

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29期(2025年2月1日～2026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29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ま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	87

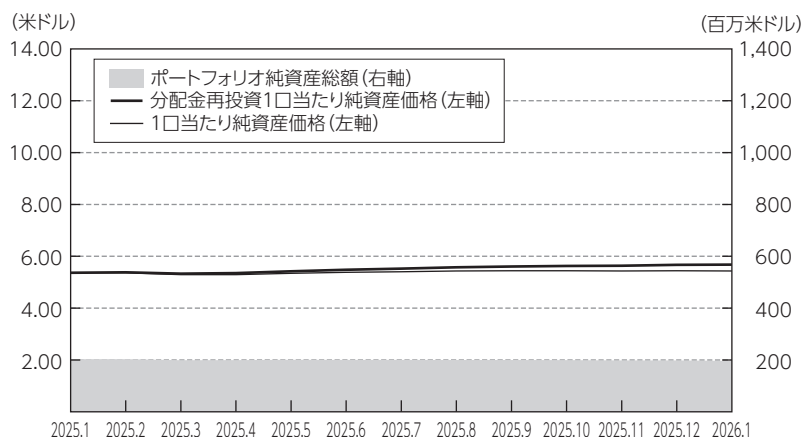
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」といいます。)の円貨換算は、便宜上、2026年5月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=159.39円)によります。

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28期末の1口当たり純資産価格：
5.36米ドル
第29期末の1口当たり純資産価格：
5.43米ドル (1口当たり分配金額0.239478米ドル)
騰落率：
5.91%

(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、2025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6.56%のリターンに対し、ポートフォリオは、6.10%の上昇となりました。2025年末時点で、ポートフォリオは、その65%をハイ・イールド債、33%を銀行ローン、残りを厳選された株式および株式類似ポジションならびに投資適格証券に投資していました。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、2026年を開始しました。2025年末時点のオーバーウェイトの上位銘柄には、メディア・娯楽、損害保険およびワイヤーラインの各セクターの銘柄が含まれており、また12か月間に追加された投資対象の上位には、金融企業、化学および建設機械の各セクターの銘柄が含まれていました。ミッドストリーム、ヘルスケアおよび建築資材等の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(2025年2月1日～2026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)
2025年2月20日	5.35	0.019751 (0.37%)	0.029751
3月21日	5.31	0.019128 (0.36%)	-0.020872
4月22日	5.22	0.019650 (0.38%)	-0.070350
5月20日	5.33	0.018020 (0.34%)	0.128020
6月20日	5.35	0.020371 (0.38%)	0.040371
7月22日	5.40	0.021107 (0.39%)	0.071107
8月20日	5.40	0.019307 (0.36%)	0.019307
9月22日	5.44	0.021970 (0.40%)	0.061970
10月20日	5.41	0.018779 (0.35%)	-0.011221
11月20日	5.40	0.020677 (0.38%)	0.010677
12月22日	5.43	0.021304 (0.39%)	0.051304
2026年1月20日	5.45	0.019414 (0.35%)	0.039414

(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(2025年1月21日)における1口当たり純資産価格は、5.34米ドルでした。

■投資環境について

世界の株式市場は、2026年1月末までの12か月間で概ね好調でしたが、当期中のボラティリティは非常に高い水準となりました。これは、米国政府の関税および国際貿易に関する政策の不確実性を主な要因とするものでしたが、地政学的緊張も一因となりました。

当期の開始直後、トランプ政権が米国の複数の主要貿易相手国に関税を課す計画を発表したことに投資家が反応し、米国株からのローテーションが見られました。これにより、2025年の初めの数か月間において、米国株式市場が下落し、欧州株へのローテーションにつながりました。4月上旬には、多くのアナリストの予想よりもかなり広範な関税を課すことをトランプ大統領が発表したことに伴い、世界の株式市場の大半が大幅に下落しました。しかし、米当局者が、貿易交渉が行われている間は複数国への関税が延期されると述べた後、数週間かけて全体的に株価は回復しました。

欧州の株価は、複数の政府（特にドイツおよび英国）が中期的に防衛およびインフラ支出を拡大させるとのニュースにより、更なる下支えを受けました。一方で、ユーロ圏のインフレが欧州中央銀行の正式な目標である2%に向けて低下したことから、欧州中央銀行は、2025年上半期において金利引下げプログラムを継続しました。英国では、国内のエネルギーコストの上昇を主因として英国のインフレが3%を徐々に上回っていったものの、イングランド銀行は過去12か月間における政策金利を更に複数回下げました。欧州市場および英国市場は、米国政府が欧州連合および英国政府と関税の影響を制限する貿易協定に合意したことにより、更なる下支えを受けました。

イスラエル軍および米国軍が2025年6月にイランの核施設を攻撃したというニュースを受けて、世界の市場においてボラティリティが高まり、原油価格の急騰を招きましたが、イランから持続的な反撃がなかったことから、投資家心理は和らぎました。しかし、2026年初頭には、イラン当局による全国規模の抗議デモに対する弾圧により、米国の新たな介入があるのではという見方が浮上しました。一方で、ロシアとウクライナの紛争に終結の可能性の兆しがあったことで、2025年末にかけて市場のセンチメントが回復しましたが、両国間における交渉は行き詰まったままでした。

2025年の初めには、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に比べて、数分の一のコストと計算能力で大規模言語モデルを開発することに成功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下落しました。投資家は、新たなAIシステムの開発に必要な資本投下のレベルにつき既に疑問視し始めており、AI技術の推進派が約束した、同技術による大規模な生産性の向上が本当に実現するかについても懐疑的でした。2025年秋には、テクノロジー銘柄において、企業価値評価の割高感が強まったことから、ボラティリティが更に高まりました。しかし、大手のソフトウェア企業および半導体企業は、引き続き堅調な企業実績を示しました。

中国における経済見通しは、パンデミック後の困難な時期の後、持続的な回復の兆しを見せました。2025年には、経済指標の改善と中国の技術力への楽観的な見通しが組み合わさり、中国の株式市場の大幅な上昇につながりました。日本の株式市場は当初、関税の影響への懸念と日本銀行による更なる利上げ予想により軟調でした。しかし、日本政府が米国との貿易交渉を発表したことや、日本の新首相が日本経済に対して更なる財政対策を提供することを誓ったことから、日本株は期末にかけて力強く上昇しました。

米国、欧州および英国では、国債利回りが当期の初めの数か月間は上昇しましたが、2025年末にかけて、米国連邦準備制度理事会の利下げに反応して下落しました（債券利回りは価格とは逆向きに動きます。）。特に米国および英国の利回りは、両国の経済政策により2025年以降のインフレ圧力が強まるとの予測から、2025年初頭に上昇しました。しかし、10年物米国債の利回りは、2025年5月に4.5%を上回る水準まで上昇した後、2026年年初には4.2%を下回りました。

■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)	0.38%	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

(2026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	105,647,889	56.02
	カナダ	6,054,062	3.21
	ルクセンブルグ	2,886,970	1.53
	フランス	2,552,423	1.35
	英国	2,414,515	1.28
	ジャージー	1,779,948	0.94
	ケイマン諸島	1,668,206	0.88
	オランダ	1,649,894	0.87
	バミューダ	1,416,738	0.75
	イタリア	999,575	0.53
	ドイツ	988,104	0.52
	日本	704,251	0.37
	アイルランド	615,544	0.33
	スイス	442,747	0.23
	スペイン	356,030	0.19
	デンマーク	324,336	0.17
	ジャマイカ	275,344	0.15
	シンガポール	218,083	0.12
	ノルウェー	118,478	0.06
	オーストラリア	87,385	0.05
	小計	131,200,522	69.57

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	48,057,559	25.48
	カナダ	2,472,406	1.31
	ルクセンブルグ	1,335,289	0.71
	英国	845,966	0.45
	オランダ	786,261	0.42
	ドイツ	491,167	0.26
	フランス	351,917	0.19
	アイルランド	174,598	0.09
	オーストリア	129,812	0.07
	ジャージー	91,533	0.05
	ケイマン諸島	69,869	0.04
	スウェーデン	57,384	0.03
	オーストラリア	54,203	0.03
	バミューダ	53,634	0.03
	小計	54,971,598	29.15
株式	米国	217,079	0.12
	フランス	81,182	0.04
	ケイマン諸島	60	0.00
	小計	298,320	0.16
投資資産合計		186,470,440	98.87
現金およびその他の資産（負債控除後）		2,125,890	1.13
合計（純資産総額）		188,596,330 (約30,060百万円)	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

(2026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.	1261229 BC LTD	社債	10	2032年4月15日	1,600,000.00	1,592,982.48	1,639,672.00	0.87
2.	HUB INTERNATIONAL LTD	社債	7.375	2032年1月31日	1,473,000.00	1,481,195.60	1,508,447.75	0.80
3.	MERIDIAN ARC HOLDCO LLC	社債	6.25	2031年4月30日	1,497,000.00	1,497,676.33	1,504,096.57	0.80
4.	TALEN ENERGY SUPPLY LLC	社債	6.375	2033年5月1日	1,323,000.00	1,323,000.00	1,315,767.12	0.70
5.	MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLDING CO	社債	7.875	2030年4月15日	1,112,000.00	1,112,256.68	1,125,110.48	0.60
6.	BEIGNET INVESTOR LLC	社債	6.581	2049年5月30日	1,068,000.00	1,068,000.00	1,097,650.49	0.58
7.	ALLIANT HOLDINGS INTERMEDIATE LLC	ターム・ローン	6.1995	2031年9月19日	959,699.47	959,510.74	955,851.08	0.51
8.	ECHOSTAR CORP	社債	10.75	2029年11月30日	861,911.00	918,372.40	937,720.72	0.50
9.	OLYMPUS WATER US HOLDING CORP	社債	7.25	2033年2月15日	920,000.00	918,154.28	907,798.64	0.48
10.	PANTHER ESCROW ISSUER LLC	社債	7.125	2031年6月1日	900,000.00	902,316.45	901,744.64	0.48
11.	ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC	社債	7.875	2031年2月15日	788,000.00	795,491.51	822,930.84	0.44
12.	LEVEL 3 FINANCING INC	社債	7	2034年3月31日	791,000.00	794,388.62	817,679.64	0.43
13.	TRANSDIGM INC	社債	6.375	2033年5月31日	771,000.00	773,870.98	776,718.51	0.41
14.	WHITE CAP SUPPLY HOLDINGS LLC	社債	7.375	2030年11月15日	763,000.00	767,646.53	760,163.07	0.40
15.	HUB INTERNATIONAL LTD	社債	7.25	2030年6月15日	736,000.00	740,385.45	755,483.61	0.40
16.	TALEN ENERGY SUPPLY LLC	社債	6.125	2031年5月1日	735,000.00	735,000.00	734,783.57	0.39
17.	LEVEL 3 FINANCING INC	社債	6.875	2033年6月30日	678,513.00	679,595.24	698,749.65	0.37
18.	LEVEL 3 FINANCING INC	社債	8.5	2036年1月15日	647,568.00	651,585.80	698,378.19	0.37
19.	ATHENAHEALTH GROUP INC	社債	6.5	2030年2月15日	695,000.00	664,041.70	669,977.43	0.36
20.	SV RNO PROPERTY OWNER 1 LLC	社債	5.875	2031年3月1日	669,000.00	671,001.17	660,327.57	0.35
21.	DISH NETWORK CORP	社債	11.75	2027年11月15日	626,000.00	632,687.03	644,603.47	0.34
22.	CLOUD SOFTWARE GROUP INC	社債	9	2029年9月30日	646,000.00	607,441.11	638,224.16	0.34
23.	ARDONAGH GROUP FINANCE LTD	社債	8.875	2032年2月15日	652,000.00	667,012.22	635,726.61	0.34
24.	VENTURE GLOBAL LNG INC	社債	9	永久債	622,000.00	621,301.42	615,056.61	0.33
25.	ELEMENT SOLUTIONS INC	社債	3.875	2028年9月1日	620,000.00	618,269.57	603,349.47	0.32
26.	ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC/ALLIED UNIVERSAL FINANCE CORP	社債	6	2029年6月1日	600,000.00	585,457.79	593,973.32	0.31
27.	ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC	ターム・ローン	6.9839	2032年8月20日	579,742.97	579,518.94	581,516.98	0.31
28.	SERVICE PROPERTIES TRUST	社債	8.625	2031年11月15日	539,000.00	544,017.07	568,474.68	0.30
29.	TRANSDIGM INC	社債	6.75	2034年1月31日	549,000.00	553,052.31	561,655.55	0.30
30.	GARDA WORLD SECURITY CORP	社債	8.375	2032年11月15日	536,000.00	542,916.59	554,727.84	0.29

- ② 投資不動産物件
該当事項なし（2026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（2026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。

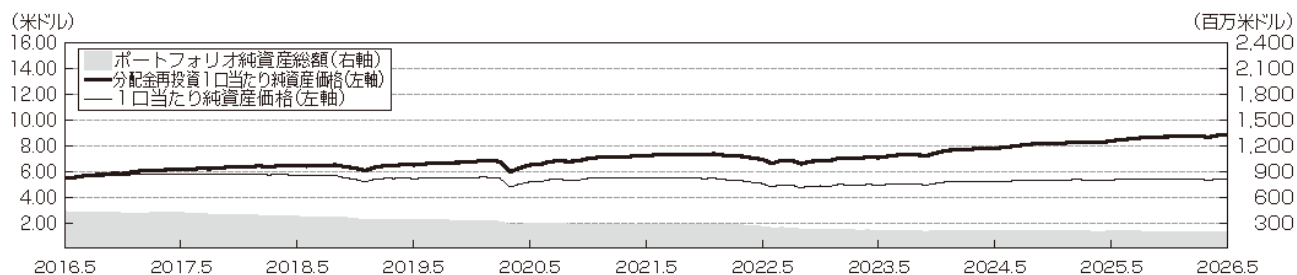
	純資産総額		1口当たり純資産価格		
	千米ドル	百万円	クラス	米ドル	円
第20会計年度末 (2017年1月末日)	413,538	65,914	J	5.82	928
第21会計年度末 (2018年1月末日)	386,888	61,666	J	5.82	928
第22会計年度末 (2019年1月末日)	338,168	53,901	J	5.38	858
第23会計年度末 (2020年1月末日)	319,091	50,860	J	5.54	883
第24会計年度末 (2021年1月末日)	281,585	44,882	J	5.52	880
第25会計年度末 (2022年1月末日)	279,553	44,558	J	5.38	858
第26会計年度末 (2023年1月末日)	220,827	35,198	J	5.00	797
第27会計年度末 (2024年1月末日)	207,183	33,023	J	5.19	827
第28会計年度末 (2025年1月末日)	203,127	32,376	J	5.36	854
第29会計年度末 (2026年1月末日)	196,087	31,254	J	5.43	865
2025年2月末日	203,183	32,385	J	5.36	854
3月末日	199,059	31,728	J	5.29	843
4月末日	199,210	31,752	J	5.29	843
5月末日	200,638	31,980	J	5.34	851
6月末日	200,200	31,910	J	5.38	858
7月末日	200,114	31,896	J	5.40	861
8月末日	199,783	31,843	J	5.43	865
9月末日	199,715	31,833	J	5.44	867
10月末日	199,304	31,767	J	5.44	867
11月末日	198,333	31,612	J	5.43	865
12月末日	198,286	31,605	J	5.44	867
2026年1月末日	196,087	31,254	J	5.43	865

(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

クラスJ 受益証券



※2016年5月末から2026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、2016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20会計年度	0.332469	52.99
第21会計年度	0.349132	55.65
第22会計年度	0.338923	54.02
第23会計年度	0.278733	44.43
第24会計年度	0.236480	37.69
第25会計年度	0.247497	39.45
第26会計年度	0.226004	36.02
第27会計年度	0.226079	36.03
第28会計年度	0.236438	37.69
第29会計年度	0.239478	38.17
2025年2月20日	0.019751	3.15
3月21日	0.019128	3.05
4月22日	0.019650	3.13
5月20日	0.018020	2.87
6月20日	0.020371	3.25
7月22日	0.021107	3.36
8月20日	0.019307	3.08
9月22日	0.021970	3.50
10月20日	0.018779	2.99
11月20日	0.020677	3.30
12月22日	0.021304	3.40
2026年1月20日	0.019414	3.09

（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)	第29会計年度 (2025年2月~2026年1月)	直近1年間の累計	設定来の累計
0.247497米ドル	0.226004米ドル	0.226079米ドル	0.236438米ドル	0.239478米ドル	0.242882米ドル	11.753335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、2025年6月1日から2026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2026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
第29会計年度	5.77

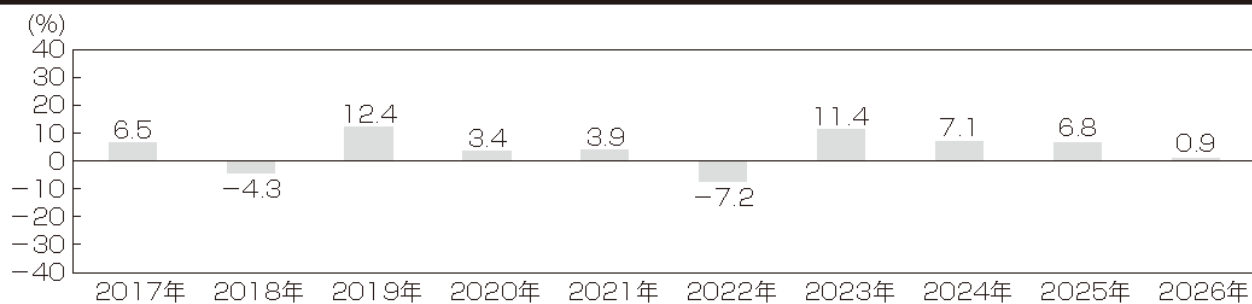
(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

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) 2026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
第29会計年度	1,922,256	1,922,256	3,408,052	3,408,052	33,904,175	33,904,175

（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

(2026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		199,911,353米ドル	31,863,871
Ⅱ 負債総額		3,824,368米ドル	609,566
Ⅲ 純資産総額 (Ⅰ－Ⅱ)		196,086,985米ドル	31,254,305
Ⅳ 発行済口数	クラスA受益証券	1,726,833口	
	クラスAD受益証券	182,828口	
	クラスB受益証券	137,217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	33,988,760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	830円
	クラスAD受益証券	8.90米ドル	1,419円
	クラスB受益証券	5.22米ドル	832円
	クラスC受益証券	9.31米ドル	1,484円
	クラスA受益証券 (シンガポール・ドル・ヘッジ)	9.05 S G D	1,130円
	クラスJ受益証券	5.43米ドル	865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、2026年5月29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=124.87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、2026年5月29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＝159.39円及び1シンガポール・ドル＝124.87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
2026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		201,347,162	32,092,724
未実現損失		(8,413,809)	(1,341,077)
有価証券ポートフォリオ時価	2(a)	192,933,353	30,751,647
銀行預金	2(a)	2,900,042	462,238
未収利息及び未収配当金	2(a)	2,844,681	453,414
投資売却未収入金	2(a)	1,184,715	188,832
ファンド受益証券販売未収入金	2(a)	44,852	7,149
未実現利益：			
未決済為替予約	2(d)	1,758	280
スワップに係る時価／未実現利益		1,952	311
資産合計		199,911,353	31,863,871
負債			
未履行ローン債務		172,814	27,545
投資購入未払金	2(a)	2,245,846	357,965
ファンド受益証券買戻未払金	2(a)	79,330	12,644
未実現損失：			
未決済為替予約	2(d)	126,689	20,193
未払費用及びその他の負債	2(a), 4, 5, 6, 7, 8	1,199,689	191,218
負債合計		3,824,368	609,566
純資産合計		196,086,985	31,254,305

