

アリアンツ・ピムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンド

ルクセンブルグ籍／契約型外国投資信託

運用報告書 (全体版)

作成対象期間

第28期

(2024年7月1日～2025年6月30日)

管理会社

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、アリアンツ・ピムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第28期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

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。

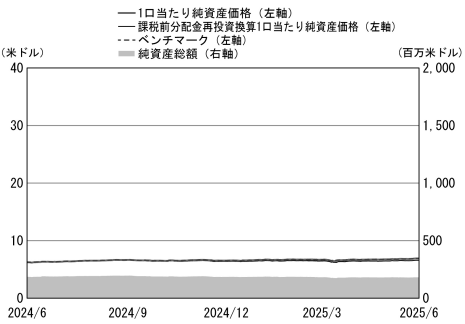
ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

ファンド形態	ルクセンブルグ籍／契約型外国投資信託
信託期間	ファンドの存続期間は無期限です。
繰上償還	<p>ファンドは、管理会社と保管受託銀行の合意により、いつでも解散することができます。ルクセンブルグの2010年12月17日の投資信託に関する法律（以下「ルクセンブルグ投信法」といいます。）によれば、ファンドの登録が金融監督委員会に拒絶され、または撤回された場合には、ファンドは地方裁判所の決定により解散させられる場合があります。</p> <p>ファンドの純資産価額が1,000万米ドルを下回った場合、管理会社は、ファンドの解散を決定することができます。</p> <p>ファンドは、ルクセンブルグの法律により規定される場合解散することができます。</p>
運用方針	<p>ファンドの投資目的は、ソブリン債（ユーロ債および国内債）、社債、短期債務証券およびプレディ債等の世界各国の債券等に分散投資を行うことにより、平均を上回る利回りを得ることです。</p>
主要投資対象	<p>ファンドは、新興諸国に直接または間接的に投資する、下記の証券および証書を含む債券に投資することができますが、これにより、ファンドによる投資が可能であるすべての証券および証書が網羅されているものではありません。</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ソブリン債 ○社債 ○短期債務証券 ○プレディ債 ○米国政府証券（米国債）（※） ○米国政府機関証券（※） <p>ファンドが投資対象として選別する証券は、投資制限において認められている場合を除き、証券取引所または定期的に取引が行われている公認かつ公開の規制ある市場で、上場または取引されているものです。</p> <p>ファンドは、経常的もしくは例外的な支払いをカバーするために、またはルクセンブルグ投信法第41条（1）に規定される適格資産にファンドの投資方針に沿って再投資するために必要な期間、もしくは市場環境が悪化している場合には厳密に必要な期間、純資産の20％を上限として、付随的に流動資産（即ち、当座勘定で銀行に保有するいつでもアクセス可能な現金など要求払銀行預金）を保有することができます。例外的に悪化した市場環境においては、かつ受益者の利益のために正当化される場合には、当該制限は一時的に引き上げることができます。</p> <p>ファンドは、ヘッジまたは投資目的でデリバティブを利用することができます。</p> <p>※流動性を高め、受益証券の価格変動を減少させる目的でこれらに投資を行います。</p>
ファンドの運用方法	<p>ファンドは、いずれかの国にまたは（社債の場合には）いずれかの業種に、限定して投資を行うことはしない予定です。</p> <p>発行体、通貨または国別の投資対象比率は、投資時に支配的な市場状況によって変動します。</p>
主な投資制限	<p>管理会社は、主として、ファンドの資産を以下の資産に投資します。</p> <ul style="list-style-type: none"> ○譲渡性証券、短期金融商品およびルクセンブルグ投信法に適合するその他の金融商品 ○ファンドのために、管理会社はファンドの資産の10パーセントを限度として、上記に記載する金融商品以外の譲渡性証券および短期金融商品に投資することができます。 ○1. 管理会社は、ファンドのために、既にファンドに含まれる同じ発行体が発行した有価証券の価値と合わせて、購入時点でファンドの純資産の10パーセントを超えないことを条件として、ある発行体の譲渡性証券または短期金融商品を購入することができます。 2. 購入する譲渡性証券または短期金融商品が加盟国（ルクセンブルグ投信法に定義されます。）または加盟国の中央政府もしくは地方政府、第三国または一カ国以上の加盟国が加入している公法に基づく国際機関が発行または保証している場合、1に定める制限はファンドの純資産の10パーセントから35パーセントに引き上げられます。 3. EU加盟国に本拠地を置く金融機関が発行した債券に関して、各発行体が債券保有者を保護する法律規定に基づく特別な公的監督に服す場合、1に定める制限はファンドの純資産の10パーセントに引き上げられます。 4. 上記の規定にかかわらず、管理会社はファンドのために、リスク分散の原則に従って、ファンドの純資産の100パーセントを限度として加盟国、加盟国の地方政府、OECDのその他の加盟国、シンガポールもしくはG20（主要20カ国・地域）構成国、または一カ国以上のEU加盟国が加入している公的国際機関が発行または保証した譲渡性証券および短期金融商品に投資することができます。ただし、ファンドは少なくとも6回の発行から生じた有価証券を保有し、一回の発行から生じた有価証券がファンドの純資産の30パーセント以上を占めないことを条件とします。 ○管理会社は、一時的に、保管受託銀行がその借入および各借入条件について承認することを条件に、ファンドのためにファンドの純資産の10パーセントまで短期借入を行うことができます。
分配方針	<p>管理会社は、ファンドの純投資収益、純実現・純未実現キャピタル・ゲインおよび分配可能な資本の中から分配金を毎月1回支払う予定です。分配は、毎月15日の営業終了時に登録されている受益者に対し支払われる予定です。分配金が5米ドル以下の場合、支払いは行われずファンドに帰属します。</p> <p>ファンドの純資産総額が1,000万米ドルを下回る場合には、管理会社は、以後の分配は行われなことを決定することができます。</p> <p>分配金支払の結果、ファンドの純資産総額が1,250,000ユーロ相当の米ドル金額を下回ることとなるような場合には分配を行うことができません。</p>

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

■ 1口当たり純資産価格等の推移について



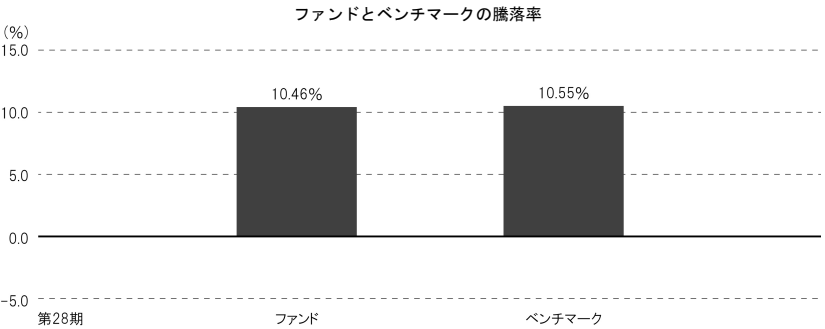
第27期末の 1口当たり純資産価格	6.25米ドル
第28期末の 1口当たり純資産価格	6.59米ドル
第28期中の 1口当たり分配金合計額	0.30米ドル
騰落率	10.46%

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因
当期のファンドのパフォーマンスはプラスとなりました。米国債利回りは0.17%低下*し、外貨建て新興国債券のスプレッドは0.48%縮小*しました。新興国債券市場は、グローバルなリスク・センチメントの改善を背景にスプレッドの縮小がプラス要因となり、上昇しました。
* 10年物米国債利回り (出典：ブルームバーグ)
* JPモルガン算出のJPモルガンEMBIグローバル・インデックスによる国債スプレッド

- * 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。
- * 1口当たり分配金合計額は、税引前の1口当たり分配金の合計額を記載しています。以下同じです。
- * 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド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。
- * 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格およびベンチマークは、第27期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- * ファンドのベンチマークは、80%がJP Morgan EMBI Plus、20%がICE BofA US Treasury Current Coupon 5-Year (GA05) で構成される指数です。ベンチマーク指数は、パフォーマンス測定のためにおいてのみ使用され、ポートフォリオ構成の目的においては使用されません。以下同じです。

■ ベンチマークとの差異について

以下のグラフは、ファンドとベンチマークの騰落率の対比です。



ファンドとベンチマークの騰落率の差異の状況および要因について

2024年6月30日から2025年6月30日までの12ヶ月間において、ファンドはベンチマークを0.09%下回るパフォーマンスとなりました。エクアドル国債は、好ましい選挙結果とIMFとの合意可能性に対する楽観論の再燃によりスプレッドが縮小したことから、そのオーバーウェイトポジションはパフォーマンスに寄与した要因として挙げられます。これは、年初のUAEとの大型投資取引に伴い流動性が改善し好調なパフォーマンスをあげたエジプト国債のアンダーウェイトポジションによって、相殺されました。

■分配金について

当期（2024年7月1日～2025年6月30日）の1口当たり分配金（税引前）は下表のとおりです。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。

（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7月16日	6.30	0.025 (0.40%)	0.095
2024年8月19日	6.43	0.025 (0.39%)	0.155
2024年9月17日	6.57	0.025 (0.38%)	0.165
2024年10月16日	6.49	0.025 (0.38%)	－0.055
2024年11月18日	6.38	0.025 (0.39%)	－0.085
2024年12月17日	6.45	0.025 (0.39%)	0.095
2025年1月16日	6.40	0.025 (0.39%)	－0.025
2025年2月18日	6.48	0.025 (0.38%)	0.105
2025年3月18日	6.49	0.025 (0.38%)	0.035
2025年4月16日	6.34	0.025 (0.39%)	－0.125
2025年5月16日	6.45	0.025 (0.39%)	0.135
2025年6月17日	6.50	0.025 (0.38%)	0.075

（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、ファンド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）2024年7月16日の直前の分配落日（2024年6月18日）における1口当たり純資産価格は、6.23米ドルでした。

■投資環境について

当期、新興国債券市場は、いくつかのハイ・イールド国が引き続き債務再編を進展させたこと、米国関税の不確実性やグローバルサプライチェーンの変化に対して資産クラスが耐久性を示したことにより、プラスのパフォーマンスとなりました。多くの新興国は、金融引き締めと健全な政府のバランスシート、そして大きな外部不均衡がない状態でこの局面に入りました。グローバルな資本フローも新興国市場に回帰しつつあり、各国の資金調達ニーズを満たし、グローバル資本市場へのアクセスの維持に寄与しています。金融政策面では、新興国の中央銀行は緩和バイアスを維持し続けており、FRBが利下げを継続するなかで、さらなる緩和の余地があるはずです。

■ポートフォリオについて

ファンドは市場平均を上回るリターンを目的とし、米ドル建て新興国債券を中心に投資を行っております。また、流動性の確保やボラティリティ軽減の観点から、米国債および米国政府機関債にも投資しています。絶対値ベースでは、ファンドのデュレーション（金利リスク）は徐々に減少し、2024年6月の6.73年から2025年6月には6.49年となりました。ベンチマーク対比では、FRBの緩和サイクルに近いとの観測の高まりから、ファンドはデュレーションのオーバーウェイトを小幅に拡大しました。スプレッドについては、期初、いくつかのハイ・イールド新興国の債務再編をめぐる不透明感からアンダーウェイトとしましたが、その後、新興国のファンダメンタルズの見通しが改善したため、アンダーウェイトを解消しました。サウジアラビアやUAEなどの湾岸アラブ諸国のアンダーウェイトを縮小し、ブルガリアなどの中・東欧諸国をアンダーウェイトに移行しました。

■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有価証券の主な銘柄については、後記「IV. ファンドの経理状況 （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

PIMCOは、新興国債券市場における投資機会には引き続き期待しており、先進国債券市場を大幅に上回るパフォーマンスを発揮する可能性があります。関税を巡る騒動が続いているにもかかわらず、新興国の国家財政は健全な成長率格差、金融緩和、規律ある財政政策を特徴として堅調さを維持しており、2025年の終わりまでソブリン債務のデフォルトはゼロと予想しています。トランプ大統領の介入主義的な政策姿勢の強化は、投資家に将来の米国ポートフォリオの資金フローを再考させ、リスク管理を促しています。この調整は既に新興国資産のリターン向上に寄与し、新たな関心を呼び始めています。とはいえ、関税の不確実性や中東における継続的な地政学的緊張といった主要な逆風は依然として存在します。

米国景気後退の予想確率は低下したものの、米国経済のハードデータには減速の兆候が見られ、投資家の関心は国内成長と地政学的リスクの両方に注がれています。こうした状況下では、とりわけ貿易や資本移動をとりまくグローバルな情勢が秩序立って展開することで、米ドル安が持続する可能性が高いとみています。米国から分散投資を進め、投資条件がより優れた地域へのエクスポージャーを求める投資家の動向により、非米国資産のなかでも特に新興国市場は恩恵を受けています。多くの新興国は、金融引き締めと健全な政府のバランスシート、そして大きな外部不均衡がない状態でこの局面に入りました。

最近の関税ショックは世界経済にインフレ緩和効果をもたらし、新興国の中央銀行に経済成長支援へ焦点を移す余地を与えました。インフレが抑制された状態で多くの新興国通貨が米ドルに対して上昇し、世界経済の成長が鈍化するなか、新興国の中央銀行は追加利下げを実施しました。主要新興国経済圏では、解放の日より前の28%から増加し、現在は60%が金融緩和政策を実施しており、政策スタンスの広範な転換が浮き彫りとなっています。これは、中央銀行が利下げを実施しインフレ抑制より経済成長を優先できる、潜在的な複数年にわたる好循環サイクルの始まりを示していると考えられます。

今後、2025年下半年から2026年にかけては、特に選挙日程が集中し、新たな国際秩序における勝者と敗者が明確になるにつれ、特異的な要因がより顕著になる見込みです。一方で、反汚職候補が勝利したルーマニアやユーロ導入目前のブルガリアなどでは既に前向きな政治的進展が見られます。こうした動きは堅調なリターンの正当性を裏付けるものです。

こうした背景のもと、PIMCOは、ボラティリティの高い環境下での投資機会やプライマリー市場での新発債コンセッション（上乗せ利回り）を享受できるよう、十分な流動性を確保しつつ、ポートフォリオ全体の質を高く保つことに引き続き注力しています。

(2) 費用の明細

項 目		項目の概要	
管理報酬等		ファンドの平均純資産総額に対し年率1.5%	
内 訳	管理報酬、中央管理事務代行報酬および投資運用報酬等	平均純資産総額の年率1.0%	管理報酬は、管理業務（ポートフォリオの日々の業務管理およびその他関連業務の提供）の対価として、中央管理事務代行報酬は、ルクセンブルグの法律に基づき必要とされるすべての事務業務の対価として、投資運用報酬は、ファンドのポートフォリオ運用業務の対価として、それぞれ支払われます。
	代行協会員報酬	平均純資産総額の年率0.5%	代行協会員報酬は、ファンド証券1口当たり純資産価格の公表を行い、またファンド証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を販売会社に交付する等の業務の対価として支払われます。
その他の費用（当期）		2.55%	支払利息、年次税

（注）各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「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ファンド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. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

