

みずほABトラストシリーズ -
みずほUSハイインカム・ボンド・ファンド

米ドル建クラス
豪ドル建クラス

ケイマン籍オープンエンド契約型公募外国投資信託／追加型

運用報告書
(全体版)

作成対象期間

第 12 期

(2023年8月1日～2024年7月31日)

管理会社

アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー

代行協会員

アライアンス・バーンスタイン株式会社

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、みずほABトラストシリーズ（以下「トラスト」といいます。）のサブ・ファンドであるみずほUSハイインカム・ボンド・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第12期の決算を行いました。

ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

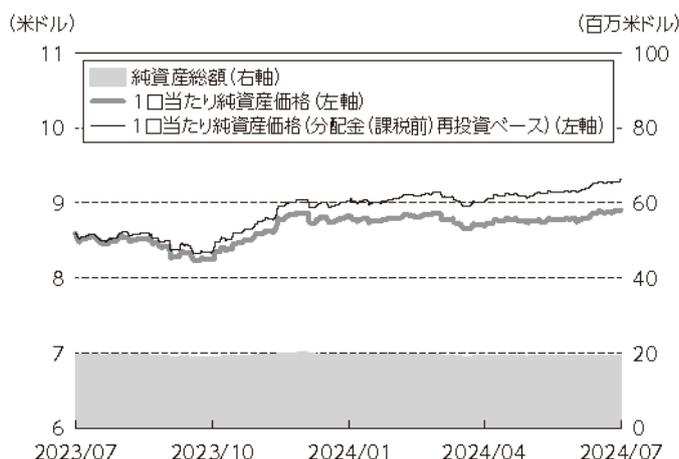
ファンド形態	ケイマン籍オープンエンド契約型公募外国投資信託／追加型
信託期間	ファンドは、2027年7月31日に終了する予定です。 ただし、管理会社が、受託会社と協議の上、受益者の利益のためと判断した場合には、事前にファンドを終了させる、またはファンドの終了日を延期することがあります。 ファンドの純資産総額が3,000万米ドルを下回った場合にも、管理会社は、受託会社と協議の上、ファンドを終了させることがあります。
運用方針	ファンドの目的は、主として米ドル建てのハイイールド債券に分散投資を行い、高いインカムゲインの獲得と長期的な信託財産の成長を追求することです。
主要投資対象	ファンドは、BB格相当以下の格付けが付与されている米国のハイイールド社債を主要な投資対象とします。
ファンドの運用方法	ハイイールド債券の運用は、副投資運用会社であるアライアンス・バーンスタイン・エル・ピーが行います。 アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーは、グローバルなりサーチ体制を活用して運用を行います。 豪ドル建クラスは、豪ドル・米ドル間の為替変動リスクを低減するために、米ドル売り・豪ドル買いの為替ヘッジ取引を行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">●株式、株式関連証券（転換証券を含みます。）または株式関連デリバティブへの投資は行いません。●ファンドの総資産の50%以上を金融商品取引法第2条第1項に定義される「有価証券」に投資します。 ただし、ファンドの運用開始直後、および／または大量の買戻請求が予想される場合を除きます。●有価証券の空売りは行いません。●投資信託受益証券または投資証券への投資は行いません。●借入総額がファンドの純資産総額の10%を超えることになる借入れは禁止されています。 ただし、合併等の非常事態または緊急事態の場合には、一時的に10%の制限を超過することができます。●流動性の低い資産への投資は、純資産総額の15%以下とします。●受託会社、管理会社、投資運用会社、副投資運用会社または受益者以外の第三者の利益のための取引といった受益者保護に反するまたはファンドの資産の適正な運用を害する取引は禁止されています。 管理会社は、受益証券が販売される国の法令および規則を遵守するため、受益者に適合する、あるいは受益者の利益となる場合には、随時、追加の投資制限を課す可能性があります。
分配方針	管理会社は、原則、各クラスの受益証券に帰属する利息収入（報酬控除後）の実質的に全てについて、分配を行う予定です。 原則、毎月最終ファンド営業日を分配基準日として、分配を宣言します。

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■ 1口当たり純資産価格等の推移について

〈米ドル建クラス〉



第11期末の1口当たり純資産価格：

8.60米ドル

第12期末の1口当たり純資産価格：

8.91米ドル
(分配金額：0.3787米ドル)

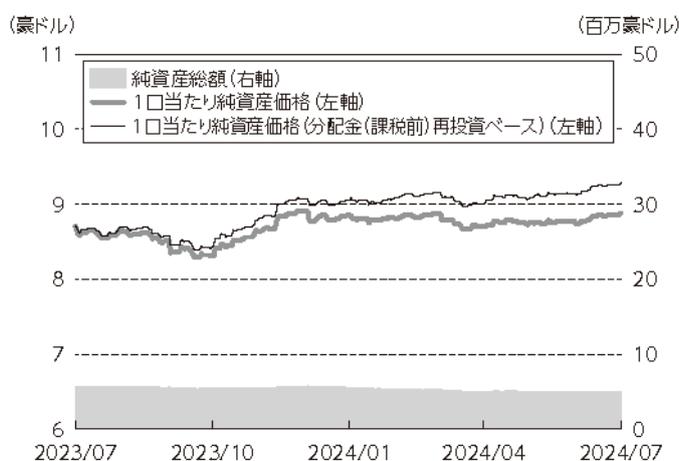
騰落率：

8.27%

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因
プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・生活必需品セクターなどの保有債券の価格上昇

