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp. 7.125% 15/2/2031	171,326	0.08
USD 63,000	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp. 6.25% 15/3/2033	62,297	0.03
USD 40,000	XHR LP 6.625% 15/5/2030	40,453	0.02
USD 636,000	Zayo Group Holdings, Inc. 4.00% 1/3/2027	595,299	0.29
USD 120,000	Zayo Group Holdings, Inc. 6.125% 1/3/2028	106,349	0.05
USD 41,000	Zebra Technologies Corp. 6.50% 1/6/2032	41,995	0.02
USD 160,000	ZoomInfo Technologies LLC / ZoomInfo Finance Corp. 3.875% 1/2/2029	147,237	0.07
債券合計		94,285,472	46.42
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		123,228,437	60.67
		123,230,863	60.67

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ターム・ローン			
オーストラリア			
USD 41,326	Vocus Group Ltd. / Voyage Australia Pty Ltd. 'B' FRN 20/07/2028	41,430	0.02
		41,430	0.02
カナダ			
USD 263,175	Air Canada 'B' FRN 21/03/2031	264,572	0.13
USD 124,425	Bausch & Lomb Corp. 'B' FRN 29/09/2028	125,437	0.06
USD 349,846	Bausch & Lomb Inc FRN 10/05/2027	351,500	0.17
USD 133,538	Bausch Health Cos., Inc. 'B' FRN 01/02/2027	129,595	0.06
USD 49,750	Celestica, Inc. 'B' FRN 20/06/2031	49,812	0.03
USD 426,097	Clarios Global 'B' FRN 06/05/2030	425,245	0.21
USD 162,000	Clarios Global LP 'B' FRN 14/01/2032	162,202	0.08
USD 312,552	Four Seasons Hotels Limited 'B' FRN 30/11/2029	313,296	0.15
USD 94,446	Garda World Security Corp. 'B' FRN 01/02/2029	94,541	0.05
USD 93,765	GFL Environmental, Inc. 'B' FRN 03/07/2031	93,759	0.05
USD 106,376	Great Canadian Gaming Corp. 'B' FRN 01/11/2029	106,576	0.05
USD 163,180	Jones DesLauriers Insurance Management, Inc. 'B' FRN 15/03/2030	163,231	0.08
USD 208,000	Nuvei Technologies Corp. 'B1' FRN 17/11/2031	208,456	0.10
USD 124,498	PointClickCare Technologies, Inc. 'B' FRN 01/11/2031	125,276	0.06
USD 301,775	Restaurant Brands International Inc 'B6' FRN 21/09/2030	300,456	0.15
USD 501,060	Titan Acquisition Ltd. 'B' FRN 15/02/2029	505,835	0.25
		3,419,789	1.68
ケイマン諸島			
USD 127,018	American Airlines, Inc. / AAdvantage 'B' FRN 20/04/2028	129,995	0.06
		129,995	0.06
フランス			
USD 300,223	Altice France SA 'B14' FRN 15/08/2028	251,626	0.12
		251,626	0.12
ドイツ			
USD 27,671	Oxea Holding Drei 'B' FRN 31/12/2026	28,408	0.01
USD 245,782	Oxea Holdings GmbH 'B2' FRN 31/12/2026	209,426	0.10
USD 271,000	Speedster Bidco GmbH 'B' FRN 17/10/2031	272,580	0.14
		510,414	0.25

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
USD 91,882	Perrigo Investments LLC 'B' FRN 20/04/2029	91,911	0.05
USD 119,500	Setanta Aircraft Leasing Designated Activity Co. 'B' FRN 06/11/2028	119,948	0.06
		211,859	0.11
ルクセンブルグ			
USD 299,792	Albion Financing 3 Sarl 'B' FRN 16/08/2029	301,291	0.15
USD 205,838	Altice Financing SA FRN 31/01/2026	196,576	0.10
USD 162,243	Arxada / Herens 'B' FRN 03/07/2028	158,355	0.08
USD 115,004	Connect Finco Sarl 'B' FRN 27/09/2029	99,807	0.05
USD 212,848	Delta 2 Lux Sarl 'B1' FRN 30/09/2031	213,167	0.11
USD 106,695	Delta 2 Lux Sarl 'B2' FRN 30/09/2031	106,855	0.05
USD 13,000	Garrett Motion 'B' FRN 20/01/2032	12,984	0.01
USD 73,304	ICON Luxembourg Sarl 'B' FRN 03/07/2028	73,880	0.04
USD 90,757	ION Trading Technologies Sarl 'B' FRN 03/04/2028	90,825	0.04
USD 225,218	Jazz Financing Lux Sarl 'B2' FRN 05/05/2028	225,813	0.11
USD 173,702	Motion Finco LLC 'B' FRN 12/11/2029	171,314	0.08
USD 89,000	PG Investment Co. 'B' FRN 26/03/2031	89,556	0.04
USD 28,781	Propulsion (BC) Finco Sarl 'B' FRN 14/09/2029	29,033	0.01
		1,769,456	0.87
オランダ			
USD 478,170	Flutter Financing BV 'B' FRN 30/11/2030	477,744	0.23
USD 375,910	Hunter Douglas, Inc. 'B' FRN 19/12/2029	376,967	0.19
USD 162,050	Nouryon Finance BV 'B1' FRN 03/04/2028	163,265	0.08
USD 137,065	Ola Netherlands 'B' FRN 15/12/2026	136,380	0.07
USD 70,560	Playa Resorts Holding BV 'B' FRN 05/01/2029	70,784	0.03
USD 246,000	Ziggo Finance Partnership 'I' FRN 30/04/2028	244,438	0.12
		1,469,578	0.72