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
3年間の純資産価額の要約
2026年1月31日現在

	2026年1月31日現在		2025年1月31日現在		2024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	196,086,985	31,254,305	203,126,904	32,376,397	207,183,702	33,023,010
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	830	5.21	830	5.15	821
	(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)	9.05	1,130	9.30	1,161	9.36	1,169
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
クラスAD分配型受益証券	8.90	1,419	8.89	1,417	8.79	1,401
クラスB分配型受益証券	5.22	832	5.22	832	5.16	822
クラスC分配型受益証券	9.31	1,484	9.31	1,484	9.20	1,466
クラスJ分配型受益証券	5.43	865	5.36	854	5.19	827

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(2) 損益計算書

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
損益計算書及び純資産変動計算書
2026年1月31日に終了した年度

	注記	米ドル	千円
期首純資産		203, 126, 904	32, 376, 397
収益			
銀行受取利息	2(c)	64, 248	10, 240
債券及びローンの利息	2(c)	14, 508, 624	2, 312, 530
その他の収益		13, 018	2, 075
収益合計		14, 585, 890	2, 324, 845
費用			
管理報酬	4	1, 194, 285	190, 357
販売報酬	4	996, 788	158, 878
事務管理報酬	6	166, 722	26, 574
監査報酬	7	38, 362	6, 115
弁護士報酬		71, 088	11, 331
印刷費及びその他の報告費用		49, 126	7, 830
税金	10	99, 823	15, 911
管理調整報酬	5	49, 762	7, 932
保管報酬	8	103, 939	16, 567
ローン・コミットメント費用	12	125, 398	19, 987
その他の報酬		32, 292	5, 147
費用合計		2, 927, 585	466, 628
投資純利益		11, 658, 305	1, 858, 217

(続く)

	注記	米ドル	千円
投資実現利得	2(a), 2(b)	4,321,408	688,789
投資実現損失	2(a), 2(b)	(5,083,708)	(810,292)
実現純損失：			
先物契約	2(d)	(537)	(86)
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	(291,737)	(46,500)
当期実現純損失		(1,054,574)	(168,089)
投資未実現利益の変動		570,829	90,984
投資未実現損失の変動		597,388	95,218
未実現損失の純変動：			
外国通貨取引及び為替予約	2(d), 2(e)	(177,735)	(28,329)
スワップ取引	2(d)	(291)	(46)
当期の未実現利益の純変動		990,191	157,827
営業活動による純資産の増加		11,593,922	1,847,955
受益証券の増減			
受益証券の発行による正味受取額	2(h)	11,669,203	1,859,954
受益証券の買戻による正味支払額	2(h)	(21,258,193)	(3,388,343)
受益証券の増減による純資産の減少		(9,588,990)	(1,528,389)
分配金宣言額	11	(9,044,851)	(1,441,659)
期末純資産		196,086,985	31,254,305

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
発行済受益証券変動計算書
2026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	2,014,429	55,354	342,950	1,726,833
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	64,010	125,234	6,416	182,828
クラスB分配型受益証券	351,509	－	214,292	137,217
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	35,474,615	1,922,256	3,408,111	33,988,760

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(3) 投資有価証券明細表等

インカム・ストラテジー・ポートフォリオ

投資明細表

2026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			
債券			
	バミューダ		
USD 9,000	NCL Corp. Ltd. 5.875% 15/1/2031	9,018	0.01
USD 43,000	NCL Corp. Ltd. 6.75% 1/2/2032	44,028	0.02
USD 242,000	NCL Corp. Ltd. 6.25% 15/9/2033	243,499	0.12
USD 14,000	Transocean International Ltd. 8.25% 15/5/2029	14,298	0.01
USD 25,500	Transocean International Ltd. 8.75% 15/2/2030	26,607	0.01
USD 113,000	Transocean International Ltd. 8.50% 15/5/2031	115,155	0.06
USD 64,000	Transocean International Ltd. 7.875% 15/10/2032	67,569	0.03
USD 73,000	Valaris Ltd. 8.375% 30/4/2030	76,296	0.04
USD 18,000	Viking Cruises Ltd. 7.00% 15/2/2029	18,053	0.01
USD 268,000	Viking Cruises Ltd. 9.125% 15/7/2031	286,108	0.15
USD 91,000	Viking Cruises Ltd. 5.875% 15/10/2033	92,329	0.05
USD 40,000	Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd. 5.625% 15/2/2029	40,000	0.02
USD 195,000	Weatherford International Ltd. 6.75% 15/10/2033	201,960	0.10
		1,234,920	0.63
	カナダ		
USD 89,000	1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 4.375% 15/1/2028	88,453	0.04
USD 10,000	1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 4.00% 15/10/2030	9,525	0.00
USD 1,400,000	1261229 BC Ltd. 10.00% 15/4/2032	1,438,476	0.73
USD 71,000	AltaGas Ltd. FRN 15/10/2054	74,006	0.04
USD 52,000	ATS Corp. 4.125% 15/12/2028	50,749	0.03
USD 387,000	Bausch & Lomb Corp. 8.375% 1/10/2028	402,480	0.21
USD 48,000	Bausch Health Cos., Inc. 4.875% 1/6/2028	44,433	0.02
USD 278,000	Bausch Health Cos., Inc. 11.00% 30/9/2028	288,425	0.15
USD 37,000	Bombardier, Inc. 6.00% 15/2/2028	37,051	0.02
USD 27,000	Bombardier, Inc. 7.25% 1/7/2031	28,741	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 155,000	Bombardier, Inc. 7.00% 1/6/2032	163,314	0.08
USD 119,000	Bombardier, Inc. 6.75% 15/6/2033	125,539	0.06
USD 180,000	Brookfield Finance, Inc. FRN 15/1/2055	178,728	0.09
USD 156,000	Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential U.S. LLC 5.00% 15/6/2029	151,210	0.08
USD 51,000	Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential U.S. LLC 4.875% 15/2/2030	47,791	0.02
USD 18,000	Empire Communities Corp. 9.75% 1/5/2029	18,619	0.01
USD 55,000	Enbridge, Inc. FRN 27/6/2054	58,643	0.03
USD 74,000	Enbridge, Inc. FRN 15/3/2055	78,572	0.04
USD 207,000	ERO Copper Corp. 6.50% 15/2/2030	209,070	0.11
USD 146,000	Garda World Security Corp. 7.75% 15/2/2028	149,245	0.08
USD 23,000	Garda World Security Corp. 6.00% 1/6/2029	22,653	0.01
USD 189,000	Garda World Security Corp. 8.25% 1/8/2032	193,746	0.10
USD 503,000	Garda World Security Corp. 8.375% 15/11/2032	516,924	0.26
USD 55,000	GFL Environmental, Inc. 4.00% 1/8/2028	54,098	0.03
USD 11,000	GFL Environmental, Inc. 4.75% 15/6/2029	10,923	0.01
USD 142,000	GFL Environmental, Inc. 4.375% 15/8/2029	139,294	0.07
USD 108,000	GFL Environmental, Inc. 6.75% 15/1/2031	112,855	0.06
USD 204,000	Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 8.50% 15/3/2030	213,894	0.11
USD 125,000	Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 6.875% 1/10/2033	121,706	0.06
USD 89,000	Mattamy Group Corp. 4.625% 1/3/2030	86,701	0.04
USD 23,000	Mattamy Group Corp. 6.00% 15/12/2033	22,645	0.01
USD 105,000	New Gold, Inc. 6.875% 1/4/2032	111,720	0.06
USD 59,000	Northriver Midstream Finance LP 6.75% 15/7/2032	60,050	0.03
USD 200,000	Toronto-Dominion Bank FRN 31/7/2084	209,593	0.11
USD 72,000	TransAlta Corp. 5.875% 1/2/2034	71,897	0.04
		5,591,769	2.85
ケイマン諸島			
USD 108,000	Azorra Finance Ltd. 7.75% 15/4/2030	113,747	0.06
USD 41,000	Azorra Finance Ltd. 7.25% 15/1/2031	42,927	0.02
USD 46,000	Diamond Foreign Asset Co./Diamond Finance LLC 8.50% 1/10/2030	48,898	0.02
USD 54,000	GGAM Finance Ltd. 8.00% 15/6/2028	56,972	0.03
USD 92,000	GGAM Finance Ltd. 6.875% 15/4/2029	95,261	0.05
USD 109,000	GGAM Finance Ltd. 5.875% 15/3/2030	110,985	0.06
USD 188,000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd. 8.75% 1/9/2027	194,642	0.10
USD 400,000	Melco Resorts Finance Ltd. 5.375% 4/12/2029	395,800	0.20
USD 200,000	Sable International Finance Ltd. 7.125% 15/10/2032	202,063	0.10
USD 14,571	Transocean Titan Financing Ltd. 8.375% 1/2/2028	14,866	0.01
USD 200,000	Wynn Macau Ltd. 5.625% 26/8/2028	199,581	0.10
USD 200,000	Wynn Macau Ltd. 5.125% 15/12/2029	198,899	0.10
		1,674,641	0.85

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
デンマーク			
USD 200,000	Genmab AS/Genmab Finance LLC 7.25% 15/12/2033	211,156	0.11
		211,156	0.11
フランス			
EUR 100,000	Air France-KLM FRN (Perpetual)	122,131	0.06
USD 21,477	Altice France SA 6.875% 15/10/2030	21,158	0.01
USD 30,682	Altice France SA 6.50% 15/10/2031	29,925	0.02
USD 167,615	Altice France SA 6.50% 15/4/2032	163,607	0.09
EUR 3,959	Altice France SA 5.625% 15/7/2032	4,592	0.00
USD 382,232	Altice France SA 6.875% 15/7/2032	373,655	0.19
EUR 12,826	Atos SE FRN 18/12/2029	17,389	0.01
EUR 3,755	Atos SE FRN 18/12/2030	4,627	0.00
USD 250,000	Constellium SE 3.75% 15/4/2029	241,795	0.12
EUR 200,000	Electricite de France SA FRN (Perpetual)	230,573	0.12
USD 200,000	Iliad Holding SAS 7.00% 15/10/2028	202,753	0.11
USD 200,000	Iliad Holding SAS 8.50% 15/4/2031	215,134	0.11
EUR 100,000	iliad SA 4.25% 9/1/2032	120,636	0.06
EUR 100,000	Opal Bidco SAS 5.50% 31/3/2032	122,680	0.06
EUR 100,000	Paprec Holding SA 4.125% 15/7/2030	120,103	0.06
EUR 100,000	RCI Banque SA FRN 24/3/2037	122,483	0.06
EUR 100,000	Veolia Environnement SA FRN (Perpetual)	120,190	0.06
EUR 700	Worldline SA 30/7/2026 (Zero Coupon)	833	0.00
		2,234,264	1.14
ドイツ			
EUR 100,000	Gruenenthal GmbH 4.625% 15/11/2031	120,779	0.06
EUR 100,000	IHO Verwaltungs GmbH 7.00% 15/11/2031	129,138	0.07
EUR 100,000	Nidda Healthcare Holding GmbH 7.00% 21/2/2030	123,678	0.07
EUR 100,000	Nidda Healthcare Holding GmbH FRN 15/10/2032	119,948	0.06
EUR 100,000	Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/4/2029	117,351	0.06
EUR 100,000	PrestigeBidCo GmbH FRN 1/7/2029	120,221	0.06
EUR 100,000	Schaeffler AG 4.25% 1/4/2028	121,815	0.06
EUR 200,000	TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15/7/2027	239,386	0.12
		1,092,316	0.56

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
複数国			
USD 245,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL 4.625% 1/6/2028	241,722	0.12
USD 200,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL 4.625% 1/6/2028	197,495	0.10
USD 17,000	American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. 5.75% 20/4/2029	17,192	0.01
USD 200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 3.25% 1/9/2028	192,178	0.10
USD 410,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 4.00% 1/9/2029	389,480	0.20
USD 200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 6.25% 30/1/2031	205,879	0.11
USD 193,000	Clarios Global LP/Clarios U.S. Finance Co. 6.75% 15/5/2028	197,346	0.10
USD 246,000	Clarios Global LP/Clarios U.S. Finance Co. 6.75% 15/2/2030	257,562	0.13
USD 255,000	Clarios Global LP/Clarios U.S. Finance Co. 6.75% 15/9/2032	264,244	0.13
USD 200,000	Connect Finco SARL/Connect U.S. Finco LLC 9.00% 15/9/2029	212,018	0.11
USD 113,000	JetBlue Airways Corp./JetBlue Loyalty LP 9.875% 20/9/2031	114,074	0.06
		2,289,190	1.17
アイルランド			
EUR 100,000	eircom Finance DAC 5.00% 30/4/2031	121,421	0.06
USD 180,000	LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% 15/10/2027	125,100	0.06
USD 81,000	Perrigo Finance Unlimited Co. 6.125% 30/9/2032	79,650	0.04
USD 310,000	Phoenix Aviation Capital Ltd. 9.25% 15/7/2030	325,791	0.17
		651,962	0.33
イタリア			
EUR 100,000	Dolcetto Holdco SpA 5.625% 14/7/2032	121,433	0.06
EUR 100,000	Duomo Bidco SpA FRN 15/1/2032	119,667	0.06
USD 334,000	Efesto Bidco SpA Efesto U.S. LLC 7.50% 15/2/2032	340,550	0.18
EUR 100,000	Fibercop SpA 4.75% 30/6/2030	122,090	0.06
EUR 100,000	Fibercop SpA 5.125% 30/6/2032	121,875	0.06
USD 200,000	Fibercop SpA 7.20% 18/7/2036	202,532	0.10
EUR 100,000	Prysmian SpA FRN (Perpetual)	125,170	0.07
		1,153,317	0.59
日本			
EUR 100,000	Nissan Motor Co. Ltd. 5.25% 17/7/2029	122,869	0.06
EUR 100,000	Nissan Motor Co. Ltd. 6.375% 17/7/2033	123,568	0.06
USD 218,000	Nissan Motor Co. Ltd. 8.125% 17/7/2035	232,810	0.12
USD 200,000	Rakuten Group, Inc. 9.75% 15/4/2029	223,751	0.12
EUR 100,000	SoftBank Group Corp. 5.25% 10/10/2029	121,542	0.06
		824,540	0.42

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ジャージー島			
EUR 100,000	Ardonagh Finco Ltd. 6.875% 15/2/2031	122,452	0.06
USD 445,000	Ardonagh Finco Ltd. 7.75% 15/2/2031	460,064	0.24
USD 652,000	Ardonagh Group Finance Ltd. 8.875% 15/2/2032	670,143	0.34
EUR 100,000	Biffa Group Holdings Ltd. 5.25% 15/6/2031	119,139	0.06
		1,371,798	0.70
ルクセンブルグ			
USD 400,000	Albion Financing 1 SARL/Aggreko Holdings, Inc. 7.00% 21/5/2030	417,517	0.21
EUR 100,000	Alexandrite Lake Lux Holdings SARL 6.75% 30/7/2030	120,577	0.06
USD 171,733	Ardagh Group SA 9.50% 1/12/2030	185,854	0.09
EUR 100,000	Ardagh Group SA 12.00% 1/12/2030 (traded in Supranational)	112,757	0.06
USD 201,000	Ardagh Group SA 12.00% 1/12/2030 (traded in United States)	189,061	0.10
EUR 100,000	Aroundtown Finance SARL FRN (Perpetual)	117,951	0.06
GBP 100,000	B&M European Value Retail SA 6.50% 27/11/2031	135,231	0.07
USD 5,000	Camelot Finance SA 4.50% 1/11/2026	5,000	0.00
USD 200,000	ContourGlobal Power Holdings SA 6.75% 28/2/2030	206,000	0.11
EUR 100,000	Froneri Lux FinCo SARL 4.75% 1/8/2032	120,130	0.06
EUR 8,127	Garfunkelux Holdco 3 SA 9.00% 1/9/2028	9,331	0.00
EUR 100,000	ION Platform Finance SARL 6.50% 30/9/2030	110,064	0.06
EUR 100,000	Lion/Polaris Lux 4 SA FRN 1/7/2029	119,927	0.06
EUR 100,000	Luna 1.5 SARL 10.50% 1/7/2032	124,576	0.06
EUR 100,000	Maxam Prill SARL 6.00% 15/7/2030	123,674	0.06
EUR 100,000	PRA Group Europe Holding II SARL 6.25% 30/9/2032	115,716	0.06
EUR 42,427	Rossini SARL FRN 31/12/2029	51,241	0.03
USD 253,000	SK Invictus Intermediate II SARL 5.00% 30/10/2029	249,837	0.13
USD 135,000	Telecom Italia Capital SA 7.721% 4/6/2038	150,730	0.08
EUR 13,973	Vivion Investments SARL 8.25% 31/8/2028	16,655	0.01
EUR 100,000	Vivion Investments SARL 5.625% 8/6/2030	117,560	0.06
		2,799,389	1.43

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
オランダ			
EUR 100,000	Boels Topholding BV 5.75% 15/5/2030	123,146	0.06
EUR 100,000	Darling Global Finance BV 4.50% 15/7/2032	121,604	0.06
EUR 100,000	Darling Global Finance BV 4.50% 15/7/2032	121,604	0.06
USD 81,000	Elastic NV 4.125% 15/7/2029	77,901	0.04
EUR 100,000	IPD 3 BV 5.50% 15/6/2031	119,561	0.06
EUR 200,000	NN Group NV FRN (Perpetual)	244,829	0.13
USD 74,000	Sensata Technologies BV 4.00% 15/4/2029	72,315	0.04
EUR 100,000	Sunrise FinCo I BV 4.625% 15/5/2032	120,700	0.06
USD 178,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3.15% 1/10/2026	176,623	0.09
EUR 100,000	Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15/7/2030	125,916	0.06
USD 180,000	Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15/7/2030	192,032	0.10
EUR 100,000	VZ Secured Financing BV 5.25% 15/1/2033	116,016	0.06
EUR 100,000	ZF Europe Finance BV 7.00% 12/6/2030	127,079	0.07
		1,739,326	0.89
パナマ			
USD 9,000	Carnival Corp. 5.875% 15/6/2031	9,302	0.01
USD 41,000	Carnival Corp. 5.75% 1/8/2032	42,111	0.02
USD 275,000	Carnival Corp. 6.125% 15/2/2033	283,004	0.14
		334,417	0.17
シンガポール			
USD 74,000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd. 8.25% 15/12/2029	78,024	0.04
USD 43,000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd. 5.875% 15/7/2030	44,261	0.02
USD 104,000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd. 8.50% 15/7/2031	109,850	0.06
		232,135	0.12
スペイン			
EUR 100,000	Grifols SA 2.25% 15/11/2027	118,801	0.06
EUR 100,000	Grifols SA 7.125% 1/5/2030	124,722	0.07
EUR 100,000	Lorca Telecom Bondco SA 5.75% 30/4/2029	123,402	0.06
EUR 100,000	Telefonica Emisiones SA FRN (Perpetual)	119,360	0.06
		486,285	0.25
国際機関			
EUR 200,000	Clarios Global LP/Clarios U.S. Finance Co. 4.75% 15/6/2031	242,393	0.12
USD 267,000	Digicel International Finance Ltd./Difl U.S. LLC 8.625% 1/8/2032	277,680	0.14
USD 133,000	Great Canadian Gaming Corp./Raptor LLC 8.75% 15/11/2029	134,665	0.07
		654,738	0.33