〈豪ドル建クラス〉



第11期末の1口当たり純資産価格：

8.71豪ドル

第12期末の1口当たり純資産価格：

8.88豪ドル
(分配金額：0.3832豪ドル)

騰落率：

6.57%

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因
プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・生活必需品セクターなどの保有債券の価格上昇

マイナス要因

- ・為替ヘッジ・コスト

(注1) 1口当たり純資産価格(分配金(課税前)再投資ベース)は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 1口当たり純資産価格(分配金(課税前)再投資ベース)は、第11期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注3) ファンド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4) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■分配金について

当期（2023年8月1日～2024年7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。

<米ドル建クラス>

（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 ^(注1) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注2))	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額 ^(注3)
2023年9月1日	8.54	0.0325 (0.38%)	0.03
2023年10月3日	8.27	0.0315 (0.38%)	-0.24
2023年11月1日	8.25	0.0327 (0.39%)	0.01
2023年12月1日	8.59	0.0331 (0.38%)	0.37
2024年1月4日	8.74	0.0326 (0.37%)	0.18
2024年2月1日	8.81	0.0378 (0.43%)	0.11
2024年3月1日	8.79	0.0309 (0.35%)	0.01
2024年4月2日	8.78	0.0311 (0.35%)	0.02
2024年5月1日	8.69	0.0287 (0.33%)	-0.06
2024年6月3日	8.75	0.0313 (0.36%)	0.09
2024年7月1日	8.75	0.0253 (0.29%)	0.03
2024年8月1日	8.87	0.0312 (0.35%)	0.15

(注1) 「1口当たり分配金額」には分配落日における1口当たりの分配金額を記載しています。

(注2) 「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率 (\%)} = 100 \times a / b$$

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

以下同じです。

(注3) 「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。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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

以下同じです。

(注4) 2023年9月1日の直前の分配落日（2023年8月1日）における1口当たり純資産価格は、8.54米ドルでした。

(注5) ファンドの分配金は、前月の分配金が当月に支払われます。したがって、2023年8月の分配は2023年9月1日、2024年7月の分配は2024年8月1日をそれぞれ分配落日として支払われました。

<豪ドル建クラス>

(金額：豪ドル)

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)	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額
2023年9月1日	8.63	0.0344 (0.40%)	0.01
2023年10月3日	8.35	0.0320 (0.38%)	-0.25
2023年11月1日	8.31	0.0343 (0.41%)	-0.01
2023年12月1日	8.64	0.0318 (0.37%)	0.36
2024年1月4日	8.78	0.0313 (0.36%)	0.17
2024年2月1日	8.84	0.0390 (0.44%)	0.10
2024年3月1日	8.81	0.0325 (0.37%)	0.00
2024年4月2日	8.78	0.0320 (0.36%)	0.00
2024年5月1日	8.69	0.0286 (0.33%)	-0.06
2024年6月3日	8.74	0.0307 (0.35%)	0.08
2024年7月1日	8.73	0.0249 (0.28%)	0.01
2024年8月1日	8.85	0.0317 (0.36%)	0.15

(注) 2023年9月1日の直前の分配落日(2023年8月1日)における1口当たり純資産価格は、8.65豪ドルでした。

■投資環境について

米国ハイイールド債市場は、期初から2023年10月中旬にかけては、8月の銀行セクターの格下げで与信市場への警戒感が強まったことや、根強いインフレ圧力を背景にFRB（米連邦準備理事会）による金融引締めが長期化するとの見方からやや軟調に推移しました。しかしその後は、インフレ指標の下振れなどを背景にFRBによる早期利下げ観測が高まったことから上昇に転じました。2024年1月以降も、堅調な米国株式市場などを背景とするリスクオンの流れから、上昇基調で推移しました。

■ポートフォリオについて

ファンドは主として米ドル建てのハイイールド債券に分散投資を行い、高いインカムゲインの獲得と長期的な信託財産の成長を目指します。運用にあたっては、当期も引き続き、計量分析とファンダメンタル分析に基づき、魅力的であると判断した銘柄への投資を行いました。

その結果、業種では、エネルギー・セクター、生活必需品セクター、コミュニケーションメディア・セクターの銘柄を中心にポートフォリオを構築しました。格付けでは、B～BB格中心のポートフォリオとしました。

なお、豪ドル建クラス受益証券では、豪ドルと米ドル間の為替レートの変動による影響を低減するために、米ドル売り・豪ドル買いの為替ヘッジ取引を行いました。

■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有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 ③ 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

ファンドは、今後も投資方針に従って運用を行ってまいります。

引き続き発行体や銘柄選択を慎重に行い、十分に分散されたポートフォリオを維持しながら、高いインカムゲインの獲得と長期的な信託財産の成長を目指した運用を続けてまいります。