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
英国			
USD 234,000	Ardonagh Group Finco Pty. Ltd. 'B' FRN 18/02/2031	233,806	0.12
USD 44,887	Argus Media / Fleet US Bidco, Inc. 'B2' FRN 21/02/2031	45,168	0.02
USD 351,825	City Football Group Ltd. 'B1' FRN 21/07/2030	350,214	0.17
USD 42,893	EG Group Limited 'B' FRN 07/02/2028	43,402	0.02
USD 513,699	Froneri US, Inc. 'B4' FRN 30/09/2031	514,469	0.25
USD 217,540	Howden Group Holdings Ltd. 'B' FRN 15/02/2031	218,540	0.11
USD 70,000	INEOS Quattro Holdings UK Ltd. 'B' FRN 07/10/2031	70,175	0.04
		1,475,774	0.73
米国			
USD 82,664	8Th Avenue Food & Provisions Inc FRN 01/10/2025	80,908	0.04
USD 198,335	ABG Intermediate 'B' FRN 21/12/2028	199,204	0.10
USD 59,819	AC Products, Inc. 'B' FRN 17/05/2028	45,828	0.02
USD 161,350	Advisor Group, Inc. 'B' FRN 17/08/2028	162,122	0.08
USD 159,200	AECOM 'B' FRN 18/04/2031	160,564	0.08
USD 201,986	AI Aqua Merger SUB, Inc. 'B' FRN 31/07/2028	202,465	0.10
USD 275,442	Aimbridge Acquisition Co., Inc. 'B' FRN 02/02/2026	167,136	0.08
USD 533,645	Alight 'B' FRN 31/08/2028	532,978	0.26
USD 261,315	Alixpartners LLP 'B' FRN 04/02/2028	262,057	0.13
USD 971,823	Alliant Holdings Intermediate LLC 'B6' FRN 19/09/2031	974,981	0.48
USD 582,964	Allied Universal Holdco LLC 'B' FRN 12/05/2028	585,091	0.29
USD 146,460	Alterra Mountain Co B7 FRN 31/05/2030	147,376	0.07
USD 213,000	Amentum Government Services Holdings LLC 'B' FRN 29/09/2031	212,042	0.10
USD 160,385	American Airlines, Inc. 'B' FRN 29/01/2027	159,950	0.08
USD 169,718	American Airlines, Inc. 'B' FRN 15/02/2028	170,022	0.08
USD 203,940	American Airlines, Inc. 'B' FRN 04/06/2029	203,940	0.10
USD 238,283	American Builders & Contractors Su 'B' FRN 31/01/2031	239,363	0.12
USD 292,699	Amneal Pharmaceuticals LLC FRN 04/05/2028	300,382	0.15
USD 383,648	Amwins Group, Inc. 'B' FRN 19/02/2028	384,097	0.19
USD 407,000	AmWINS Group, Inc. 'B' FRN 23/01/2032	407,712	0.20