第28会計年度中の各月末および下記会計年度末の純資産の推移は次のとおりです。

	純資産総額		一口当りの純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第十九会計年度末 (2016年6月30日)	434,085	66,892	9.25	1,425.43
第二十会計年度末 (2017年6月30日)	450,193	69,375	8.98	1,383.82
第二十一会計年度末 (2018年6月30日)	412,111	63,506	8.16	1,257.46
第二十二会計年度末 (2019年6月30日)	371,118	57,189	8.53	1,314.47
第二十三会計年度末 (2020年6月30日)	337,292	51,977	8.21	1,265.16
第二十四会計年度末 (2021年6月30日)	323,046	49,781	8.18	1,260.54
第二十五会計年度末 (2022年6月30日)	208,602	32,146	5.95	916.90
第二十六会計年度末 (2023年6月30日)	197,807	30,482	6.00	924.60
第二十七会計年度末 (2024年6月30日)	185,361	28,564	6.25	963.13
第二十八会計年度末 (2025年6月30日)	181,311	27,940	6.59	1,015.52
2024年7月末日	188,812	29,096	6.32	973.91
8月末日	192,244	29,625	6.47	997.03
9月末日	195,547	30,134	6.57	1012.44
10月末日	188,555	29,056	6.42	989.32
11月末日	188,943	29,116	6.48	998.57
12月末日	184,448	28,423	6.38	983.16
2025年1月末日	186,014	28,665	6.49	1,000.11
2月末日	185,605	28,602	6.52	1,004.73
3月末日	181,504	27,970	6.46	995.49
4月末日	181,321	27,942	6.47	997.03
5月末日	180,773	27,857	6.47	997.03
6月末日	181,311	27,940	6.59	1,015.52

(注) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2025年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝154.10円）によります。以下同じです。

(2) 分配の推移

会計年度	一口当りの支払分配金	
	米ドル	円
第十九会計年度(2015年7月1日－2016年6月30日)	0.72	110.95
第二十会計年度(2016年7月1日－2017年6月30日)	0.72	110.95
第二十一会計年度(2017年7月1日－2018年6月30日)	0.60	92.46
第二十二会計年度(2018年7月1日－2019年6月30日)	0.48	73.97
第二十三会計年度(2019年7月1日－2020年6月30日)	0.48	73.97
第二十四会計年度(2020年7月1日－2021年6月30日)	0.44	67.80
第二十五会計年度(2021年7月1日－2022年6月30日)	0.39	60.10
第二十六会計年度(2022年7月1日－2023年6月30日)	0.30	46.23
第二十七会計年度(2023年7月1日－2024年6月30日)	0.30	46.23
第二十八会計年度(2024年7月1日－2025年6月30日)	0.30	46.23

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は次のとおりです。

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第十九会計年度	1,637,160	11,504,080	46,910,839
	(1,637,160)	(11,504,080)	(46,910,839)
第二十会計年度	9,256,840	6,059,920	50,107,759
	(9,256,840)	(6,059,920)	(50,107,759)
第二十一会計年度	8,832,520	8,446,740	50,493,539
	(8,832,520)	(8,446,740)	(50,493,539)
第二十二会計年度	1,220,700	8,195,815	43,518,424
	(1,220,700)	(8,195,815)	(43,518,424)
第二十三会計年度	3,730,820	6,158,499	41,090,745
	(3,730,820)	(6,158,499)	(41,090,745)
第二十四会計年度	2,416,180	4,025,315	39,481,610
	(2,416,180)	(4,025,315)	(39,481,610)
第二十五会計年度	1,502,930	5,923,499	35,061,041
	(1,502,930)	(5,923,499)	(35,061,041)
第二十六会計年度	1,494,070	3,602,702	32,952,409
	(1,494,070)	(3,602,702)	(32,952,409)
第二十七会計年度	641,810	3,940,884	29,653,335
	(641,810)	(3,940,884)	(29,653,335)
第二十八会計年度	643,870	2,776,065	27,521,140
	(643,870)	(2,776,065)	(27,521,140)

(注) () の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

Ⅲ. 純資産額計算書

(2025年6月末日現在)

	米ドル(Ⅳを除く)	円(Ⅳを除く)
Ⅰ 資産総額	192,695,065.50	29,694,309,594
Ⅱ 負債総額	11,384,086.74	1,754,287,767
Ⅲ 純資産総額(Ⅰ－Ⅱ)	181,310,978.76	27,940,021,827
Ⅳ 発行済口数	27,521,140口	
Ⅴ 一口当たり純資産価格(Ⅲ／Ⅳ)	6.59	1,015.52

Ⅳ. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、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項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・アシュアランス・ソシエテ・コーペラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年10月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝154.10円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

監査報告書

アリアンツ・ビムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンドの受益者各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、アリアンツ・ビムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の2025年6月30日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

ファンドの財務書類は、以下により構成される。

- ・2025年6月30日現在の投資有価証券明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書
- ・2025年6月30日現在の純資産計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、監査業務に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグの金融監督委員会（以下「C S S F」という。）が採用した国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグのC S S Fが採用したI S A sの下での我々の責任については、本報告書中の「財務書類の監査に関する公認企業監査人（Réviseur d'entreprises agréé）の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を提供するのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件と共にルクセンブルグのC S S Fが採用した国際会計士倫理基準審議会が公表した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。）（以下「I E S B A 規程」という。）に従ってファンドから独立した立場にある。我々は、かかる倫理上の要件に基づきその他の倫理的な義務を果たしている。

その他の情報

管理会社の取締役会は、年次報告書に記載される情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する監査報告書は含まれない）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上述のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する管理会社の取締役会の責任

管理会社の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると管理会社の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、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、それが適用される場合には、管理会社の取締役会がファンドの清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する公認企業監査人 (Réviseur d'entreprises agréé) の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグのC S S Fが採用したI S A sに準拠して行われる監査が、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。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

2016年7月23日法およびルクセンブルグのC S S Fが採用したI S A sに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- 使用される会計方針の適切性ならびに管理会社の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- 管理会社の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、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大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、監査報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

ルクセンブルグ、2025年10月14日

ブライスウォーターハウスクーパーズ・アシュアランス・ソシエテ・コーポラティブ
代表して署名
アレクサンドラ・ムロゼク



Audit report

To the Unitholders of
Allianz PIMCO High Yield Income Fund

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Allianz PIMCO High Yield Income Fund (the "Fund") as at 30 June 2025, and of the results of its operations and changes in its 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.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the investment portfolio as at 30 June 2025;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of net assets as at 30 June 2025;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

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 "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are 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. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the 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 audit report thereon.

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

*PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370*



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above 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 that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements

The Board of Directors of the 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 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 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 Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 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 of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism 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 Management Company;



- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Management Company's 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 audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Luxembourg, 14 October 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Signed by:

D1381F0B2EFA49B...

Aleksandra Mrozek

(1) 貸借対照表

アリアンツ・ピムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンド

純資産計算書

2025年6月30日現在

	(米ドル)	(千円)
有価証券および短期金融商品 (原価187,161,970.35米ドル)	177,277,926.97	27,318,529
現金預金	5,742,860.87	884,975
スワップ取引に係る支払済前払金	1,261,375.18	194,378
オプション購入に係る支払済プレミアム	47,203.75	7,274
未収利息		
— 債券	3,040,160.03	468,489
— スワップ取引	702,455.92	108,248
未実現利益		
— オプション取引	66,701.68	10,279
— 先物取引	1,034,738.13	159,453
— スワップ取引	2,989,785.81	460,726
— 先物為替取引	531,857.16	81,959
資産合計	192,695,065.50	29,694,310
銀行に対する債務	-1,794,084.27	-276,468
売却オプションに係る受領済プレミアム	-258,181.44	-39,786
スワップ取引に係る受領済前払金	-3,038,604.89	-468,249
スワップ取引に係る利息債務	-633,914.29	-97,686
未払金		
— ファンド証券買戻	-134,291.80	-20,694
— 証券取引	-2,512,254.48	-387,138
その他の未払金	-395,362.45	-60,925
未実現損失		
— オプション取引	-506,180.99	-78,002
— 先物取引	-31,221.26	-4,811
— スワップ取引	-591,953.54	-91,220
— 先物為替取引	-1,488,037.33	-229,307
負債合計	-11,384,086.74	-1,754,288
純資産	181,310,978.76	27,940,022

添付の注記は当財務書類の一部である。

(2) 損益計算書

運用計算書

2024年7月1日から2025年6月30日までの期間

	(米ドル)	(千円)
利息		
— 債券	11,305,452.14	1,742,170
— スワップ取引	4,248,811.05	654,742
— 定期預金	29,300.03	4,515
貸方残高に係る利息		
— 正の金利	124,081.75	19,121
— 負の金利	-43,632.59	-6,724
その他の収益	1,187.59	183
収益合計	15,665,199.97	2,414,007
支払利息		
— スワップ取引	-4,536,974.94	-699,148
年次税	-93,897.42	-14,470
一括報酬	-2,806,791.20	-432,527
費用合計	-7,437,663.56	-1,146,144
純収益／損失	8,227,536.41	1,267,863
実現損／益		
— オプション取引	98,516.19	15,181
— 証券取引	-3,180,120.58	-490,057
— 金融先物取引	-436,602.61	-67,280
— 先物為替取引	-515,172.30	-79,388
— 為替	-879,806.68	-135,578
— スワップ取引	-736,717.35	-113,528
実現純損／益	2,577,633.08	397,213
未実現評価損／益の変動		
— オプション取引	-439,479.31	-67,724
— 証券取引	14,553,753.43	2,242,733
— 金融先物取引	392,954.10	60,554
— 先物為替取引	-1,361,375.65	-209,788
— 為替	484,630.72	74,682
— スワップ取引	2,233,991.28	344,258
運用実績	18,442,107.65	2,841,929

添付の注記は当財務書類の一部である。

純資産変動計算書

2024年7月1日から2025年6月30日までの期間

	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	185,361,446.52	28,564,199
発行受取額	4,101,354.80	632,019
買戻支払額	-17,931,585.91	-2,763,257
分配金	-8,662,344.30	-1,334,867
運用実績	18,442,107.65	2,841,929
期末現在純資産	181,310,978.76	27,940,022

受益証券変動計算書

	2024年7月1日～ 2025年6月30日 (口)	2023年7月1日～ 2024年6月30日 (口)
期首現在発行済受益証券数	29,653,335	32,952,409
－発行受益証券数	643,870	641,810
－買戻受益証券数	-2,776,065	3,940,884
期末現在発行済受益証券数	27,521,140	29,653,335

ファンドのパフォーマンス

	クラス(米ドル) (分配型) % ¹⁾
1年 (2024年6月30日～2025年6月30日)	10.46
2年 (2023年6月30日～2025年6月30日)	20.90
3年 (2022年6月30日～2025年6月30日)	28.22
5年 (2020年6月30日～2025年6月30日)	3.27
10年 (2015年6月30日～2025年6月30日)	30.32
設定来 ²⁾ (1997年12月16日～2025年6月30日)	330.22

¹⁾ 計算は、分配金を再投資したと仮定し、(販売手数料を除く)1口当り純資産価格に基づいている。実績は、ドイツのBVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)が推奨する方法に従って計算される。

²⁾ クラス (米ドル) (分配型) : 運用開始日: 1997年12月16日。当初1口当り純資産価格: 10.00米ドル。

過去の実績は、現在または将来の実績の指標とはならない。

実績データは、受益証券の発行・買戻して生じる手数料および費用を考慮していない。

添付の注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2025年6月30日

会計方針

会計基準

財務書類は、ルクセンブルグの投資信託に関する規則に準拠して作成される。

アリアンツ・ピムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンドの基準通貨は、米ドル（USD）である。

資産の評価

証券取引所に公的に上場されている資産は、入手可能な直近の価格により評価される。

証券取引所に公式に上場されていないが規制ある市場またはその他の組織的な市場で取引されている資産は、評価時にかかる値が資産の販売のため最も好ましい取引値であるとの管理会社による判断を条件に、入手可能な直近の価格により評価される。

取引価格が公正な市場価格でない資産およびすべてのその他の資産は、推定実現価格で評価される。管理会社は、別の評価方法が資産の公正価格をより反映すると考える場合には、その単独の裁量により、当該方法の使用を許可することができる。

通貨、証券、金融指標、金利その他の許容される金融商品に関する金融先物取引ならびにそれらのオプションおよび関連ワラントは、証券取引所に上場されている場合、当該証券取引所の最新価格で評価される。証券取引所に上場されていない場合、特にすべての店頭市場取引に関して、評価は慎重かつ誠実に決定される推定実現価格で行われる。

金利スワップは、適用される金利曲線を基準とする市場価格で評価される。指数および金融商品と結びついたスワップは、該当指標または該当金融商品を基準に算定される市場価格に基づいて評価される。

譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）またはその他の投資信託（UCI）における受益証券は、算定された入手可能な直近の買戻価格で評価される。

現金および定期預金は、額面価額に経過利息を付して評価される。

ファンドの基準通貨（以下「ファンド基準通貨」という。）以外の通貨建て資産は、直近の為替相場の仲値でファンド基準通貨に換算される。

有価証券価格

純資産額の計算は、目論見書の規定に従って、評価日の直近の有価証券価格を基準にしている。

年次報告書の財務書類は、有価証券価格に基づき報告期間の直近で計算され公表された純資産額に基づいて作成されている。

外貨

外貨建ての資産および負債は、下記の為替レートにより換算されている。

オーストラリアドル	(AUD)	1米ドル= AUD	1.529637
ブラジル・レアル	(BRL)	1米ドル= BRL	5.485550
英ポンド	(GBP)	1米ドル= GBP	0.729927
カナダドル	(CAD)	1米ドル= CAD	1.367600
チェコ・コルナ	(CZK)	1米ドル= CZK	21.084150
ドミニカ・ペソ	(DOP)	1米ドル= DOP	59.500000
ユーロ	(EUR)	1米ドル= EUR	0.852624
ハンガリー・フォリント	(HUF)	1米ドル= HUF	340.431450
日本円	(JPY)	1米ドル= JPY	144.135000
メキシコ・ペソ	(MXN)	1米ドル= MXN	18.842500
イスラエル新シェケル	(ILS)	1米ドル= ILS	3.369000
ニュージーランド・ドル	(NZD)	1米ドル= NZD	1.647582
ノルウェー・クローネ	(NOK)	1米ドル= NOK	10.072900
パラグアイ・グアラニー	(PYG)	1米ドル= PYG	7,980.000000
ペルー・ヌエボ・ソル	(PEN)	1米ドル= PEN	3.549500
ポーランド・ズロチ	(PLN)	1米ドル= PLN	3.616600
シンガポール・ドル	(SGD)	1米ドル= SGD	1.274800
南アフリカ・ランド	(ZAR)	1米ドル= ZAR	17.818750
スウェーデン・クローナ	(SEK)	1米ドル= SEK	9.491450
タイ・バーツ	(THB)	1米ドル= THB	32.475000
トルコ・リラ	(TRY)	1米ドル= TRY	39.776000
ウズベキスタン・スム	(UZS)	1米ドル= UZS	12,654.130000

税制

ファンドは、それ自身が年次税（“Taxe d’Abonnement”）を課されるルクセンブルグのファンドにその資産が投資されない限り、各四半期末日現在のファンドの純資産総額に対して計算され支払われるルクセンブルグ大公国の年次税を課されている。ファンドの収益に対して、ルクセンブルグの税金は課されていない。

受益証券の収益の分配金および累積に対して、ルクセンブルグの源泉税は現在課されていない。

一括報酬

ファンドが負担するすべての費用は、ファンドの資産から支払われる。

ファンドは、特定の受益証券クラスの条件に基づいて受益者に直接請求されない限り、ファンドの資産から管理会社に報酬（以下「一括報酬」という。）を支払う。

管理会社により任命された投資運用会社の報酬は、管理会社により一括報酬および該当する場合には成功報酬から支払われる。

特定の受益証券クラスの条件に基づいて受益者に直接請求されない場合、一括報酬は、毎月後払いで支払われ、関連する受益証券クラスの日々の平均純資産総額に基づき比例配分して計算される。