(2) 費用の明細

<米ドル建クラスおよび豪ドル建クラス>

項目	項目の概要	
管理会社報酬	純資産総額の年率0.01%	ファンド資産の運用・管理業務、受益証券の発行・買戻業務
投資運用報酬	純資産総額の年率0.95% (投資運用会社は、投資運用報酬の一部を副投資運用会社に支払います。)	ファンドの投資運用業務
販売報酬	純資産総額の年率0.50%	ファンドの受益証券の販売・買戻しの取扱業務
代行協会員報酬	純資産総額の年率0.03%	ファンドの代行協会員業務
受託会社報酬	年間10,000米ドル	ファンドの受託業務
その他の費用(当期)	1.13%	専門家報酬(弁護士費用および監査費用)、管理事務代行会社報酬等

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率および金額を記しています。「その他の費用(当期)」には、運用状況等により変動するものや実費となるものが含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

Ⅱ. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第12会計年度中の各月末の純資産の推移は以下のとおりです。

<米ドル建クラス>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
第3会計年度末 (2015年7月31日)	62,401,412.00	9,406,388,845	9.80	1,477
第4会計年度末 (2016年7月31日)	49,180,231.00	7,413,428,021	9.47	1,428
第5会計年度末 (2017年7月31日)	52,368,459.71	7,894,021,617	9.85	1,485
第6会計年度末 (2018年7月31日)	45,448,772.00	6,850,947,891	9.57	1,443
第7会計年度末 (2019年7月31日)	34,295,470.00	5,169,699,148	9.56	1,441
第8会計年度末 (2020年7月31日)	30,365,100.00	4,577,235,174	9.53	1,437
第9会計年度末 (2021年7月31日)	32,529,090.00	4,903,435,027	10.10	1,522
第10会計年度末 (2022年7月31日)	23,368,030.00	3,522,496,842	8.77	1,322
第11会計年度末 (2023年7月31日)	19,756,656.00	2,978,118,325	8.60	1,296
第12会計年度末 (2024年7月31日)	19,253,125.00	2,902,216,063	8.91	1,343
2023年8月末日	19,688,529.94	2,967,849,003	8.57	1,292
9月末日	19,307,084.45	2,910,349,910	8.43	1,271
10月末日	18,861,426.04	2,843,171,361	8.25	1,244
11月末日	19,533,244.09	2,944,441,214	8.59	1,295
12月末日	20,114,753.74	3,032,097,979	8.87	1,337
2024年1月末日	19,669,497.97	2,964,980,124	8.82	1,330
2月末日	19,606,854.31	2,955,537,219	8.80	1,327
3月末日	19,544,699.49	2,946,168,001	8.86	1,336
4月末日	19,107,883.87	2,880,322,415	8.70	1,311
5月末日	19,162,248.36	2,888,517,318	8.76	1,320
6月末日	19,219,252.26	2,897,110,086	8.79	1,325
7月末日	19,253,125.00	2,902,216,063	8.91	1,343

(注) 米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、2024年11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=150.74円および1豪ドル=98.04円)によります。以下同じです。

<豪ドル建クラス>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
第3会計年度末 (2015年7月31日)	17,641,158.14	1,729,539,144	10.55	1,034
第4会計年度末 (2016年7月31日)	13,318,468.33	1,305,742,635	10.30	1,010
第5会計年度末 (2017年7月31日)	11,304,724.31	1,108,315,171	10.80	1,059
第6会計年度末 (2018年7月31日)	10,472,718.97	1,026,745,368	10.49	1,028
第7会計年度末 (2019年7月31日)	18,938,241.18	1,856,705,165	10.43	1,023
第8会計年度末 (2020年7月31日)	18,477,889.71	1,811,572,307	9.96	976
第9会計年度末 (2021年7月31日)	16,115,847.11	1,579,997,651	10.51	1,030
第10会計年度末 (2022年7月31日)	6,546,109.64	641,780,589	9.04	886
第11会計年度末 (2023年7月31日)	5,710,798.60	559,886,695	8.71	854
第12会計年度末 (2024年7月31日)	4,926,268.80	482,971,393	8.88	871
2023年8月末日	5,667,563.03	555,647,879	8.66	849
9月末日	5,564,045.42	545,499,013	8.51	834
10月末日	5,433,490.65	532,699,423	8.32	816
11月末日	5,512,882.33	540,482,984	8.64	847
12月末日	5,662,322.25	555,134,073	8.90	873
2024年1月末日	5,466,034.11	535,889,984	8.86	869
2月末日	5,245,234.40	514,242,781	8.82	865
3月末日	5,274,549.58	517,116,841	8.87	870
4月末日	5,035,644.86	493,694,622	8.70	853
5月末日	5,037,079.55	493,835,279	8.75	858
6月末日	5,038,808.16	494,004,752	8.77	860
7月末日	4,926,268.80	482,971,393	8.88	871