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 309,664	Amynta Agency Borrower, Inc. 'B' FRN 27/12/2031	309,233	0.15
USD 152,912	APi Group DE, Inc. 'B' FRN 03/01/2029	153,270	0.08
USD 450,514	Applied Systems, Inc. 'B' FRN 23/02/2031	454,609	0.22
USD 398,339	AqGen Island Holdings, Inc. 'B' FRN 02/08/2028	398,339	0.20
USD 165,726	Aramark Services, Inc. 'B7' FRN 06/04/2028	166,348	0.08
USD 149,005	Aramark Services, Inc. 'B8' FRN 24/06/2030	149,563	0.07
USD 297,921	Arcline FM Holdings LLC 'B' FRN 23/06/2028	298,183	0.15
USD 153,000	Arcosa, Inc. 'B' FRN 15/08/2031	153,956	0.08
USD 89,131	Aretec Group, Inc. 'B3' FRN 09/08/2030	89,505	0.04
USD 151,138	Aruba Investments Holdings LLC 'B' FRN 24/11/2027	150,760	0.07
USD 60,148	Ascend Performance Materials Operations LLC 'B' FRN 27/08/2026	45,025	0.02
USD 75,447	Asplundh Tree Expert LLC 'B' FRN 07/09/2027	75,245	0.04
USD 156,039	Associated Materials 'B' FRN 08/03/2029	153,252	0.08
USD 622,607	AssuredPartners, Inc. 'B' FRN 16/02/2031	622,899	0.31
USD 86,603	Asurion LLC 'B11' FRN 19/08/2028	86,670	0.04
USD 78,000	Asurion LLC 'B3' FRN 31/01/2028	76,330	0.04
USD 170,000	Asurion LLC 'B4' FRN 20/01/2029	165,033	0.08
USD 272,966	Asurion LLC 'B8' FRN 23/12/2026	272,777	0.13
USD 547,320	Athenahealth Group, Inc. 'B' FRN 15/02/2029	547,375	0.27
USD 106,115	Atlantic Aviation 'B' FRN 22/09/2028	106,743	0.05
USD 168,944	Atlantic Aviation 'B' FRN 23/09/2028	169,831	0.08
USD 41,218	Atlas Air 'B' FRN 17/03/2030	41,290	0.02
USD 22,845	Avantor Funding, Inc. 'B6' FRN 08/11/2027	22,963	0.01
USD 105,470	Avis Budget Car Rental LLC 'B' FRN 06/08/2027	104,569	0.05
USD 211,452	Axalta Coating Systems US Holdings, Inc. 'B7' FRN 20/12/2029	212,190	0.10
USD 44,468	AZZ, Inc. 'B' FRN 13/05/2029	44,707	0.02
USD 172,411	Baldwin Insurance Group Holdings LLC 'B' FRN 26/05/2031	173,166	0.09
USD 175,476	Bally's Corp. 'B' FRN 02/10/2028	165,981	0.08
USD 126,356	Barnes Group, Inc. 'B' FRN 31/08/2030	126,540	0.06
USD 65,000	Barnes Group, Inc. 'B' FRN 14/01/2032	65,146	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 131,311	Barracuda Parent LLC FRN 15/08/2029	114,569	0.06
USD 17,955	Bayer Environmental 'B' FRN 04/10/2029	17,983	0.01
USD 146,000	BCPE Pequod Buyer, Inc. 'B' FRN 25/11/2031	147,552	0.07
USD 252,399	Beacon Roofing Supply, Inc. 'B' FRN 19/05/2028	253,063	0.12
USD 221,445	Belron Finance 2019 LLC 'B' FRN 16/10/2031	223,217	0.11
USD 180,000	Boxer Parent Co., Inc. 'B' FRN 30/07/2031	180,623	0.09
USD 551,215	Brand Industrial Services, Inc. 'C' FRN 01/08/2030	542,572	0.27
USD 213,380	Bright Horizons Family Solutions LLC 'B' FRN 24/11/2028	213,860	0.11
USD 275,926	Browns Group Holdings Ltd. 'B' FRN 01/07/2031	276,737	0.14
USD 173,284	Browns Group Holdings Ltd. 'B2' FRN 01/07/2031	173,754	0.09
USD 265,000	Cablevision / Altice 'B5' FRN 15/04/2027	247,161	0.12
USD 143,115	Caesars Entertainment, Inc. 'B' FRN 06/02/2030	143,503	0.07
USD 392,187	Caesars Entertainment, Inc. 'B1' FRN 06/02/2031	393,003	0.19
USD 249,144	Calpine Corp. 'B' FRN 31/07/2030	249,221	0.12
USD 87,451	Calpine Corporation 'B10' FRN 31/01/2031	87,401	0.04
USD 251,666	Camelot US Acquisition LLC 'B' FRN 31/01/2031	251,854	0.12
USD 91,987	Carnival Corp. 'B' FRN 09/08/2027	92,304	0.05
USD 311,817	CCC Intelligent Solution 'B' FRN 21/09/2028	312,727	0.15
USD 18,000	CCC Intelligent Solutions Inc 16/01/2032 (Zero Coupon)	18,053	0.01
USD 432,928	CDK Global LLC 'B' FRN 06/07/2029	414,066	0.20
USD 431,702	Chariot Buyer LLC 'B' FRN 03/11/2028	433,809	0.21
USD 62,165	Chart Industries, Inc. 'B' FRN 15/03/2030	62,379	0.03
USD 168,583	Charter Communications Operating LLC 'B4' FRN 07/12/2030	168,366	0.08
USD 114,635	Charter Communications Operating LLC 'B5' FRN 15/12/2031	114,492	0.06
USD 564,646	Charter NEXT, Inc. 'B1' FRN 01/12/2030	568,564	0.28
USD 170,837	Chemours Company 'B3' FRN 18/08/2028	171,977	0.08
USD 185,774	CHG Healthcare Services, Inc. 'B' FRN 29/09/2028	187,006	0.09
USD 647,500	Chobani LLC 'B' FRN 23/10/2027	650,854	0.32
USD 11,000	Chobani LLC 'B' FRN 25/10/2027	11,057	0.01
USD 99,000	Chobani LLC 'B' FRN 25/10/2027	99,513	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 215,148	Churchill Downs Incorporated 'B1' FRN 17/03/2028	215,015	0.11
USD 227,530	Ciena Corp. 'B' FRN 24/10/2030	228,424	0.11
USD 40,000	Citadel Securities LP 'B' FRN 31/10/2031	40,225	0.02
USD 169,079	Clean Harbors, Inc. 'B' FRN 08/10/2028	170,453	0.08
USD 92,869	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 'B' FRN 21/08/2028	93,120	0.05
USD 363,946	Cloud Software Group, Inc. 'B' FRN 22/03/2031	366,450	0.18
USD 736,488	Cloud Software Group, Inc. 'B1' FRN 30/03/2029	741,010	0.36
USD 236,794	Cloudera, Inc. 'B' FRN 08/10/2028	236,025	0.12
USD 81,641	Cloudera, Inc. 'B' FRN 08/10/2029	79,226	0.04
USD 17,865	Clover Holdings FRN 18/12/2027	17,977	0.01
USD 229,000	Clover Holdings 2 LLC 'B' FRN 09/12/2031	229,000	0.11
USD 521,000	Clover Holdings 2 LLC 'B' FRN 09/12/2031	524,256	0.26
USD 307,118	CNT Holdings I 'B' FRN 08/11/2027	307,674	0.15
USD 216,895	Coherent Corp. 'B' FRN 02/07/2029	217,257	0.11
USD 52,123	Columbus McKinnon Corp. 'B' FRN 14/05/2028	52,384	0.03
USD 46,883	Concentra Health Services, Inc. 'B' FRN 26/07/2031	46,941	0.02
USD 47,000	Consilio 'B' FRN 12/05/2028	47,150	0.02
USD 259,223	Constellation Renewables FRN 15/12/2027	259,589	0.13
USD 38,000	Construction Partners, Inc. 'B' FRN 01/11/2031	38,048	0.02
USD 269,201	Copeland 'B' FRN 31/05/2030	269,904	0.13
USD 416,938	Core & Main LP 'D' FRN 27/07/2028	418,243	0.21
USD 99,250	Core & Main LP 'E' FRN 09/02/2031	99,591	0.05
USD 320,292	Corelogic, Inc. 'B' FRN 04/06/2028	318,864	0.16
USD 383,386	Corpay Technologies Operating Company LLC 'B5' FRN 28/04/2028	384,015	0.19
USD 154,000	Cotiviti Corp. 'B' FRN 01/05/2031	155,090	0.08
USD 337,666	Cotiviti, Inc. 'B' FRN 01/05/2031	339,776	0.17
USD 6,584	Covanta / Reworld Holding Corp. 'B' FRN 30/11/2028	6,605	0.00
USD 362	Covanta / Reworld Holding Corp. 'C' FRN 30/11/2028	363	0.00
USD 105,690	Cp Iris Holdco I, Inc. 'B' FRN 01/10/2028	106,054	0.05
USD 106,732	CPG International, Inc. 'B' FRN 26/09/2031	106,911	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 98,000	CPI Holdco LLC 'B' FRN 17/05/2031	98,081	0.05
USD 183,511	Crash Champions LLC 'B' FRN 23/02/2029	165,276	0.08
USD 436,745	Creative Artists Agency LLC 'B' FRN 01/10/2031	437,960	0.22
USD 201,495	Creative Planning LLC 'B' FRN 17/05/2031	201,396	0.10
USD 55,000	Crown Finance US, Inc. 'B' FRN 02/12/2031	54,855	0.03
USD 34,000	Cube Industrials Buyer, Inc. 'B' FRN 09/10/2031	34,181	0.02
USD 521,724	Cubic Corp. / Atlas CC Acquisition 'B' FRN 25/05/2028	358,685	0.18
USD 106,070	Cubic Corp. / Atlas CC Acquisition 'C' FRN 25/05/2028	72,923	0.04
USD 50,619	Cushman & Wakefield US Borrower LLC FRN 31/01/2030	50,619	0.02
USD 76,807	Cushman & Wakefield US Borrower LLC 'B' FRN 31/01/2030	77,224	0.04
USD 20,903	Cvent, Inc. / Capstone Borrower, Inc. 'B' FRN 17/06/2030	21,040	0.01
USD 250,740	Dayforce, Inc. 'B' FRN 03/03/2031	252,307	0.12
USD 202,489	Dealer Tire Financial LLC 'B' FRN 02/07/2031	202,742	0.10
USD 196,901	Derby Buyer LLC 'B' FRN 01/11/2030	197,541	0.10
USD 111,491	Directv Financing LLC 'B' FRN 02/08/2027	111,565	0.05
USD 21,890	Doosan Bobcat North America 'B' FRN 20/04/2029	21,945	0.01
USD 90,772	Drake Software LLC 'B' FRN 26/06/2031	84,532	0.04
USD 127,364	Duff & Phelps Corp. / Deerfield Dakota FRN 07/04/2028	123,543	0.06
USD 403,454	Duff & Phelps Corp. / Deerfield Dakota 'B' FRN 09/04/2027	396,628	0.20
USD 975,888	Dun & Bradstreet Corp. 'B2' FRN 18/01/2029	977,723	0.48
USD 212,935	Dynasty Acquisition Co., Inc. 'B1' FRN 31/10/2031	213,674	0.11
USD 80,870	Dynasty Acquisition Co., Inc. 'B2' FRN 31/10/2031	81,150	0.04
USD 47,405	E2open LLC 'B' FRN 04/02/2028	47,242	0.02
USD 103,132	ECL Entertainment LLC 'B' FRN 31/08/2030	103,712	0.05
USD 276,726	Ecovyst Catalyst Technologies LLC 'B' FRN 12/06/2031	277,496	0.14
USD 117,592	Edelman Financial Center LLC 'B' FRN 07/04/2028	118,440	0.06
USD 139,598	Elanco Animal Health, Inc. 'B' FRN 01/08/2027	139,489	0.07
USD 289,237	Electron Bidco, Inc. 'B' FRN 01/11/2028	291,210	0.14
USD 75,249	Element Materials Technology Group 'B' FRN 06/07/2029	75,662	0.04
USD 231,149	Element Solutions, Inc. 'B2' FRN 18/12/2030	231,852	0.11