管理会社は、一括報酬の支払の見返りとして、ファンドに対して以下の報酬および費用を免除する。

－管理報酬および中央管理事務代行報酬

－販売報酬

－保管報酬

－登録事務・名義書換事務代行会社に対する報酬

－目論見書、重要投資家情報書類、約款、年次報告書、半期報告書および（もしある場合には）中間報告書、その他の報告書および受益者宛通知の作成（翻訳を含む。）ならびに送付費用

－目論見書、重要投資家情報書類、約款、年次報告書、半期報告書および（もしある場合には）中間報告書、その他の報告書および受益者宛通知、課税情報、申込みおよび買戻し価格の公表に掛かる費用ならびに受益者宛正式告知の費用

－外部監査人によるファンドの監査費用

－公衆に対する販売のための受益証券の登録費用および／または当該登録の維持費用

－券面および（もしある場合には）クーポン発行ならびにクーポン更新費用

－支払事務代行および情報提供代行報酬

－国内外で認められている格付け会社によるファンド評価の費用。

－インデックス名の使用に関連する費用、特にライセンス料

－ファンド・マネージャーおよび投資顧問会社が使用する社内または外部のＩＴシステムの取得、使用および保守に関してファンドおよびファンドの管理会社が承認した第三者が負担する費用および経費

－管理会社による国内資産への直接投資を許可し、または管理会社が国内市場において契約上のパートナーとして直接行為する地位の取得および維持に関連する費用

－投資限度および投資制限の監視に関連してファンド、保管受託銀行およびファンドまたは保管受託銀行のために行為する第三者に生じた費用および経費

－指名された第三者によるリスクおよびパフォーマンス数値の計算ならびに管理会社に対する成功報酬の計算に係る費用

－会社の受益者総会または資産の所有者の他の会合についての情報の取得に関連する費用、およびかかる会合への直接参加または承認された第三者による参加に関連する費用

－郵便料金、電話料金、ファックス料金、テレックス料金

報酬の構成

	一括報酬 年率 %	年次税 年率 %
アリアンツ・ビムコ・ハイ・イールド ・インカム・ファンド	1.50	0.05

取引費用

取引費用は、2024年7月1日から2025年6月30日までの期間にファンドの会計とは別に報告されるかまたは支払請求されたすべての費用を考慮しており、特定の資産の購入または売却に直接関連するものである。

債券投資、先物為替契約およびその他のデリバティブ契約に関して、取引費用は投資の購入および売却価格に含まれる。これらの取引費用は、個別に特定されないが、ファンドのパフォーマンスに含まれる。

当期において、8,870.52米ドルの取引費用が発生した。

証券現先取引契約および証券貸付取引契約

証券現先取引契約および証券貸付取引契約（総称して、以下「証券金融取引」という。）は、2008年6月4日付の金融監督委員会告示08/356および2014年9月30日付金融監督委員会告示14/592ならびに規制(EU)No 648/2012を改正する、証券金融取引および再利用の透明性に関する欧州議会および理事会の2015年11月25日付規制(EU)2015/2365（以下「証券金融取引規制」という。）の要件を満たさなくてはならない。

ファンドは、買い手および売り手として証券現先取引契約を締結することができ、また借り手または貸し手として証券貸付取引契約を締結することができる。ただし、取引相手方は、かかる取引を専門とし、かつ、広く認識された格付機関（ムーディーズ、S&Pグローバル・レーティングまたはフィッチなど）からBaa3（ムーディーズ）またはBBB-（S&Pグローバル・レーティングまたはフィッチ）以上を取得した一流の金融機関でなければならない。上記以外に、取引相手方の法的地位または本社所在地国に関する規制はない。

証券現先取引契約においては、売り手は、買い手に対し、証券およびマネー・マーケット商品を売却するものとし、また、

- ・売り手および買い手は、既に、契約が締結された時点で設定された価格で、合意された期間内に、証券またはマネー・マーケット商品を売却および買戻す義務を負っているか、または
- ・売り手または買い手は、契約が締結された時点で設定された価格で、合意された期間内に、証券またはマネー・マーケット商品を契約の他方当事者に売却する権利を有するか、または契約の他方当事者に売却することを要求する権利を有するものとする。

かかる証券およびマネー・マーケット商品は、証券現先取引の期間中は売却することはできないものとし、また、ファンドは、常に、買戻しの約定に応じるポジションをとっていなければならないものとする。ファンドは、逆現先取引に合意する場合（ファンドは証券現先取引契約における買い手である。）、いつでも現金の全額を返還請求できること、または発生した総額もしくは値洗い価額で逆現先取引を終了させることができることを確保しなければならない。いずれかの時点で、現金を値洗い価額で返還請求することができる場合、逆現先取引の値洗い価額は、ファンドの純資産価額を算出するために使用されなければならない。ファンドは、現先取引に合意する場合（ファンドは証券現先取引契約における売り手である。）、いつでも現先取引の裏付証券を返還請求できること、または合意された現先取引を終了させることができることを確保しなければならない。契約期間が7日間を超えない証券現先取引は、ファンドがいつでも資産を返還請求することができる契約とみなされる。

証券貸付取引契約の場合、証券およびマネー・マーケット商品は、第三者が証券貸付取引契約の終了時に証券を返還しなければならないという条件で、手数料と引き換えに第三者に貸し付けられる。ファンドは、証券貸付取引契約において貸し付けられたすべての証券がいつでも返還されること、また、締結されたすべての証券貸付契約がいつでも終了され得ることを確保しなければならない。

ファンドが行うことができる証券現先取引契約および証券貸付取引契約に関するリスクの概要は以下の通りである（すべてを網羅するものではない。）。

- ・ファンドは、証券またはマネー・マーケット商品を貸し付ける場合、証券貸付期間内にかかる資産を売却することはできない。ファンドは、資産の市場パフォーマンスに完全に関与することになり、資産を売却することによって市場パフォーマンスへの関与を終了させることはできない。

上記の規定は、現先契約に従って売却される証券およびマネー・マーケット商品に関するファンドの買戻し義務にも適用される。

- ・証券貸付取引契約の期間中に現金で提供された担保が他の資産に投資された場合、受取人は、通常、かかる期間中に投資に損失が生じた場合でも担保を提供した当事者に対し、少なくとも担保として提供された現金を貸付期間終了後に支払う義務を免れることはないものとする。

上記の規定は、ファンドが現先契約に従って証券およびマネー・マーケット商品を売却した場合に、ファンドが受取り、その後投資した流動性資産にも同様に適用される。

- ・証券またはマネー・マーケット商品が貸し付けられる場合、ファンドは、少なくとも貸し付けられた資産の取引締結時の価額に相当する価額の担保物を受け取るものとする。ただし、かかる担保は、その形態によって、その価値が減少する場合があります、借り手の買戻し義務の不履行またはデフォルトの場合、かかる損失は担保を清算することによって完全に補償されない可能性がある。

上記の規定は、転売契約に基づき購入された証券およびマネー・マーケット商品にも、かかる証券およびマネー・マーケット商品の価格が減少した場合に取引相手方によって支払われる買戻価格に関し、同様に適用される。

- ・ファンドが証券またはマネー・マーケット商品を貸し付ける場合、借り手は、通常、その後短期間でかかる証券またはマネー・マーケット商品を転売するか、または既に事前に転売してしまっている場合もある。借り手は、通常、ファンドによって貸し付けられた資産の価格に関連する証券およびマネー・マーケット商品の価格は低下すると推測する。その結果、ファンドによって行われた証券貸付取引契約は、証券の価格のパフォーマンスにマイナスの影響を及ぼす可能性があり、これによりファンドの一口当り価格にも取引から得られる証券貸付収益によって相殺できない程のマイナスの影響を及ぼす可能性がある。

後発事象

会計年度終了後、当財務書類の署名日までに重要な後発事象はなかった。

継続費用

継続費用は、（取引費用を除き）前の12か月間にファンド（または該当する受益証券クラス）に発生する費用であり、ファンドの平均取引高（または該当する受益証券クラスの平均取引高）の割合（「継続費用」）として表示される。一括報酬に加えて、その他のすべての費用が考慮される。ただし、負担する取引費用を除く。

継続費用を公表する他のUCITSまたはUCIに対してファンドがその資産を投資する場合、かかる他のUCITSまたはUCIの継続費用は、ファンドの継続費用を算出する際に考慮される（「総合的継続費用」）。しかしながら、他のUCITSまたはUCIがそれら自身の継続費用を公表しない場合、ファンドの継続費用を算出する際にかかるUCITSまたはUCIの継続費用を考慮することはできない。

	継続総費用
アリアンツ・ビムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンド	1.55

(3) 投資有価証券明細表等

アリアンツ・ビムコ・ハイ・イールド・インカム・ファンド

投資有価証券明細表

2025年6月30日現在

ISIN	証券銘柄	株(口)数／ 通貨(単位:千円)／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所への上場を認可されている証券および短期金融商品					172,067,098.68	94.90
債券					172,067,098.68	94.90
アンゴラ					851,872.49	0.47
XS1818576086	9.5000 % Angola Government International Bonds USD Bonds 15/25	USD	200.0 %	100.734	201,467.50	0.11
XS1819680288	8.2500 % Angola Government International Bonds USD Bonds 18/28	USD	400.0 %	94.675	378,700.00	0.21
XS2083302419	8.0000 % Angola Government International Bonds USD MTN 19/29	USD	300.0 %	90.568	271,704.99	0.15
アルゼンチン					11,335,137.87	6.25
US040114HX11	1.0000 % Argentina Republic Government International Bonds USD Bonds 20/29	USD	2,539.9 %	84.213	2,138,874.55	1.18
US040114HT09	4.1250 % Argentina Republic Government International Bonds USD FLR-Bonds 20/35	USD	4,787.5 %	67.723	3,242,247.56	1.79
US040114HV54	3.5000 % Argentina Republic Government International Bonds USD FLR-Bonds 20/41	USD	2,366.0 %	62.703	1,483,554.52	0.82
US040114HS26	0.7500 % Argentina Republic Government International Bonds USD FLR-Bonds 20/30	USD	116.0 %	80.075	92,848.82	0.05
US040114HW71	5.0000 % Argentina Republic Government International Bonds USD FLR-Bonds 20/38	USD	5,670.2 %	71.801	4,071,265.86	2.25
XS2385150334	6.6250 % Provincia de Buenos Aires/Government Bonds USD FLR-MTN 21/37	USD	282.3 %	72.410	204,392.89	0.11
USP79171AD96	6.8750 % Provincia de Cordoba USD FLR-Bonds 16/25	USD	25.4 %	100.213	25,501.76	0.01
USP71696AA78	6.8750 % Provincia de Neuquen Argentina USD FLR- Bonds 17/30	USD	79.4 %	96.231	76,451.91	0.04
アゼルバイジャン					1,193,044.21	0.66
XS1678623734	3.5000 % Republic of Azerbaijan International Bonds USD Bonds 17/32	USD	200.0 %	89.334	178,668.64	0.10
XS1319820897	6.8750 % Southern Gas Corridor CJSC USD Notes 16/26	USD	1,000.0 %	101.438	1,014,375.57	0.56
ブラジル					3,419,549.84	1.89
US05971BAK52	6.2500 % Banco BTG Pactual SA USD Notes 24/29	USD	200.0 %	102.607	205,213.40	0.11
US05971BAL36	5.7500 % Banco BTG Pactual SA USD Notes 24/30	USD	500.0 %	99.880	499,400.00	0.28
XS2034834064	8.5000 % Banco do Brasil SA MXN MTN 19/26	MXN	16,000.0 %	98.212	833,957.96	0.46
US105756CJ75	7.1250 % Brazil Government International Bonds USD Bonds 24/54	USD	200.0 %	95.022	190,044.72	0.11
BRSTNCTB3D4	6.0000 % Brazil Notas do Tesouro Nacional BRL Bonds 10/50	BRL	1,300.0 %	407.750	966,311.80	0.53
BRVALEDBS028	0.0000 % Vale SA BRL Zero-Coupon FLR-Notes undefined	BRL	11,480.0 %	34.625	724,621.96	0.40
英領ヴァージン諸島					929,377.05	0.51
XS2357132849	3.9500 % Fortune Star BVI Ltd. EUR Notes 21/26	EUR	300.0 %	96.882	340,882.38	0.19
XS2281321799	5.0500 % Fortune Star BVI Ltd. USD Notes 21/27	USD	300.0 %	96.030	298,090.00	0.16
US37373WAF03	5.7500 % Gerdau Trade, Inc. USD Notes 25/35	USD	300.0 %	100.135	300,404.67	0.16
ブルガリア					2,653,450.02	1.47
XS3063879368	3.5000 % Bulgaria Government International Bonds EUR Bonds 25/34	EUR	400.0 %	101.185	474,701.58	0.26
XS3063879442	4.1250 % Bulgaria Government International Bonds EUR Bonds 25/38	EUR	400.0 %	102.024	478,633.96	0.27
XS2890420834	3.6250 % Bulgaria Government International Bonds EUR Bonds 24/32	EUR	300.0 %	103.713	364,920.45	0.20
XS2890436087	5.0000 % Bulgaria Government International Bonds USD Bonds 24/37	USD	1,000.0 %	97.860	978,600.30	0.54
XS2890435600	4.2500 % Bulgaria Government International Bonds EUR Bonds 24/44	EUR	300.0 %	101.347	356,593.73	0.20
カメルーン					1,342,473.66	0.74
XS2360598630	5.9500 % Republic of Cameroon International Bonds EUR Bonds 21/32	EUR	750.0 %	78.489	690,418.55	0.38
XS2869469333	9.5000 % Republic of Cameroon International Bonds USD Bonds 24/31	USD	700.0 %	93.151	652,055.11	0.36
カナダ					299,491.53	0.16
XS2978907512	7.8750 % Ivanhoe Mines Ltd. USD Notes 25/30	USD	300.0 %	99.831	299,491.53	0.16
ケイマン諸島					6,364,438.02	3.51
XS2051371222	6.1500 % Country Garden Holdings Co. Ltd. USD Defaulted Notes 19/25	USD	300.0 %	7.626	22,876.86	0.01
USG2583XAB76	6.7500 % CSN Inova Ventures USD Notes 20/28	USD	200.0 %	94.586	189,172.80	0.10
USG2580435731	7.6350 % FWD Group Holdings Ltd. USD MTN 24/31	USD	500.0 %	109.817	549,086.00	0.30
XS2585987683	4.7500 % Gaci First Investment Co. USD Notes 23/30	USD	1,500.0 %	100.448	1,506,721.05	0.83