(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)	214,625	0.11
USD 200,000	UBS Group AG FRN (Perpetual)	234,200	0.12
		448,825	0.23
英国			
USD 200,000	Barclays PLC FRN (Perpetual)	194,482	0.10
USD 220,000	Barclays PLC FRN (Perpetual)	249,969	0.13
EUR 100,000	Bellis Acquisition Co. PLC 8.00% 1/7/2031	113,019	0.06
GBP 100,000	British Telecommunications PLC FRN 3/12/2055	141,853	0.07
EUR 145,000	Carnival PLC 4.125% 15/7/2031	175,985	0.09
GBP 100,000	Deuce Finco PLC 7.00% 20/11/2031	139,741	0.07
USD 400,000	Howden U.K. Refinance PLC/Howden U.K. Refinance 2 PLC/Howden U.S. Refinance LLC 7.25% 15/2/2031	413,553	0.21
USD 331,000	Howden U.K. Refinance PLC/Howden U.K. Refinance 2 PLC/Howden U.S. Refinance LLC 8.125% 15/2/2032	339,475	0.17
GBP 100,000	Ocado Group PLC 11.00% 15/6/2030	141,039	0.07
EUR 100,000	OEG Finance PLC 7.25% 27/9/2029	124,643	0.06
GBP 6,282	Unique Pub Finance Co. PLC 6.464% 30/3/2032	9,055	0.01
GBP 100,000	Virgin Media Secured Finance PLC 4.25% 15/1/2030	128,395	0.07
USD 200,000	Virgin Media Secured Finance PLC 4.50% 15/8/2030	185,028	0.09
USD 200,000	Vmed 02 U.K. Financing I PLC 4.25% 31/1/2031	182,179	0.09
EUR 91,900	Zegona Finance PLC 6.75% 15/7/2029	115,054	0.06
		2,653,470	1.35
米国			
USD 107,000	AAR Escrow Issuer LLC 6.75% 15/3/2029	110,680	0.06
USD 41,000	Acadia Healthcare Co., Inc. 7.375% 15/3/2033	40,368	0.02
USD 36,000	Acushnet Co. 5.625% 1/12/2033	36,327	0.02
USD 35,000	ADT Security Corp. 4.875% 15/7/2032	34,043	0.02
USD 117,000	ADT Security Corp. 5.875% 15/10/2033	118,621	0.06
USD 60,000	Advance Auto Parts, Inc. 7.00% 1/8/2030	61,013	0.03
USD 154,000	Advanced Drainage Systems, Inc. 6.375% 15/6/2030	156,474	0.08
USD 145,495	Advancion Sciences, Inc. 9.25% 1/11/2026	121,125	0.06
USD 211,000	AECOM 6.00% 1/8/2033	215,798	0.11
USD 98,000	AES Corp. FRN 15/1/2055	99,535	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 95,000	AES Corp. FRN 15/7/2055	92,989	0.05
USD 130,000	Aethon United BR LP/Aethon United Finance Corp. 7.50% 1/10/2029	136,905	0.07
USD 197,000	AHP Health Partners, Inc. 5.75% 15/7/2029	192,139	0.10
USD 48,000	Albertsons Cos., Inc. 5.625% 31/3/2032	47,944	0.02
USD 55,000	Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC 5.50% 31/3/2031	55,187	0.03
USD 51,000	Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC 6.25% 15/3/2033	52,057	0.03
USD 193,000	Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC 5.75% 31/3/2034	189,590	0.10
USD 274,000	Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co- Issuer 4.25% 15/10/2027	270,746	0.14
USD 39,000	Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co- Issuer 6.75% 15/10/2027	39,146	0.02
USD 6,000	Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co- Issuer 6.75% 15/4/2028	6,104	0.00
USD 296,000	Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co- Issuer 5.875% 1/11/2029	295,152	0.15
USD 403,000	Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co- Issuer 7.00% 15/1/2031	418,675	0.21
USD 266,000	Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co- Issuer 7.375% 1/10/2032	275,504	0.14
USD 781,000	Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15/2/2031	820,652	0.42
USD 400,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 6.00% 1/6/2029	395,211	0.20
USD 465,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 6.875% 15/6/2030	482,586	0.25
USD 72,000	Allison Transmission, Inc. 5.875% 1/12/2033	73,098	0.04
USD 99,000	Alpha Generation LLC 6.75% 15/10/2032	102,633	0.05
USD 30,000	Amentum Holdings, Inc. 7.25% 1/8/2032	31,586	0.02
USD 108,000	American Airlines, Inc. 8.50% 15/5/2029	112,668	0.06
USD 54,000	American Axle & Manufacturing, Inc. 6.375% 15/10/2032	55,153	0.03
USD 56,000	American Axle & Manufacturing, Inc. 7.75% 15/10/2033	57,635	0.03
USD 2,000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 3.875% 15/11/2029	1,931	0.00
USD 44,000	AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp. 9.50% 1/6/2030	47,278	0.02
USD 80,000	AmeriTex HoldCo Intermediate LLC 7.625% 15/8/2033	84,125	0.04
USD 27,000	Amkor Technology, Inc. 5.875% 1/10/2033	27,543	0.01
USD 63,000	Amneal Pharmaceuticals LLC 6.875% 1/8/2032	66,227	0.03
USD 43,000	Amsted Industries, Inc. 6.375% 15/3/2033	44,504	0.02
USD 49,000	AmWINS Group, Inc. 6.375% 15/2/2029	50,282	0.03
USD 134,000	AmWINS Group, Inc. 4.875% 30/6/2029	132,016	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 121,000	Amynta Agency Borrower, Inc. & Amynta Warranty Borrower, Inc. 7.50% 15/7/2033	122,596	0.06
USD 92,000	Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 5.375% 15/6/2029	92,150	0.05
USD 119,200	Anywhere Real Estate Group LLC/Anywhere Co-Issuer Corp. 7.00% 15/4/2030	120,670	0.06
USD 47,000	Anywhere Real Estate Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 9.75% 15/4/2030	51,253	0.03
USD 85,000	APH Somerset Investor 2 LLC/APH2 Somerset Investor 2 LLC/APH3 Somerset Investor 2 LLC 7.875% 1/11/2029	86,130	0.04
USD 59,000	APi Group DE, Inc. 4.125% 15/7/2029	57,394	0.03
USD 44,000	APi Group DE, Inc. 4.75% 15/10/2029	43,172	0.02
USD 84,000	APLD ComputeCo LLC 9.25% 15/12/2030	86,855	0.04
USD 59,000	Apollo Debt Solutions BDC 5.875% 30/8/2030	59,393	0.03
USD 25,000	Apollo Debt Solutions BDC 6.70% 29/7/2031	26,064	0.01
USD 13,000	Apollo Debt Solutions BDC 6.55% 15/3/2032	13,409	0.01
USD 118,000	Apollo Global Management, Inc. FRN 15/12/2054	118,074	0.06
USD 79,000	Aramark Services, Inc. 5.00% 1/2/2028	78,936	0.04
USD 153,000	Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp. 6.25% 1/4/2028	153,431	0.08
USD 162,000	Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp. 6.625% 1/9/2032	168,033	0.09
USD 103,000	Archrock Services LP/Archrock Partners Finance Corp. 6.00% 1/2/2034	103,308	0.05
USD 67,000	Arcosa, Inc. 4.375% 15/4/2029	65,782	0.03
USD 70,000	ARES Strategic Income Fund 5.80% 9/9/2030	70,244	0.04
USD 62,000	ARES Strategic Income Fund 5.15% 15/1/2031	60,276	0.03
USD 67,000	Arsenal AIC Parent LLC 8.00% 1/10/2030	70,968	0.04
USD 440,000	Arsenal AIC Parent LLC 11.50% 1/10/2031	485,328	0.25
USD 15,000	Asbury Automotive Group, Inc. 5.00% 15/2/2032	14,556	0.01
USD 60,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp. 9.00% 1/11/2027	74,486	0.04
USD 167,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp. 5.875% 30/6/2029	168,074	0.09
USD 60,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp. 6.625% 15/7/2033	62,052	0.03
USD 44,000	Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. 4.625% 1/8/2029	42,167	0.02
USD 63,000	Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. 4.625% 1/4/2030	59,737	0.03
USD 2,000	Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. 6.875% 1/8/2033	2,025	0.00
USD 318,000	Asurion LLC & Asurion Co-Issuer, Inc. 8.00% 31/12/2032	332,289	0.17
USD 284,000	Asurion LLC & Asurion Co-Issuer, Inc. 8.375% 1/2/2034	286,865	0.15