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 188,527	EMRLD Borrower LP 'B' FRN 04/08/2031	189,133	0.09
USD 98,168	Entegris, Inc. 'B' FRN 06/07/2029	98,607	0.05
USD 116,701	Epicor Software Corp. 'E' FRN 30/05/2031	117,610	0.06
USD 127,825	EyeCare Partners LLC FRN 31/08/2028	130,342	0.06
USD 5,663	EyeCare Partners LLC FRN 30/11/2028	1,133	0.00
USD 148,442	EyeCare Partners LLC 'B' FRN 30/11/2028	117,409	0.06
USD 58,814	Fanatics Commerce Intermediate 'B' FRN 24/11/2028	58,740	0.03
USD 85,123	Fender Musical Instruments Corp. 'B' FRN 16/11/2026	83,262	0.04
USD 508,669	Fertitta Entertainment LLC 'B' FRN 27/01/2029	511,100	0.25
USD 449,254	Filtration Group Corp. 'B' FRN 21/10/2028	452,497	0.22
USD 17,990	FinCo I LLC 'B' FRN 27/06/2029	18,072	0.01
USD 55,000	Flexera Software LLC FRN 03/03/2028	55,416	0.03
USD 172,386	Focus Financial Partners LLC 'B' FRN 15/09/2031	172,512	0.08
USD 18,515	Focus Financial Partners LLC 'DD' FRN 15/09/2031	18,528	0.01
USD 16,219	Fortrea Holding, Inc. 'B' FRN 30/06/2030	16,287	0.01
USD 300,897	Foundation Building Materials, Inc. 'B2' FRN 29/01/2031	295,598	0.15
USD 186,039	Freeport Lng Investments 'B' FRN 21/12/2028	186,310	0.09
USD 366,398	Freeport LNG Investments 'B' FRN 21/12/2028	366,933	0.18
USD 245,424	Gainwell / Milano Acquisition Corp. 'B' FRN 01/10/2027	233,921	0.12
USD 176,556	Gates Corp. 'B5' FRN 04/06/2031	176,692	0.09
USD 44,775	Generac Power Systems, Inc. 'B' FRN 03/07/2031	45,027	0.02
USD 516,705	Genesee & Wyoming, Inc. 'B' FRN 10/04/2031	516,111	0.25
USD 562,532	Genesys Cloud Services Holdings II LLC 'B' FRN 01/12/2027	562,824	0.28
USD 37,512	GIP Pilot Acquisition Partners LP 'B' FRN 04/10/2030	37,653	0.02
USD 194,211	Go Daddy Operating Company LLC 'B7' FRN 31/05/2031	194,302	0.10
USD 203,634	Go Daddy Operating Company LLC 'B8' FRN 10/11/2029	203,830	0.10
USD 83,094	Gogo Intermediate Holdings LLC 'B' FRN 30/04/2028	78,212	0.04
USD 35,500	GrafTech Finance Inc FRN 11/11/2029	36,587	0.02
USD 20,286	GrafTech Finance, Inc. 'DD' FRN 08/11/2029	20,907	0.01
USD 58,214	Grant Thornton Advisors LLC 'B' FRN 02/06/2031	58,369	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,747	Grant Thornton Advisors LLC 'DD' FRN 31/05/2031	1,751	0.00
USD 67,141	Gulfside Supply, Inc. 'B' FRN 17/06/2031	67,435	0.03
USD 37,207	GYP Holdings III Corp. 'B' FRN 12/05/2030	37,254	0.02
USD 45,056	Hamilton Projects Acquiror LLC 'B' FRN 31/05/2031	45,350	0.02
USD 24,592	Hanesbrands, Inc. 'B' FRN 08/03/2030	24,837	0.01
USD 123,705	HB Fuller Company 'B' FRN 15/02/2030	123,938	0.06
USD 64,983	Hearthside Food Solutions LLC FRN 23/05/2025	32,166	0.02
USD 89,190	Heritage Crystal Clean 'B' FRN 17/10/2030	89,720	0.04
USD 112,633	Hertz Corp. 'B' FRN 30/06/2028	101,300	0.05
USD 21,997	Hertz Corp. 'C' FRN 30/06/2028	19,784	0.01
USD 353,408	Hilton Domestic Operating Company 'B4' FRN 08/11/2030	355,528	0.18
USD 82,000	HUB International Ltd. 'B' FRN 20/06/2030	82,282	0.04
USD 524,915	HUB International Ltd. 'B' FRN 20/06/2030	526,721	0.26
USD 88,112	Ineos Finance Plc 'B' FRN 16/02/2030	88,112	0.04
USD 311,931	Informatica LLC 'B' FRN 29/10/2028	313,232	0.15
USD 14,962	Intrado Corp. 'B' FRN 31/01/2030	14,914	0.01
USD 174,240	Iqvia, Inc. 'B4' FRN 02/01/2031	175,547	0.09
USD 221,791	IRB Holding Corp. 'B' FRN 15/12/2027	222,558	0.11
USD 98,256	Iridium Satellite LLC 'B' FRN 20/09/2030	97,683	0.05
USD 185,491	Jane Street Group LLC 'B1' FRN 13/12/2031	185,226	0.09
USD 93,000	Jefferies Finance LLC 'B' FRN 09/10/2031	93,407	0.05
USD 91,770	JetBlue Airways Corp. 'B' FRN 13/08/2029	92,131	0.05
USD 65,638	Kaman Corp. 'B' FRN 21/04/2031	65,638	0.03
USD 124,387	KUEHG Corp. 'B' FRN 12/06/2030	125,651	0.06
USD 112,589	Learfield Communications 'B' FRN 30/06/2028	113,750	0.06
USD 31,601	Learning Care Group 'B' FRN 11/08/2028	31,769	0.02
USD 32,496	Legence Holdings LLC FRN 16/12/2027	32,544	0.02
USD 99,626	Level 3 Financing, Inc. 'B1' FRN 15/04/2029	100,884	0.05
USD 100,357	Level 3 Financing, Inc. 'B2' FRN 15/04/2030	101,468	0.05
USD 180,690	Light & Wonder International, Inc. 'B2' FRN 14/04/2029	181,217	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 64,673	LS Group OpCo Acquisition LLC 'B' FRN 23/04/2031	64,774	0.03
USD 239,963	LSF11 A5 HoldCo LLC FRN 15/10/2028	240,862	0.12
USD 31,440	Lumen Technologies, Inc. 'A' FRN 01/06/2028	31,428	0.02
USD 120,754	Lumen Technologies, Inc. 'B1' FRN 15/04/2029	113,166	0.06
USD 123,462	Lumen Technologies, Inc. 'B2' FRN 15/04/2030	115,043	0.06
USD 36,168	M6 ETX Holdings II MidCo LLC 'B' FRN 19/09/2029	36,298	0.02
USD 420,229	Madison IAQ LLC 'B' FRN 21/06/2028	421,246	0.21
USD 47,880	Madison Safety & Flow LLC 'B' FRN 26/09/2031	48,224	0.02
USD 22,413	Magenta Security Holdings LLC FRN 27/07/2028	22,816	0.01
USD 139,784	Magenta Security Holdings LLC FRN 27/07/2028	46,478	0.02
USD 57,068	Magenta Security Holdings LLC FRN 27/07/2028	52,135	0.03
USD 75,490	Magenta Security Holdings LLC FRN 27/07/2028	42,903	0.02
USD 65,712	Maravai Intermediate Hol 'B' FRN 19/10/2027	65,575	0.03
USD 172,036	Mauser Packaging Solutions Holding 'B1' FRN 15/04/2027	173,299	0.09
USD 313,747	Mavis Tire Express Services Corp. 'B' FRN 04/05/2028	314,842	0.16
USD 59,700	Maximus, Inc. 'B' FRN 30/05/2031	59,999	0.03