ISIN	証券銘柄	通貨(単位:千)／ Ctr:契約	株(口)数／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
XS285988145	5.1250 %	Gaci First Investment Co. USD Notes 23/53	USD	900.0 %	85.605	770,446.44	0.43
USP52715AB80	0.0000 %	Interoceania IV Finance Ltd. USD Zero- Coupon Notes 30.11.2025	USD	3.8 %	97.130	3,695.46	0.00
USG34072AA93	7.8600 %	Interoceania V Finance Ltd. USD Notes 08/30	USD	185.4 %	103.920	192,712.25	0.11
XS1627598094	9.3750 %	Kaissa Group Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 17/24	USD	300.0 %	4.407	13,221.00	0.01
XS2078247983	11.9500 %	Kaissa Group Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 19/23	USD	200.0 %	4.393	8,786.00	0.01
XS2338398253	11.7000 %	Kaissa Group Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 21/25	USD	200.0 %	4.368	8,736.00	0.00
USG5975LAC03	5.2500 %	Melco Resorts Finance Ltd. USD Notes 19/26	USD	300.0 %	99.834	299,502.90	0.17
USG7150PAA87	6.6250 %	Poinsettia Finance Ltd. USD Notes 16/31	USD	679.5 %	92.909	631,316.66	0.35
XS3016636683	5.0000 %	RAK Capital USD Bonds 25/35	USD	500.0 %	101.376	506,881.65	0.28
XS1198024827	5.8750 %	Red Dersal Finance Ltd. USD Notes 15/31 S.2015	USD	197.4 %	99.140	195,715.38	0.11
XS3010536145	5.3750 %	SRC Sukuk Ltd. USD Notes 25/35	USD	500.0 %	101.102	505,509.40	0.28
XS2706163131	6.0000 %	Suci Second Investment Co. USD Notes 23/28	USD	900.0 %	104.282	938,535.03	0.52
XS2708721233	6.0000 %	Sumac China Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 23/25	USD	15.3 %	12.197	1,870.78	0.00
XS2708721589	6.2500 %	Sumac China Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 23/26	USD	15.4 %	12.207	1,877.07	0.00
XS2708721829	6.5000 %	Sumac China Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 23/27	USD	30.8 %	12.273	3,783.40	0.00
XS2708722397	6.7500 %	Sumac China Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 23/28	USD	46.4 %	12.194	5,652.41	0.00
XS2708722637	7.0000 %	Sumac China Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 23/29	USD	46.5 %	12.201	5,669.32	0.00
XS2708722983	7.2500 %	Sumac China Holdings Ltd. USD Defaulted Notes 23/30	USD	21.9 %	12.202	2,670.16	0.00
チリ						4,222,002.13	2.33
USP1027DMQ71	7.9500 %	Banco del Estado de Chile USD FLR-Notes 24/undefined	USD	300.0 %	104.700	314,100.00	0.17
US168863DU93	3.2500 %	Chile Government International Bonds USD Bonds 21/71	USD	1,000.0 %	60.442	604,420.00	0.33
US168863DY16	4.3400 %	Chile Government International Bonds USD Bonds 22/42	USD	400.0 %	86.336	345,345.48	0.19
US168863EE43	5.6500 %	Chile Government International Bonds USD Bonds 25/37	USD	500.0 %	102.829	514,145.95	0.29
USP3143NBV57	6.3300 %	Corp. Nacional del Cobre de Chile USD Notes 25/35	USD	300.0 %	103.666	310,998.99	0.17
USP3143NBW31	6.7800 %	Corp. Nacional del Cobre de Chile USD Notes 25/55	USD	300.0 %	102.836	308,506.74	0.17
USP3143NBW89	5.1250 %	Corp. Nacional del Cobre de Chile USD Notes 23/33	USD	300.0 %	97.086	291,258.33	0.16
USP3143NBQ62	5.9500 %	Corp. Nacional del Cobre de Chile USD Notes 23/34	USD	300.0 %	101.754	305,260.50	0.17
USP3143NBR46	6.3000 %	Corp. Nacional del Cobre de Chile USD Notes 23/53	USD	300.0 %	97.573	292,717.50	0.16
USP3143NBTO2	6.4400 %	Corp. Nacional del Cobre de Chile USD Notes 24/36	USD	500.0 %	104.592	522,960.60	0.29
USP37110AS59	6.1500 %	Empresa Nacional del Petroleo USD Notes 23/33	USD	400.0 %	103.072	412,288.04	0.23
コロンビア						9,036,448.18	4.99
USP0R137PD99	8.1250 %	Banco Davivienda SA USD FLR-Notes 25/35	USD	300.0 %	100.708	302,124.00	0.17
US195325DS19	3.1250 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 20/31	USD	500.0 %	81.890	409,448.40	0.23
US195325BG61	7.5000 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 23/34	USD	500.0 %	99.392	496,960.20	0.27
US195325EL56	8.0000 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 23/35	USD	300.0 %	100.050	300,150.00	0.17
US195325EQ44	8.3750 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 24/54	USD	300.0 %	94.592	283,775.01	0.16
US195325SBK01	7.3750 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 06/37	USD	600.0 %	95.311	571,868.16	0.32
US195325BM66	6.1250 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 09/41	USD	300.0 %	81.258	243,774.96	0.13
US195325DT91	4.1250 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 20/51	USD	1,400.0 %	56.789	795,039.00	0.44
US195325DZ51	3.2500 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 21/32	USD	3,100.0 %	79.087	2,451,693.59	1.35
US195325EA91	4.1250 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 21/42	USD	300.0 %	63.284	189,852.27	0.10
US195325DX04	3.8750 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 21/61	USD	1,100.0 %	52.428	576,711.63	0.32
US195325ES00	8.5000 %	Colombia Government International Bonds USD Bonds 25/35	USD	500.0 %	103.573	517,867.30	0.29
US279158AT64	8.6250 %	Ecopetrol SA USD Notes 23/29	USD	500.0 %	105.819	529,094.00	0.29
US279158AW93	7.7500 %	Ecopetrol SA USD Notes 24/32	USD	1,000.0 %	98.326	983,262.70	0.54
US279158AV11	8.3750 %	Ecopetrol SA USD Notes 24/36	USD	400.0 %	96.207	384,826.96	0.21
チェコ共和国						119,470.22	0.07
XS3105190576	5.2500 %	Czechoslovak Group AS EUR Notes 25/31	EUR	100.0 %	101.863	119,470.22	0.07
ドミニカ共和国						7,576,864.82	4.18
US25714PER55	13.0000 %	Dominican Republic Central Bank Notes DOP Notes 23/25	DOP	17,700.0 %	99.500	295,991.60	0.16
US25714PEU84	13.0000 %	Dominican Republic Central Bank Notes DOP Notes 23/26	DOP	6,400.0 %	99.489	107,013.38	0.06

ISIN	証券銘柄		株(口)数／ 通貨(単位：千)／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
USP3579ECX33	7.1500 %	Dominican Republic International Bonds USD Bonds 25/55	USD	400.0 %	99.716	398,862.00	0.22
USP3579ECY16	10.5000 %	Dominican Republic International Bonds DOP Bonds 25/37	DOP	68,900.0 %	101.298	1,173,008.03	0.65
XS2587319729	13.6250 %	Dominican Republic International Bonds DOP Bonds 23/34	DOP	26,400.0 %	120.286	533,705.95	0.29
USP3579ECV76	10.7500 %	Dominican Republic International Bonds DOP Bonds 24/36	DOP	27,200.0 %	102.875	470,285.71	0.26
USP3579EBV85	5.9500 %	Dominican Republic International Bonds USD Bonds 17/27	USD	800.0 %	101.064	808,510.00	0.45
USP3579ECP09	5.5000 %	Dominican Republic International Bonds USD Bonds 22/29	USD	500.0 %	99.609	498,045.00	0.28
USP3579ECN50	6.0000 %	Dominican Republic International Bonds USD Bonds 22/33	USD	800.0 %	98.960	791,680.00	0.44
USP3579ECR64	7.0500 %	Dominican Republic International Bonds USD Bonds 23/31	USD	1,850.0 %	104.952	1,941,603.86	1.07
USP3579ECU93	6.6000 %	Dominican Republic International Bonds USD Bonds 24/36	USD	150.0 %	100.813	151,219.29	0.08
USP3579ECW59	6.9500 %	Dominican Republic International Bonds USD Bonds 25/37	USD	400.0 %	101.735	406,940.00	0.22
エクアドル							3.32
XS2214239506	0.0000 %	Ecuador Government International Bonds USD Zero-Coupon Bonds 31.07.2030	USD	100.0 %	72.045	72,045.00	0.04
XS2214238441	5.5000 %	Ecuador Government International Bonds USD FLR-Bonds 20/35	USD	6,998.2 %	72.227	5,054,581.72	2.79
XS2214237807	6.9000 %	Ecuador Government International Bonds USD FLR-Bonds 20/30	USD	1,040.0 %	86.520	899,811.74	0.49
エルサルバドル							0.48
XS0146173371	8.2500 %	El Salvador Government International Bonds USD Bonds 02/32	USD	470.0 %	101.750	478,225.00	0.26
USP01012AT38	6.3750 %	El Salvador Government International Bonds USD Bonds 14/27	USD	400.0 %	99.124	396,405.56	0.22
ガーナ							0.04
XS2893147251	5.0000 %	Ghana Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/29	USD	64.1 %	93.331	59,853.29	0.03
XS2893146873	0.0000 %	Ghana Government International Bonds USD Zero-Coupon Bonds 03.07.2026	USD	21.2 %	97.248	20,651.34	0.01
グアテマラ							0.61
USP5015VAQ97	6.6000 %	Guatemala Government Bonds USD Bonds 23/36	USD	400.0 %	101.726	406,903.52	0.22
USP5015VAS53	6.5500 %	Guatemala Government Bonds USD Bonds 24/37	USD	300.0 %	100.791	302,372.70	0.17
USP5015VAT37	6.0500 %	Guatemala Government Bonds USD Bonds 24/31	USD	400.0 %	101.387	405,548.56	0.22
香港							0.49
HK0001127528	5.2500 %	MTR Corp. Ltd. USD MTN 25/55	USD	900.0 %	97.831	880,479.90	0.49
ハンガリー							4.38
XS2388586401	2.1250 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 21/31	USD	800.0 %	82.942	663,535.76	0.37
XS2388586583	3.1250 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 21/51	USD	200.0 %	58.809	117,617.94	0.06
XS2161992511	1.6250 %	Hungary Government International Bonds EUR Bonds 20/32	EUR	100.0 %	86.995	102,032.08	0.06
XS2181689659	1.7500 %	Hungary Government International Bonds EUR Bonds 20/35	EUR	2,300.0 %	79.404	2,141,963.48	1.18
XS2010026305	5.2500 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 22/29	USD	1,100.0 %	100.637	1,107,003.81	0.61
XS2574267261	6.2500 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 23/32	USD	500.0 %	103.996	519,977.80	0.29
XS3101499187	5.3750 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 25/30	USD	300.0 %	100.710	302,129.13	0.17
XS3101499260	6.0000 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 25/35	USD	200.0 %	100.154	200,308.26	0.11
XS3101499773	6.7500 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 25/55	USD	300.0 %	100.436	301,306.74	0.17
XS2574267188	6.1250 %	Hungary Government International Bonds USD Bonds 23/28	USD	200.0 %	103.080	206,160.28	0.11
XS2719137965	6.0000 %	Magyar Export-Import Bank Zrt EUR Bonds 23/29	EUR	400.0 %	107.997	506,656.81	0.28
XS2630760796	6.5000 %	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt USD Notes 23/28	USD	900.0 %	103.307	929,761.83	0.51
XS2634075399	7.5000 %	MVM Energetika Zrt USD Notes 23/28	USD	300.0 %	105.404	316,210.59	0.17
XS2586007036	8.7500 %	OTP Bank Nyrt USD FLR-MTN 23/33	USD	500.0 %	106.952	534,761.05	0.29
インド							0.61
USY3K788ET83	8.7500 %	IIFL Finance Ltd. USD Notes 25/28	USD	300.0 %	100.861	302,582.13	0.17
USY72570AS69	2.8750 %	Reliance Industries Ltd. USD Notes 22/32	USD	900.0 %	88.704	798,333.66	0.44
インドネシア							0.60
XS011307678	4.9000 %	Bank Mandiri Persero Tbk. PT USD MTN 25/28	USD	500.0 %	100.592	502,959.25	0.28
USY7141BAB90	5.3150 %	Freeport Indonesia PT USD MTN 22/32	USD	400.0 %	100.224	400,894.40	0.22
USY7133MAB55	5.3750 %	Pelabuhan Indonesia Persero PT USD Notes 15/45	USD	200.0 %	91.885	183,770.24	0.10
アイルランド							1.97
XS2063279959	5.9500 %	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance PLC USD Notes 19/30	USD	400.0 %	1.763	7,052.00	0.01
XS2900280608	6.0000 %	Avenir Issuer III Ireland DAC USD Bonds 24/27	USD	191.6 %	95.390	182,574.97	0.10
XS2344822560	2.9500 %	CIWA Finance DAC USD MTN 20/29	USD	568.7 %	93.500	531,739.98	0.29
XS2844870795	9.2500 %	Iridium Capital PLC EUR Notes 24/29	EUR	900.0 %	107.875	1,138,690.68	0.63