(2) 分配の推移

下記会計年度および第12会計年度中の各月の分配の推移は、以下のとおりです。

<米ドル建クラス>

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第3会計年度 (2014年8月1日～2015年7月31日)	0.4590	69.19
第4会計年度 (2015年8月1日～2016年7月31日)	0.3973	59.89
第5会計年度 (2016年8月1日～2017年7月31日)	0.3433	51.75
第6会計年度 (2017年8月1日～2018年7月31日)	0.3741	56.39
第7会計年度 (2018年8月1日～2019年7月31日)	0.4168	62.83
第8会計年度 (2019年8月1日～2020年7月31日)	0.3904	58.85
第9会計年度 (2020年8月1日～2021年7月31日)	0.3985	60.07
第10会計年度 (2021年8月1日～2022年7月31日)	0.3607	54.37
第11会計年度 (2022年8月1日～2023年7月31日)	0.3767	56.78
第12会計年度 (2023年8月1日～2024年7月31日)	0.3787	57.09
2023年8月	0.0325	4.90
9月	0.0315	4.75
10月	0.0327	4.93
11月	0.0331	4.99
12月	0.0326	4.91
2024年1月	0.0378	5.70
2月	0.0309	4.66
3月	0.0311	4.69
4月	0.0287	4.33
5月	0.0313	4.72
6月	0.0253	3.81
7月	0.0312	4.70

<豪ドル建クラス>

	1口当たり分配金	
	豪ドル	円
第3会計年度 (2014年8月1日～2015年7月31日)	0.4810	47.16
第4会計年度 (2015年8月1日～2016年7月31日)	0.4274	41.90
第5会計年度 (2016年8月1日～2017年7月31日)	0.3736	36.63
第6会計年度 (2017年8月1日～2018年7月31日)	0.4109	40.28
第7会計年度 (2018年8月1日～2019年7月31日)	0.4413	43.27
第8会計年度 (2019年8月1日～2020年7月31日)	0.4149	40.68
第9会計年度 (2020年8月1日～2021年7月31日)	0.4178	40.96
第10会計年度 (2021年8月1日～2022年7月31日)	0.3865	37.89
第11会計年度 (2022年8月1日～2023年7月31日)	0.3821	37.46
第12会計年度 (2023年8月1日～2024年7月31日)	0.3832	37.57
2023年8月	0.0344	3.37
9月	0.0320	3.14
10月	0.0343	3.36
11月	0.0318	3.12
12月	0.0313	3.07
2024年1月	0.0390	3.82
2月	0.0325	3.19
3月	0.0320	3.14
4月	0.0286	2.80
5月	0.0307	3.01
6月	0.0249	2.44
7月	0.0317	3.11

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度中の販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は以下のとおりです。

<米ドル建クラス>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第3会計年度 (2014年8月1日～ 2015年7月31日)	825,330 (825,330)	3,406,110 (3,406,110)	6,366,390 (6,366,390)
第4会計年度 (2015年8月1日～ 2016年7月31日)	915,560 (915,560)	2,089,790 (2,089,790)	5,192,160 (5,192,160)
第5会計年度 (2016年8月1日～ 2017年7月31日)	1,228,610 (1,228,610)	1,104,120 (1,104,120)	5,316,650 (5,316,650)
第6会計年度 (2017年8月1日～ 2018年7月31日)	271,800 (271,800)	837,860 (837,860)	4,750,590 (4,750,590)
第7会計年度 (2018年8月1日～ 2019年7月31日)	155,850 (155,850)	1,320,550 (1,320,550)	3,585,890 (3,585,890)
第8会計年度 (2019年8月1日～ 2020年7月31日)	136,270 (136,270)	534,600 (534,600)	3,187,560 (3,187,560)
第9会計年度 (2020年8月1日～ 2021年7月31日)	560,110 (560,110)	526,230 (526,230)	3,221,440 (3,221,440)
第10会計年度 (2021年8月1日～ 2022年7月31日)	105,510 (105,510)	661,290 (661,290)	2,665,660 (2,665,660)
第11会計年度 (2022年8月1日～ 2023年7月31日)	45,120 (45,120)	413,950 (413,950)	2,296,830 (2,296,830)
第12会計年度 (2023年8月1日～ 2024年7月31日)	6,640 (6,640)	142,250 (142,250)	2,161,220 (2,161,220)

<豪ドル建クラス>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第3会計年度 (2014年8月1日～ 2015年7月31日)	390,760 (390,760)	470,860 (470,860)	1,672,740 (1,672,740)
第4会計年度 (2015年8月1日～ 2016年7月31日)	305,240 (305,240)	685,270 (685,270)	1,292,710 (1,292,710)
第5会計年度 (2016年8月1日～ 2017年7月31日)	303,500 (303,500)	549,190 (549,190)	1,047,020 (1,047,020)
第6会計年度 (2017年8月1日～ 2018年7月31日)	259,730 (259,730)	308,590 (308,590)	998,160 (998,160)
第7会計年度 (2018年8月1日～ 2019年7月31日)	1,077,260 (1,077,260)	269,820 (269,820)	1,805,600 (1,805,600)
第8会計年度 (2019年8月1日～ 2020年7月31日)	246,730 (246,730)	197,000 (197,000)	1,855,330 (1,855,330)
第9会計年度 (2020年8月1日～ 2021年7月31日)	241,220 (241,220)	563,850 (563,850)	1,532,700 (1,532,700)
第10会計年度 (2021年8月1日～ 2022年7月31日)	55,660 (55,660)	864,210 (864,210)	724,150 (724,150)
第11会計年度 (2022年8月1日～ 2023年7月31日)	7,130 (7,130)	75,620 (75,620)	655,660 (655,660)
第12会計年度 (2023年8月1日～ 2024年7月31日)	240 (240)	101,140 (101,140)	554,760 (554,760)