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 1,192,000	AthenaHealth Group, Inc. 6.50% 15/2/2030	1,151,987	0.59
USD 27,000	ATI, Inc. 5.875% 1/12/2027	27,025	0.01
USD 44,000	ATI, Inc. 4.875% 1/10/2029	43,840	0.02
USD 92,000	ATI, Inc. 7.25% 15/8/2030	96,441	0.05
USD 162,000	ATI, Inc. 5.125% 1/10/2031	162,684	0.08
USD 143,000	Avantor Funding, Inc. 4.625% 15/7/2028	141,952	0.07
USD 85,000	Avantor Funding, Inc. 3.875% 1/11/2029	81,605	0.04
USD 52,000	Avient Corp. 6.25% 1/11/2031	53,410	0.03
USD 42,000	Axon Enterprise, Inc. 6.25% 15/3/2033	43,565	0.02
USD 31,000	B&G Foods, Inc. 8.00% 15/9/2028	29,568	0.02
USD 20,000	Bain Capital Specialty Finance, Inc. 5.95% 15/3/2030	19,994	0.01
EUR 100,000	Ball Corp. 4.25% 1/7/2032	121,996	0.06
USD 48,000	Ball Corp. 5.50% 15/9/2033	48,806	0.02
EUR 205,000	Beach Acquisition Bidco LLC 5.25% 15/7/2032	249,652	0.13
USD 286,701	Beach Acquisition Bidco LLC 10.00% 15/7/2033	315,496	0.16
USD 19,000	Beazer Homes USA, Inc. 5.875% 15/10/2027	18,995	0.01
USD 2,219,000	Beignet Investor LLC 6.581% 30/5/2049	2,321,235	1.18
USD 410,000	Big River Steel LLC/BRS Finance Corp. 6.625% 31/1/2029	413,649	0.21
USD 200,000	BioMarin Pharmaceutical, Inc. 5.50% 15/2/2034	199,776	0.10
USD 99,000	Blackstone Mortgage Trust, Inc. 3.75% 15/1/2027	97,739	0.05
USD 28,000	Block, Inc. 2.75% 1/6/2026	27,832	0.01
USD 121,000	Block, Inc. 5.625% 15/8/2030	123,267	0.06
USD 464,000	Block, Inc. 6.50% 15/5/2032	481,622	0.25
USD 98,000	Block, Inc. 6.00% 15/8/2033	100,214	0.05
USD 30,000	Blue Owl Capital Corp. 8.45% 15/11/2026	30,717	0.02
USD 78,000	Blue Owl Capital Corp. 6.20% 15/7/2030	78,776	0.04
USD 77,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 7.00% 15/7/2029	80,141	0.04
USD 62,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 7.25% 15/7/2032	65,664	0.03
EUR 130,000	Boots Group Finco LP 5.375% 31/8/2032	160,132	0.08
GBP 100,000	Boots Group Finco LP 7.375% 31/8/2032	142,598	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 136,000	Boyne USA, Inc. 4.75% 15/5/2029	134,532	0.07
USD 499,000	Brand Industrial Services, Inc. 10.375% 1/8/2030	480,102	0.24
USD 14,000	Bread Financial Holdings, Inc. FRN 15/6/2035	14,371	0.01
USD 140,000	Brink's Co. 6.75% 15/6/2032	145,686	0.07
USD 123,000	Brookfield Property REIT, Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LLC 4.50% 1/4/2027	121,406	0.06
USD 34,000	Buckeye Partners LP 6.875% 1/7/2029	35,341	0.02
USD 30,000	Buckeye Partners LP 6.75% 1/2/2030	31,404	0.02
USD 18,000	Buckeye Partners LP 5.85% 15/11/2043	16,809	0.01
USD 4,000	Buckeye Partners LP 5.60% 15/10/2044	3,617	0.00
USD 69,000	Builders FirstSource, Inc. 6.375% 1/3/2034	71,479	0.04
USD 60,000	Builders FirstSource, Inc. 6.75% 15/5/2035	63,103	0.03
USD 34,000	Cable One, Inc. 15/3/2026 (Zero Coupon)	33,490	0.02
USD 166,000	Cable One, Inc. 1.125% 15/3/2028	126,160	0.06
USD 200,000	Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15/9/2027	197,100	0.10
USD 99,000	CACI International, Inc. 6.375% 15/6/2033	102,842	0.05
USD 81,000	Caesars Entertainment, Inc. 7.00% 15/2/2030	83,672	0.04
USD 226,000	Caesars Entertainment, Inc. 6.50% 15/2/2032	231,370	0.12
USD 2,000	Calpine Corp. 4.50% 15/2/2028	1,999	0.00
USD 243,000	Capstone Borrower, Inc. 8.00% 15/6/2030	235,698	0.12
USD 95,000	Carpenter Technology Corp. 5.625% 1/3/2034	96,508	0.05
USD 240,361	Carvana Co. 9.00% 1/6/2030	250,586	0.13
USD 495,714	Carvana Co. 9.00% 1/6/2031	547,731	0.28
USD 214,000	Caturus Energy LLC 8.50% 15/2/2030	222,973	0.11
USD 82,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 5.375% 1/6/2029	80,569	0.04
USD 22,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 6.375% 1/9/2029	22,083	0.01
USD 338,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 4.75% 1/3/2030	319,503	0.16
USD 80,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 4.50% 15/8/2030	73,982	0.04
USD 150,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 4.25% 1/2/2031	134,824	0.07
USD 79,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 4.75% 1/2/2032	70,657	0.04
USD 30,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 4.50% 1/5/2032	26,264	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 108,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 7.00% 1/2/2033	106,646	0.05
USD 85,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 4.50% 1/6/2033	72,267	0.04
USD 152,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 4.25% 15/1/2034	125,015	0.06
USD 310,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 7.375% 1/2/2036	303,055	0.15
USD 9,000	Celanese U.S. Holdings LLC 7.00% 15/2/2031	9,239	0.00
USD 62,000	Celanese U.S. Holdings LLC 6.75% 15/4/2033	63,006	0.03
USD 73,000	Celanese U.S. Holdings LLC 7.375% 15/2/2034	74,655	0.04
USD 29,000	CenterPoint Energy, Inc. FRN 15/2/2055	30,780	0.02
USD 26,000	Central Garden & Pet Co. 4.125% 15/10/2030	24,889	0.01
USD 43,000	Central Parent LLC/CDK Global II LLC/CDK Financing Co., Inc. 8.00% 15/6/2029	35,418	0.02
USD 88,000	Central Parent, Inc./CDK Global, Inc. 7.25% 15/6/2029	71,318	0.04
USD 61,000	Century Communities, Inc. 6.625% 15/9/2033	61,794	0.03
USD 176,000	Chart Industries, Inc. 7.50% 1/1/2030	183,235	0.09
USD 122,000	Chemours Co. 5.375% 15/5/2027	122,792	0.06
USD 397,000	Chemours Co. 5.75% 15/11/2028	393,475	0.20
USD 14,000	Chemours Co. 4.625% 15/11/2029	13,076	0.01
USD 6,000	Chemours Co. 8.00% 15/1/2033	6,037	0.00
USD 389,648	Chobani Holdco II LLC 8.75% 1/10/2029	415,426	0.21
USD 276,000	Chobani LLC/Chobani Finance Corp., Inc. 4.625% 15/11/2028	274,773	0.14
USD 364,000	Chobani LLC/Chobani Finance Corp., Inc. 7.625% 1/7/2029	378,587	0.19
USD 39,000	Chord Energy Corp. 6.75% 15/3/2033	40,357	0.02
USD 200,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 5.25% 15/5/2030	188,813	0.10
USD 163,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 4.75% 15/2/2031	146,565	0.07
USD 113,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 10.875% 15/1/2032	121,850	0.06
USD 503,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 9.75% 15/1/2034	523,177	0.27
USD 92,000	Churchill Downs, Inc. 4.75% 15/1/2028	91,617	0.05
USD 327,000	Churchill Downs, Inc. 5.75% 1/4/2030	328,772	0.17
USD 132,000	Churchill Downs, Inc. 6.75% 1/5/2031	135,902	0.07
USD 27,000	Cinemark USA, Inc. 7.00% 1/8/2032	27,921	0.01
USD 199,000	Cipher Compute LLC 7.125% 15/11/2030	204,702	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 209,000	CITGO Petroleum Corp. 8.375% 15/1/2029	217,165	0.11
USD 85,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	86,667	0.04
USD 137,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	139,380	0.07
USD 75,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	76,673	0.04
USD 55,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	56,491	0.03
USD 60,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	62,970	0.03
USD 255,000	Citigroup, Inc. FRN (Perpetual)	263,789	0.13
USD 100,000	Clarivate Science Holdings Corp. 3.875% 1/7/2028	94,853	0.05
USD 348,000	Clarivate Science Holdings Corp. 4.875% 1/7/2029	304,900	0.16
USD 11,000	Clean Harbors, Inc. 6.375% 1/2/2031	11,272	0.01
USD 167,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.75% 15/4/2028	167,127	0.09
USD 178,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.50% 1/6/2029	175,970	0.09
USD 390,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.875% 1/4/2030	410,195	0.21
USD 291,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.125% 15/2/2031	303,461	0.15
USD 441,000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7.50% 15/3/2033	469,047	0.24
USD 117,000	Clearway Energy Operating LLC 4.75% 15/3/2028	116,703	0.06
USD 145,000	Clearway Energy Operating LLC 5.75% 15/1/2034	145,710	0.07
USD 143,000	Cleveland-Cliffs, Inc. 6.875% 1/11/2029	148,398	0.08
USD 530,000	Cloud Software Group, Inc. 6.50% 31/3/2029	527,395	0.27
USD 846,000	Cloud Software Group, Inc. 9.00% 30/9/2029	852,901	0.44
USD 127,000	Cloud Software Group, Inc. 8.25% 30/6/2032	129,171	0.07
USD 88,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 6.625% 15/4/2029	88,799	0.05
USD 222,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 6.875% 15/1/2030	224,757	0.11
USD 202,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 6.75% 15/4/2032	203,475	0.10
USD 81,000	CMG Media Corp. 8.875% 18/6/2029	69,660	0.04
USD 64,000	CNX Midstream Partners LP 4.75% 15/4/2030	62,217	0.03
USD 40,000	CNX Resources Corp. 7.25% 1/3/2032	41,872	0.02
USD 128,000	Coherent Corp. 5.00% 15/12/2029	127,524	0.07
USD 69,000	Columbus McKinnon Corp. 7.125% 1/2/2033	69,400	0.04
USD 109,000	Commercial Metals Co. 5.75% 15/11/2033	110,812	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 113,000	Commercial Metals Co. 6.00% 15/12/2035	115,435	0.06
USD 101,907	Compass Group Diversified Holdings LLC 5.25% 15/4/2029	95,002	0.05
USD 247,000	CompoSecure Holdings LLC 5.625% 1/2/2033	246,180	0.13
USD 222,000	Comstock Resources, Inc. 6.75% 1/3/2029	222,765	0.11
USD 48,000	Comstock Resources, Inc. 6.75% 1/3/2029	48,078	0.02
USD 43,000	Comstock Resources, Inc. 5.875% 15/1/2030	42,030	0.02
USD 119,000	Concentra Health Services, Inc. 6.875% 15/7/2032	124,529	0.06
USD 41,000	Constellation Energy Generation LLC 5.00% 1/2/2031	41,595	0.02
USD 81,000	Corebridge Financial, Inc. FRN 15/9/2054	82,534	0.04
USD 499,000	CoreLogic, Inc. 4.50% 1/5/2028	490,903	0.25
USD 136,000	CoreWeave, Inc. 9.25% 1/6/2030	134,139	0.07
USD 69,000	Cougar JV Subsidiary LLC 8.00% 15/5/2032	73,725	0.04
USD 250,000	CQP Holdco LP/BIP-V Chinook Holdco LLC 5.50% 15/6/2031	248,880	0.13
USD 33,000	Crescent Energy Finance LLC 7.75% 31/7/2029	32,959	0.02
USD 53,000	Crescent Energy Finance LLC 9.75% 15/10/2030	56,373	0.03
USD 138,000	Crescent Energy Finance LLC 7.625% 1/4/2032	137,378	0.07
USD 72,000	Crescent Energy Finance LLC 7.875% 15/4/2032	71,782	0.04
USD 116,000	Crescent Energy Finance LLC 7.375% 15/1/2033	112,236	0.06
USD 59,000	Crescent Energy Finance LLC 8.375% 15/1/2034	59,821	0.03
USD 12,000	Crocs, Inc. 4.25% 15/3/2029	11,611	0.01
USD 67,000	Crocs, Inc. 4.125% 15/8/2031	61,336	0.03
USD 82,000	CrossCountry Intermediate HoldCo LLC 6.50% 1/10/2030	83,779	0.04
USD 40,000	CrossCountry Intermediate HoldCo LLC 6.75% 1/12/2032	40,621	0.02
USD 189,000	Crown Americas LLC 5.875% 1/6/2033	193,236	0.10
USD 200,000	CSC Holdings LLC 5.50% 15/4/2027	175,927	0.09
USD 400,000	CSC Holdings LLC 5.375% 1/2/2028	297,363	0.15
USD 400,000	CSC Holdings LLC 11.25% 15/5/2028	317,810	0.16
USD 162,000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 8.875% 1/9/2031	172,632	0.09
USD 44,000	CVR Energy, Inc. 7.50% 15/2/2031	44,000	0.02
USD 29,000	CVR Energy, Inc. 7.875% 15/2/2034	29,000	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 15,000	Dana, Inc. 4.25% 1/9/2030	14,368	0.01
USD 25,000	Dana, Inc. 4.50% 15/2/2032	23,698	0.01
USD 116,000	Darling Ingredients, Inc. 6.00% 15/6/2030	117,576	0.06
USD 28,000	DaVita, Inc. 6.875% 1/9/2032	28,812	0.01
USD 21,000	DaVita, Inc. 6.75% 15/7/2033	21,540	0.01
USD 59,000	DBR Land Holdings LLC 6.25% 1/12/2030	60,430	0.03
USD 104,000	Delek Logistics Partners LP/Delek Logistics Finance Corp. 7.375% 30/6/2033	107,294	0.05
USD 43,000	Deluxe Corp. 8.125% 15/9/2029	45,144	0.02
USD 26,000	Digital Realty Trust LP 1.875% 15/11/2029	27,032	0.01
USD 171,000	Directv Financing LLC 8.875% 1/2/2030	172,914	0.09
USD 125,000	Directv Financing LLC/Directv Financing Co-Obligor, Inc. 5.875% 15/8/2027	125,665	0.06
USD 371,000	Directv Financing LLC/Directv Financing Co-Obligor, Inc. 10.00% 15/2/2031	382,579	0.20
USD 296,000	DISH DBS Corp. 5.25% 1/12/2026	287,238	0.15
USD 300,000	DISH DBS Corp. 5.75% 1/12/2028	290,147	0.15
USD 626,000	DISH Network Corp. 11.75% 15/11/2027	647,268	0.33
USD 47,000	Diversified Healthcare Trust 7.25% 15/10/2030	48,403	0.02
USD 25,000	Dominion Energy, Inc. FRN 15/5/2055	25,695	0.01
USD 36,000	Dream Finders Homes, Inc. 8.25% 15/8/2028	37,110	0.02
USD 51,000	Duke Energy Corp. FRN 1/9/2054	53,297	0.03
USD 52,000	Dycom Industries, Inc. 4.50% 15/4/2029	51,163	0.03
USD 535,911	EchoStar Corp. 10.75% 30/11/2029	587,039	0.30
USD 649,375	EchoStar Corp. 6.75% 30/11/2030	660,644	0.34
USD 56,000	Electronic Arts, Inc. 2.95% 15/2/2051	52,484	0.03
USD 620,000	Element Solutions, Inc. 3.875% 1/9/2028	604,463	0.31
USD 190,000	Ellucian Holdings, Inc. 6.50% 1/12/2029	187,911	0.10
USD 711,000	EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. 6.625% 15/12/2030	736,569	0.38
USD 110,000	EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. 6.75% 15/7/2031	115,154	0.06
USD 33,000	Enerflex, Inc. 6.875% 15/1/2031	34,118	0.02
USD 170,000	Energy Transfer LP FRN 15/5/2054	181,323	0.09
USD 105,000	Energy Transfer LP FRN 1/10/2054	108,493	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 57,000	Enpro, Inc. 6.125% 1/6/2033	58,559	0.03
USD 94,000	Esab Corp. 6.25% 15/4/2029	96,435	0.05
USD 116,000	Fair Isaac Corp. 4.00% 15/6/2028	114,032	0.06
USD 334,000	Fair Isaac Corp. 6.00% 15/5/2033	341,064	0.17
USD 57,000	Ferrellgas LP/Ferrellgas Finance Corp. 9.25% 15/1/2031	58,942	0.03
USD 63,000	Fertitta Entertainment LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 4.625% 15/1/2029	60,858	0.03
USD 51,000	Fertitta Entertainment LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 6.75% 15/1/2030	48,441	0.02
USD 7,000	Fiesta Purchaser, Inc. 7.875% 1/3/2031	7,179	0.00
USD 31,000	Fiesta Purchaser, Inc. 9.625% 15/9/2032	31,445	0.02
USD 30,000	Five Point Operating Co. LP 8.00% 1/10/2030	31,238	0.02
USD 267,000	Flash Compute LLC 7.25% 31/12/2030	267,016	0.14
USD 203,000	Focus Financial Partners LLC 6.75% 15/9/2031	207,448	0.11
USD 28,000	Fortrea Holdings, Inc. 7.50% 1/7/2030	28,490	0.01
USD 216,000	Fortress Intermediate 3, Inc. 7.50% 1/6/2031	222,324	0.11
USD 31,000	Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 1/2/2029	32,506	0.02
USD 69,000	Freedom Mortgage Holdings LLC 6.875% 1/5/2031	69,196	0.04
USD 253,000	Freedom Mortgage Holdings LLC 9.125% 15/5/2031	270,519	0.14
USD 165,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	165,000	0.08
USD 183,000	Frontier Communications Holdings LLC 5.00% 1/5/2028	183,082	0.09
USD 38,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.75% 1/5/2029	38,183	0.02
USD 61,503	Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 1/11/2029	62,136	0.03
USD 83,000	Frontier Communications Holdings LLC 6.00% 15/1/2030	83,831	0.04
USD 422,000	Frontier Communications Holdings LLC 8.75% 15/5/2030	435,668	0.22
USD 127,000	Frontier Communications Holdings LLC 8.625% 15/3/2031	133,020	0.07
USD 191,000	FTAI Aviation Investors LLC 5.50% 1/5/2028	190,951	0.10
USD 203,000	FTAI Aviation Investors LLC 7.875% 1/12/2030	215,415	0.11
USD 431,000	FTAI Aviation Investors LLC 7.00% 1/5/2031	453,058	0.23
USD 307,000	FTAI Aviation Investors LLC 7.00% 15/6/2032	323,024	0.16
USD 129,000	FTAI Aviation Investors LLC 5.875% 15/4/2033	131,188	0.07
USD 42,000	Garrett Motion Holdings, Inc./Garrett LX I SARL 7.75% 31/5/2032	44,505	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 103,000	Gates Corp. 6.875% 1/7/2029	107,189	0.05
USD 127,000	Genesee & Wyoming, Inc. 6.25% 15/4/2032	130,646	0.07
USD 48,000	Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp. 7.75% 1/2/2028	48,180	0.02
USD 9,000	Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp. 8.00% 15/5/2033	9,394	0.00
USD 54,000	Getty Images, Inc. 11.25% 21/2/2030	48,309	0.02
USD 41,000	Getty Images, Inc. 10.50% 15/11/2030	41,644	0.02
USD 154,000	GFL Environmental Holdings U.S., Inc. 5.50% 1/2/2034	154,542	0.08
USD 92,000	Global Medical Response, Inc. 7.375% 1/10/2032	95,177	0.05
USD 44,000	Global Partners LP/GLP Finance Corp. 7.125% 1/7/2033	45,213	0.02
USD 92,000	Goat Holdco LLC 6.75% 1/2/2032	94,447	0.05
USD 286,000	Goldman Sachs Group, Inc. FRN (Perpetual)	292,788	0.15
USD 125,000	Goldman Sachs Group, Inc. FRN (Perpetual)	129,887	0.07
USD 40,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.00% 15/7/2029	39,116	0.02
USD 37,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 6.625% 15/7/2030	37,880	0.02
USD 4,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.25% 30/4/2031	3,850	0.00
USD 49,000	GrafTech Global Enterprises, Inc. 9.875% 23/12/2029	41,868	0.02
USD 77,000	Gray Media, Inc. 10.50% 15/7/2029	82,741	0.04
USD 203,000	Gray Media, Inc. 9.625% 15/7/2032	208,767	0.11
USD 195,000	Gray Media, Inc. 7.25% 15/8/2033	199,266	0.10
USD 48,000	Group 1 Automotive, Inc. 6.375% 15/1/2030	49,296	0.03
USD 62,000	Gulfport Energy Operating Corp. 6.75% 1/9/2029	63,921	0.03
USD 52,000	HAH Group Holding Co. LLC 9.75% 1/10/2031	49,250	0.03
USD 36,000	Harvest Midstream I LP 7.50% 15/5/2032	37,607	0.02
USD 53,000	HB Fuller Co. 4.25% 15/10/2028	52,144	0.03
USD 308,000	HealthEquity, Inc. 4.50% 1/10/2029	300,240	0.15
USD 3,000	Herc Holdings, Inc. 6.625% 15/6/2029	3,105	0.00
USD 261,000	Herc Holdings, Inc. 7.00% 15/6/2030	273,662	0.14
USD 50,000	Herc Holdings, Inc. 5.75% 15/3/2031	50,375	0.03
USD 88,000	Herc Holdings, Inc. 7.25% 15/6/2033	93,116	0.05
USD 52,000	Herc Holdings, Inc. 6.00% 15/3/2034	52,255	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 49,000	Hertz Corp. 12.625% 15/7/2029	49,430	0.03
USD 69,000	Hess Midstream Operations LP 6.50% 1/6/2029	71,404	0.04
USD 39,000	Hess Midstream Operations LP 4.25% 15/2/2030	38,108	0.02
USD 18,000	Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 6.25% 1/11/2028	18,147	0.01
USD 83,000	Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 5.75% 1/2/2029	83,074	0.04
USD 8,000	Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 6.00% 15/4/2030	7,868	0.00
USD 6,000	Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 6.25% 15/4/2032	5,760	0.00
USD 151,000	Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 8.375% 1/11/2033	156,687	0.08
USD 27,000	Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 7.25% 15/2/2035	26,141	0.01
USD 107,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. 5.875% 15/3/2033	109,569	0.06
USD 9,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. 5.75% 15/9/2033	9,189	0.00
USD 83,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. 5.50% 31/3/2034	83,471	0.04
USD 5,000	Hologic, Inc. 3.25% 15/2/2029	4,980	0.00
USD 72,000	Howard Hughes Corp. 4.125% 1/2/2029	69,636	0.04
USD 34,000	Howard Midstream Energy Partners LLC 7.375% 15/7/2032	35,991	0.02
USD 109,000	Howard Midstream Energy Partners LLC 6.625% 15/1/2034	111,909	0.06
USD 799,000	HUB International Ltd. 7.25% 15/6/2030	833,397	0.43
USD 1,479,000	HUB International Ltd. 7.375% 31/1/2032	1,551,904	0.79
USD 301,000	Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 5.25% 15/5/2027	297,707	0.15
USD 62,000	Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 9.75% 15/1/2029	62,441	0.03
USD 76,000	Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 4.375% 1/2/2029	67,016	0.03
USD 98,000	Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 10.00% 15/11/2029	98,738	0.05
USD 41,000	Ingevity Corp. 3.875% 1/11/2028	39,840	0.02
USD 74,000	Installed Building Products, Inc. 5.625% 1/2/2034	74,231	0.04
USD 60,000	Insulet Corp. 6.50% 1/4/2033	62,469	0.03
USD 200,000	Inversion Escrow Issuer LLC 6.75% 1/8/2032	198,228	0.10
USD 331,000	ION Platform Finance U.S., Inc. 7.875% 30/9/2032	291,453	0.15
USD 69,000	ION Platform Finance U.S., Inc./ION Platform Finance SARL 5.00% 1/5/2028	65,477	0.03
USD 161,000	IQVIA, Inc. 6.25% 1/6/2032	167,331	0.09
USD 42,000	Iron Mountain Information Management Services, Inc. 5.00% 15/7/2032	40,214	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 8,000	Iron Mountain, Inc. 5.25% 15/7/2030	7,915	0.00
USD 24,000	Iron Mountain, Inc. 5.625% 15/7/2032	23,731	0.01
USD 28,000	Iron Mountain, Inc. 6.25% 15/1/2033	28,291	0.01
EUR 100,000	Iron Mountain, Inc. 4.75% 15/1/2034	116,317	0.06
EUR 200,000	Iron Mountain, Inc. 4.75% 15/1/2034	232,635	0.12
USD 215,000	ITT Holdings LLC 6.50% 1/8/2029	207,681	0.11
USD 177,000	Jane Street Group/JSG Finance, Inc. 6.75% 1/5/2033	183,869	0.09
USD 81,000	JELD-WEN, Inc. 4.875% 15/12/2027	71,241	0.04
USD 47,000	JELD-WEN, Inc. 7.00% 1/9/2032	29,642	0.02
USD 136,000	K Hovnanian Enterprises, Inc. 8.00% 1/4/2031	139,278	0.07
USD 114,000	K Hovnanian Enterprises, Inc. 8.375% 1/10/2033	116,707	0.06
USD 253,000	Kaiser Aluminum Corp. 4.50% 1/6/2031	244,372	0.12
USD 160,000	Kaiser Aluminum Corp. 5.875% 1/3/2034	161,299	0.08
USD 115,000	KBR, Inc. 4.75% 30/9/2028	113,613	0.06
USD 55,000	KeHE Distributors LLC/KeHE Finance Corp./NextWave Distribution, Inc. 9.00% 15/2/2029	57,739	0.03
USD 9,000	Kinetik Holdings LP 5.875% 15/6/2030	9,108	0.00
EUR 100,000	King U.S. Bidco, Inc. FRN 1/12/2032	119,726	0.06
USD 179,000	Kodiak Gas Services LLC 7.25% 15/2/2029	185,812	0.09
USD 112,000	Kodiak Gas Services LLC 6.50% 1/10/2033	114,725	0.06
USD 84,000	Kodiak Gas Services LLC 6.75% 1/10/2035	86,760	0.04
USD 90,000	LABL, Inc. 5.875% 1/11/2028	40,500	0.02
USD 189,000	LABL, Inc. 9.50% 1/11/2028	85,050	0.04
USD 117,000	LABL, Inc. 8.625% 1/10/2031	52,650	0.03
USD 74,000	Lamar Media Corp. 5.375% 1/11/2033	73,908	0.04
USD 105,000	Lamb Weston Holdings, Inc. 4.125% 31/1/2030	101,406	0.05
USD 23,000	Lamb Weston Holdings, Inc. 4.375% 31/1/2032	21,886	0.01
USD 104,000	LCM Investments Holdings II LLC 4.875% 1/5/2029	102,445	0.05
USD 62,000	LCM Investments Holdings II LLC 8.25% 1/8/2031	65,316	0.03
USD 21,000	Level 3 Financing, Inc. 3.625% 15/1/2029	19,530	0.01
USD 678,513	Level 3 Financing, Inc. 6.875% 30/6/2033	699,551	0.36