ISIN	証券銘柄		株(口)数／ 通貨(単位：千)／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)	
XS2477752260	7.2300 %	SOCAR Turkey Enerji AS via Stearns Funding 1 DAC USD Notes 22/26	USD	1,700.0	%	100.586	1,709,962.00	0.94
イスラエル							3,313,306.98	1.83
XS2711443932	5.0000 %	Israel Government International Bonds EUR MTN 23/26	EUR	1,400.0	%	102.783	1,687,678.27	0.93
US465148BL35	5.5000 %	Israel Government International Bonds USD Bonds 24/34	USD	600.0	%	100.983	605,895.36	0.34
US46514Y8A80	5.3750 %	Israel Government International Bonds USD Bonds 25/30	USD	500.0	%	102.102	510,510.00	0.28
US46514Y8B63	5.6250 %	Israel Government International Bonds USD Bonds 25/35	USD	500.0	%	101.845	509,223.35	0.28
コートジボワール							2,504,270.35	1.38
XS1793329225	5.2500 %	Ivory Coast Government International Bonds EUR Bonds 18/30	EUR	400.0	%	95.694	448,937.02	0.25
XS2064786754	5.8750 %	Ivory Coast Government International Bonds EUR Bonds 19/31	EUR	200.0	%	94.602	221,908.39	0.12
XS2064786911	6.8750 %	Ivory Coast Government International Bonds EUR Bonds 19/40	EUR	200.0	%	84.563	198,358.90	0.11
XS2264871828	4.8750 %	Ivory Coast Government International Bonds EUR Bonds 20/32	EUR	400.0	%	89.520	419,974.43	0.23
XS0496488395	5.7500 %	Ivory Coast Government International Bonds USD FLR-Bonds 10/32	USD	257.9	%	95.146	245,368.97	0.13
XS2752065040	7.6250 %	Ivory Coast Government International Bonds USD Bonds 24/33	USD	400.0	%	98.399	393,594.32	0.22
XS2752065479	8.2500 %	Ivory Coast Government International Bonds USD Bonds 24/37	USD	400.0	%	95.946	383,782.68	0.21
XS3030237120	8.0750 %	Ivory Coast Government International Bonds USD Bonds 25/36	USD	200.0	%	96.173	192,345.64	0.11
カザフスタン							1,011,119.90	0.56
XS2800066297	5.5000 %	Development Bank of Kazakhstan JSC USD Notes 24/27	USD	1,000.0	%	101.112	1,011,119.90	0.56
ケニア							491,846.00	0.27
XS2764839945	9.7500 %	Republic of Kenya Government International Bonds USD Bonds 24/31	USD	300.0	%	101.385	304,155.00	0.17
XS3010561762	9.5000 %	Republic of Kenya Government International Bonds USD Bonds 25/36	USD	200.0	%	93.846	187,691.00	0.10
ラトビア							500,763.95	0.28
XS2829701718	5.1250 %	Latvia Government International Bonds USD MTN 24/34	USD	500.0	%	100.153	500,763.95	0.28
ルクセンブルグ							5,343,915.99	2.95
XS2010030919	3.1000 %	ALBROSA Finance SA USD Notes 20/27	USD	200.0	%	5.639	11,278.00	0.01
USL1567LAA19	5.5800 %	Chile Electricity Lux MPC II SARL USD Notes 24/35	USD	488.8	%	100.394	490,676.96	0.27
USL1567LAB91	5.6720 %	Chile Electricity Lux MPC II SARL USD Notes 25/35	USD	200.0	%	100.811	201,621.00	0.11
USL15669AA91	6.0100 %	Chile Electricity Lux MPC SARL USD Notes 23/33	USD	465.0	%	103.767	482,518.46	0.27
USL21779AJ97	4.6250 %	CSN Resources SA USD Notes 21/31	USD	700.0	%	78.752	551,267.35	0.31
XS2106053551	0.0000 %	Ecuador Social Bonds SARL USD Zero- Coupon Bonds 30.01.2035	USD	258.5	%	71.042	183,619.44	0.10
XS2850687620	5.8528 %	Greensaf Pipelines Bidco SARL USD MTN 24/36	USD	300.0	%	101.189	303,565.95	0.17
XS2542166231	6.1290 %	Greensaf Pipelines Bidco SARL USD Notes 23/38	USD	300.0	%	103.038	309,113.85	0.17
XS2542166744	6.5100 %	Greensaf Pipelines Bidco SARL USD Notes 23/42	USD	200.0	%	103.293	206,585.08	0.11
XS2850687893	6.1027 %	Greensaf Pipelines Bidco SARL USD Notes 24/42	USD	300.0	%	100.052	300,154.50	0.17
USL4B02QA886	5.1980 %	Gaura Norte SARL USD Notes 21/34	USD	1,306.1	%	94.731	1,237,276.40	0.68
USL75833AA88	6.1250 %	Petrorio Luxembourg Holding SARL USD Notes 21/26	USD	400.0	%	100.508	402,030.40	0.22
USL7909CAJ64	6.2500 %	Raizen Fuels Finance SA USD Notes 25/32	USD	300.0	%	98.990	296,970.00	0.16
USL02968AA66	8.8750 %	Saavi Energia SARL USD Notes 25/35	USD	300.0	%	104.375	313,125.00	0.17
XS0848530977	5.1250 %	Sberbank of Russia Via SB Capital SA USD Notes 12/22	USD	200.0	%	3.184	6,368.00	0.00
USL9467UAE75	11.0000 %	Unigel Luxembourg SA USD Notes 25/28	USD	170.5	%	28.000	47,745.60	0.03
マケドニア							615,108.30	0.34
XS2582522681	6.9600 %	North Macedonia Government Interna- tional Bonds EUR Bonds 23/27	EUR	500.0	%	104.891	615,108.30	0.34
メキシコ							12,662,418.36	6.98
USP1401KAB72	6.6250 %	Banco Mercantil del Norte SA USD FLR- Notes 21/undefined	USD	500.0	%	92.559	462,797.40	0.25
USP14519AA30	5.8750 %	Banco Nacional de Comercio Exterior SNC USD Notes 25/30	USD	200.0	%	101.399	202,798.00	0.11
USP20006AA15	7.6250 %	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico USD FLR-Notes 25/35	USD	300.0	%	103.088	309,262.50	0.17
USP30179BB86	6.2640 %	Comision Federal de Electricidad USD Notes 22/52	USD	800.0	%	86.425	691,400.00	0.38
US91087BAL45	5.0000 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 20/51	USD	1,700.0	%	77.350	1,314,947.45	0.72
US91087BAV27	6.3500 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 23/35	USD	1,000.0	%	101.989	1,019,893.80	0.56
US91087BAM28	2.6590 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 20/31	USD	500.0	%	86.575	432,876.95	0.24
US91087BAK61	4.7500 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 20/32	USD	300.0	%	95.004	285,012.00	0.16
US91087BAN01	3.7710 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 20/61	USD	500.0	%	58.438	292,188.05	0.16

ISIN	証券銘柄		株(口)数／ 通貨(単位：千)／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
US91087BEC37	6.8750 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 25/37	USD	500.0 %	103.405	517,025.00	0.28
US91087BEE92	5.8500 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 25/32	USD	801.0 %	100.886	808,098.70	0.45
US91087BBF67	6.6250 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 25/38	USD	300.0 %	100.905	302,715.00	0.17
US91087BED10	7.3750 %	Mexico Government International Bonds USD Bonds 25/55	USD	500.0 %	102.766	513,828.55	0.28
MX0SG00000FO	4.0000 %	Mexico Udibonos MXN Bonds 17/28	MXN	6,800.7 %	98.142	354,214.66	0.20
MX0SG00000M6	3.0000 %	Mexico Udibonos MXN Bonds 22/26	MXN	72,257.2 %	97.916	3,754,884.82	2.07
US17643VAB18	6.7000 %	Petroleos Mexicanos USD Notes 22/32	USD	1,244.0 %	92.813	1,154,587.50	0.64
USP9401CAB83	6.3900 %	Trust Fibra Uno USD Notes 19/50	USD	300.0 %	81.963	245,887.98	0.14
モンゴル							408,806.78
XS2914292383	7.7500 %	City of Ulaanbaatar Mongolia USD Bonds 24/27	USD	200.0 %	100.287	200,574.96	0.11
US16142NAB18	7.8750 %	Mongolia Government International Bonds USD Bonds 23/29	USD	200.0 %	104.116	208,231.82	0.12
モロココ							954,121.52
XS2355149316	3.7500 %	OCF SA USD Notes 21/31	USD	500.0 %	89.711	448,552.80	0.25
XS2355172482	5.1250 %	OCF SA USD Notes 21/51	USD	400.0 %	76.066	304,263.32	0.17
XS3040573191	6.7000 %	OCF SA USD Notes 25/36	USD	200.0 %	100.653	201,305.40	0.11
ナイジェリア							1,376,059.30
XS2384701020	7.3750 %	Nigeria Government International Bonds USD MTN 21/23	USD	300.0 %	89.228	267,682.50	0.15
XS1717011982	6.5000 %	Nigeria Government International Bonds USD MTN 17/27	USD	600.0 %	98.755	592,527.48	0.33
XS1910827887	8.7470 %	Nigeria Government International Bonds USD Bonds 18/31	USD	200.0 %	100.481	200,961.82	0.11
XS2948512913	10.3750 %	Nigeria Government International Bonds USD Bonds 24/34	USD	300.0 %	104.963	314,887.50	0.17
パキスタン							1,234,982.31
XS1299811486	8.2500 %	Pakistan Government International Bonds USD Bonds 15/25	USD	500.0 %	99.959	499,795.75	0.27
XS1729875598	6.8750 %	Pakistan Government International Bonds USD Bonds 17/27	USD	400.0 %	94.458	377,830.76	0.21
XS232319398	6.0000 %	Pakistan Government International Bonds USD MTN 21/26	USD	200.0 %	98.479	196,958.94	0.11
XS2348591707	7.5000 %	Pakistan Water & Power Development Authority USD Bonds 21/31	USD	200.0 %	80.198	160,396.86	0.09
パナマ							3,946,964.65
USP12651AD05	5.2500 %	Banco General SA USD FLR-Notes 21/undefined	USD	300.0 %	88.781	266,341.50	0.15
US698299AK07	9.3750 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 99/29	USD	1,615.0 %	112.708	1,820,232.91	1.00
US698299BB98	4.3000 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 13/53	USD	300.0 %	64.255	192,763.50	0.11
US698299BK97	3.1600 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 19/30	USD	400.0 %	89.950	359,799.52	0.20
US698299BS24	4.5000 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 22/63	USD	300.0 %	63.798	191,392.50	0.10
US698299BW36	6.8750 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 23/36	USD	200.0 %	99.266	198,531.00	0.11
US698299BV52	6.8530 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 23/54	USD	200.0 %	91.070	182,139.54	0.10
US698299BX19	7.5000 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 24/31	USD	300.0 %	106.358	319,073.76	0.18
US698299BY91	8.0000 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 24/38	USD	200.0 %	106.713	213,426.66	0.12
US698299BZ66	7.8750 %	Panama Government International Bonds USD Bonds 24/57	USD	200.0 %	101.632	203,263.76	0.11
パラグアイ							1,315,771.20
USP75744AP07	7.9000 %	Paraguay Government International Bonds PYG Bonds 24/31	PYG	3,092,000.0 %	96.520	373,984.76	0.21
USP75744AS46	8.5000 %	Paraguay Government International Bonds PYG Bonds 25/35	PYG	1,264,000.0 %	96.655	153,097.64	0.09
USP75744AL92	3.8490 %	Paraguay Government International Bonds USD Bonds 22/33	USD	200.0 %	90.663	181,325.00	0.10
USP75744AM75	5.8500 %	Paraguay Government International Bonds USD Bonds 23/33	USD	200.0 %	102.193	204,385.12	0.11
USP75744AN58	6.0000 %	Paraguay Government International Bonds USD Bonds 24/36	USD	200.0 %	101.619	203,237.02	0.11
USP75744AT29	6.6500 %	Paraguay Government International Bonds USD Bonds 25/55	USD	200.0 %	99.871	199,741.66	0.11
ペルー							4,674,909.19
US224939AA67	10.1000 %	Credicorp Capital Sociedad Titulizadora SA PEN Notes 23/43	PEN	1,600.0 %	105.500	475,559.94	0.26
USP56236AB16	3.2500 %	InRetail Consumer USD Notes 21/28	USD	700.0 %	95.218	666,524.53	0.37
USP6040KAC10	5.8750 %	Kallpa Generacion SA USD Notes 25/32	USD	200.0 %	102.381	204,762.00	0.11
USP7200AA118	5.7460 %	Niagara Energy SAC USD Notes 24/34	USD	300.0 %	98.850	296,550.00	0.16
US175638BE14	6.9500 %	Peru Government International Bonds PEN Bonds 08/31	PEN	561.0 %	108.621	171,675.51	0.09
US175638DR09	3.2300 %	Peru Government International Bonds USD Bonds 20/undefined	USD	1,100.0 %	53.499	588,493.40	0.32
US175638DU38	3.0000 %	Peru Government International Bonds USD Bonds 21/34	USD	600.0 %	83.939	503,634.00	0.28
US175638EB48	5.3750 %	Peru Government International Bonds USD Bonds 24/35	USD	220.0 %	99.558	219,027.71	0.12
US175638EC21	5.8750 %	Peru Government International Bonds USD Bonds 24/54	USD	370.0 %	96.077	355,485.97	0.20
US175638FC12	5.5000 %	Peru Government International Bonds USD Bonds 25/36	USD	300.0 %	99.719	299,156.73	0.17

ISIN	証券銘柄	通貨(単位:千)／ Ctr:契約	株(口)数／ 2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
US715638FD94	6.2000 % Peru Government International Bonds USD Bonds 25/55	USD	300.0 %	99.650	298,950.00	0.16
USP7808BAA54	4.7500 % Petroleos del Peru SA USD Notes 17/32	USD	200.0 %	77.034	154,068.75	0.09
USP7808BAB38	5.6250 % Petroleos del Peru SA USD Notes 17/47	USD	700.0 %	63.003	441,020.65	0.24
フィリピン						569,839.58
US718286BG11	6.3750 % Philippines Government International Bonds USD Bonds 09/34	USD	400.0 %	110.019	440,077.20	0.24
US718286CL96	2.6500 % Philippines Government International Bonds USD Bonds 20/45	USD	200.0 %	64.881	129,762.38	0.07
ポーランド						2,704,555.12
XS2778274410	4.3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EUR MTN 24/39	EUR	400.0 %	99.929	468,808.38	0.26
XS2825207571	5.3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego USD MTN 23/33	USD	200.0 %	100.801	201,601.68	0.11
XS2851607403	5.7500 % Bank Gospodarstwa Krajowego USD Notes 24/34	USD	600.0 %	102.815	616,889.10	0.34
XS2851609102	6.2500 % Bank Gospodarstwa Krajowego USD Notes 24/54	USD	400.0 %	98.939	395,754.04	0.22
XS2746102479	3.6250 % Republic of Poland Government International Bonds EUR Bonds 24/34	EUR	100.0 %	102.417	120,119.57	0.07
XS2746103014	4.1250 % Republic of Poland Government International Bonds EUR Bonds 24/44	EUR	250.0 %	99.030	290,367.71	0.16
US857524AF94	4.8750 % Republic of Poland Government International Bonds USD Bonds 25/30	USD	200.0 %	101.862	203,724.80	0.11
US857524AH50	5.3750 % Republic of Poland Government International Bonds USD Bonds 25/35	USD	400.0 %	101.822	407,289.84	0.22
カタール						2,088,602.65
XS291856198	4.8750 % Qatar Government International Bonds USD MTN 25/35	USD	900.0 %	101.791	916,116.57	0.50
XS2359548935	3.1250 % QatarEnergy USD Notes 21/41	USD	1,600.0 %	73.280	1,172,486.08	0.65
ルーマニア						5,164,264.75
XS2027596530	2.1240 % Romania Government International Bonds EUR MTN 19/31	EUR	740.0 %	83.356	723,458.44	0.40
XS2258400162	2.6250 % Romania Government International Bonds EUR Bonds 20/40	EUR	500.0 %	62.539	366,744.02	0.20
XS2434895558	2.1250 % Romania Government International Bonds EUR MTN 22/28	EUR	1,200.0 %	96.457	1,357,557.28	0.75
XS2330514899	2.7500 % Romania Government International Bonds EUR MTN 21/41	EUR	300.0 %	62.516	219,966.26	0.12
XS2434895806	3.7500 % Romania Government International Bonds EUR MTN 22/34	EUR	1,400.0 %	85.542	1,404,596.09	0.78
XS2999533271	5.2500 % Romania Government International Bonds EUR Bonds 25/30	EUR	300.0 %	102.304	359,961.08	0.20
XS2364200514	2.8750 % Romania Government International Bonds EUR MTN 21/42	EUR	400.0 %	62.471	293,075.35	0.16
XS2201851685	4.0000 % Romania Government International Bonds USD Bonds 20/51	USD	700.0 %	62.701	438,906.23	0.24
ロシア						0.04
RU000A0ZZY66	2.8750 % Russia Foreign Bonds - Eurobond EUR Bonds 18/25*	EUR	200.0 %	0.000	0.02	0.00
RU000A0JWH44	4.7500 % Russia Foreign Bonds - Eurobond USD Bonds 16/26*	USD	200.0 %	0.000	0.02	0.00
サウジアラビア						3,447,212.06
XS084345241	6.3750 % Saudi Arabian Oil Co. USD Notes 25/55	USD	500.0 %	99.922	499,611.65	0.28
XS2861550817	5.2500 % Saudi Arabian Oil Co. USD MTN 24/34	USD	400.0 %	101.055	404,220.00	0.22
XS2861555964	5.8750 % Saudi Arabian Oil Co. USD MTN 24/64	USD	400.0 %	91.448	365,791.00	0.20
XS2159975700	3.2500 % Saudi Government International Bonds USD MTN 20/30	USD	300.0 %	93.844	281,531.04	0.15
XS2747599095	5.0000 % Saudi Government International Bonds USD MTN 24/34	USD	800.0 %	100.178	801,423.04	0.44
XS2747599509	5.7500 % Saudi Government International Bonds USD MTN 24/54	USD	600.0 %	95.403	572,419.68	0.32
XS2974969482	5.6250 % Saudi Government International Bonds USD Bonds 25/35	USD	500.0 %	104.443	522,215.65	0.29
セネガル						1,111,411.15
XS1790104530	4.7500 % Senegal Government International Bonds EUR Bonds 18/28	EUR	300.0 %	81.485	286,708.29	0.16
XS2333676133	5.3750 % Senegal Government International Bonds EUR Bonds 21/37	EUR	100.0 %	62.372	73,152.86	0.04
XS2838363476	7.7500 % Senegal Government International Bonds USD Bonds 24/31	USD	1,000.0 %	75.155	751,550.00	0.41
セルビア						2,940,925.04
XS2015296465	1.5000 % Serbia International Bonds EUR Bonds 19/29	EUR	600.0 %	91.370	642,982.96	0.36
XS2170186923	3.1250 % Serbia International Bonds EUR Bonds 20/27	EUR	100.0 %	99.696	116,928.99	0.06
XS2580269426	6.2500 % Serbia International Bonds USD Bonds 23/28	USD	700.0 %	103.362	723,531.69	0.40
XS2580270275	6.5000 % Serbia International Bonds USD Bonds 23/33	USD	1,000.0 %	105.332	1,053,321.40	0.58
XS2838999691	6.0000 % Serbia International Bonds USD Bonds 24/34	USD	400.0 %	101.040	404,160.00	0.22