USD 333,210	Mcafee LLC 'B' FRN 01/03/2029	333,793	0.16
USD 88,816	Medical Solutions / Reverb Buyer 'B' FRN 01/11/2028	62,560	0.03
USD 862,569	Medline Borrower LP FRN 23/10/2028	866,252	0.43
USD 131,846	MH Sub I LLC FRN 03/05/2028	130,857	0.06
USD 89,229	MH Sub I LLC 'B4' FRN 11/12/2031	86,552	0.04
USD 864,591	Millennium Corp. Inc. 31/12/2049 (Zero Coupon)*	—	0.00
USD 102,000	Minerals Technologies, Inc. 'B' FRN 26/11/2031	102,255	0.05
USD 28,565	Minimax Viking 'BID' FRN 31/07/2028	28,660	0.01
USD 289,275	Mitchell International Inc FRN 17/06/2031	289,000	0.14
USD 71,000	Mitchell International Inc FRN 17/06/2032	70,062	0.03
USD 219,718	MKS Instruments, Inc. 'B' FRN 17/08/2029	220,707	0.11
USD 110,000	Modena Buyer LLC 'B' FRN 01/07/2031	103,715	0.05
USD 308,628	Momentive Performance Materials 'B' FRN 29/03/2028	311,459	0.15
USD 158,568	Multi-Color / Label Acquisition Corp FRN 29/10/2028	148,018	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 126,814	NEP Group, Inc. 'B' FRN 19/08/2026	114,291	0.06
USD 486,780	NEP Group, Inc. 'B' FRN 31/01/2031	487,754	0.24
USD 32,677	New Fortress Energy, Inc. 'B' FRN 27/10/2028	32,435	0.02
USD 78,604	NGL Energy Partners LP 'B' FRN 02/02/2031	78,913	0.04
USD 21,000	NGP XI Midstream Holdings LLC 'B' FRN 25/07/2031	21,184	0.01
USD 169,115	Nomad Foods Lux Sarl 'B4' FRN 13/11/2029	170,032	0.08
USD 411,246	NortonLifeLock, Inc. 'B1' FRN 12/09/2029	411,451	0.20
USD 188,625	NRG Energy, Inc. 'B' FRN 16/04/2031	188,861	0.09
USD 137,032	Oldcastle 'B' FRN 29/04/2029	136,461	0.07
USD 227,930	Olympus Water US Holding 'B6' FRN 20/06/2031	228,215	0.11
USD 100,884	OMNIA Partners LLC 'B' FRN 25/07/2030	101,397	0.05
USD 141,604	Ontic Technologies, Inc. 'B' FRN 31/10/2030	142,161	0.07
USD 104,472	Option Care / Bioscrip, Inc. 'B' FRN 27/10/2028	105,203	0.05
USD 91,303	ORBCOMM, Inc. 'B' FRN 01/09/2028	81,641	0.04
USD 117,429	Organon & Co. 'B' FRN 19/05/2031	117,820	0.06
USD 194,544	Oryx Midstream Services 'B' FRN 05/10/2028	195,243	0.10
USD 88,777	OVG Business Services LLC 'B' FRN 25/06/2031	89,221	0.04
USD 273,586	Packers Holdings LLC 'B' FRN 09/03/2028	138,161	0.07
USD 170,860	PAI Holdco, Inc. 'B' FRN 28/10/2027	149,663	0.07
USD 67,000	Paint Intermediate III LLC 'B' FRN 11/09/2031	67,223	0.03
USD 346,429	Parexel International Corp. 'B' FRN 15/11/2028	347,846	0.17
USD 226,311	Penn National Gaming, Inc. 'B' FRN 03/05/2029	227,631	0.11
USD 318,917	Peraton Corp. 'B' FRN 01/02/2028	298,720	0.15
USD 86,654	Peraton Corp. 'B1' FRN 01/02/2029	72,789	0.04
USD 110,035	Petsmart, Inc. 'B' FRN 12/02/2028	110,499	0.05
USD 183,418	Pike Corp. 'B' FRN 21/01/2028	185,023	0.09
USD 35,820	Planview Parent, Inc. 'B' FRN 17/12/2027	36,051	0.02
USD 187,653	Playtika Holding Corp. 'B1' FRN 11/03/2028	188,323	0.09
USD 64,513	Potters Industries LLC FRN 14/12/2027	65,050	0.03
USD 18,264	PRA Health Sciences, Inc. 'B' FRN 03/07/2028	18,407	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 97,932	Precision Medicine Group FRN 18/11/2027	97,834	0.05
USD 78,143	Pregis Topco Corp. 'B' FRN 01/08/2026	78,562	0.04
USD 74,812	Presidio Holdings, Inc. 'B' FRN 27/06/2031	74,906	0.04
USD 84,787	Press Ganey Holdings, Inc. / Azalea Topco, Inc. 'B' FRN 30/04/2031	84,953	0.04
USD 122,386	Prime Security Services Borrower LLC 'B' FRN 13/10/2030	122,664	0.06
USD 31,000	Project Alpha Intermediate Holding, Inc. 'B' FRN 28/10/2030	31,287	0.02
USD 197,155	Project Boost Purchaser LLC FRN 16/07/2031	198,644	0.10
USD 593,232	Proofpoint, Inc. 'B' FRN 31/08/2028	596,429	0.29
USD 505,681	PUG LLC 'B' FRN 15/03/2030	506,632	0.25
USD 180,002	Quartz Acquireco LLC 'B1' FRN 28/06/2030	180,902	0.09
USD 83,722	Quikrete Holdings, Inc. 'B2' FRN 19/03/2029	83,755	0.04
USD 436,613	Radiate Holdco LLC / Astound Broadband 'B' FRN 25/09/2026	389,812	0.19
USD 70,968	Raven Acquisition Holdings LLC 'B' FRN 19/11/2031	71,234	0.04
USD 5,926	Raven Acquisition Holdings LLC 'DD' FRN 19/11/2031	5,948	0.00
USD 233,927	RealPage, Inc. 'B' FRN 22/04/2028	233,672	0.12
USD 86,098	Restoration Hardware, Inc. 'B' FRN 20/10/2028	85,573	0.04
USD 41,271	Restoration Hardware, Inc. 'B2' FRN 20/10/2028	41,185	0.02
USD 193,743	Reworld Holding Corp. 'B' FRN 30/11/2028	194,123	0.10
USD 14,885	Reworld Holding Corp. 'C' FRN 30/11/2028	14,914	0.01
USD 23,582	Rexnord Corp. / Zurn LLC 'B' FRN 04/10/2028	23,733	0.01
USD 23,755	Reynolds Consumer Products LLC 'B' FRN 04/02/2027	23,819	0.01
USD 73,198	RHP Hotel Properties LP 'B' FRN 20/05/2030	73,244	0.04
USD 185,132	Roper Industrial Products 'B' FRN 22/11/2029	185,595	0.09
USD 11,910	Ryan LLC 'B' FRN 05/01/2029	11,942	0.01
USD 254,335	Ryan Specialty Group LLC 'B' FRN 10/09/2031	255,098	0.13
USD 6,048	Sabre GLBL, Inc. 'B' FRN 30/06/2028	5,950	0.00
USD 26,740	Sabre GLBL, Inc. 'B1' FRN 17/12/2027	25,938	0.01
USD 132,815	Sabre GLBL, Inc. 'B1' FRN 15/11/2029	132,373	0.07
USD 13,165	Sabre GLBL, Inc. 'B2' FRN 17/12/2027	12,770	0.01
USD 42,171	Sabre GLBL, Inc. 'B2' FRN 15/11/2029	41,117	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 213,303	SBA Communications 'B' FRN 25/01/2031	213,480	0.11
USD 73,815	Scientific Games Holdings LP 'B' FRN 04/04/2029	74,058	0.04
USD 74,594	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc. 'B3' FRN 04/12/2031	74,548	0.04