(注) () 内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

Ⅲ. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国における法令および米国で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を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）であるプライスウォーターハウス・クーパーズ・ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c. ファンドの原文の財務書類は米ドルおよび豪ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。日本円への換算には、2024年11月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=150.74円および1豪ドル=98.04円）が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。したがって、合計数値が一致しない場合があります。

(訳文)
独立監査人の報告書

みずほUSハイインカム・ボンド・ファンドの受託会社としての立場に限定したインタートラスト・トラスティーズ (ケイマン) リミテッド御中

意見

私どもは、添付のみずほUSハイインカム・ボンド・ファンド (みずほABトラストシリーズのサブトラストであり、以下「ファンド」という。) の財務書類、すなわち、2024年7月31日現在の投資ポートフォリオを含む資産負債計算書、同日に終了した会計年度における損益計算書および純資産変動計算書ならびに関連する注記 (以下、総称して「財務書類」という。) の監査を行った。

私どもは、添付の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2024年7月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した会計年度における運用成績および純資産の変動をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

意見の根拠

私どもは、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準 (米国GAAS) に準拠して監査を行った。これらの基準の下での私どもの責任は、本報告書の財務書類の監査に関する監査人の責任の項により詳細に記載されている。私どもは、私どもの監査に関連して該当する倫理要件に従い、ファンドから独立し、その他の倫理的責任を果たすことが求められる。私どもは、私どもの監査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確信している。

財務書類に関するマネジメントの責任

マネジメントは、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して財務書類を作成し適正に表示することについて、ならびに、不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成し適正に表示することに関連した内部統制の整備、運用および維持に責任を負っている。

財務書類の作成に際して、マネジメントは、当該財務書類が発行可能となった日から1年間継続企業としての存続するファンドの能力について、全体として著しい疑問を提起するような状況や事象が存在しているかどうかを評価することが求められる。

財務書類の監査に関する監査人の責任

私どもの目的は、全体として財務書類に、不正によるものか誤謬によるものかにかかわらず、重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得ること、および私どもの意見を含んだ監査報告書を発行することである。合理的な保証とは、高いレベルの保証であるが絶対的な保証ではなく、したがって、重大な虚偽表示が存在する場合に、米国GAASに準拠して実施された監査が常にそれを検出するという保証ではない。不正は共謀、偽造、意図的な除外、虚偽の記載または内部統制の無効化の方法により行われる場合があるため、不正による虚偽表示を検出できないリスクは、誤謬による虚偽表示を検出できないリスクよりも高い。個別的にまたは全体として、合理的な利用者が財務書類に基づいて行う

判断に影響を与える可能性が高い場合、虚偽表示は重大であるとみなされる。

米国GAASに準拠して監査を実施するにあたり、私どもは以下を行う。

- ・ 監査全体を通して、職業専門家としての判断を行使し、職業的懐疑心を維持する。
- ・ 不正によるものか誤謬によるものかにかかわらず、財務書類の重大な虚偽表示のリスクを識別および評価し、こうしたリスクに対応した監査手続を立案および実施する。このような手続には、財務書類における金額および開示に関する証拠の試査による検証が含まれる。
- ・ 監査に関連した内部統制を理解するが、これは状況に応じた適切な監査手続を立案するためであって、ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明することが目的ではない。したがって、当該事項についての意見は表明されない。
- ・ マネジメントが採用した会計方針の適切性およびマネジメントによって行われた重要な会計上の見積りの合理性についての評価も含め全体としての財務書類の表示を検討する。
- ・ 私どもの判断において、ファンドが合理的な期間継続企業として存続する能力について、全体として著しい疑義を生じさせるような状況または事象が、存在しているかどうかについて結論する。

私どもは、特に、監査の計画された範囲と時期、重要な監査所見および監査中に私どもが識別した一定の内部統制関連事項に関して、ガバナンス担当者と話し合うことが求められている。

プライスウォーターハウスクーパース
ケイマン諸島
2024年10月11日

注：この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。



Report of independent auditors

To Intertrust Trustees (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Mizuho US High Income Bond Fund

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Mizuho US High Income Bond Fund (a sub-trust of Mizuho AB Trust Series) (the "Sub-Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the portfolio of investments, as of July 31, 2024, and the related statements of operations and of changes in net assets for the year then ended, including the related notes (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Sub-Fund as of July 31, 2024, and the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are required to be independent of the Sub-Fund and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Sub-Fund's ability to continue as a going concern for one year after the date the financial statements are available to be issued.



Report of independent auditors (continued)

To Intertrust Trustees (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Mizuho US High Income Bond Fund

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists. 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. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- 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 Sub-Fund's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Sub-Fund's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive, flowing style.