ISIN	証券銘柄		株(口)数／ 通貨(単位：千)／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
シンガポール							
USY51478AA66	6.8750 %	LIPL Capital Pte. Ltd. USD Notes	USD	363.6 %	101.900	578,632.50	0.32
N00013215509	9.6250 %	Yinson Production Financial Services Pte. Ltd. USD Notes 24/29	USD	200.0 %	104.062	370,509.16	0.20
						208,123.34	0.12
南アフリカ							
ZAG0000107012	8.5000 %	Republic of South Africa Government Bonds ZAR Bonds 13/37 S.2037	ZAR	2,700.0 %	87.125	2,208,311.33	1.22
ZAG0000125972	8.8750 %	Republic of South Africa Government Bonds ZAR Bonds 15/35 S.2035	ZAR	25,600.0 %	93.426	132,016.55	0.07
USR36205AX27	5.6500 %	Republic of South Africa Government International Bonds USD Bonds 17/47	USD	200.0 %	75.500	1,342,235.78	0.74
XS2908172260	7.1000 %	Republic of South Africa Government International Bonds USD Bonds 24/36	USD	300.0 %	99.113	151,000.00	0.08
XS2917537875	7.9500 %	Republic of South Africa Government International Bonds USD Bonds 24/54	USD	300.0 %	95.240	297,340.29	0.17
						285,718.71	0.16
スリランカ							
XS2966241361	3.1000 %	Sri Lanka Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/30	USD	209.7 %	89.011	642,716.10	0.35
XS2966241445	3.3500 %	Sri Lanka Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/33	USD	95.9 %	80.207	186,625.97	0.10
XS2966241957	3.6000 %	Sri Lanka Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/36	USD	219.0 %	80.739	76,940.65	0.04
XS2966242500	4.0000 %	Sri Lanka Government International Bonds USD Bonds 24/28	USD	215.8 %	93.754	176,823.01	0.10
						202,326.47	0.11
スイス							
USH36980DQ46	9.7500 %	Credit Suisse Group AG USD Notes 22/undefined	USD	200.0 %	0.000	0.02	0.00
オランダ							
XS2348767083	7.5000 %	BOI Finance BV EUR Notes 22/27	EUR	700.0 %	102.111	1,993,052.64	1.10
XS2211183244	1.5390 %	Prosus NV EUR MTN 20/28	EUR	200.0 %	95.688	838,323.77	0.46
XS2211183756	2.0310 %	Prosus NV EUR MTN 20/32	EUR	100.0 %	89.437	224,455.38	0.12
USNY163RAW36	3.2570 %	Prosus NV USD Notes 22/27	USD	200.0 %	97.814	104,896.73	0.06
USN97237AA20	15.0000 %	Unigel Netherlands Holding Corp. BV USD Notes 25/44	USD	265.2 %	3.250	195,628.70	0.11
USN97336AA49	8.4980 %	Yinson Bergenia Production BV USD Notes 25/45	USD	300.0 %	101.086	8,619.72	0.00
USN9733XAA56	8.9470 %	Yinson Borneia Production BV USD Notes 24/42	USD	297.4 %	106.900	303,258.00	0.17
						317,870.34	0.18
トリニダード・トバゴ							
USP93960AJ47	5.9500 %	Trinidad & Tobago Government International Bonds USD Bonds 23/31	USD	300.0 %	99.529	503,336.70	0.28
USP9400VAB73	7.7500 %	Trinidad Generation Unltd. USD Notes 25/33	USD	200.0 %	102.375	298,586.70	0.17
						204,750.00	0.11
トルコ							
XS072231809	6.7500 %	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS USD Bonds 25/30	USD	400.0 %	99.595	12,130,423.11	6.69
XS2981975027	7.4500 %	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS USD Notes 25/30	USD	400.0 %	101.840	398,379.36	0.22
TRT190826T19	49.1273 %	Turkiye Government Bonds TRY FLR-Bonds 21/26	TRY	2,100.0 %	100.437	407,359.44	0.22
TRT200526T19	49.0238 %	Turkiye Government Bonds TRY FLR-Bonds 22/26	TRY	2,400.0 %	99.900	53,026.37	0.03
TRT160627T13	46.4990 %	Turkiye Government Bonds TRY FLR-Bonds 23/27	TRY	18,600.0 %	99.531	60,277.55	0.03
TRT170528T12	49.0665 %	Turkiye Government Bonds TRY FLR-Bonds 24/28	TRY	30,600.0 %	96.000	465,425.53	0.26
XS2790222116	5.8750 %	Turkiye Government International Bonds EUR Bonds 24/30	EUR	600.0 %	106.328	738,535.80	0.41
US900123AY60	6.8750 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 06/36	USD	1,200.0 %	95.894	748,240.30	0.41
US900123CB40	4.8750 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 13/43	USD	1,000.0 %	70.182	1,150,722.84	0.63
US900123CM05	5.7500 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 17/47	USD	1,600.0 %	74.278	701,820.00	0.39
US900123CP36	5.1250 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 18/28	USD	2,000.0 %	97.941	1,188,440.96	0.66
US900123CQ19	6.1250 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 18/28	USD	200.0 %	99.979	1,958,811.20	1.08
US900123DC14	5.8750 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 21/31	USD	300.0 %	94.718	199,957.20	0.11
US900123DJ66	9.1250 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 23/30	USD	1,400.0 %	110.292	284,152.83	0.16
US900123DL13	7.1250 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 24/32	USD	200.0 %	99.456	1,544,093.32	0.85
US900123DK30	7.6250 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 24/34	USD	900.0 %	101.813	198,911.00	0.11
US900123DN78	6.5000 %	Turkiye Government International Bonds USD Bonds 24/35	USD	200.0 %	93.621	916,318.08	0.51
XS2750476603	7.5000 %	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS USD Bonds 24/28	USD	400.0 %	102.095	187,241.00	0.10
XS2764457235	8.2500 %	Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS USD Notes 24/29	USD	500.0 %	104.066	408,381.48	0.22
						520,328.85	0.29
ウクライナ							
XS2895055981	1.7500 %	Ukraine Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/29	USD	791.3 %	62.031	3,790,167.56	2.09
XS2895056013	1.7500 %	Ukraine Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/34	USD	1,747.9 %	51.784	490,877.47	0.27
						905,111.32	0.50

ISIN	証券銘柄	通貨(単位:千)／ Ctr:契約	株(口)数／ 持高	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
XS2895056369	1.7500 % Ukraine Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/35	USD	865.5	%	51.028	441,651.37	0.24
XS2895056526	1.7500 % Ukraine Government International Bonds USD FLR-Bonds 24/36	USD	1,080.2	%	49.993	540,040.29	0.30
XS1303929894	0.0000 % Ukraine Government International Bonds USD Zero-Coupon Bonds 01.08.2041	USD	720.0	%	71.713	516,330.00	0.28
XS2895056872	0.0000 % Ukraine Government International Bonds USD Zero-Coupon FLR-Bonds 01.02.2030	USD	141.2	%	48.460	68,426.21	0.04
XS2895056955	0.0000 % Ukraine Government International Bonds USD Zero-Coupon FLR-Bonds 01.02.2030	USD	1,127.6	%	39.085	440,741.22	0.24
XS2895057177	0.0000 % Ukraine Government International Bonds USD Zero-Coupon FLR-Bonds 01.02.2035	USD	445.9	%	47.258	210,720.47	0.12
XS2895057334	0.0000 % Ukraine Government International Bonds USD Zero-Coupon FLR-Bonds 01.02.2036	USD	371.6	%	47.438	176,269.21	0.10
アラブ首長国連邦							2.04
XS2816006725	5.5000 % Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC USD MTN 24/34	USD	400.0	%	103.940	415,761.20	0.23
XS2907245208	5.2500 % Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC USD Notes 24/54	USD	400.0	%	92.093	368,371.44	0.20
XS2811094213	5.5000 % Abu Dhabi Government International Bonds USD Bonds 24/54	USD	600.0	%	99.437	596,620.14	0.33
XS2600248335	4.6960 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC USD Notes 23/33	USD	300.0	%	98.648	295,942.71	0.16
XS2898198515	5.1250 % Adnoc Murban Rsc Ltd. USD Notes 24/54	USD	800.0	%	90.870	726,960.56	0.40
XS2651619285	4.8750 % Masdar Abu Dhabi Future Energy Co. USD MTN 23/33	USD	800.0	%	99.128	793,020.00	0.44
XS3074432959	4.8750 % Masdar Abu Dhabi Future Energy Co. USD MTN 25/30	USD	200.0	%	100.861	201,721.68	0.11
XS3074435978	5.3750 % Masdar Abu Dhabi Future Energy Co. USD MTN 25/35	USD	300.0	%	101.342	304,027.08	0.17
イギリス							2.05
US00909B839	6.2500 % Antofagasta PLC USD Notes 24/34	USD	300.0	%	103.750	3,711,814.08	0.17
XS2984221239	8.1250 % Azule Energy Finance PLC USD Notes 25/30	USD	300.0	%	98.938	296,812.50	0.17
US06738CA10	5.7460 % Barclays PLC USD FLR-Notes 22/33	USD	400.0	%	103.437	413,748.88	0.23
XS2301292400	1.5000 % Gazprom PJSC via Gaz Finance PLC EUR MTN 21/27	EUR	800.0	%	77.500	727,166.96	0.40
US66883RAB80	0.0000 % Panama Infrastructure Receivable Purchase PLC USD Zero-Coupon Notes 05.04.2032	USD	2,700.0	%	72.698	1,962,835.74	1.08
ウルグアイ							0.11
US760942BH42	5.4420 % Uruguay Government International Bonds USD Bonds 25/37	USD	200.0	%	102.448	204,896.66	0.11
アメリカ合衆国							4.53
US5252M0FD44	6.8750 % Lehman Brothers Holdings, Inc. USD Defaulted MTN 08/18	USD	3,200.0	%	0.083	2,640.00	0.00
US912797M92	0.0000 % U.S. Treasury Bills USD Zero-Coupon Bonds 07.08.2025	USD	1,900.0	%	99.561	1,891,658.62	1.04
US912797RB50	0.0000 % U.S. Treasury Bills USD Zero-Coupon Bonds 07.10.2025	USD	350.0	%	98.856	345,994.78	0.19
US912797RD17	0.0000 % U.S. Treasury Bills USD Zero-Coupon Bonds 21.10.2025	USD	3,050.0	%	98.693	3,010,127.35	1.66
US912810TF57	0.0000 % U.S. Treasury Notes USD Zero-Coupon Bonds 15.02.2042	USD	1,000.0	%	72.459	724,585.80	0.40
US91282CFJ53	3.1250 % U.S. Treasury Notes USD Bonds 22/29	USD	2,300.0	%	97.559	2,243,865.51	1.24
ウズベキスタン							0.94
XS2853544802	19.8750 % National Bank of Uzbekistan UZS Notes 24/27	UZS	2,780,000.0	%	102.444	225,059.43	0.12
XS2365195978	3.9000 % Republic of Uzbekistan International Bonds USD Bonds 21/31	USD	1,000.0	%	88.194	881,940.00	0.49
XS2849506402	8.9500 % Uzbek Industrial & Construction Bank ATB USD Notes 24/29	USD	400.0	%	105.392	421,568.00	0.23
XS2010026727	4.7500 % Uzbekneftegaz JSC USD Notes 21/28	USD	200.0	%	91.701	183,401.50	0.10
ベネズエラ							1.25
US922646AS37	9.2500 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 97/27**	USD	100.0	%	19.927	19,926.79	0.01
USP97475AD26	7.0000 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 03/18**	USD	500.0	%	14.664	73,319.70	0.04
US922646BL74	9.3750 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 04/34**	USD	1,137.0	%	22.838	259,662.38	0.14
USP97475AG56	6.0000 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 05/20**	USD	1,130.0	%	13.942	157,540.87	0.09
XS0217249126	7.6500 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 05/25**	USD	1,300.0	%	16.125	209,625.00	0.12
USP97475AJ96	7.0000 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 07/38**	USD	100.0	%	17.547	17,547.14	0.01
USP17625AA59	9.0000 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 08/23**	USD	100.0	%	15.975	15,975.00	0.01
USP17625AB33	9.2500 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 08/28**	USD	8,105.0	%	17.988	1,457,886.88	0.80
USP97475AP55	8.2500 % Venezuela Government International Bonds USD Defaulted Bonds 09/24**	USD	300.0	%	16.417	49,250.01	0.03

証券銘柄	ISIN	通貨(単位:千)／ Ctr:契約	株(口)数／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
他の規制ある市場で取引される証券および短期金融商品						5,153,796.14	2.84
債券						1,982,002.87	1.09
アルゼンチン						857,313.82	0.47
USP7464EAV85 7.8750 % Pampa Energia SA USD Bonds 24/34						704,410.00	0.39
US641316AA04 6.8750 % Provincia de Neuquen Argentina USD FLR- Bonds 17/30						152,903.82	0.08
ペルー						491,393.15	0.27
US224939AB41 9.7000 % Credicorp Capital Sociedad Titulizadora SA PEN Notes 25/45						491,393.15	0.27
アメリカ合衆国						633,295.90	0.35
US767163AC65 8.2000 % Rio 011 Finance Trust USD Notes 18/28						633,295.90	0.35
アセツト・バック証券						419,396.82	0.23
アメリカ合衆国						419,396.82	0.23
US61749BAD55 4.5437 % Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust Series 2006-NC5 ABS USD FLR- Notes 06/36 Cl.A2B						419,396.82 ¹⁾	0.23
モーゲージ・バック証券						2,752,396.45	1.52
イギリス						443,326.92	0.25
XS2419722678 5.0891 % Canada Square Funding 6 PLC Series 6 MBS GBP FLR-Notes 22/59 Cl.A						195,572.43 ¹⁾	0.11
XS2348602835 4.9388 % Rochester Financing No. 3 PLC Series 3 MBS GBP FLR-Notes 21/44 Cl.A						159,726.74 ¹⁾	0.09
XS2432286115 4.9594 % Tower Bridge Funding PLC Series 2022-1X MBS GBP FLR-Notes 22/63 Cl.A						88,027.75 ¹⁾	0.05
アメリカ合衆国						2,309,069.53	1.27
US05539BQA77 4.1551 % BCAP LLC Trust Series 2012-RR3 MBS FLR-Notes 12/37 Cl.2A8						1,252,479.52 ¹⁾	0.69
US08162PAX96 3.6660 % Benchmark Mortgage Trust Series 2018-B1 MBS USD FLR-Notes 18/51 Cl.A5						977,810.50 ¹⁾	0.54
US86360NAG79 5.0386 % Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust Series 2006-5 MBS USD FLR-Notes 06/36 Cl.1A1						78,779.51 ¹⁾	0.04
その他の証券および短期金融商品						57,032.15	0.03
債券						57,032.15	0.03
ペルー						57,032.15	0.03
US715638AV48 6.9000 % Peru Government International Bonds PEN Bonds 07/37						57,032.15	0.03
投資有価証券および短期金融商品						177,277,926.97	97.77
金融機関への預金						5,742,860.87	3.17
一貫払い預金						5,742,860.87	3.17
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch Cash at Broker and Deposits for collateralisation of derivatives						2,098,890.78	1.16
金融機関への預金						3,643,970.09	2.01
						5,742,860.87	3.17