USD 547,685	Sedgwick, Inc. 'B' FRN 31/07/2031	550,632	0.27
USD 96,780	Serta Simmons Bedding LLC FRN 29/06/2028	86,740	0.04
USD 3,471	Signia Aerospace LLC FRN 11/12/2031	3,479	0.00
USD 41,648	Signia Aerospace LLC 'B' FRN 11/12/2031	41,752	0.02
USD 60,695	Six Flags Entertainment Corp. 'B' FRN 01/05/2031	60,816	0.03
USD 83,399	Smyrna Ready Mix Concrete LLC 'B' FRN 01/04/2029	83,816	0.04
USD 393,743	Solera LLC / Solera Finance, Inc. 'B' FRN 04/06/2028	394,027	0.19
USD 65,000	Sophia LP FRN 22/11/2032	66,463	0.03
USD 327,634	Sophia LP 'B' FRN 07/10/2029	329,347	0.16
USD 289,275	Sotera Health Holdings LLC 'B' FRN 30/05/2031	289,576	0.14
USD 229,155	Sparta US HoldCo LLC 'B' FRN 02/08/2030	230,670	0.11
USD 218,817	Spring Education Group 'B' FRN 05/10/2030	219,637	0.11
USD 35,967	Springs Window Fashions LLC 'A1' FRN 19/12/2029	36,461	0.02
USD 235,933	Springs Windows Fashions LLC 'A2' FRN 06/10/2029	207,916	0.10
USD 47,956	Springs Windows Fashions LLC 'DD' FRN 19/12/2029	48,615	0.02
USD 227,468	SPX Flow, Inc. 'B' FRN 05/04/2029	229,513	0.11
USD 316,027	SS&C Technologies, Inc. 'B8' FRN 09/05/2031	316,830	0.16
USD 92,510	Standard Industires, Inc. 'B' FRN 22/09/2028	92,746	0.05
USD 179,792	Star Parent Inc FRN 27/09/2030	177,421	0.09
USD 359,285	Station Casinos LLC 'B' FRN 14/03/2031	359,734	0.18
USD 99,250	Summit Materials LLC 'B' FRN 12/01/2029	99,250	0.05
USD 169,860	Surgery Center Holdings Inc FRN 19/12/2030	170,409	0.08
USD 20,000	Talen Energy Supply LLC FRN 15/12/2031	20,075	0.01
USD 70,000	Tempur Sealy International, Inc. 'B' FRN 24/10/2031	70,204	0.03
USD 151,000	Tenneco, Inc. 'B' FRN 17/11/2028	145,463	0.07
USD 99,277	The Action Environmental Group 'B' FRN 24/10/2030	99,898	0.05
USD 118,890	Thunder Generation Funding LLC 'B' FRN 03/10/2031	119,658	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 608,638	TK Elevator US NewCo, Inc. 'B' FRN 30/04/2030	612,886	0.30
USD 11,457	TMK Hawk Parent Corp FRN 15/12/2031*	6,187	0.00
USD 354,565	TMK Hawk Parent Corp. 'B' FRN 30/06/2029	191,465	0.09
USD 331,072	Trans Union LLC 'B8' FRN 24/06/2031	331,039	0.16
USD 203,443	Trans Union LLC 'B9' FRN 24/06/2031	203,453	0.10
USD 207,435	Transdigm 'J' FRN 28/02/2031	208,250	0.10
USD 63,507	TransDigm, Inc. 'K' FRN 22/03/2030	63,762	0.03
USD 211,036	Trident TPI Holdings, Inc. 'B7' FRN 17/09/2028	213,170	0.11
USD 122,199	Triton Water Holdings, Inc. 'B' FRN 31/03/2028	122,744	0.06
USD 346,825	Tropicana, Naked Juice / Bengal 'B' FRN 24/01/2029	254,455	0.13
USD 214,174	Tropicana, Naked Juice / Bengal 'B' FRN 24/01/2030	75,867	0.04
USD 98,276	Trugreen LP 'B' FRN 02/11/2027	95,258	0.05
USD 184,331	Truist Insurance Holdings LLC 'B' FRN 06/05/2031	184,561	0.09
USD 212,000	UFC Holdings LLC 'B' FRN 21/11/2031	213,126	0.10
USD 480,219	UKG, Inc. 'B' FRN 09/02/2031	483,095	0.24
USD 142,275	Ultra Electronics 'B' FRN 04/08/2029	141,563	0.07
USD 159,917	United Airlines, Inc. 'B' FRN 22/02/2031	160,231	0.08
USD 84,457	UPC Financing Partnership 'AX' FRN 31/01/2029	84,468	0.04
USD 48,788	US Foods, Inc. 'B' FRN 22/11/2028	49,164	0.02
USD 152,000	US Foods, Inc. 'B' FRN 03/10/2031	153,208	0.08
USD 146,016	USI, Inc. 'C' FRN 29/09/2030	145,995	0.07
USD 401,860	USI, Inc. 'D' FRN 21/11/2029	401,836	0.20
USD 25,726	Veritas US Inc FRN 09/12/2029	25,642	0.01
USD 68,827	Veritiv Corp. 'B' FRN 30/11/2030	68,892	0.03
USD 303,843	Vertiv Group Corp. 'B' FRN 02/03/2027	304,566	0.15
USD 158,906	Vestis Corp. 'B1' FRN 22/02/2031	159,105	0.08
USD 79,667	Vialot Partners 'B' FRN 29/04/2029	70,107	0.03
USD 55,058	Viasat, Inc. 'B' FRN 04/03/2029	49,476	0.02
USD 41,951	Viasat, Inc. 'B' FRN 30/05/2030	36,727	0.02
USD 191,234	Virgin Media Bristol LLC 'Q' FRN 31/01/2029	188,438	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 154,482	Vistra Operations 'B3' FRN 20/12/2030	154,610	0.08
USD 59,461	Vizient, Inc. 'B8' FRN 01/08/2031	59,895	0.03
USD 136,287	Vortex Opco LLC FRN 17/12/2028	85,520	0.04
USD 325,147	VS Buyer LLC 'B' FRN 12/04/2031	326,773	0.16
USD 217,287	W.R. Grace Holdings LLC 'B' FRN 22/09/2028	218,917	0.11
USD 270,532	Wand NewCo 3, Inc. 'B1' FRN 30/01/2031	270,508	0.13
USD 67,166	Waystar Technologies, Inc. 'B' FRN 22/10/2029	67,389	0.03
USD 125,549	WCG Purchaser Corp. 'B' FRN 08/01/2027	126,107	0.06
USD 297,642	Weber-Stephen Products LLC 'B' FRN 30/10/2027	297,023	0.15
USD 69,626	WellPet / Woof Holdings Inc FRN 21/12/2027	43,052	0.02
USD 181,110	Westinghouse 'B' FRN 27/01/2031	181,586	0.09
USD 40,000	WEX, Inc. 'B2' FRN 01/04/2028	40,016	0.02
USD 493,531	Whatabrands LLC 'B' FRN 03/08/2028	495,223	0.24
USD 419,181	White Cap Buyer LLC 'B' FRN 29/10/2029	419,827	0.21
USD 442,862	William Morris Endeavor Entertainment 'B' FRN 18/05/2025	442,769	0.22
USD 353,115	Wilsonart LLC 'B' FRN 05/08/2031	353,998	0.17
USD 398,430	WMG Acquisition Corp. 'J' FRN 24/01/2031	398,330	0.20
USD 15,960	Wood Mackenzie Ltd. 'B' FRN 07/02/2031	16,043	0.01
USD 164,053	Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 'B' FRN 24/05/2030	164,437	0.08
USD 659,324	Zayo Group Holding / Front Range 'B' FRN 09/03/2027	634,118	0.31
USD 180,000	Zelis Payments Buyer, Inc. 'B' FRN 26/11/2031	180,675	0.09
		66,539,051	32.76
ターム・ローン合計		75,818,972	37.32