October 11, 2024

① 貸借対照表

みずほABトラストシリーズーみずほUSハイインカム・ボンド・ファンド
 資産負債計算書
 2024年7月31日現在

	米ドル	千円
資産		
有価証券への投資、評価額 (取得原価：24,749,871米ドル (3,730,796千円))	22,605,618	3,407,571
現金	2,746	414
未収利息	372,629	56,170
先渡外国為替契約に係る未実現評価益	6,955	1,048
投資有価証券売却未収金	5,767	869
資産合計	22,993,715	3,466,073
負債		
投資有価証券購入未払金	322,766	48,654
未払専門家報酬	91,771	13,834
未払投資運用報酬	53,759	8,104
未払販売報酬	11,665	1,758
未払代行協会員報酬	571	86
未払管理会社報酬	194	29
先渡外国為替契約に係る未実現評価損	48	7
未払費用	37,010	5,579
負債合計	517,784	78,051
純資産	22,475,931	3,388,022

クラス	純資産		受益証券残高	純資産価格	
	(米ドル)	(千円)	(口)	(米ドル)	(円)
豪ドル建	3,222,806	485,806	554,760	5.81	876
米ドル建	19,253,125	2,902,216	2,161,220	8.91	1,343

クラス	表示通貨の純資産価格		
	(表示通貨)	(円)	
豪ドル建	豪ドル	8.88	871
米ドル建	米ドル	8.91	1,343

財務書類に対する注記を参照。

② 損益計算書

みずほABトラストシリーズーみずほUSハイインカム・ボンド・ファンド

損益計算書

2024年7月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息	1,608,011	242,392
	1,608,011	242,392
費用		
投資運用報酬	217,399	32,771
管理会社報酬	2,288	345
販売報酬	114,420	17,248
専門家報酬	103,146	15,548
管理事務代行報酬	63,941	9,638
保管会社報酬	28,560	4,305
名義書換事務代行報酬	25,373	3,825
登録手数料	10,681	1,610
印刷費	10,345	1,559
受託会社報酬	10,000	1,507
代行協会員報酬	6,865	1,035
その他の報酬	12,630	1,904
費用合計	605,648	91,295
投資純利益	1,002,363	151,096
投資および為替取引に係る 実現および未実現利益（損失）		
実現純（損失）：		
投資取引	(740,519)	(111,626)
為替取引	(162,141)	(24,441)
未実現評価損益の純変動：		
投資	1,541,807	232,412
外貨建資産および負債	14,974	2,257
投資および為替取引に係る純利益	654,121	98,602
運用による純資産の純増加	1,656,484	249,698

財務書類に対する注記を参照。

みずほABトラストシリーズーみずほUSハイインカム・ボンド・ファンド
純資産変動計算書
2024年7月31日に終了した年度

	米ドル	千円
運用による純資産の増加（減少）		
投資純利益	1,002,363	151,096
投資および為替取引に係る実現純損失	(902,660)	(136,067)
投資ならびに外貨建資産および負債に係る 未実現評価損益の純変動	1,556,781	234,669
運用による純資産の純増加	1,656,484	249,698
受益者への分配金		
豪ドル建クラス	(156,052)	(23,523)
米ドル建クラス	(855,306)	(128,929)
受益者への分配金合計	(1,011,358)	(152,452)
受益証券取引		
発行	59,106	8,910
買戻	(1,820,171)	(274,373)
受益証券取引合計	(1,761,065)	(265,463)
減少合計	(1,115,939)	(168,217)
純資産		
期首	23,591,870	3,556,238
期末	22,475,931	3,388,022

財務書類に対する注記を参照。

みずほABトラストシリーズーみずほUSハイインカム・ボンド・ファンド
財務書類に対する注記
2024年7月31日現在

1. 組織

みずほABトラストシリーズ（以下「トラスト」という。）は、ケイマン諸島の信託法に基づき、設立されたオープン・エンド型の免税アンブレラ・ユニット・トラストです。トラストは、シリーズ・トラストとして、現在1つのポートフォリオである、みずほUSハイインカム・ボンド・ファンド（以下「ファンド」という。）を運用している。ファンドの登録事務所は、インタートラスト・トラスティーズ（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）気付となる、ケイマン諸島、KY1-9005、グランドケイマン、ネクサス・ウェイ1に所在する。ファンドの目的は、主として米ドル建てのハイイールド債券に分散投資を行い、高いインカムゲインの獲得と長期的な信託財産の成長を追求することである。ファンドが投資目的を達成することまたは投資リターンを得ることは保証されていない。

ファンドは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（2021年改訂）に基づく投資信託として登録されており、ケイマン諸島金融庁の規制に従っている。

現在ファンドは、オーストラリア・ドル（以下「豪ドル」という。）で指定される豪ドル建クラス受益証券およびアメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）で指定される米ドル建クラス受益証券の2クラスの受益証券の発行が可能である（注記3）。募集されている受益証券の各通貨は、表示通貨（以下「表示通貨」という。）として認知されている。豪ドル建クラス受益証券の表示通貨は、豪ドルである。米ドル建クラス受益証券の表示通貨は、米ドルである。

アセットマネジメントOne株式会社は、投資運用会社（以下「投資運用会社」という。）として従事し、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーは、副投資運用会社および管理会社（以下「副投資運用会社」または「管理会社」という。）として従事する。

副投資運用会社が受託会社と協議の上、ファンドを事前に終了させることが受益者の利益のためであると判断する場合を除き、ファンドは2027年7月31日に終了する。ファンドの純資産価額が30百万米ドルを下回る場合には、管理会社もまた受託会社と協議の上、ファンドを終了させることがある。