証券銘柄	通貨(単位:千)／ Ctr:契約	株(口)数／ Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	未実現 -損/益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
デリバティブ						
持高のマイナスはショート・ポジションを表す。						
上場デリバティブ						1,003,516.87
先物取引						1,003,516.87
購入債券先物						893,322.90
10-Year German Government Bond (Bund) Futures 09/25						-17,569.29
7-Year US Treasury Bond (CBT) Futures 09/25						599,105.84
5-Year German Government Bond (Bohl) Futures 09/25						-13,651.97
5-Year US Treasury Bond (CBT) Futures 09/25						318,250.22
2-Year US Treasury Bond (CBT) Futures 09/25						7,187.50
購入指数先物						92,695.65
MSCI Euro Corporate SRI Bond Index 09/25						375.31
S&P 500 Micro E-mini Index 09/25						92,320.34
売却債券先物						17,498.92
Euro OAT Futures 09/25						17,498.92
店頭取引のデリバティブ						1,002,172.79
先物為替取引						-956,180.17
Sold AUD / Bought USD - 02 Jul 2025						-2,054.16
Sold AUD / Bought USD - 05 Aug 2025						367.78
Sold BRL / Bought USD - 02 Jul 2025						-47,455.03
Sold BRL / Bought USD - 02 Oct 2025						-5,360.76
Sold CAD / Bought USD - 02 Jul 2025						-719.01
Sold CAD / Bought USD - 05 Aug 2025						-860.80
Sold CHF / Bought USD - 02 Jul 2025						-5,905.24
Sold CNI / Bought USD - 20 Aug 2025						-1,706.71
Sold CZK / Bought USD - 22 Aug 2025						-6,635.38
Sold DOP / Bought USD - 21 Jul 2025						2,679.77
Sold DOP / Bought USD - 28 Jul 2025						-1,460.74
Sold DOP / Bought USD - 06 Aug 2025						-14,708.70
Sold DOP / Bought USD - 05 Sep 2025						-208.30
Sold DOP / Bought USD - 15 Sep 2025						-33,212.58
Sold DOP / Bought USD - 22 Sep 2025						-363.27
Sold DOP / Bought USD - 20 Nov 2025						-1,697.34
Sold EUR / Bought USD - 02 Jul 2025						-725,408.26
Sold EUR / Bought USD - 04 Aug 2025						-258,727.15
Sold GBP / Bought USD - 02 Jul 2025						-3,436.13
Sold GBP / Bought USD - 04 Aug 2025						-2,021.64

証券銘柄	株(口)数 / 通貨(単位:千) / Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	未実現 -損 / 益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Sold HUF / Bought USD ~ 22 Aug 2025	HUF	-36,559,287.00		-6,185.55	0.00
Sold IDR / Bought USD ~ 16 Jul 2025	IDR	-3,508,154,829.00		-1,244.40	0.00
Sold ILS / Bought USD ~ 02 Jul 2025	ILS	-526,302.04		-4,370.62	0.00
Sold ILS / Bought USD ~ 09 Jul 2025	ILS	-513,335.12		-324.72	0.00
Sold ILS / Bought USD ~ 18 Jul 2025	ILS	-632,651.93		-11,365.51	-0.01
Sold INR / Bought USD ~ 20 Aug 2025	INR	-916,381.66		-21.81	0.00
Sold JPY / Bought USD ~ 02 Jul 2025	JPY	-147,602,133.00		-5,222.76	0.00
Sold KES / Bought USD ~ 10 Jul 2025	KES	-15,049,000.00		-2,331.36	0.00
Sold KRW / Bought USD ~ 16 Jul 2025	KRW	-819,279,126.00		-3,484.85	0.00
Sold KWD / Bought USD ~ 02 May 2029	KWD	-72,429.12		10,636.54	0.01
Sold KWD / Bought USD ~ 03 May 2029	KWD	-72,429.12		10,636.54	0.01
Sold KWD / Bought USD ~ 07 May 2029	KWD	-72,429.12		10,628.70	0.01
Sold KWD / Bought USD ~ 08 May 2029	KWD	-59,904.00		7,469.97	0.00
Sold KWD / Bought USD ~ 02 Jul 2029	KWD	-59,306.88		8,725.30	0.00
Sold KWD / Bought USD ~ 09 May 2030	KWD	-32,232.18		4,619.66	0.00
Sold KWD / Bought USD ~ 13 May 2030	KWD	-32,232.18		4,616.15	0.00
Sold KWD / Bought USD ~ 14 May 2030	KWD	-32,232.18		4,616.15	0.00
Sold KWD / Bought USD ~ 15 May 2030	KWD	-32,232.18		4,616.15	0.00
Sold KWD / Bought USD ~ 16 May 2030	KWD	-32,232.18		4,612.63	0.00
Sold MXN / Bought USD ~ 17 Sep 2025	MXN	-92,141,766.68		-70,808.86	-0.04
Sold NZD / Bought USD ~ 02 Jul 2025	NZD	-135,443.43		-1,430.29	0.00
Sold NZD / Bought USD ~ 04 Aug 2025	NZD	-135,443.43		6.36	0.00
Sold PEN / Bought USD ~ 11 Jul 2025	PEN	-1,699,999.71		-10,915.32	0.00
Sold PEN / Bought USD ~ 24 Jul 2025	PEN	-953,149.39		-5,946.35	0.00
Sold PEN / Bought USD ~ 17 Sep 2025	PEN	-66,141.07		-487.62	0.00
Sold PEN / Bought USD ~ 24 Nov 2025	PEN	-2,880,906.68		-28,315.81	-0.02
Sold PHP / Bought USD ~ 17 Jul 2025	PHP	-1,233,041.75		221.78	0.00
Sold PLN / Bought USD ~ 18 Jul 2025	PLN	-297,728.51		-1,214.07	0.00
Sold SGD / Bought USD ~ 02 Jul 2025	SGD	-202,791.44		-1,061.06	0.00
Sold SGD / Bought USD ~ 05 Aug 2025	SGD	-191,834.76		-2,004.76	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 07 Jul 2025	TRY	-11,113,817.00		-4,497.67	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 08 Jul 2025	TRY	-18,612,622.86		-25,764.36	-0.01
Sold TRY / Bought USD ~ 17 Jul 2025	TRY	-692,005.67		-229.15	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 24 Jul 2025	TRY	-18,470,172.64		-6,902.51	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 25 Jul 2025	TRY	-3,040,710.79		-566.52	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 12 Aug 2025	TRY	-1,696,318.36		-495.33	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 15 Aug 2025	TRY	-1,959,825.60		-1,635.86	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 10 Dec 2025	TRY	-4,953,270.00		-4,950.57	0.00
Sold TRY / Bought USD ~ 04 Feb 2026	TRY	-12,146,280.00		835.53	0.00
Sold TWD / Bought USD ~ 16 Jul 2025	TWD	-14,453,485.00		-50,979.59	-0.02
Sold TWD / Bought USD ~ 20 Aug 2025	TWD	-21,100,121.00		-78,690.78	-0.05
Sold USD / Bought AUD ~ 02 Jul 2025	USD	-144,844.73		-366.01	0.00
Sold USD / Bought BRL ~ 02 Jul 2025	USD	-1,155,012.00		5,674.47	0.00
Sold USD / Bought CAD ~ 02 Jul 2025	USD	-167,581.00		857.75	0.00
Sold USD / Bought CNY ~ 20 Aug 2025	USD	-991,684.42		5,682.21	0.00
Sold USD / Bought DOP ~ 08 Sep 2025	USD	-164,000.00		13,945.61	0.01
Sold USD / Bought EUR ~ 02 Jul 2025	USD	-24,626,483.42		264,780.56	0.14
Sold USD / Bought GBP ~ 02 Jul 2025	USD	-292,531.15		2,018.85	0.00
Sold USD / Bought IDR ~ 16 Jul 2025	USD	-247,049.37		38.82	0.00
Sold USD / Bought ILS ~ 02 Jul 2025	USD	-152,046.00		325.08	0.00
Sold USD / Bought INR ~ 20 Aug 2025	USD	-26,071.00		90.93	0.00
Sold USD / Bought JPY ~ 02 Jul 2025	USD	-1,025,932.00		-945.44	0.00
Sold USD / Bought JPY ~ 04 Aug 2025	USD	-1,018,832.00		5,232.92	0.00
Sold USD / Bought KRW ~ 16 Jul 2025	USD	-587,081.00		9,084.44	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 04 May 2026	USD	-29,000.00		-176.27	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 05 May 2026	USD	-44,000.00		-278.52	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 18 May 2026	USD	-15,000.00		-25.49	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 21 May 2026	USD	-31,000.00		-29.87	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 28 May 2026	USD	-57,000.00		-216.05	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 02 Jun 2026	USD	-17,000.00		-37.22	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 10 Jun 2026	USD	-38,000.00		-122.40	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 15 Jun 2026	USD	-138,000.00		-365.22	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 17 Jun 2026	USD	-36,000.00		-23.52	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 30 Jun 2026	USD	-39,000.00		19.11	0.00
Sold USD / Bought KWD ~ 10 Jun 2027	USD	-66,000.00		-462.36	0.00
Sold USD / Bought KZT ~ 28 Jul 2025	USD	-237,206.30		189.68	0.00
Sold USD / Bought KZT ~ 08 Sep 2025	USD	-2,000.00		-29.28	0.00
Sold USD / Bought KZT ~ 12 Sep 2025	USD	-1,922.00		-57.08	0.00
Sold USD / Bought KZT ~ 17 Sep 2025	USD	-6,213.00		-35.44	0.00
Sold USD / Bought KZT ~ 15 Dec 2025	USD	-54,299.00		-1,307.50	0.00
Sold USD / Bought MYR ~ 16 Jul 2025	USD	-68,111.27		363.18	0.00
Sold USD / Bought NGN ~ 24 Nov 2025	USD	-52,700.00		10,834.55	0.01
Sold USD / Bought NGN ~ 28 Nov 2025	USD	-119,574.00		19,991.60	0.01
Sold USD / Bought NGN ~ 04 Mar 2026	USD	-849,411.00		-25,976.02	-0.01
Sold USD / Bought NZD ~ 02 Jul 2025	USD	-82,214.16		-6.76	0.00
Sold USD / Bought PEN ~ 07 Jul 2025	USD	-19,365.00		397.45	0.00
Sold USD / Bought PEN ~ 25 Aug 2025	USD	-13,431.45		184.77	0.00
Sold USD / Bought PEN ~ 17 Sep 2025	USD	-108,648.48		4,300.49	0.00
Sold USD / Bought PEN ~ 31 Oct 2025	USD	-55,246.33		2,052.67	0.00
Sold USD / Bought PEN ~ 10 Nov 2025	USD	-109,356.65		3,293.03	0.00
Sold USD / Bought PLN ~ 10 Jul 2025	USD	-348,178.58		12,847.43	0.00
Sold USD / Bought SGD ~ 02 Jul 2025	USD	-148,851.00		1,977.37	0.00
Sold USD / Bought THB ~ 16 Jul 2025	USD	-148,148.59		3,183.01	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 01 Jul 2025	USD	-40,197.00		746.82	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 08 Jul 2025	USD	-407,625.07		55,425.40	0.03
Sold USD / Bought TRY ~ 25 Jul 2025	USD	-85,690.89		624.70	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 05 Aug 2025	USD	-56,136.87		584.55	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 07 Aug 2025	USD	-19,282.00		205.79	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 12 Aug 2025	USD	-64,000.00		4,472.04	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 13 Nov 2025	USD	-71,400.00		3,615.97	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 10 Dec 2025	USD	-103,000.00		4,950.57	0.00
Sold USD / Bought TRY ~ 04 Feb 2026	USD	-254,000.00		-570.83	0.00