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品			
普通株式／優先株式			
ケイマン諸島			
6,000,000	TCW High Income Partners Ltd.*	60	0.00
		60	0.00
米国			
7,500	Adelphia Communications Corp.*	—	0.00
1,397	Ameriforge Group Inc.*	—	0.00
5,709	Envision	65,653	0.03
1,144	Learfield	86,944	0.04
74	Marsico Superholdco SPV LLC*	—	0.00
817	NMG Parent LLC*	—	0.00
131,200	Project Dark Circle*	2,047	0.00
14,140	Rand McNally & Co.*	—	0.00
4,668	TMK Hawk Parent Corp	42,011	0.02
36	Travelport*	115,999	0.06
417	Veritas Kapital Assurance PLC*	9,393	0.01
605	Veritas Kapital Assurance PLC*	13,605	0.01
		335,652	0.17
普通株式／優先株式合計		335,712	0.17
債券			
ルクセンブルグ			
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA 0.000% 15/1/2022	87,625	0.04
		87,625	0.04

(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. 0.000% 15/2/2006*	1	0.00
USD 811,221	Millennium Corp. 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	0.00
債券合計		87,626	0.04
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		423,338	0.21
有価証券ポートフォリオ一時価		199,473,173	98.20
その他の純資産		3,653,731	1.80
純資産合計 (米ドル)		203,126,904	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 (損失) (米ドル)	時価 (米ドル)
金融デリバティブ商品						
スワップ						
CDS	18,410ユーロ	ファンドが固定金利5.000%を受領しアド ラー・リアル・エステート・エージェンシーに係 るデフォルト・プロテクションを支払い	Morgan Stanley	2027年 12月20日	(2,750)	1,112
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	(1,087)	1,046
合計（基礎となる総エクスポージャー—31,490米ドル）					(3,837)	2,158
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	92,216	EUR	89,000	Morgan Stanley	2025年 3月19日	(816)
USD	5,462,157	EUR	5,185,000	State Street Bank London	2025年 3月19日	42,264
USD	132,941	GBP	105,000	Barclays Bank	2025年 3月19日	2,042
USD	1,210,917	GBP	961,000	State Street Bank London	2025年 3月19日	12,878
						56,368
シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）						
SGD	196,055	USD	143,437	State Street Bank & Trust Company	2025年 2月14日	1,986
USD	7,883	SGD	10,717	State Street Bank & Trust Company	2025年 2月14日	(65)
						1,921
合計（基礎となる総エクスポージャー—6,995,236米ドル）						58,289