現時点で管理会社は、ファンドを終了させることが受益者の最善の利益とはならないと判断している。

2. 重要な会計方針の要約

作成基準

本財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則（以下「米国G A A P」という。）に準拠して作成され、米ドルで表示される。本ファンドは米国G A A Pに基づく投資会社であり、投資会社に適用される会計および報告指針に従っている。

有価証券への投資の評価

取引所に上場される有価証券は、その価格が決定されるファンド営業日（ニューヨークにおける各銀行営業日および日本における各銀行営業日ならびに／または副投資運用会社（もしくは副投資運用会社が指定する事業体）が定めるその他の日（以下「ファンド営業日」という。））における取引所終了時の総合テープシステムに反映された直近の売値で評価される。当該日に取引が行われない場合には、かかる有価証券は、同日の最終買気配値および売気配値の仲値で評価される。当該日に買気配値および売気配値が見つからない場合には、かかる有価証券は、副投資運用会社による公正価値、または副投資運用会社により策定された手続に従い誠実に評価される。主要な市場が店頭であると考えられる取引所で上場されている有価証券を含む、店頭市場で取引される有価証券（ただし、ナスダック株式市場（以下「ナスダック」という。）で取引される有価証券を除く。）は、直近の買気配値および売気配値の仲値で評価される。ナスダックで取引される有価証券は、ナスダック公表終値で評価される。

満期までの残存日数が60日以下の米国政府証券およびその他の債務証券は、通常、市場価格が入手可能な場合、独立した値付け業者によって時価で評価される。市場価格が入手可能ではない場合、当該有価証券は償却原価で評価される。この手法は、一般的に、当初満期が60日を超えていた短期有価証券だけでなく、当初満期が60日以下である短期有価証券にも使用される。償却原価が使用される場合、評価委員会（以下「委員会」という。）は、使用される償却原価が有価証券の公正価値とほぼ同じであると合理的に結論付ける必要がある。委員会が考慮するこうした要因には、発行体の信用度の低下または金利の重大な変動が含まれるが、これらに限定されない。

確定利付証券は、当該確定利付証券の市場価格を反映する価格、および値付けサービスによって提供される価格が当該確定利付証券の公正価値を反映すると考えられる場合の当該価格に基づいて評価される。値付けサービスによって提供される価格は、企業の規模、類似のグループ内有価証券取引および特定の有価証券に関する成長性を含む多数の要因を考慮している。副投資運用会社が適切な値付けサービスが存在しないと判断した有価証券は、買気配値、またはかかる有価証券の主要ブローカー・ディーラー間のスプレッドに基づき評価される可能性がある。

その他のすべての有価証券は、副投資運用会社が策定した手続により決定される容易に入手可能な市場相場に従って評価される。特別な事態により、かかる評価を実行することが不可能になる場合または不適切になる場合には、副投資運用会社は、ファンドの資産の公正な評価のため、慎重かつ誠実に他の規則に従うことができる。

先渡外国為替契約

先渡外国為替契約は、契約締結日における先渡外国為替レートと期末日におけるその先渡レートとの差額で評価される。

現金および現金同等物

ファンドは、当初満期日まで90日未満のすべての流動性の高い投資を現金同等物としてみなしている。

外貨

外貨建投資有価証券ならびにその他の資産および負債は、評価日現在の米ドルの金額に換算される。外貨建投資有価証券の売買ならびに収益および費用は、各取引日の米ドルの金額に換算される。

ファンドは、投資に係る外国為替レートの変動による運用結果の部分を、保有証券の市場価格の変動による変動と区分していない。かかる変動は、損益計算書の投資に係る実現純利益（損失）および未実現評価損益の純変動に含まれる。

外貨に係る実現純利益の計上額は、外貨の売り、証券取引にかかる取引日と決済日との間の実現為替差損益およびファンドの帳簿に計上された配当金および利息の金額と実際に受領されたまたは支払われた米ドル同等額との差額である。

収益認識

証券取引は取引日基準で計上される。受取および支払配当金は配当落日に認識され、受取および支払利息は発生主義で認識される。投資取引に係る実現損益は先入先出法で決定される。投資に係る実現可能と見込まれるディスカウントおよびプレミアムは、実効金利法を用いて各投資の残存期間にわたり償却される。

収益および費用の配分

ファンドは、計算期間の始めに適用されるクラスまたはシリーズの1口当たり純資産価格に基づき、各クラスおよびシリーズへ収益および費用を比例配分する。投資運用会社報酬は、注記4に記載のとおり、計算され、課される。注記5に記載のとおり、各クラスの指定通貨に対する特定のヘッジクラス受益証券を通じて認識された損益は、各クラスへと配分される。

所得税

米国G A A Pの所得税等の不確実性に関する会計処理の要件に従って、マネジメントは、該当する税務期間のファンドの税務ポジションを分析し、ファンドの財務書類において所得税引当金が不要であるとの結論に達した。

ファンドは、ケイマン諸島政府の現行税法に基づき、税金が課されていないが、ファンドが投資している国々により課税の対象となる可能性がある。かかる税金は、通常、稼得した収益および／または本国に送金されたキャピタルゲインに基づいている。税金は、稼得した投資純利益、実現純利益および未実現純利益（損失）について課され、未払計上される。