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 821,068	Level 3 Financing, Inc. 7.00% 31/3/2034	852,023	0.43
USD 603,000	Level 3 Financing, Inc. 8.50% 15/1/2036	615,677	0.31
USD 74,000	Levi Strauss & Co. 3.50% 1/3/2031	69,248	0.04
USD 46,000	LGI Homes, Inc. 8.75% 15/12/2028	47,981	0.02
USD 32,000	LGI Homes, Inc. 7.00% 15/11/2032	31,285	0.02
USD 30,000	LifePoint Health, Inc. 9.875% 15/8/2030	32,174	0.02
USD 162,000	LifePoint Health, Inc. 11.00% 15/10/2030	176,610	0.09
USD 264,000	LifePoint Health, Inc. 8.375% 15/2/2032	286,489	0.15
USD 97,000	LifePoint Health, Inc. 10.00% 1/6/2032	102,476	0.05
USD 40,000	Light & Wonder International, Inc. 7.25% 15/11/2029	41,055	0.02
USD 124,000	Light & Wonder International, Inc. 7.50% 1/9/2031	129,884	0.07
USD 24,000	Light & Wonder International, Inc. 6.25% 1/10/2033	24,351	0.01
USD 33,000	Lightning Power LLC 7.25% 15/8/2032	35,110	0.02
USD 114,000	Lindblad Expeditions LLC 7.00% 15/9/2030	119,105	0.06
USD 61,000	Lithia Motors, Inc. 5.50% 1/10/2030	61,142	0.03
USD 52,000	Live Nation Entertainment, Inc. 4.75% 15/10/2027	51,949	0.03
USD 76,000	Live Nation Entertainment, Inc. 3.75% 15/1/2028	74,928	0.04
USD 132,000	Lsf12 Helix Parent LLC 7.125% 1/2/2033	132,046	0.07
USD 72,788	Lumen Technologies, Inc. 4.125% 15/4/2029	72,606	0.04
USD 72,795	Lumen Technologies, Inc. 4.125% 15/4/2030	72,691	0.04
USD 73,568	Lumen Technologies, Inc. 10.00% 15/10/2032	73,567	0.04
USD 217,000	Madison IAQ LLC 5.875% 30/6/2029	217,043	0.11
USD 13,000	Magnera Corp. 7.25% 15/11/2031	12,412	0.01
USD 303,000	Magnolia Oil & Gas Operating LLC/Magnolia Oil & Gas Finance Corp. 6.875% 1/12/2032	314,694	0.16
USD 104,000	MajorDrive Holdings IV LLC 6.375% 1/6/2029	83,166	0.04
USD 45,000	Manitowoc Co., Inc. 9.25% 1/10/2031	48,880	0.03
USD 78,000	Matador Resources Co. 6.875% 15/4/2028	79,617	0.04
USD 127,000	Matador Resources Co. 6.50% 15/4/2032	129,381	0.07
USD 24,000	Match Group Holdings II LLC 4.625% 1/6/2028	23,784	0.01
USD 26,000	Match Group Holdings II LLC 4.125% 1/8/2030	24,649	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 58,000	Match Group Holdings II LLC 3.625% 1/10/2031	52,615	0.03
USD 86,000	Match Group Holdings II LLC 6.125% 15/9/2033	86,661	0.04
USD 51,000	Mativ Holdings, Inc. 8.00% 1/10/2029	51,415	0.03
USD 1,112,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 7.875% 15/4/2030	1,134,240	0.58
USD 88,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9.25% 15/4/2030	86,586	0.04
USD 108,000	McAfee Corp. 7.375% 15/2/2030	86,509	0.04
USD 525,000	Medline Borrower LP 5.25% 1/10/2029	525,305	0.27
USD 214,000	Medline Borrower LP/Medline Co-Issuer, Inc. 6.25% 1/4/2029	221,097	0.11
USD 133,000	Meritage Homes Corp. 1.75% 15/5/2028	134,784	0.07
USD 200,000	Merlin Entertainments Group U.S. Holdings, Inc. 7.375% 15/2/2031	167,475	0.09
USD 70,000	Methanex U.S. Operations, Inc. 6.25% 15/3/2032	72,240	0.04
USD 107,000	MGM Resorts International 6.125% 15/9/2029	109,428	0.06
USD 200,000	Midcap Financial Issuer Trust 5.625% 15/1/2030	197,956	0.10
USD 46,000	Midcontinent Communications 8.00% 15/8/2032	44,870	0.02
USD 26,000	Midwest Gaming Borrower LLC/Midwest Gaming Finance Corp. 4.875% 1/5/2029	25,560	0.01
USD 232,000	Millrose Properties, Inc. 6.375% 1/8/2030	237,231	0.12
USD 115,000	Millrose Properties, Inc. 6.25% 15/9/2032	116,759	0.06
USD 90,000	Minerals Technologies, Inc. 5.00% 1/7/2028	89,325	0.05
USD 88,000	Mohegan Tribal Gaming Authority/MS Digital Entertainment Holdings LLC 8.25% 15/4/2030	91,743	0.05
USD 160,000	Molina Healthcare, Inc. 6.50% 15/2/2031	163,831	0.08
USD 288,000	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. 8.50% 15/2/2032	308,300	0.16
USD 31,000	Mueller Water Products, Inc. 4.00% 15/6/2029	30,135	0.02
USD 43,000	Nabors Industries, Inc. 7.625% 15/11/2032	43,833	0.02
USD 24,000	Navient Corp. 9.375% 25/7/2030	25,852	0.01
USD 50,000	Navient Corp. 7.875% 15/6/2032	50,464	0.03
USD 78,000	Neogen Food Safety Corp. 8.625% 20/7/2030	83,188	0.04
USD 117,000	Neptune Bidco U.S., Inc. 9.29% 15/4/2029	119,937	0.06
USD 77,000	Neptune Bidco U.S., Inc. 10.375% 15/5/2031	81,474	0.04
USD 125,000	Neptune Bidco U.S., Inc. 9.50% 15/2/2033	127,392	0.07
USD 35,000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc. 5.25% 15/7/2028	35,022	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 80,000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc. 9.75% 15/7/2028	80,400	0.04
USD 79,000	New Home Co., Inc. 9.25% 1/10/2029	82,968	0.04
USD 20,000	New Home Co., Inc. 8.50% 1/11/2030	20,854	0.01
USD 59,000	Newell Brands, Inc. 8.50% 1/6/2028	61,927	0.03
USD 53,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. FRN 15/6/2054	56,315	0.03
USD 80,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. FRN 15/8/2055	82,699	0.04
USD 163,000	NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp. 8.125% 15/2/2029	169,303	0.09
USD 141,000	NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp. 8.375% 15/2/2032	147,531	0.08
USD 159,000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC 6.125% 30/9/2030	158,575	0.08
USD 3,850,000	NM Holdings Co. LLC 12.00% 1/6/2026*	—	0.00
USD 2,100,000	NM Holdings Co. LLC 9.50% 1/7/2026*	—	0.00
USD 44,000	Noble Finance II LLC 8.00% 15/4/2030	45,873	0.02
USD 128,000	Northern Oil & Gas, Inc. 7.875% 15/10/2033	129,260	0.07
USD 132,000	Novelis Corp. 4.75% 30/1/2030	128,009	0.07
USD 240,000	Novelis Corp. 6.875% 30/1/2030	249,325	0.13
USD 72,000	Novelis Corp. 3.875% 15/8/2031	65,930	0.03
USD 155,000	Novelis Corp. 6.375% 15/8/2033	157,991	0.08
USD 180,000	NRG Energy, Inc. 5.75% 15/7/2029	180,086	0.09
USD 261,000	NRG Energy, Inc. 6.00% 1/2/2033	265,916	0.14
USD 215,000	NRG Energy, Inc. 5.75% 15/1/2034	216,176	0.11
USD 87,000	NRG Energy, Inc. 6.25% 1/11/2034	89,292	0.05
USD 499,000	NRG Energy, Inc. 6.00% 15/1/2036	503,786	0.26
USD 222,000	NRG Energy, Inc. FRN (Perpetual)	244,404	0.12
USD 25,000	Oceaneering International, Inc. 6.00% 1/2/2028	25,347	0.01
USD 205,000	Olympus Water U.S. Holding Corp. 7.25% 15/6/2031	209,901	0.11
USD 720,000	Olympus Water U.S. Holding Corp. 7.25% 15/2/2033	719,254	0.37
USD 87,000	ON Semiconductor Corp. 0.50% 1/3/2029	85,695	0.04
USD 53,000	OneMain Finance Corp. 6.625% 15/5/2029	54,671	0.03
USD 62,000	OneMain Finance Corp. 5.375% 15/11/2029	61,994	0.03
USD 184,000	OneMain Finance Corp. 7.875% 15/3/2030	194,365	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 118,000	OneMain Finance Corp. 6.125% 15/5/2030	120,514	0.06
USD 27,000	OneMain Finance Corp. 4.00% 15/9/2030	25,324	0.01
USD 107,000	OneMain Finance Corp. 7.50% 15/5/2031	112,314	0.06
USD 36,000	OneMain Finance Corp. 7.125% 15/11/2031	37,350	0.02
USD 176,000	OneMain Finance Corp. 6.75% 15/3/2032	180,026	0.09
USD 70,000	OneMain Finance Corp. 7.125% 15/9/2032	72,656	0.04
USD 149,000	OneMain Finance Corp. 6.50% 15/3/2033	149,785	0.08
USD 140,000	OneMain Finance Corp. 6.75% 15/9/2033	141,844	0.07
USD 78,000	OneSky Flight LLC 8.875% 15/12/2029	83,453	0.04
USD 106,000	Option Care Health, Inc. 4.375% 31/10/2029	103,364	0.05
USD 46,000	Osaic Holdings, Inc. 6.75% 1/8/2032	47,710	0.02
USD 74,000	Osaic Holdings, Inc. 6.75% 1/8/2032	76,620	0.04
USD 76,000	Osaic Holdings, Inc. 8.00% 1/8/2033	78,900	0.04
USD 90,000	Osaic Holdings, Inc. 8.00% 1/8/2033	93,278	0.05
USD 31,000	Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp. 5.00% 15/8/2027	31,001	0.02
USD 44,000	Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp. 4.25% 15/1/2029	42,942	0.02
USD 41,000	Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp. 4.625% 15/3/2030	40,127	0.02
USD 104,000	Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp. 7.375% 15/2/2031	109,568	0.06
USD 958,000	Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 1/6/2031	986,293	0.50
USD 109,000	Park Intermediate Holdings LLC/PK Domestic Property LLC/PK Finance Co-Issuer 7.00% 1/2/2030	112,187	0.06
USD 26,000	Pattern Energy Operations LP/Pattern Energy Operations, Inc. 4.50% 15/8/2028	25,741	0.01
USD 57,000	PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp. 7.875% 15/9/2030	57,092	0.03
USD 41,000	Pebblebrook Hotel LP/PEB Finance Corp. 6.375% 15/10/2029	41,903	0.02
USD 72,000	PennyMac Financial Services, Inc. 7.875% 15/12/2029	76,232	0.04
USD 41,000	PennyMac Financial Services, Inc. 7.125% 15/11/2030	42,860	0.02
USD 231,000	PennyMac Financial Services, Inc. 6.875% 15/5/2032	240,989	0.12
USD 8,000	PennyMac Financial Services, Inc. 6.75% 15/2/2034	8,239	0.00
USD 27,000	Performance Food Group, Inc. 4.25% 1/8/2029	26,422	0.01
USD 193,000	Performance Food Group, Inc. 6.125% 15/9/2032	198,344	0.10
USD 181,000	Perimeter Holdings LLC 6.25% 15/1/2034	181,636	0.09

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 92,000	Permian Resources Operating LLC 8.00% 15/4/2027	92,847	0.05
USD 90,000	Permian Resources Operating LLC 7.00% 15/1/2032	94,376	0.05
USD 152,000	Permian Resources Operating LLC 6.25% 1/2/2033	156,896	0.08
USD 28,000	Playtika Holding Corp. 4.25% 15/3/2029	24,500	0.01
USD 47,000	PNC Financial Services Group, Inc. FRN (Perpetual)	48,345	0.02
USD 12,000	Post Holdings, Inc. 4.625% 15/4/2030	11,704	0.01
USD 27,000	Post Holdings, Inc. 4.50% 15/9/2031	25,602	0.01
USD 69,000	Post Holdings, Inc. 6.375% 1/3/2033	69,600	0.04
USD 124,000	Post Holdings, Inc. 6.50% 15/3/2036	124,119	0.06
USD 67,000	Prairie Acquiror LP 9.00% 1/8/2029	69,445	0.04
USD 51,000	Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp. 5.625% 1/9/2029	37,676	0.02
USD 68,000	Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp. 5.875% 1/9/2031	44,540	0.02
USD 39,000	Prime Healthcare Services, Inc. 9.375% 1/9/2029	40,561	0.02
USD 99,000	Qnity Electronics, Inc. 5.75% 15/8/2032	100,850	0.05
USD 76,000	Qnity Electronics, Inc. 6.25% 15/8/2033	78,451	0.04
USD 480,000	Quikrete Holdings, Inc. 6.375% 1/3/2032	497,376	0.25
USD 225,000	Quikrete Holdings, Inc. 6.75% 1/3/2033	233,793	0.12
USD 326,000	QXO Building Products, Inc. 6.75% 30/4/2032	335,688	0.17
USD 82,000	Rand Parent LLC 8.50% 15/2/2030	85,709	0.04
USD 60,000	Raven Acquisition Holdings LLC 6.875% 15/11/2031	59,860	0.03
USD 25,000	Resideo Funding, Inc. 4.00% 1/9/2029	24,021	0.01
USD 107,000	Resideo Funding, Inc. 6.50% 15/7/2032	108,614	0.06
USD 68,000	Reworld Holding Corp. 4.875% 1/12/2029	65,792	0.03
USD 404,000	RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. 6.50% 1/4/2032	417,915	0.21
USD 71,000	RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. 6.50% 15/6/2033	73,663	0.04
USD 58,000	Rivers Enterprise Borrower LLC/Rivers Enterprise Finance Corp. 6.625% 1/2/2033	59,130	0.03
USD 49,000	Rivers Enterprise Lender LLC/Rivers Enterprise Lender Corp. 6.25% 15/10/2030	49,804	0.03
USD 82,000	Rivian Holdings LLC/Rivian LLC/Rivian Automotive LLC 10.00% 15/1/2031	77,410	0.04
USD 42,000	RLJ Lodging Trust LP 4.00% 15/9/2029	39,909	0.02
USD 249,000	Rocket Cos., Inc. 6.50% 1/8/2029	257,292	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 412,000	Rocket Cos., Inc. 6.125% 1/8/2030	424,813	0.22
USD 220,000	Rocket Cos., Inc. 7.125% 1/2/2032	230,733	0.12
USD 311,000	Rocket Cos., Inc. 6.375% 1/8/2033	324,609	0.17
USD 177,000	Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc. 2.875% 15/10/2026	174,726	0.09
USD 10,000	Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc. 4.00% 15/10/2033	9,238	0.00
USD 22,000	Rockies Express Pipeline LLC 4.95% 15/7/2029	21,931	0.01
USD 201,000	RR Donnelley & Sons Co. 9.50% 1/8/2029	208,968	0.11
USD 52,000	Ryan Specialty LLC 4.375% 1/2/2030	50,637	0.03
USD 114,000	Ryan Specialty LLC 5.875% 1/8/2032	115,942	0.06
USD 164,000	Sabre Financial Borrower LLC 11.125% 15/6/2029	165,917	0.08
USD 72,560	Sabre GBL, Inc. 10.75% 15/3/2030	58,229	0.03
USD 131,000	SBA Communications Corp. 3.125% 1/2/2029	125,430	0.06
USD 140,000	Science Applications International Corp. 5.875% 1/11/2033	141,259	0.07
USD 95,000	Scientific Games Holdings LP/Scientific Games U.S. FinCo, Inc. 6.625% 1/3/2030	86,599	0.04
USD 24,000	Scotts Miracle-Gro Co. 4.50% 15/10/2029	23,622	0.01
USD 58,000	Scotts Miracle-Gro Co. 4.00% 1/4/2031	54,565	0.03
USD 74,000	Scotts Miracle-Gro Co. 4.375% 1/2/2032	70,051	0.04
USD 77,000	Sealed Air Corp. 4.00% 1/12/2027	76,677	0.04
USD 21,000	Sealed Air Corp. 5.00% 15/4/2029	21,140	0.01
USD 18,000	Sealed Air Corp. 6.50% 15/7/2032	18,694	0.01
USD 239,000	Sensata Technologies, Inc. 4.375% 15/2/2030	233,714	0.12
USD 135,000	Sensata Technologies, Inc. 3.75% 15/2/2031	126,438	0.06
USD 37,000	Service Corp. International 4.00% 15/5/2031	35,185	0.02
USD 285,000	Service Corp. International 5.75% 15/10/2032	289,820	0.15
USD 293,000	Service Properties Trust 30/9/2027 (Zero Coupon)	265,213	0.14
USD 539,000	Service Properties Trust 8.625% 15/11/2031	566,242	0.29
USD 157,000	Service Properties Trust 8.875% 15/6/2032	156,396	0.08
USD 450,000	Shift4 Payments LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 6.75% 15/8/2032	460,264	0.23
EUR 100,000	Shift4 Payments LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 5.50% 15/5/2033	121,771	0.06
EUR 100,000	Shift4 Payments LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 5.50% 15/5/2033	121,771	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
EUR 110,000	Silgan Holdings, Inc. 4.25% 15/2/2031	132,609	0.07
USD 66,000	Simmons Foods, Inc./Simmons Prepared Foods, Inc./Simmons Pet Food, Inc./Simmons Feed 4.625% 1/3/2029	63,573	0.03
USD 229,000	Sinclair Television Group, Inc. 8.125% 15/2/2033	237,143	0.12
USD 85,000	Sirius XM Radio LLC 3.125% 1/9/2026	84,471	0.04
USD 168,000	Sirius XM Radio LLC 5.00% 1/8/2027	167,888	0.09
USD 33,000	Sirius XM Radio LLC 4.00% 15/7/2028	32,228	0.02
USD 15,000	Six Flags Entertainment Corp./Canada's Wonderland Co./Magnum Management Corp. 5.375% 15/4/2027	15,002	0.01
USD 39,000	Six Flags Entertainment Corp./Canada's Wonderland Co./Millennium Operations LLC 8.625% 15/1/2032	39,822	0.02
USD 82,000	SM Energy Co. 8.375% 1/7/2028	84,699	0.04
USD 59,000	SM Energy Co. 8.75% 1/7/2031	61,991	0.03
USD 28,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC 6.00% 1/11/2028	28,156	0.01
USD 212,000	Snap, Inc. 6.875% 1/3/2033	218,049	0.11
USD 82,000	Snap, Inc. 6.875% 15/3/2034	84,137	0.04
USD 146,000	Solstice Advanced Materials, Inc. 5.625% 30/9/2033	146,738	0.07
USD 75,000	Somnigroup International, Inc. 4.00% 15/4/2029	72,844	0.04
USD 62,000	Somnigroup International, Inc. 3.875% 15/10/2031	57,952	0.03
USD 67,000	Sotera Health Holdings LLC 7.375% 1/6/2031	70,433	0.04
USD 400,000	Sotheby's 7.375% 15/10/2027	398,389	0.20
USD 162,000	SS&C Technologies, Inc. 6.50% 1/6/2032	167,617	0.09
USD 45,000	Stagwell Global LLC 5.625% 15/8/2029	43,770	0.02
USD 106,000	Standard Building Solutions, Inc. 6.50% 15/8/2032	109,372	0.06
USD 305,000	Standard Building Solutions, Inc. 6.25% 1/8/2033	311,940	0.16
USD 95,000	Standard Building Solutions, Inc. 5.875% 15/3/2034	94,915	0.05
USD 2,000	Standard Industries, Inc. 4.75% 15/1/2028	1,990	0.00
USD 232,000	Standard Industries, Inc. 4.375% 15/7/2030	224,036	0.11
USD 26,000	Standard Industries, Inc. 3.375% 15/1/2031	23,978	0.01
USD 64,000	Staples, Inc. 10.75% 1/9/2029	62,951	0.03
USD 88,000	Star Holding LLC 8.75% 1/8/2031	88,220	0.05
USD 251,000	Star Parent, Inc. 9.00% 1/10/2030	265,772	0.14
USD 60,000	Starwood Property Trust, Inc. 7.25% 1/4/2029	63,277	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 30,000	Starwood Property Trust, Inc. 6.00% 15/4/2030	30,818	0.02
USD 16,000	Starwood Property Trust, Inc. 6.50% 1/7/2030	16,666	0.01
USD 112,000	Starwood Property Trust, Inc. 6.50% 15/10/2030	116,761	0.06
USD 97,000	Starz Capital Holdings 1, Inc. 6.00% 15/4/2030	90,695	0.05
USD 55,000	Station Casinos LLC 4.50% 15/2/2028	54,741	0.03
USD 61,000	Station Casinos LLC 4.625% 1/12/2031	58,586	0.03
USD 49,000	Station Casinos LLC 6.625% 15/3/2032	50,102	0.03
USD 42,000	STL Holding Co. LLC 8.75% 15/2/2029	44,189	0.02
USD 41,000	Stonepeak Nile Parent LLC 7.25% 15/3/2032	43,307	0.02
USD 41,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. 5.00% 1/6/2031	39,495	0.02
USD 44,000	Sunoco LP 5.625% 15/3/2031	44,349	0.02
USD 64,000	Sunoco LP 6.625% 15/8/2032	66,055	0.03
USD 44,000	Sunoco LP 5.875% 15/3/2034	44,171	0.02
USD 529,000	Sunoco LP FRN (Perpetual)	545,166	0.28
USD 443,000	Surgery Center Holdings, Inc. 7.25% 15/4/2032	446,343	0.23
USD 164,000	Synergy Infrastructure Holdings LLC 7.875% 1/12/2030	171,206	0.09
USD 21,000	Talen Energy Supply LLC 8.625% 1/6/2030	22,142	0.01
USD 68,000	Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 5.50% 15/1/2028	67,968	0.03
USD 217,000	Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 7.375% 15/2/2029	224,680	0.11
USD 35,000	Taylor Morrison Communities, Inc. 5.75% 15/11/2032	35,873	0.02
USD 259,000	Tenet Healthcare Corp. 6.75% 15/5/2031	269,007	0.14
USD 187,000	Tenet Healthcare Corp. 6.00% 15/11/2033	192,294	0.10
USD 211,000	Tenneco, Inc. 8.00% 17/11/2028	212,058	0.11
USD 37,000	Terex Corp. 6.25% 15/10/2032	37,957	0.02
USD 147,000	TGNR Intermediate Holdings LLC 5.50% 15/10/2029	145,428	0.07
USD 74,000	Tidewater, Inc. 9.125% 15/7/2030	79,753	0.04
USD 400,000	TK Elevator U.S. Newco, Inc. 5.25% 15/7/2027	399,952	0.20
USD 362,000	TransDigm, Inc. 6.375% 1/3/2029	371,976	0.19
USD 221,000	TransDigm, Inc. 6.625% 1/3/2032	228,589	0.12
USD 192,000	TransDigm, Inc. 6.00% 15/1/2033	195,663	0.10