41ページから46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
2025年 1 月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	16.57
非耐久消費財	14.61
工業	14.43
耐久消費財	13.25
通信	11.68
技術	10.57
エネルギー	8.06
素材	5.87
ユーティリティー	2.39
政府機関	0.74
分散型	0.03
有価証券ポートフォリオ時価	98.20
その他の純資産	1.80
	100.00

41ページから46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

2025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。

2025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、48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

- ・ 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ソンが管理会社の取締役役に任命されている。
- ・ 2024年10月1日付で、スコット・マシューズが管理会社の取締役役に任命されている。
- ・ 2024年10月1日付で、タレク・マフムードが管理会社の取締役を退任している。
- ・ 2024年12月20日付で、スコット・マシューズが管理会社の取締役を退任している。

2 重要な会計方針の要約

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

(a) 投資及びその他の資産の評価

当ファンドの投資及びその他の資産は以下のように評価されている。

マネー・マーケット以外のポートフォリオ

- ・ ターム・ローンは、証券取引所に上場されていない。純資産価額（以下「NAV」という。）の決定において、ポートフォリオは、AIFMが承認した価格決定機関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「4 PM 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上場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。

2025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	147,292	0.08

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

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

- ・ AIFMは、募集及び買戻の目的で計算されるスーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券1口当たりの価格を、合理的に可能な範囲で、マネー・マーケット・ファンド規制（以下「MMFR」という。）に従い、1米ドル（以下「安定NAV」という。）に安定させる手続を確立している。NAVは小数点以下四捨五入、又は当該金額相当の通貨とする。
- ・ このポートフォリオに組み入れられた有価証券及びマネー・マーケット商品は、償却原価に基づいて評価される。この評価方法は、商品を取得原価で評価し、その後は、金利変動が当該商品の市場価値に与える影響に関係なく、ディスカウント又はプレミアムを満期まで均等償却する。この方法は評価に確実性を与えるが、償却原価により決定された価額が、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つ又は複数を適用し得る。
 - ▶ 買戻に対して流動性手数料を賦課する。流動性手数料には、ポートフォリオが流動性を維持するためのコストを適切に反映させ、当該期間に他の受益者が受益証券の買戻請求を行った場合に、ポートフォリオに残る受益者が不当に不利益を被らないようにする。
 - ▶ 90日の期間のうち停止期間の合計が15日を超える場合、スーパー・マネー・マーケット・ファンドは自動的に短期公債CNAV MMFではなくなり、AIFMはその旨を受益者に通知するものとする。
 - ▶ このポートフォリオの管理会社の取締役会は、上記取決めに關する方針を決定後、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。

(b) 投資実現利得及び損失

投資売却に係る実現利得及び損失は、平均原価法に基づき算定されている。

(c) 投資からの収益／費用

当ファンドは、以下の基準で投資からの収益を貸方計上している。

- ・ 受取利息は毎日未収計上され、これには、定額法に基づくプレミアムの償却及びディスカунツ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。

(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、2025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2025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・マナー・マーケット・ファンドに関しては2025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、2025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並びに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・マナー・マーケット・ファンド
通貨	米ドル	米ドル
豪ドル	0.621750	0.623350
カナダ・ドル	0.688563	0.693938
スイス・フラン	1.098961	1.102232
デンマーク・クローネ	0.138942	0.139799
ユーロ	1.036750	1.043150
英ポンド	1.239500	1.246850
インドネシア・ルピア	0.000061	0.000062
日本円	0.006467	0.006488
シンガポール・ドル	0.737110	0.741400
新台湾ドル	0.030555	0.030555

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建てで表示され、異なる全ポートフォリオの財務諸表の合計を含んでいる（訳者注：原文10ページ及び12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。2025年1月31日現在、全ポートフォリオが繰延創立費を償却済みである。

(h) 収益の平準化

各ポートフォリオは、受益証券の販売及び買戻しのみを理由として受益証券1口当たり未分配投資純利益が変動することを防止するために、平準化の会計慣行を採用している。これは、関連するポートフォリオの平準化勘定を維持することによって達成される。販売された受益証券の収入のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に貸方計上され、買い戻された受益証券の支払額のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に借方計上される。ポートフォリオによって宣言された分配金の一部は、過去に平準化勘定に貸方計上された金額で構成される場合がある。投資家に報告される利回りには、純利益から支払われた金額だけでなく平準化勘定から支払われた金額が含まれる場合がある。

収益の平準化は、損益計算書及び純資産変動計算書の受益証券の増減に含まれている。

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に締結する場合がある。

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

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

5 管理調整報酬

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

管理調整報酬の料率は、当ファンドの日々の平均NAVの年率0.025%である（クラスF受益証券を除く）。BROLはブラックロック・インクの完全子会社であり、投資顧問会社の関係会社である。

6 事務管理報酬

管理契約に従った全般的な事務管理業務（これらのサービスには通常の報酬が課される。）によりルクセンブルグの本部において管理会社を支援するため、管理会社は、ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH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2025年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2025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。

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、管理調整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。）。

2025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

2025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。2025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 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、2025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	306,955
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	—

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。

14 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。

ファンド	通貨	ブローカーに対する 現金債権	ブローカーに対する 現金債務
インカム・ストラテジー・ポート フォリオ	米ドル	537	—

15 後発事象

管理会社取締役会の見解では、財務諸表日後財務諸表承認日までの間に、2025年1月31日終了年度の財務諸表に重要な影響を与える後発事象は発生していない。

16 承認日

当財務諸表は、2025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

2025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
2024年11月21日	インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル建クラスD分配型受益証券

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2025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2025年1月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了した年度の経営成績及び純資産の変動を、真実かつ公正に表示している。

監査意見の根拠

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

ジャン=フィリップ・バシュレ、法定監査人、
パートナー

2025年4月23日

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

REPORT OF THE RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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 2025 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 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

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

Other information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Jean-Philippe Bachelet, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

23 April 2025

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

© Deloitte Audit, SARL

V. お知らせ

該当事項はありません。