証券銘柄	株(口)数 / 通貨(単位:千) / Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	未実現 -損 / 益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
Sold USD / Bought TWD - 16 Jul 2025	USD	-977,742.61		18,576.33	0.00
Sold ZAR / Bought USD - 23 Jul 2025	ZAR	-24,940,255.90		-14,216.79	0.00
オプション取引				-439,479.31	-0.23
債券のロング・プット・オプション				-20,607.17	-0.01
Put 0.700% [CDX.O P 0.70 IG44 5Y V1 I 10/15/25 GST] Exp. 15 Oct 2025	Ctr	25,200,000	USD 0.106	-20,607.17	-0.01
通貨のショート・コール・オプション				24,812.39	0.02
OTC USD Call TRY Put Strike 42.96 Sep 2025	Ctr	-454,000	USD 0.024	4,372.02	0.00
OTC USD Call TRY Put Strike 46.95 Aug 2025	Ctr	-452,700	USD 0.008	5,108.72	0.00
OTC USD Call TRY Put Strike 56.75 Feb 2026	Ctr	-1,862,000	USD 0.038	-3,656.97	0.00
OTC USD Call TRY Put Strike 51.75 Aug 2025	Ctr	-400,000	USD 0.002	8,057.60	0.01
OTC USD Call TRY Put Strike 56.5 Jan 2026	Ctr	-900,000	USD 0.033	6,388.20	0.01
OTC USD Call TRY Put Strike 56.9 Nov 2025	Ctr	-420,000	USD 0.019	3,729.18	0.00
OTC USD Call TRY Put Strike 57.75 Dec 2025	Ctr	-567,000	USD 0.024	813.64	0.00
債券のショート・プット・オプション				-481,916.85	-0.26
Put 0.850% [CDX.O P 0.85 IG44 5Y V1 I 10/15/25 GST] Exp. 15 Oct 2025	Ctr	-40,300,000	USD 1.314	-481,916.85	-0.26
通貨のショート・プット・オプション				38,232.32	0.02
OTC USD Put TRY Call Strike 39.75 Aug 2025	Ctr	-400,000	USD 0.002	11,775.60	0.00
OTC USD Put TRY Call Strike 41.6 Nov 2025	Ctr	-420,000	USD 0.007	13,227.48	0.01
OTC USD Put TRY Call Strike 42.75 Dec 2025	Ctr	-567,000	USD 0.013	13,229.24	0.01
スワップ取引				2,397,832.27	1.32
クレジット・デフォルト・スワップ				631,687.32	0.35
プロテクションの買い手				-19,071.76	0.00
Markit CDX Emerging Markets Index - 1.00% - 20 Dec 2027	USD	1,000,000.00		-57,360.00	-0.03
Markit CDX North America Investment Grade Index - 1.00% - 20 Dec 2028	USD	300,000.00		-2,672.14	0.00
Markit CDX North America Investment Grade Index - 1.00% - 20 Jun 2029	USD	1,000,000.00		814.49	0.00
Markit CDX North America Investment Grade Index - 1.00% - 20 Dec 2029	USD	2,200,000.00		1,301.73	0.00
Markit CDX North America Investment Grade Index - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	1,700,000.00		-2,832.15	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Jun 2029	USD	400,000.00		-4,739.42	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Jun 2029	USD	1,700,000.00		-4,739.42	0.00
Oman Government 4.75% 15 Jun 2026 - 1.00% - 20 Dec 2027	USD	100,000.00		-4,336.71	0.00
Oman Government 4.75% 15 Jun 2026 - 1.00% - 20 Dec 2027	USD	100,000.00		-4,336.71	0.00
Panama Government 8.88% 30 Sep 2027 - 1.00% - 20 Jun 2029	USD	200,000.00		-588.56	0.00
Panama Government 8.88% 30 Sep 2027 - 1.00% - 20 Dec 2029	USD	250,000.00		-1,041.39	0.00
Saudi Arabia Government 4.00% 17 Apr 2025 - 1.00% - 20 Dec 2028	USD	1,300,000.00		-134.22	0.00
Saudi Arabia Government 4.00% 17 Apr 2025 - 1.00% - 20 Jun 2034	USD	2,100,000.00		32,094.62	0.02
Saudi Arabia Government 4.00% 17 Apr 2025 - 1.00% - 20 Jun 2034	USD	1,200,000.00		18,541.98	0.01
Saudi Arabia Government 4.00% 17 Apr 2025 - 1.00% - 20 Jun 2034	USD	700,000.00		10,956.14	0.00
プロテクションの売り手				650,759.08	0.35
Brazilian Government 3.75% 12 Sep 2031 - 1.00% - 20 Jun 2035	USD	200,000.00		4,955.40	0.00
Brazilian Government 4.25% 07 Jan 2025 - 1.00% - 20 Dec 2027	USD	500,000.00		38,640.52	0.02
Brazilian Government 4.25% 07 Jan 2025 - 1.00% - 20 Dec 2030	USD	600,000.00		63,264.54	0.04
Brazilian Government 4.25% 07 Jan 2025 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	100,000.00		5,816.28	0.00
Brazilian Government 4.25% 07 Jan 2025 - 1.00% - 20 Jun 2027	USD	2,100,000.00		142,544.10	0.08
Brazilian Government 4.25% 07 Jan 2025 - 1.00% - 20 Jun 2031	USD	1,700,000.00		134,994.18	0.07
Brazilian Government 4.25% 07 Jan 2025 - 1.00% - 20 Jun 2031	USD	700,000.00		76,184.14	0.04
Chile Government 3.24% 06 Feb 2028 - 1.00% - 20 Jun 2028	USD	100,000.00		1,697.31	0.00
Indonesia Government 2.15% 28 Jul 2031 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	200,000.00		1,381.48	0.00
Indonesia Government 2.15% 28 Jul 2031 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	500,000.00		4,189.49	0.00
Indonesia Government 2.15% 28 Jul 2031 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	1,500,000.00		11,613.08	0.01
Israel Government 2.88% 16 Mar 2026 - 1.00% - 20 Dec 2025	USD	900,000.00		1,389.98	0.00
Israel Government 2.88% 16 Mar 2026 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	200,000.00		931.29	0.00
Ivory Coast Government 6.13% 15 Jun 2033 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	50,000.00		198.47	0.00
Ivory Coast Government 6.13% 15 Jun 2033 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	100,000.00		532.08	0.00
Markit CDX Emerging Markets Index - 1.00% - 20 Dec 2029	USD	300,000.00		1,927.20	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Dec 2025	USD	100,000.00		1,707.58	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Dec 2025	USD	450,000.00		-699.48	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Dec 2026	USD	1,000,000.00		5,038.69	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Dec 2026	USD	9,000,000.00		76,952.45	0.04
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Dec 2027	USD	400,000.00		2,632.80	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Dec 2028	USD	200,000.00		3,418.72	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Dec 2028	USD	1,100,000.00		18,802.93	0.01
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	400,000.00		5,374.13	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Jun 2027	USD	300,000.00		3,548.70	0.00
Mexico Government 4.15% 28 Mar 2027 - 1.00% - 20 Jun 2028	USD	300,000.00		9,373.55	0.01
Nigeria Government 6.13% 28 Sep 2028 - 1.00% - 20 Dec 2029	USD	200,000.00		4,458.87	0.00
Nigeria Government 6.13% 28 Sep 2028 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	20,000.00		2,044.86	0.00
Peruvian Government 8.75% 21 Nov 2033 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	1,100,000.00		415.24	0.00
Peruvian Government 8.75% 21 Nov 2033 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	900,000.00		-2,935.70	0.00
Peruvian Government 8.75% 21 Nov 2033 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	2,200,000.00		10,437.41	0.01
Peruvian Government 8.75% 21 Nov 2033 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	3,600,000.00		8,289.05	0.01
Peruvian Government 8.75% 21 Nov 2033 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	200,000.00		-499.08	0.00
Peruvian Government 8.75% 21 Nov 2033 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	200,000.00		-395.44	0.00
Peruvian Government 8.75% 21 Nov 2033 - 1.00% - 20 Jun 2026	USD	3,000,000.00		-3,287.56	0.00
Poland Government 1.38% 22 Oct 2027 - 1.00% - 20 Jun 2028	USD	100,000.00		1,725.96	0.00
Qatar Government 9.75% 15 Jun 2030 - 1.00% - 20 Dec 2026	USD	300,000.00		-637.79	0.00
Qatar Government 9.75% 15 Jun 2030 - 1.00% - 20 Dec 2029	USD	2,900,000.00		1,484.20	0.00
Romanian Government 2.75% 26 Feb 2026 - 1.00% - 20 Dec 2025	USD	900,000.00		-471.63	0.00
Saudi Arabia Government 4.75% 16 Jan 2030 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	2,900,000.00		584.00	0.00
Saudi Arabia Government 4.75% 16 Jan 2030 - 1.00% - 20 Jun 2030	USD	3,300,000.00		-1,857.73	0.00
Serbia Government 3.13% 15 May 2027 - 1.00% - 20 Dec 2027	USD	200,000.00		17,903.74	0.01
Turkey Government 11.88% 15 Jan 2030 - 1.00% - 20 Dec 2029	USD	100,000.00		-552.14	0.00
Turkey Government 11.88% 15 Jan 2030 - 1.00% - 20 Dec 2029	USD	600,000.00		-2,586.19	0.00
金利スワップ(IRS)				1,766,144.95	0.97
IRS CZK Pay 3.33% / Receive 6M PRIBOR - 09 May 2030	CZK	48,000,000.00		28,783.06	0.02
IRS CZK Pay 3.36% / Receive 6M PRIBOR - 29 May 2030	CZK	69,700,000.00		4,194.01	0.00
IRS CZK Receive 3.08% / Pay 6M PRIBOR - 03 Oct 2029	CZK	33,000,000.00		-31,343.14	-0.02

証券銘柄	株(口)数 / 通貨(単位:千) / Ctr:契約	2025年6月30日 持高	価格	未実現 -損 / 益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
IRS CZK Receive 3.49% / Pay 6M PRIBOR - 30 Oct 2029	CZK	32,300,000.00		3,628.05	0.00
IRS CZK Receive 3.53% / Pay 6M PRIBOR - 15 Jul 2029	CZK	53,700,000.00		-3,934.38	0.00
IRS CZK Receive 4.25% / Pay 6M PRIBOR - 18 Aug 2029	CZK	12,000,000.00		-961.17	0.00
IRS EUR Pay 2.25% / Receive 6M EURIBOR - 17 Sep 2030	EUR	1,200,000.00		-5,019.39	0.00
IRS EUR Pay 2.25% / Receive 6M EURIBOR - 17 Sep 2035	EUR	5,500,000.00		-3,859.64	0.00
IRS EUR Pay 2.25% / Receive 6M EURIBOR - 17 Sep 2055	EUR	2,350,000.00		82,890.85	0.05
IRS EUR Receive 2.82% / Pay 6M EURIBOR - 26 Jun 2029	EUR	1,700,000.00		-2,396.11	0.00
IRS EUR Receive 3.30% / Pay 6M EURIBOR - 03 Oct 2033	EUR	200,000.00		13,889.05	0.01
IRS EUR Receive 3.37% / Pay 6M EURIBOR - 09 Oct 2028	EUR	400,000.00		18,199.27	0.01
IRS EUR Receive 3.45% / Pay 6M EURIBOR - 20 Oct 2028	EUR	400,000.00		19,607.36	0.01
IRS HUF Receive 5.96% / Pay 6M BBOR - 08 May 2030	HUF	867,000,000.00		-21,049.15	-0.01
IRS MXN Pay 8.87% / Receive 1M TIEF - 23 Nov 2034	MXN	55,500,000.00		-148,394.55	-0.08
IRS MXN Receive 9.08% / Pay 1M TIEF - 23 Nov 2034	MXN	8,200,000.00		27,950.06	0.01
IRS MXN Receive 9.27% / Pay 1M TIEF - 23 Nov 2034	MXN	21,100,000.00		85,802.94	0.05
IRS MXN Receive 9.34% / Pay 1M TIEF - 23 Nov 2034	MXN	8,600,000.00		37,112.81	0.02
IRS MXN Receive 9.38% / Pay 1M TIEF - 23 Nov 2034	MXN	16,200,000.00		50,779.00	0.03
IRS PLN Pay 4.08% / Receive 6M WIBOR - 11 Apr 2030	PLN	5,100,000.00		9,005.19	0.00
IRS PLN Receive 4.86% / Pay 6M WIBOR - 10 Feb 2030	PLN	5,100,000.00		29,497.47	0.02
IRS USD Pay 3.00% / Receive 3M SOFR - 19 Dec 2028	USD	9,400,000.00		679,270.23	0.37
IRS USD Pay 3.25% / Receive 12M SOFR - 19 Mar 2035	USD	800,000.00		-26,542.51	-0.02
IRS USD Pay 3.25% / Receive 12M SOFR - 19 Mar 2035	USD	500,000.00		-15,904.39	-0.01
IRS USD Pay 3.25% / Receive 12M SOFR - 19 Mar 2055	USD	200,000.00		-2,689.17	0.00
IRS USD Pay 3.25% / Receive 12M SOFR - 18 Jun 2055	USD	1,700,000.00		-19,136.99	-0.01
IRS USD Pay 3.62% / Receive 12M SOFR - 30 Nov 2029	USD	10,206,000.00		-79,657.40	-0.04
IRS USD Pay 3.75% / Receive 12M SOFR - 20 Jun 2029	USD	1,000,000.00		-19,175.54	-0.01
IRS USD Pay 3.75% / Receive 12M SOFR - 20 Jun 2034	USD	500,000.00		-23,612.80	-0.01
IRS USD Pay 3.75% / Receive 12M SOFR - 20 Jun 2034	USD	500,000.00		-1,934.85	0.00
IRS USD Pay 3.75% / Receive 12M SOFR - 18 Dec 2034	USD	200,000.00		-6,777.98	0.00
IRS USD Pay 3.75% / Receive 12M SOFR - 20 Jun 2036	USD	400,000.00		1,821.09	0.00
IRS USD Pay 3.75% / Receive 12M SOFR - 18 Dec 2039	USD	500,000.00		12,588.23	0.01
IRS USD Pay 4.00% / Receive 12M SOFR - 20 Jun 2026	USD	30,400,000.00		140,189.81	0.08
IRS USD Pay 4.25% / Receive 12M SOFR - 20 Mar 2034	USD	2,200,000.00		-14,562.81	-0.01
IRS USD Receive 1.00% / Pay 3M SOFR - 16 Dec 2025	USD	29,300,000.00		550,520.17	0.30
IRS USD Receive 1.50% / Pay 3M SOFR - 15 Dec 2028	USD	2,400,000.00		-62,603.66	-0.04
IRS USD Receive 3.00% / Pay 12M SOFR - 19 Mar 2030	USD	3,300,000.00		108,567.68	0.06
IRS USD Receive 3.25% / Pay 12M SOFR - 18 Jun 2030	USD	5,900,000.00		73,930.27	0.04
IRS USD Receive 3.73% / Pay 12M SOFR - 03 Aug 2033	USD	200,000.00		1,360.08	0.00
IRS USD Receive 3.74% / Pay 12M SOFR - 07 Aug 2033	USD	200,000.00		1,420.48	0.00
IRS USD Receive 3.75% / Pay 12M SOFR - 20 Jun 2029	USD	4,000,000.00		106,679.80	0.06
IRS USD Receive 3.75% / Pay 12M SOFR - 18 Dec 2029	USD	200,000.00		3,124.82	0.00
IRS USD Receive 3.75% / Pay 12M SOFR - 18 Dec 2029	USD	4,575,000.00		78,205.87	0.04
IRS USD Receive 3.83% / Pay 12M SOFR - 12 Oct 2053	USD	100,000.00		-2,485.22	0.00
IRS USD Receive 3.87% / Pay 12M SOFR - 17 Oct 2053	USD	100,000.00		-1,804.53	0.00
IRS USD Receive 3.88% / Pay 12M SOFR - 16 Oct 2053	USD	100,000.00		-1,634.70	0.00
IRS USD Receive 4.03% / Pay 12M SOFR - 04 Oct 2033	USD	100,000.00		2,757.26	0.00
IRS USD Receive 4.15% / Pay 12M SOFR - 12 Oct 2033	USD	200,000.00		7,226.07	0.00
IRS USD Receive 4.17% / Pay 12M SOFR - 27 Sep 2033	USD	400,000.00		14,888.72	0.01
IRS USD Receive 4.17% / Pay 12M SOFR - 03 Oct 2033	USD	900,000.00		33,815.27	0.02
IRS USD Receive 4.18% / Pay 12M SOFR - 10 Oct 2033	USD	300,000.00		11,375.47	0.01
IRS USD Receive 4.22% / Pay 12M SOFR - 20 Oct 2033	USD	200,000.00		8,227.40	0.00
IRS USD Receive 4.23% / Pay 12M SOFR - 23 Oct 2033	USD	100,000.00		4,185.20	0.00
IRS USD Receive 4.26% / Pay 12M SOFR - 23 Oct 2033	USD	100,000.00		4,364.67	0.00
IRS USD Receive 4.45% / Pay 12M SOFR - 31 Oct 2033	USD	100,000.00		5,767.32	0.00
デリバティブの投資				2,005,689.66	1.11
純流動資産 / 負債	USD			-3,715,498.74	-2.05
ファンドの純資産				181,310,978.76	100.00
1) 時価は、最終純資産価格算出日の入手可能な直近の価格に基づいて算定された。					
* 取組役定めた手続きに従って議決に決定された公正市場価値で評価されるロシア・グループ建ての有価証券および一覧払い預金。					
** ベネズエラの経済状況は、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）のパンデミックにより悪化した深刻な危機的状況が続いている。					
1口当り純資産価格					6.59米ドル
発行済受益証券数					27,121,140.00口

当中期の投資有価証券の変動明細表は、請求により無料でアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハーのルクセンブルグ事務所から入手可能である。

添付の注記は当財務書類の一部である。

V. お知らせ

該当事項はありません。