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 569,000	TransDigm, Inc. 6.375% 31/5/2033	579,761	0.30
USD 68,000	TransDigm, Inc. 6.25% 31/1/2034	70,339	0.04
USD 637,000	TransDigm, Inc. 6.75% 31/1/2034	659,875	0.34
USD 20,000	TransMontaigne Partners LLC 8.50% 15/6/2030	20,765	0.01
USD 89,000	Twilio, Inc. 3.875% 15/3/2031	84,550	0.04
USD 99,000	U.S. Acute Care Solutions LLC 9.75% 15/5/2029	99,558	0.05
USD 58,000	U.S. Foods, Inc. 7.25% 15/1/2032	60,788	0.03
USD 489,000	UKG, Inc. 6.875% 1/2/2031	488,468	0.25
USD 103,000	United Airlines Holdings, Inc. 5.375% 1/3/2031	103,877	0.05
USD 86,000	United Natural Foods, Inc. 6.75% 15/10/2028	86,116	0.04
USD 183,000	United Rentals North America, Inc. 5.375% 15/11/2033	182,647	0.09
USD 210,000	Uniti Group LP/Uniti Group Finance 2019, Inc./CSL Capital LLC 8.625% 15/6/2032	209,588	0.11
USD 126,000	Uniti Services LLC 7.50% 15/10/2033	129,162	0.07
USD 345,000	Univision Communications, Inc. 8.00% 15/8/2028	356,298	0.18
USD 117,000	Univision Communications, Inc. 8.50% 31/7/2031	121,990	0.06
USD 128,000	Univision Communications, Inc. 9.375% 1/8/2032	137,973	0.07
USD 186,000	USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. 7.125% 15/3/2029	192,676	0.10
USD 197,000	USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. 6.25% 1/10/2033	199,288	0.10
USD 204,000	USI, Inc. 7.50% 15/1/2032	214,126	0.11
USD 229,000	UWM Holdings LLC 6.625% 1/2/2030	232,698	0.12
USD 92,000	UWM Holdings LLC 6.25% 15/3/2031	91,980	0.05
USD 67,000	Vail Resorts, Inc. 5.625% 15/7/2030	68,047	0.03
USD 110,000	Vail Resorts, Inc. 6.50% 15/5/2032	113,862	0.06
USD 348,000	Venture Global LNG, Inc. 9.50% 1/2/2029	370,382	0.19
USD 7,000	Venture Global LNG, Inc. 7.00% 15/1/2030	7,031	0.00
USD 250,000	Venture Global LNG, Inc. 8.375% 1/6/2031	255,426	0.13
USD 170,000	Venture Global LNG, Inc. 9.875% 1/2/2032	179,451	0.09
USD 497,000	Venture Global LNG, Inc. FRN (Perpetual)	438,952	0.22
USD 236,000	Venture Global Plaquemines LNG LLC 6.125% 15/12/2030	242,844	0.12
USD 89,000	Venture Global Plaquemines LNG LLC 7.50% 1/5/2033	97,657	0.05

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 310,000	Venture Global Plaquemines LNG LLC 6.50% 15/1/2034	321,320	0.16
USD 107,000	Venture Global Plaquemines LNG LLC 7.75% 1/5/2035	119,450	0.06
USD 333,000	Venture Global Plaquemines LNG LLC 6.75% 15/1/2036	348,667	0.18
USD 54,000	Veritiv Operating Co. 10.50% 30/11/2030	57,807	0.03
USD 41,000	Versant Media Group, Inc. 7.25% 30/1/2031	42,109	0.02
USD 102,000	Vertiv Group Corp. 4.125% 15/11/2028	100,647	0.05
USD 45,000	Viavi Solutions, Inc. 3.75% 1/10/2029	43,036	0.02
USD 62,000	Vistra Corp. FRN (Perpetual)	63,204	0.03
USD 124,000	Vistra Operations Co. LLC 7.75% 15/10/2031	130,998	0.07
USD 136,000	Vistra Operations Co. LLC 6.875% 15/4/2032	143,027	0.07
USD 477,000	VoltaGrid LLC 7.375% 1/11/2030	482,316	0.25
USD 105,000	Voyager Parent LLC 9.25% 1/7/2032	111,382	0.06
USD 51,000	Walker & Dunlop, Inc. 6.625% 1/4/2033	52,325	0.03
USD 244,000	Wand NewCo 3, Inc. 7.625% 30/1/2032	257,200	0.13
USD 617,000	Warnermedia Holdings, Inc. 5.05% 15/3/2042	435,756	0.22
USD 542,000	Waste Pro USA, Inc. 7.00% 1/2/2033	557,853	0.28
USD 29,000	Watco Cos. LLC/Watco Finance Corp. 7.125% 1/8/2032	30,394	0.02
USD 57,000	Weekley Homes LLC/Weekley Finance Corp. 6.75% 15/1/2034	57,379	0.03
USD 63,000	Wells Fargo & Co. FRN (Perpetual)	65,792	0.03
USD 53,000	WESCO Distribution, Inc. 6.625% 15/3/2032	55,313	0.03
USD 52,000	WESCO Distribution, Inc. 6.375% 15/3/2033	54,166	0.03
USD 116,000	WEX, Inc. 6.50% 15/3/2033	118,526	0.06
USD 714,000	White Cap Supply Holdings LLC 7.375% 15/11/2030	744,074	0.38
USD 107,000	Wildfire Intermediate Holdings LLC 7.50% 15/10/2029	108,566	0.06
USD 73,000	Williams Scotsman, Inc. 6.625% 15/6/2029	75,448	0.04
USD 63,000	Williams Scotsman, Inc. 6.625% 15/4/2030	65,271	0.03
USD 169,000	Williams Scotsman, Inc. 7.375% 1/10/2031	176,557	0.09
USD 106,000	Wilsonart LLC 11.00% 15/8/2032	97,612	0.05
USD 485,000	Windstream Services LLC/Windstream Escrow Finance Corp. 8.25% 1/10/2031	506,803	0.26
USD 51,000	WR Grace Holdings LLC 4.875% 15/6/2027	50,936	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 477,000	WR Grace Holdings LLC 5.625% 15/8/2029	455,668	0.23
USD 159,000	WR Grace Holdings LLC 7.375% 1/3/2031	162,576	0.08
USD 153,000	WR Grace Holdings LLC 6.625% 15/8/2032	152,116	0.08
USD 103,000	WR Grace Holdings LLC 7.00% 1/8/2033	103,185	0.05
USD 23,000	Wrangler Holdco Corp. 6.625% 1/4/2032	23,964	0.01
USD 361,000	WULF Compute LLC 7.75% 15/10/2030	376,000	0.19
USD 90,000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 4.375% 15/8/2028	89,090	0.05
USD 166,000	Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 5.125% 1/10/2029	166,999	0.09
USD 56,000	Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 7.125% 15/2/2031	60,425	0.03
USD 123,000	Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 6.25% 15/3/2033	125,464	0.06
USD 40,000	XHR LP 6.625% 15/5/2030	41,304	0.02
USD 222,000	XPLR Infrastructure LP 2.50% 15/6/2026	217,849	0.11
USD 296,000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP 8.375% 15/1/2031	311,078	0.16
USD 15,000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP 8.625% 15/3/2033	15,732	0.01
USD 229,000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP 7.75% 15/4/2034	233,589	0.12
USD 628,919	Zayo Group Holdings, Inc. 9.25% 9/3/2030	613,196	0.31
USD 97,759	Zayo Group Holdings, Inc. 13.75% 9/9/2030	89,327	0.05
USD 41,000	Zebra Technologies Corp. 6.50% 1/6/2032	42,335	0.02
USD 2,000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp. 3.875% 1/2/2029	1,830	0.00
債券合計		102,759,171	52.40
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		130,437,629	66.52

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
ターム・ローン			
オーストリア			
USD 83,000	INNIO Group Holding GmbH FRN 02/11/2028	83,026	0.04
		83,026	0.04
バミューダ			
USD 62,000	Digicel International Finance Ltd. FRN 06/08/2032	62,066	0.03
		62,066	0.03
カナダ			
USD 176,167	Air Canada FRN 21/03/2031	176,079	0.09
USD 330,820	Bausch & Lomb Corp. FRN 15/01/2031	332,991	0.17
USD 223,875	Bausch Health Cos., Inc. FRN 08/10/2030	218,150	0.11
USD 185,972	BC Unlimited Liability Co. FRN 20/09/2030	185,893	0.09
USD 55,720	Bombardier Recreational Products, Inc. FRN 22/01/2031	55,796	0.03
USD 49,250	Celestica, Inc. FRN 20/06/2031	49,496	0.03
USD 421,837	Clarios Global LP FRN 06/05/2030	421,575	0.21
USD 186,532	Clarios Global LP FRN 28/01/2032	186,650	0.10
USD 309,403	Four Seasons Hotels Ltd. FRN 22/09/2032	311,151	0.16
USD 208,845	Garda World Security Corp. FRN 01/02/2029	208,235	0.11
USD 271,320	GFL Environmental, Inc. FRN 03/03/2032	271,659	0.14
USD 106,376	Great Canadian Gaming Corp. FRN 01/11/2029	103,850	0.05
USD 161,144	Jones DesLauriers Insurance Management, Inc. FRN 15/03/2030	161,094	0.08
USD 49,683	Ontario Gaming GTA LP FRN 01/08/2030	46,321	0.02
USD 123,566	PointClickCare Technologies, Inc. FRN 03/11/2031	122,948	0.06
		2,851,888	1.45
フランス			
USD 227,488	Altice France SA FRN 31/05/2031	230,521	0.12
		230,521	0.12
ドイツ			
USD 227,491	Oxea Holding Drei GmbH FRN 08/04/2031	167,206	0.09
USD 337,635	TK Elevator Midco GmbH FRN 30/04/2030	338,442	0.17
		505,648	0.26

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
アイルランド			
USD 90,961	Perrigo Investments LLC FRN 20/04/2029	90,734	0.05
USD 83,650	Setanta Aircraft Leasing DAC FRN 05/11/2028	83,987	0.04
		174,721	0.09
ジャージー島			
USD 84,000	TRQ Sales LLC FRN 30/12/2032	83,580	0.04
		83,580	0.04
ルクセンブルグ			
USD 296,802	Albion Financing 3 SARL FRN 21/05/2031	295,071	0.15
USD 203,619	Altice Financing SA FRN 31/01/2026	203,110	0.10
USD 319,543	Delta 2 Lux SARL FRN 30/09/2031	319,863	0.16
USD 39,761	Endo Luxembourg Finance Co. I SARL FRN 23/04/2031	39,711	0.02
USD 49,000	Froneri Lux FinCo SARL FRN 02/08/2032	48,895	0.03
USD 11,963	Garrett LX I SARL FRN 30/01/2032	11,978	0.01
USD 70,999	ICON Luxembourg SARL FRN 03/07/2028	71,188	0.04
USD 187,181	Jazz Financing Lux SARL FRN 05/05/2028	187,675	0.10
USD 120,626	Lonza Group AG FRN 03/07/2028	106,363	0.05
USD 205,485	Motion Finco SARL FRN 12/11/2029	174,956	0.09
USD 88,333	PG Investment Co. 59 SARL FRN 26/03/2031	88,222	0.05
USD 28,565	Propulsion BC Finco SARL FRN 14/09/2029	28,615	0.01
USD 46,137	Propulsion BC Finco SARL FRN 01/12/2032	46,218	0.02
		1,621,865	0.83
オランダ			
USD 223,340	Flutter Financing BV FRN 30/11/2030	223,005	0.11
USD 98,405	Flutter Financing BV FRN 04/06/2032	98,241	0.05
USD 222,905	Hunter Douglas, Inc. FRN 17/01/2032	222,138	0.11
USD 89,000	Lavender U.S. HoldCo 1, Inc. FRN 02/12/2032	89,260	0.05
USD 135,519	OLA Netherlands BV FRN 15/12/2026	134,502	0.07
USD 24,000	Peer Holding III BV FRN 29/09/2032	24,006	0.01
		791,152	0.40
スウェーデン			
USD 57,395	Anticimex International AB FRN 17/11/2031	57,431	0.03
		57,431	0.03

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
英国			
USD 242,175	Ardonagh Midco 3 PLC FRN 15/02/2031	241,341	0.12
USD 131,000	Boots Group Bidco Ltd. FRN 30/08/2032	131,327	0.07
USD 150,187	City Football Group Ltd. FRN 21/07/2030	149,670	0.08
USD 22,942	Darktrace PLC FRN 09/10/2031	22,483	0.01
USD 72,369	Fleet Midco I Ltd. FRN 21/02/2031	72,550	0.04
USD 340,623	Froneri Lux Finco SARL FRN 30/09/2031	340,072	0.17
USD 215,367	Howden Group Holdings Ltd. FRN 15/02/2031	215,234	0.11
USD 69,475	INEOS Quattro Holdings U.K. Ltd. FRN 07/10/2031	45,072	0.02
		1,217,749	0.62
米国			
USD 42,784	AAL Delaware Holdco, Inc. FRN 30/07/2031	42,844	0.02
USD 136,686	ABG Intermediate Holdings 2 LLC FRN 21/12/2028	136,515	0.07
USD 69,363	ABG Intermediate Holdings 2 LLC FRN 14/02/2032	69,120	0.04
USD 23,000	ACP Tara Holdings, Inc. FRN 17/09/2032	23,086	0.01
USD 110,433	Action Environmental Group, Inc. FRN 24/10/2030	110,019	0.06
USD 221,000	Advisor Group, Inc. FRN 30/07/2032	219,526	0.11
USD 19,187	AHP Health Partners, Inc. FRN 20/09/2032	19,187	0.01
USD 235,059	AI Aqua Merger Sub, Inc. FRN 30/07/2028	234,829	0.12
USD 30,668	Aimbridge Acquisition Co., Inc. FRN 11/03/2030	30,323	0.02
USD 28,671	Aimbridge Acquisition Co., Inc. FRN 11/03/2030	28,349	0.01
USD 221,958	AlixPartners LLP FRN 12/08/2032	221,090	0.11
USD 962,117	Alliant Holdings Intermediate LLC FRN 19/09/2031	960,760	0.49
USD 581,200	Allied Universal Holdco LLC FRN 20/08/2032	582,054	0.30
USD 94,000	Allison Transmission, Inc. FRN 11/08/2032	94,168	0.05
USD 28,855	AllSpring Buyer LLC FRN 01/11/2030	28,891	0.01
USD 151,349	Alterra Mountain Co. FRN 31/05/2030	151,727	0.08
USD 87,780	American Airlines, Inc. FRN 29/01/2027	87,639	0.04
USD 167,986	American Airlines, Inc. FRN 15/02/2028	167,926	0.09
USD 126,065	American Airlines, Inc. FRN 20/04/2028	125,855	0.06
USD 147,436	American Airlines, Inc. FRN 04/06/2029	147,297	0.07

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 48,633	American Airlines, Inc. FRN 28/05/2032	48,754	0.02
USD 235,882	American Builders & Contractors Supply Co., Inc. FRN 31/01/2031	236,500	0.12
USD 374	Amneal Pharmaceuticals LLC FRN 08/02/2032	375	0.00
USD 234,412	Amneal Pharmaceuticals LLC FRN 01/08/2032	234,926	0.12
USD 402,930	AmWINS Group, Inc. FRN 30/01/2032	402,330	0.21
USD 272,607	Amynta Agency Borrower, Inc. FRN 29/12/2031	271,195	0.14
USD 203,487	Apex Group Treasury LLC FRN 27/02/2032	190,158	0.10
USD 285,912	APi Group DE, Inc. FRN 03/01/2029	286,507	0.15
USD 366,595	Apple Bidco LLC FRN 23/09/2031	366,881	0.19
USD 362,191	Applied Systems, Inc. FRN 24/02/2031	359,322	0.18
USD 142,575	Aramark Services, Inc. FRN 22/06/2030	142,789	0.07
USD 165,726	Aramark Services, Inc. FRN 17/11/2031	166,038	0.08
USD 112,436	Arcline FM Holdings LLC FRN 23/06/2030	112,529	0.06
USD 88,463	Aretec Group, Inc. FRN 09/08/2030	88,260	0.04
USD 90,042	Aruba Investments Holdings LLC FRN 24/11/2027	83,739	0.04
USD 130,000	Ascensus Group Holdings, Inc. FRN 02/08/2028	129,567	0.07
USD 73,833	Asplundh Tree Expert LLC FRN 07/09/2027	73,935	0.04
USD 35,057	Associated Materials, Inc. FRN 08/03/2029	30,605	0.02
USD 95,530	Asurion LLC FRN 19/08/2028	95,724	0.05
USD 66,729	Asurion LLC FRN 20/01/2029	66,658	0.03
USD 412,685	Asurion LLC FRN 19/09/2030	413,494	0.21
USD 39,699	Asurion LLC FRN 19/09/2030	39,791	0.02
USD 249,825	AthenaHealth Group, Inc. FRN 15/02/2029	245,953	0.13
USD 70,461	Atlas CC Acquisition Corp. FRN 25/05/2029	14,210	0.01
USD 441,354	Atlas CC Acquisition Corp. FRN 25/05/2029	89,008	0.05
USD 102,710	Avalara, Inc. FRN 26/03/2032	101,041	0.05
USD 180,143	Axalta Coating Systems U.S. Holdings, Inc. FRN 20/12/2029	180,143	0.09
USD 16,733	AZZ, Inc. FRN 13/05/2029	16,792	0.01
USD 96,227	Baldwin Insurance Group Holdings LLC FRN 26/05/2031	95,746	0.05
USD 70,279	Bally's Corp. FRN 02/10/2028	69,085	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 95,035	Barracuda Networks, Inc. FRN 15/08/2029	73,058	0.04
USD 159,211	BCPE Pequod Buyer, Inc. FRN 25/11/2031	158,614	0.08
USD 36,000	Beach Acquisition Bidco LLC FRN 12/09/2032	36,120	0.02
USD 419,722	Belron Finance LLC FRN 16/10/2031	420,377	0.21
USD 46,883	Blackfin Pipeline LLC FRN 29/09/2032	47,195	0.02
USD 140,185	Bleriot U.S. Bidco, Inc. FRN 31/10/2030	140,235	0.07
USD 365,240	Boxer Parent Co., Inc. FRN 30/07/2031	353,246	0.18
USD 224,000	BradyPlus Holdings LLC FRN 29/12/2032	223,160	0.11
USD 257,129	Brand Industrial Services, Inc. FRN 01/08/2030	228,570	0.12
USD 164,560	Bright Horizons Family Solutions LLC FRN 23/08/2032	165,452	0.08
USD 171,547	Brown Group Holding LLC FRN 01/07/2031	171,882	0.09
USD 53,741	Buckeye Partners LP FRN 22/11/2032	53,892	0.03
USD 141,375	Caesars Entertainment, Inc. FRN 06/02/2030	140,404	0.07
USD 388,236	Caesars Entertainment, Inc. FRN 06/02/2031	385,569	0.20
USD 249,144	Calpine Construction Finance Co. LP FRN 31/07/2030	249,301	0.13
USD 86,666	Camelot U.S. Acquisition LLC FRN 31/01/2031	81,791	0.04
USD 366,333	CCC Intelligent Solutions, Inc. FRN 23/01/2032	363,889	0.19
USD 299,467	Central Parent, Inc. FRN 06/07/2029	240,323	0.12
USD 454,256	Chamberlain Group, Inc. FRN 08/09/2032	453,738	0.23
USD 55,284	Chart Industries, Inc. FRN 15/03/2030	55,388	0.03
USD 166,880	Charter Communications Operating LLC FRN 07/12/2030	166,088	0.08
USD 113,489	Charter Communications Operating LLC FRN 15/12/2031	113,173	0.06
USD 415,274	Charter NEX U.S., Inc. FRN 02/12/2030	416,001	0.21
USD 223,022	Chemours Co. FRN 15/10/2032	221,684	0.11
USD 183,919	CHG Healthcare Services, Inc. FRN 29/09/2028	183,998	0.09
USD 172,906	Chicago U.S. Midco III LP FRN 30/10/2032	172,367	0.09
USD 25,679	Chicago U.S. Midco III LP FRN 01/11/2032	25,599	0.01
USD 379,000	Chobani LLC FRN 28/10/2032	380,326	0.19
USD 225,255	Ciena Corp. FRN 24/10/2030	225,311	0.11
USD 163,377	Citadel Securities LP FRN 31/10/2031	163,766	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 125,451	Citrin Cooperman Advisors LLC FRN 01/04/2032	125,169	0.06
USD 20,034	Citrin Cooperman Advisors LLC FRN 01/04/2032	19,783	0.01
USD 48,000	Clean Harbors, Inc. FRN 24/09/2032	48,330	0.02
USD 92,869	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. FRN 21/08/2028	92,852	0.05
USD 109,725	Clearwater Analytics LLC FRN 21/04/2032	109,383	0.06
USD 361,221	Cloud Software Group, Inc. FRN 21/03/2031	352,078	0.18
USD 279,245	Cloud Software Group, Inc. FRN 13/08/2032	272,002	0.14
USD 50,342	Cloudera, Inc. FRN 08/10/2028	42,885	0.02
USD 129,257	Clover Holdings 2 LLC FRN 09/12/2031	125,056	0.06
USD 142,770	Clover Holdings 2 LLC FRN 09/12/2031	137,773	0.07
USD 20,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. FRN 13/04/2029	19,904	0.01
USD 198,021	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. FRN 01/04/2032	196,932	0.10
USD 150,977	CNT Holdings I Corp. FRN 08/11/2032	150,760	0.08
USD 105,446	Cobham Ultra SeniorCo SARL FRN 03/08/2029	105,270	0.05
USD 104,932	Coherent Corp. FRN 02/07/2029	105,108	0.05
USD 226,507	Colossus Acquireco LLC FRN 30/07/2032	225,977	0.12
USD 50,210	Columbus McKinnon Corp. FRN 14/05/2028	49,959	0.03
USD 125,000	Columbus McKinnon Corp. FRN 22/01/2033	124,219	0.06
USD 143,000	CompoSecure Holdings LLC FRN 12/01/2033	142,642	0.07
USD 76,306	Concentra Health Services, Inc. FRN 26/07/2031	76,306	0.04
USD 112,894	Constellation Renewables LLC FRN 15/12/2027	112,982	0.06
USD 37,620	Construction Partners, Inc. FRN 03/11/2031	37,702	0.02
USD 410,863	Core & Main LP FRN 27/07/2028	411,890	0.21
USD 98,009	Core & Main LP FRN 09/02/2031	98,071	0.05
USD 232,860	CoreLogic, Inc. FRN 02/06/2028	231,114	0.12
USD 235,318	Corpay Technologies Operating Co. LLC FRN 28/04/2028	235,151	0.12
USD 259,281	Cotiviti Corp. FRN 01/05/2031	237,566	0.12
USD 154,000	Cotiviti Corp. FRN 01/05/2031	143,092	0.07
USD 119,575	Covia Holdings Corp. FRN 26/02/2032	119,575	0.06
USD 115,710	CP Atlas Buyer, Inc. FRN 08/07/2030	113,414	0.06

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 13,630	CP Iris Holdco I, Inc. FRN 27/10/2032	13,541	0.01
USD 147,452	CP Iris HoldCo I, Inc. FRN 27/10/2032	146,485	0.07
USD 354,702	CPI Holdco B LLC FRN 17/05/2031	353,436	0.18
USD 383,725	Creative Artists Agency LLC FRN 01/10/2031	383,341	0.20
USD 89,127	Crown Finance U.S., Inc. FRN 02/12/2031	86,899	0.04
USD 321,986	CSC Holdings LLC FRN 15/04/2027	284,053	0.14
USD 62,589	Cvent, Inc. FRN 17/06/2030	61,650	0.03
USD 223,421	Dayforce, Inc. FRN 01/03/2031	222,862	0.11
USD 145,878	Dealer Tire Financial LLC FRN 02/07/2031	145,695	0.07
USD 30,000	Deep Blue Operating I LLC FRN 01/10/2032	30,056	0.02
USD 194,930	Derby Buyer LLC FRN 01/11/2030	195,174	0.10
USD 12,207	DirectTV Financing LLC FRN 02/08/2027	12,217	0.01
USD 112,746	Discovery Purchaser Corp. FRN 04/10/2029	105,370	0.05
USD 198,400	DK Crown Holdings, Inc. FRN 04/03/2032	198,555	0.10
USD 67,556	Drake Software LLC FRN 26/06/2031	65,529	0.03
USD 288,785	Dynasty Acquisition Co., Inc. FRN 31/10/2031	289,611	0.15
USD 109,722	Dynasty Acquisition Co., Inc. FRN 31/10/2031	110,036	0.06
USD 102,357	ECL Entertainment LLC FRN 31/08/2030	102,255	0.05
USD 64,591	ECO Services Operations Corp. FRN 12/06/2031	64,541	0.03
USD 161,078	Edelman Financial Center LLC FRN 07/04/2028	161,187	0.08
USD 42,464	EG America LLC FRN 07/02/2028	42,455	0.02
USD 59,231	Elanco Animal Health, Inc. FRN 31/10/2032	59,157	0.03
USD 187,319	Electron BidCo, Inc. FRN 01/11/2028	187,391	0.10
USD 74,481	Element Materials Technology Group U.S. Holdings, Inc. FRN 06/07/2029	74,605	0.04
USD 185,628	Element Solutions, Inc. FRN 18/12/2030	186,425	0.09
USD 366,916	Ellucian Holdings, Inc. FRN 09/10/2029	360,954	0.18
USD 65,000	Ellucian Holdings, Inc. FRN 22/11/2032	63,781	0.03
USD 361,812	EMRLD Borrower LP FRN 31/05/2030	361,161	0.18
USD 189,500	EMRLD Borrower LP FRN 04/08/2031	189,195	0.10
USD 148,275	Ensemble RCM LLC FRN 01/08/2029	147,812	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 58,901	Entegris, Inc. FRN 06/07/2029	59,056	0.03
USD 420,885	EOC Borrower LLC FRN 24/03/2032	420,885	0.21
USD 382,825	Epicor Software Corp. FRN 30/05/2031	378,518	0.19
USD 6,504	EyeCare Partners LLC FRN 30/11/2028	1,127	0.00
USD 313,335	Fertitta Entertainment LLC FRN 27/01/2029	312,332	0.16
USD 429,127	Filtration Group Corp. FRN 21/10/2028	430,019	0.22
USD 375,850	Finastra USA, Inc. FRN 15/09/2032	350,168	0.18
USD 228,892	Focus Financial Partners LLC FRN 15/09/2031	227,800	0.12
USD 79,700	Fortis 333, Inc. FRN 27/03/2032	79,102	0.04
USD 59,289	Fortress Intermediate 3, Inc. FRN 27/06/2031	57,510	0.03
USD 253,592	Freeport LNG Investments LLLP FRN 21/12/2028	253,592	0.13
USD 59,005	Gainwell Acquisition Corp. FRN 01/10/2027	56,153	0.03
USD 80,773	Galaxy U.S. Opco, Inc. FRN 31/07/2030	77,058	0.04
USD 288,633	Gates Global LLC FRN 04/06/2031	288,994	0.15
USD 404,886	Gen Digital, Inc. FRN 12/09/2029	400,331	0.20
USD 55,720	Gen Digital, Inc. FRN 16/04/2032	54,884	0.03
USD 44,325	Generac Power Systems, Inc. FRN 03/07/2031	44,602	0.02
USD 366,969	Genesee & Wyoming, Inc. FRN 10/04/2031	366,345	0.19
USD 339,022	Genesys Cloud Services Holdings II LLC FRN 30/01/2032	329,489	0.17
USD 35,875	GIP Pilot Acquisition Partners LP FRN 04/10/2030	35,864	0.02
USD 201,602	Go Daddy Operating Co. LLC FRN 09/11/2029	200,678	0.10
USD 97,500	Go Daddy Operating Co. LLC FRN 31/05/2031	97,107	0.05
USD 35,500	GrafTech Finance, Inc. FRN 21/12/2029	36,018	0.02
USD 40,571	GrafTech Finance, Inc. FRN 23/12/2029	41,163	0.02
USD 146,371	Grant Thornton Advisors LLC FRN 02/06/2031	143,700	0.07
USD 87,000	Gryphon Acquire Newco LLC FRN 10/09/2032	86,819	0.04
USD 51,740	GTCR Everest Borrower LLC FRN 05/09/2031	51,722	0.03
USD 62,585	Gulfside Supply, Inc. FRN 17/06/2031	60,696	0.03
USD 122,468	HB Fuller Co. FRN 15/02/2030	122,698	0.06
USD 33,000	Herc Holdings, Inc. FRN 02/06/2032	33,062	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 88,289	Heritage-Crystal Clean, Inc. FRN 17/10/2030	88,362	0.04
USD 108,485	Herschend Entertainment Co. LLC FRN 27/05/2032	108,756	0.06
USD 111,466	Hertz Corp. FRN 30/06/2028	94,802	0.05
USD 21,997	Hertz Corp. FRN 30/06/2028	18,709	0.01
USD 20,862	H-Food Holdings LLC FRN 29/03/2030	20,931	0.01
USD 100,243	Hilcorp Energy I LP FRN 11/02/2030	100,243	0.05
USD 353,408	Hilton Domestic Operating Co., Inc. FRN 08/11/2030	354,952	0.18
USD 513,714	HUB International Ltd. FRN 20/06/2030	514,151	0.26
USD 62,291	Ineos U.S. Finance LLC FRN 19/02/2030	45,629	0.02
USD 39,584	Intrado Corp. FRN 31/01/2030	39,559	0.02
USD 328,000	ION Platform Finance U.S., Inc. FRN 07/10/2032	289,132	0.15
USD 219,577	IRB Holding Corp. FRN 15/12/2030	219,733	0.11
USD 34,911	Iron Mountain, Inc. FRN 31/01/2031	34,710	0.02
USD 316,086	Jane Street Group LLC FRN 15/12/2031	313,830	0.16
USD 130,686	JetBlue Airways Corp. FRN 27/08/2029	125,336	0.06
USD 78,757	Kaman Corp. FRN 26/02/2032	78,683	0.04
USD 7,464	Kaman Corp. FRN 26/02/2032	7,457	0.00
USD 345,477	Kaseya, Inc. FRN 20/03/2032	335,330	0.17
USD 176,727	LABL, Inc. FRN 29/10/2028	79,041	0.04
USD 111,463	Learfield Communications LLC FRN 30/06/2028	111,658	0.06
USD 31,283	Learning Care Group U.S. No. 2, Inc. FRN 11/08/2028	24,713	0.01
USD 69,283	Legence Holdings LLC FRN 16/12/2031	69,456	0.04
USD 93,963	Les Schwab Tire Centers FRN 23/04/2031	93,904	0.05
USD 427,000	Level 3 Financing, Inc. FRN 29/03/2032	427,854	0.22
USD 119,160	LifePoint Health, Inc. FRN 17/05/2031	119,041	0.06
USD 178,878	Light & Wonder International, Inc. FRN 14/04/2029	178,655	0.09
USD 134,000	Live Nation Entertainment, Inc. FRN 21/10/2032	134,168	0.07
USD 72,096	LSF12 Crown U.S. Commercial Bidco LLC FRN 02/12/2031	72,258	0.04
USD 122,000	Lsf12 Helix Parent LLC FRN 21/01/2033	121,410	0.06
USD 29,778	Lumen Technologies, Inc. FRN 01/06/2028	29,830	0.02

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 119,530	Lumen Technologies, Inc. FRN 15/04/2029	119,141	0.06
USD 122,210	Lumen Technologies, Inc. FRN 15/04/2030	121,813	0.06
USD 67,288	M6 ETX Holdings II Midco LLC FRN 01/04/2032	67,551	0.03
USD 218,002	Madison IAQ LLC FRN 21/06/2028	218,005	0.11
USD 60,398	Madison Safety & Flow LLC FRN 26/09/2031	60,530	0.03
USD 100,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co. FRN 16/04/2030	97,589	0.05
USD 357,812	Mavis Tire Express Services Corp. FRN 04/05/2028	357,737	0.18
USD 168,417	McAfee LLC FRN 01/03/2029	146,242	0.07
USD 29,000	Meade Pipeline Co. LLC FRN 22/09/2032	29,018	0.01
USD 87,907	Medical Solutions Holdings, Inc. FRN 01/11/2028	17,252	0.01
USD 178,534	Medline Borrower LP FRN 23/10/2028	179,059	0.09
USD 64,737	Medline Borrower LP FRN 23/10/2030	64,888	0.03
USD 75,927	MH Sub I LLC FRN 03/05/2028	69,146	0.04
USD 72,264	MH Sub I LLC FRN 31/12/2031	59,115	0.03
USD 864,591	Millennium Lender Claim Trust 31/12/2049 (Zero Coupon)*	—	0.00
USD 80,918	Minerals Technologies, Inc. FRN 26/11/2031	81,120	0.04
USD 35,036	Mitchell International, Inc. FRN 17/06/2032	34,459	0.02
USD 190,096	MKS Instruments, Inc. FRN 17/08/2029	190,136	0.10
USD 69,026	Modena Buyer LLC FRN 01/07/2031	65,891	0.03
USD 37,905	Murphy USA, Inc. FRN 07/04/2032	38,216	0.02
USD 49,551	Naked Juice LLC FRN 24/01/2029	30,721	0.02
USD 184,547	Naked Juice LLC FRN 24/01/2029	183,128	0.09
USD 67,956	Naked Juice LLC FRN 24/01/2030	13,931	0.01
USD 128,000	NEP Group, Inc. FRN 17/10/2031	117,105	0.06
USD 290,802	Novelis Corp. FRN 11/03/2032	290,925	0.15
USD 368,798	NRG Energy, Inc. FRN 16/04/2031	368,931	0.19
USD 255,425	Olympus Water U.S. Holding Corp. FRN 20/06/2031	251,594	0.13
USD 166,000	Olympus Water U.S. Holding Corp. FRN 26/07/2032	163,688	0.08
USD 79,002	OMNIA Partners LLC FRN 25/07/2030	79,002	0.04
USD 23,879	OneDigital Borrower LLC FRN 02/07/2031	23,899	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 165,599	Option Care Health, Inc. FRN 17/09/2032	165,875	0.08
USD 65,515	Orbcomm, Inc. FRN 01/09/2028	60,833	0.03
USD 37,429	Organon & Co. FRN 19/05/2031	36,222	0.02
USD 112,000	Orion U.S. Finco, Inc. FRN 10/10/2032	112,245	0.06
USD 192,599	Oryx Midstream Services Permian Basin LLC FRN 05/10/2028	192,418	0.10
USD 75,000	Outfront Media Capital LLC FRN 24/09/2032	75,188	0.04
USD 45,765	Packers Holdings LLC FRN 01/03/2031	44,264	0.02
USD 66,498	Paint Intermediate III LLC FRN 09/10/2031	66,614	0.03
USD 349,842	Parexel International Corp. FRN 09/12/2031	349,842	0.18
USD 99,313	Penn Entertainment, Inc. FRN 03/05/2029	99,426	0.05
USD 186,792	Peraton Corp. FRN 01/02/2028	172,316	0.09
USD 56,000	Ping Identity Corp. FRN 15/11/2032	55,160	0.03
USD 91,809	Pinnacle Buyer LLC FRN 01/10/2032	91,809	0.05
USD 17,700	Pinnacle Buyer LLC FRN 01/10/2032	17,700	0.01
USD 55,398	Planet U.S. Buyer LLC FRN 07/02/2031	55,502	0.03
USD 32,240	Planview Parent, Inc. FRN 17/12/2027	28,747	0.01
USD 166,279	Polaris Newco LLC FRN 02/06/2028	153,541	0.08
USD 50,000	Potters Industries LLC FRN 18/03/2026	50,078	0.03
USD 17,690	PRA Health Sciences, Inc. FRN 03/07/2028	17,737	0.01
USD 115,068	Pregis TopCo Corp. FRN 01/02/2029	115,356	0.06
USD 108,825	Prime Security Services Borrower LLC FRN 13/10/2030	108,630	0.06
USD 251,641	Prime Security Services Borrower LLC FRN 07/03/2032	250,662	0.13
USD 101,027	Primo Brands Corp. FRN 31/03/2028	101,068	0.05
USD 19,899	Proampac PG Borrower LLC FRN 15/09/2028	19,899	0.01
USD 169,382	Project Boost Purchaser LLC FRN 16/07/2031	166,461	0.08
USD 422,224	Proofpoint, Inc. FRN 31/08/2028	417,474	0.21
USD 207,305	PUG LLC FRN 15/03/2030	206,399	0.11
USD 104,400	Pye-Barker Fire & Safety LLC FRN 16/12/2032	104,478	0.05
USD 15,600	Pye-Barker Fire & Safety LLC FRN 16/12/2032	15,612	0.01
USD 249,000	Qnity Electronics, Inc. FRN 01/11/2032	250,091	0.13

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 83,347	Quartz Acquireco LLC FRN 28/06/2030	80,221	0.04
USD 94,763	QuidelOrtho Corp. FRN 21/08/2032	93,963	0.05
USD 147,298	Quikrete Holdings, Inc. FRN 19/03/2029	147,502	0.08
USD 148,500	Quikrete Holdings, Inc. FRN 14/04/2031	148,531	0.08
USD 268,967	Quikrete Holdings, Inc. FRN 10/02/2032	269,011	0.14
USD 38,533	QX0, Inc. FRN 30/04/2032	38,608	0.02
USD 452,440	Radiate Holdco LLC FRN 25/09/2029	387,967	0.20
USD 142,306	Rand Parent LLC FRN 17/03/2030	142,528	0.07
USD 70,436	Raven Acquisition Holdings LLC FRN 19/11/2031	69,358	0.04
USD 5,926	Raven Acquisition Holdings LLC FRN 19/11/2031	5,835	0.00
USD 171,821	RealPage, Inc. FRN 22/04/2028	170,317	0.09
USD 14,392	RealTruck Group, Inc. FRN 31/01/2028	11,204	0.01
USD 64,989	RealTruck Group, Inc. FRN 31/01/2028	50,407	0.03
USD 92,768	Resideo Funding, Inc. FRN 13/08/2032	92,652	0.05
USD 161,000	Resilience Parent LLC FRN 24/01/2033	161,134	0.08
USD 85,208	Restoration Hardware, Inc. FRN 20/10/2028	83,834	0.04
USD 30,926	Restoration Hardware, Inc. FRN 20/10/2028	30,739	0.02
USD 154,115	Reworld Holding Corp. FRN 30/11/2028	154,163	0.08
USD 68,279	Reworld Holding Corp. FRN 15/01/2031	68,179	0.03
USD 41,000	Reworld Holding Corp. FRN 15/01/2031	41,000	0.02
USD 11,095	Reworld Holding Corp. FRN 15/01/2031	11,079	0.01
USD 46,065	Reynolds Consumer Products LLC FRN 04/03/2032	46,453	0.02
USD 72,464	RHP Hotel Properties LP FRN 18/05/2030	72,351	0.04
USD 53,865	Ring Container Technologies Group LLC FRN 15/09/2032	53,913	0.03
USD 89,607	Roper Industrial Products Investment Co. LLC FRN 22/11/2029	89,571	0.05
USD 221,792	Ryan Specialty Group LLC FRN 15/09/2031	222,116	0.11
USD 13,209	Sabre GLBL, Inc. FRN 30/07/2029	10,248	0.01
USD 22,480	Sabre GLBL, Inc. FRN 30/07/2029	17,441	0.01
USD 55,617	Sabre GLBL, Inc. FRN 15/11/2029	43,416	0.02
USD 36,808	Sabre GLBL, Inc. FRN 15/11/2029	28,557	0.01

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 101,000	Sanmina Corp. FRN 27/10/2032	101,379	0.05
USD 44,788	Sazerac Co., Inc. FRN 09/07/2032	44,601	0.02
USD 211,154	SBA Senior Finance II LLC FRN 25/01/2031	211,802	0.11
USD 73,075	Scientific Games Holdings LP FRN 04/04/2029	71,766	0.04
USD 73,846	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc. FRN 04/12/2031	73,569	0.04
USD 432,491	Sedgwick Claims Management Services, Inc. FRN 31/07/2031	431,193	0.22
USD 60,848	Shift4 Payments LLC FRN 30/06/2032	61,126	0.03
USD 40,186	Six Flags Entertainment Corp. FRN 01/05/2031	39,804	0.02
USD 90,000	Solstice Advanced Materials, Inc. FRN 29/10/2032	90,507	0.05
USD 54,022	Somnigroup International, Inc. FRN 24/10/2031	54,359	0.03
USD 272,731	Sotera Health Holdings LLC FRN 30/05/2031	273,072	0.14
USD 226,793	Sparta U.S. HoldCo LLC FRN 02/08/2030	225,162	0.11
USD 25,000	Spectris PLC FRN 18/03/2026	25,047	0.01
USD 47,956	Springs Windows Fashions LLC FRN 19/12/2029	47,576	0.02
USD 35,967	Springs Windows Fashions LLC FRN 19/12/2029	35,682	0.02
USD 305,240	SPX Flow, Inc. FRN 05/04/2029	305,386	0.16
USD 345,642	SS&C Technologies, Inc. FRN 09/05/2031	345,821	0.18
USD 88,110	Standard Industries, Inc. FRN 22/09/2028	88,342	0.04
USD 88,700	Star Parent, Inc. FRN 27/09/2030	88,672	0.05
USD 355,665	Station Casinos LLC FRN 14/03/2031	355,910	0.18
USD 57,000	Stonepeak Nile Parent LLC FRN 09/04/2032	56,941	0.03
USD 33,743	Summer BC Holdco B SARL FRN 15/02/2029	31,104	0.02
USD 6,983	Summit Acquisition, Inc. FRN 16/10/2031	7,002	0.00
USD 45,000	Sunrise Financing Partnership FRN 15/02/2032	44,905	0.02
USD 168,159	Surgery Center Holdings, Inc. FRN 19/12/2030	168,475	0.09
USD 79,200	Talen Energy Supply LLC FRN 13/12/2031	79,398	0.04
USD 101,000	Talen Energy Supply LLC FRN 25/11/2032	101,064	0.05
USD 49,750	Team Health Holdings, Inc. FRN 30/06/2028	49,753	0.03
USD 35,000	Telenet Financing USD LLC FRN 30/04/2028	34,621	0.02
USD 156,000	Tenneco, Inc. FRN 17/11/2028	154,278	0.08

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 352,730	TKO Worldwide Holdings LLC FRN 21/11/2031	353,707	0.18
USD 365,515	TMK Hawk Parent Corp. FRN 30/06/2029	165,092	0.08
USD 12,789	TMK Hawk Parent Corp. FRN 15/12/2031*	—	0.00
USD 96,673	Trans Union LLC FRN 24/06/2031	96,824	0.05
USD 327,744	Trans Union LLC FRN 24/06/2031	328,197	0.17
USD 63,030	TransDigm, Inc. FRN 22/03/2030	62,988	0.03
USD 205,350	TransDigm, Inc. FRN 28/02/2031	205,311	0.10
USD 301,245	TransDigm, Inc. FRN 19/08/2032	301,082	0.15
USD 94,215	Trident TPI Holdings, Inc. FRN 15/09/2028	88,671	0.05
USD 32,722	TruGreen LP FRN 02/11/2027	32,002	0.02
USD 363,331	Truist Insurance Holdings LLC FRN 06/05/2031	362,081	0.18
USD 150,480	U. S. Foods, Inc. FRN 03/10/2031	151,672	0.08
USD 267,086	UKG, Inc. FRN 10/02/2031	260,112	0.13
USD 158,306	United Airlines, Inc. FRN 22/02/2031	158,306	0.08
USD 397,832	USI, Inc. FRN 21/11/2029	397,549	0.20
USD 233,790	USI, Inc. FRN 29/09/2030	233,440	0.12
USD 63,519	UTZ Quality Foods LLC FRN 29/01/2032	63,420	0.03
USD 370,600	Vertiv Group Corp. FRN 12/08/2032	371,827	0.19
USD 191,234	Virgin Media Bristol LLC FRN 31/01/2029	190,951	0.10
USD 152,921	Vistra Operations Co. LLC FRN 20/12/2030	153,112	0.08
USD 135,266	Vortex Opco LLC FRN 17/12/2028	16,232	0.01
USD 129,675	Voyager Parent LLC FRN 01/07/2032	129,435	0.07
USD 217,713	VS Buyer LLC FRN 12/04/2031	212,814	0.11
USD 125,785	W. R. Grace & Co. -Conn. FRN 19/08/2032	125,366	0.06
USD 200,875	Wand NewCo 3, Inc. FRN 30/01/2031	200,666	0.10
USD 64,341	Waystar Technologies, Inc. FRN 22/10/2029	63,617	0.03
USD 149,000	Weber-Stephen Products LLC FRN 01/10/2032	148,908	0.08
USD 214,151	WEC U. S. Holdings Ltd. FRN 27/01/2031	214,001	0.11
USD 39,599	WEX, Inc. FRN 31/03/2028	39,576	0.02
USD 69,475	WEX, Inc. FRN 05/03/2032	69,214	0.04

(続く)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
USD 71,453	Whatabrands LLC FRN 03/08/2028	71,425	0.04
USD 440,859	White Cap Buyer LLC FRN 19/10/2029	439,942	0.22
USD 19,950	Whitewater Matterhorn Holdings LLC FRN 16/06/2032	19,891	0.01
USD 324,763	Wilsonart LLC FRN 05/08/2031	314,290	0.16
USD 133,000	Windstream Services LLC FRN 06/10/2032	133,166	0.07
USD 398,430	WMG Acquisition Corp. FRN 24/01/2031	399,801	0.20
USD 48,084	WOOF Holdings, Inc. FRN 31/12/2029	24,222	0.01
USD 26,820	WOOF Holdings, Inc. FRN 31/12/2029	2,172	0.00
USD 162,404	Wyndham Hotels & Resorts, Inc. FRN 24/05/2030	162,750	0.08
USD 23,000	X Corp. FRN 26/10/2029	23,934	0.01
USD 347,570	X Corp. FRN 27/10/2029	346,701	0.18
USD 217,197	X.AI Corp. FRN 28/06/2030	219,640	0.11
USD 383,137	Zayo Group Holdings, Inc. FRN 11/03/2030	368,505	0.19
USD 119,392	Zelis Payments Buyer, Inc. FRN 28/09/2029	116,233	0.06
USD 252,450	Zelis Payments Buyer, Inc. FRN 26/11/2031	246,628	0.13
USD 23,582	Zurn Holdings, Inc. FRN 04/10/2028	23,718	0.01
		54,353,221	27.72
ターム・ローン合計		62,032,868	31.63

(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
フランス			
4,070	Luxco Co. Ltd.	77,592	0.04
		77,592	0.04
米国			
7,500	Adelphia Communications Corp.*	—	0.00
279	Aimbridge Acquisition Co., Inc.*	16,879	0.01
4,668	Ambrosia Software, Inc.	32,675	0.02
1,397	Ameriforge Group, Inc.*	—	0.00
2,864	Envision Healthcare Corp.	43,141	0.02
1,972	Fortrex Technologies, Inc.*	53,244	0.03
304	Learfield Communications LLC	34,048	0.02
74	Marsico Superholdco SPV LLC*	—	0.00
1,290	MP Topco Holdings LLC	16,669	0.01
14,140	Rand McNally & Co.*	—	0.00
36	Travelport LLC*	86,094	0.04
417	Veritas Kapital Assurance PLC	9,811	0.00
605	Veritas Kapital Assurance PLC	13,907	0.01
		306,468	0.16
普通株式／優先株式合計		384,120	0.20
債券			
ルクセンブルグ			
EUR 300,000	Banco Espirito Santo SA 0.000% 15/1/2022	78,735	0.04
		78,735	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. 6.00% 15/2/2026*	1	0.00
USD 811,221	Millennium Corp. 31/12/2049 (Zero Coupon)*	—	0.00
USD 1,645,000	Texas Cohld Tceh 11.50% 1/10/2026*	—	0.00
		1	0.00
債券合計		78,736	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		462,856	0.24
有価証券ポートフォリオ時価		192,933,353	98.39
その他の純資産		3,153,632	1.61
純資産合計 (米ドル)		196,086,985	100.00
* 注記2(a)に記載する公正価値調整の対象になっている有価証券。			

(続く)

種類	額面価額	説明	取引相手	満期日	未実現純利益 ／（損失） （米ドル）	時価 （米ドル）
金融デリバティブ商品						
スワップ						
CDS	18,410ユーロ	ファン드가固定金利5.000%を受領しアド ラー・リアル・エスレート・エージェンシーに係 るデフォルト・プロテクションを提供	Morgan Stanley	2027年 12月20日	(2,790)	1,072
CDS	2,000ユーロ	ファン드가固定金利5.000%を受領しアル ティス・フランス・エスエー／フランスに 係るデフォルト・プロテクションを提供	Morgan Stanley	2027年 12月20日	10	95
CDS	11,500ユーロ	ファン드가固定金利5.000%を受領しシーエ ムエー・シーエーエム・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	(1,348)	785
合計（基礎となる総エクスポージャー—38,450米ドル）					(4,128)	1,952
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	8,547,778	EUR	7,236,000	Morgan Stanley	2026年 3月18日	(102,325)
USD	115,672	EUR	98,000	State Street Bank London	2026年 3月18日	(1,480)
USD	805,696	GBP	602,000	Morgan Stanley	2026年 3月18日	(22,872)
						(126,677)
シンガポール・ドル建投資証券クラス（ヘッジ有）						
SGD	183,448	USD	143,155	State Street Bank & Trust Company	2026年 2月13日	1,756
USD	1,586	SGD	2,020	State Street Bank & Trust Company	2026年 2月13日	(10)
						1,746
合計（基礎となる総エクスポージャー—9,742,330米ドル）						(124,931)

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

セクター別内訳
2026年 1 月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	17.81
非耐久消費財	15.10
工業	14.68
通信	14.39
耐久消費財	12.98
技術	7.37
エネルギー	6.87
素材	5.91
ユーティリティー	3.01
政府機関	0.27
有価証券ポートフォリオ時価	98.39
その他の純資産	1.61
	100.00

42ページから47ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

財務諸表に対する注記

2026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。

2026年1月31日現在、当ファンドは、4つのポートフォリオの受益証券を販売している。これらは、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンド（以下それぞれを「ポートフォリオ」、総称して「全ポートフォリオ」という。）である。各ポートフォリオは、異なる投資目的を持ち、異なる種類の投資に投資を行っている。

各ポートフォリオは、独立した資産プールであり、各ポートフォリオの独立した受益証券で表象される。独立した受益証券は、51ページ（訳者注：原文のページ）に詳述の通り、受益証券クラスに細分化されている。

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

当年度中の重要な事象

- ・ 当年度において、重要な事象はなかった。

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。

2026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	公正価値で測定された有価証券の時価	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	156,278	0.08

公正価値で測定された有価証券は、投資明細表において「*」で示されている。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

- ・ AIFMは、募集及び買戻の目的で計算されるスーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券1口当たりの価格を、合理的に可能な範囲で、マネー・マーケット・ファンド規制（以下「MMFR」という。）に従い、1米ドル（以下「安定NAV」という。）に安定させる手続を確立している。NAVは小数点以下四捨五入、又は当該金額相当の通貨とする。
- ・ このポートフォリオに組み入れられた有価証券及びマネー・マーケット商品は、償却原価に基づいて評価される。この評価方法は、商品を取得原価で評価し、その後は、金利変動が当該商品の市場価値に与える影響に関係なく、ディスカウント又はプレミアムを満期まで均等償却する。この方法は評価に確実性を与えるが、償却原価により決定された価額が、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つ又は複数を用いる。
 - ▶ 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。
 - ▶ 買戻に関する買戻制限条項を設定する。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ウントの増価が含まれている。
- ・ 銀行受取利息は発生主義に基づき認識され、これには、リバース・レポ契約に係る受取利息が含まれている。
- ・ 受取配当金は権利落日に計上され源泉税控除後で表示される。

(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、2026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2026年1月31日の4 PM CET時点の為替レートを、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンドに関しては2026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、2026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・マネー・マーケット・ファンド
通貨	米ドル	米ドル
豪ドル	0.701050	0.700550
カナダ・ドル	0.739317	0.738471
ユーロ	1.190249	1.189651
英ポンド	1.373751	1.372250
香港ドル	0.128079	0.128046
インドネシア・ルピア	0.000060	0.000060
インド・ルピー	0.010871	0.010871
日本円	0.006473	0.006483
韓国ウォン	0.000695	0.000695
メキシコ・ペソ	0.057817	0.057647
シンガポール・ドル	0.788053	0.788022
新台湾ドル	0.031776	0.031776

(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11ページ及び13ページの「BlackRock Global Investment Series Combined」の列を示している。）。

(g) 繰延創立費

繰延創立費は資産化され、定額法により5年間にわたって償却される。2026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0.12%から1.20%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0.15%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）ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ（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2026年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

	2026年1月31日 ユーロ
監査業務及び監査関連業務（VATを除く）	54,840
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。

グローバル・アロケーション・ポートフォリオは、「フィーダー・ファンド」として、ブラックロック・グローバル・ファンズのサブ・ファンドであるグローバル・アロケーション・ファンド（当ファンドの関連当事者）のクラスXに投資している。

当年度中、通常の業務範囲外又は通常の実行条件外の重要な取引は行われていない。

10 税金

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

2026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

2026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。2026年1月31日現在、当該信用枠からの引出はなかった。

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。

ローン・コミットメント費用は、当該信用枠に関連して費用計上し、損益計算書及び純資産変動計算書の「ローン・コミットメント費用」に含めている。

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、2026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	474,179
インカム・ストラテジー・ポートフォリオ	米ドル	10
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。

15 後発事象

2026年2月2日付で、当ファンドの目論見書の更新版が発行された。

2026年2月2日付で、iシェアーズ・エンハンスト・キャッシュ・ファンド／I S E Cポートフォリオが販売開始した。

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、2026年1月31日終了年度の財務諸表に重要な影響を与える他の後発事象は発生していない。

16 承認日

当財務諸表は、2026年4月22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

2026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

当年度に販売終了した受益証券クラスはなかった。

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
ルクセンブルグ L-1821
コッケルシュエール大通り 20番
電話番号 : +352 451 451
www.deloitte.lu

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 ジョン・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2026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2026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

2026年4月24日

To the Unitholders of
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 January 31, 2026 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its Portfolios as at January 31, 2026, 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 July 23, 2016 on the audit profession (Law of July 23, 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 July 23, 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 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 *réviseur d'entreprises agréé* 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, 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 "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 a report of the *réviseur d'entreprises agréé* 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 July 23, 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 July 23, 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 *réviseur d'entreprises agréé* 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 *réviseur d'entreprises agréé*. 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

April 24, 2026

V. お知らせ

●買戻し手続等に関する変更について

ポートフォリオの買戻し手続等が変更されました。変更後の買戻し手続等の詳細については、2026年7月31日付有価証券報告書をご参照ください。