2024年7月31日以前の一定の期間において、ファンドは依然として米連邦および州の司法管轄ならびに国際的な司法管轄による調査の対象となっている。（税務管轄により行われる場合）当該調査の完了時に税務上の調整が必要となり、該当する全税務期間に遡及修正される。

見積りの使用

米国G A A Pに準拠した財務書類の作成では、マネジメントに、財務書類の日付における資産および負債の計上額ならびに偶発資産および負債の開示（該当があれば）、ならびに報告年度における収益および費用の計上額に影響を与える見積りおよび仮定を要求している。実際の結果はこれらの見積りと異なる可能性があり、その差額は重大なものとなりうる。

補償および保証

ファンドは、通常の業務において、補償または保証を含む契約や合意書を締結している。ファンドに対するこれらの条項の実行をもたらす将来の事象が起こるかもしれない。これらの契約に基づくファンドの最大エクスポージャーは、未だ発生していない将来の事象を含むため不明である。

3. 受益証券取引

受益証券の説明

発行を認められる受益証券の口数に制限はなく、無額面となる。各受益証券は、ファンドの無分割受益権を表しており、その結果、ファンドの終了時に受益者に対して支払われる金額は、当該クラスのすべての受益証券残高で除された関連する受益証券クラスに帰属する純資産価額における受益者の持分と等しくなる。クラスのすべての受益証券は、発行の際、買戻しおよび分配に関して同等の権利を付与する。各受益証券は、1 受益証券当たり 1 議決権を含み、その他の各受益証券と同等の権利および権限を有する。

ファンドは、特定の投資家のクラスの要求に応えるため、または市場慣行または一部の管轄における規制に従うために、異なる報酬体系や発行要件を持つ様々なクラスの受益証券を、受益者の同意なしで、現在において募集または将来において募集することができる。

管理会社／投資運用会社はその裁量において随時、特定の国または地域に居住または定着している投資家に対する受益証券発行を、一時的に中止したり、無期限に停止したり、または制限したりすることができる。管理会社／投資運用会社は、受益者全体および各ファンドの保護に必要な場合には、特定の投資家による受益証券の取得を禁ずることもできる。

受益証券の当初発行

受益証券は、当初、豪ドル建クラス受益証券は1口当たり10豪ドル、米ドル建クラス受益証券は1口当たり10米ドルで募集された。豪ドル建クラス受益証券および米ドル建クラス受益証券の最低当初投資額および最低追加投資額は、それぞれ100口および10口である。

受益証券の継続発行

受益証券は、各ファンド取引日において、それぞれの受益証券1口当たり純資産価格（適用ある販売手数料が加算される）で表示通貨により購入することができる。ファンド取引日は各ファンド営業日である。

受益証券の買戻し

受益者は、ファンドの管理事務代行会社に対して、ファックスまたは郵便により取消不能である買戻注文を送付することにより、各ファンド取引日に、受益証券の買戻しをすることができる。

副投資運用会社は、各ファンド取引日について、受益証券の買戻しが通常の場合で買戻請求を行う受益者に対して同日に速やかに実行されるように、適切な流動性が各クラスに関して維持されることを確保するように努める。ただし、副投資運用会社は、ファンドが各ファンド取引日において、同日におけるファンドの発行済受益証券の10%超の買戻請求を受領した場合には、受益証券の買戻しを制限することができる。かかる場合には、ファンドの受益証券を比例按分ベースで償還させることができる。副投資運用会社またはその代理人による当該権限の行使により実施されなかった買戻請求の一部は、当初請求の全部が充足されるまで、（副投資運用会社が同様の権限を有するのに関連して）翌ファンド取引日およびその後のすべてのファンド取引日に関して行われた請求として取り扱われる。さらに、特定の状況において、受託会社は、副投資運用会社と協議の上、受益者の受益証券を償還する権利を停止することができる。

分配金

管理会社は、各月の最終ファンド営業日（以下、それぞれを「分配基準日」という。）に、受益者に対して毎月分配を宣言する。ただし、副投資運用会社は、その裁量において、分配を行わない選択をすることもできる。分配が宣言された場合、当該分配の宣言がなされた分配基準日から3ファンド営業日以内またはその後可及的速やかに分配金の支払いを行う。

管理会社は、各クラスの受益証券に帰属するファンドの投資純利益のすべてまたは実質的にほぼすべての額について、毎月分配を宣言し、支払うことを予定している。

また管理会社は、分配金の支払いについて、関連するクラスの受益証券に帰属する実現および未実現利益、ならびに／または分配可能な元本から支払われるか否か、またその範囲について決定することができる。これらの受益証券に帰属する純利益ならびに実現純利益および未実現純利益の範囲が分配額を超過する場合には、当該超過リターンは、かかる受益証券の各純資産価額に反映されることになる。分配の支払いが行われるという保証はない。

2024年7月31日に終了した年度における受益証券取引は、以下のとおりである。

	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
	2024年7月31日に 終了した年度	2024年7月31日に 終了した年度
豪ドル建クラス		
受益証券販売	240	1,332
受益証券買戻	(101,140)	(581,538)
純減少	(100,900)	(580,206)
米ドル建クラス		
受益証券販売	6,640	57,774
受益証券買戻	(142,250)	(1,238,633)
純減少	(135,610)	(1,180,859)
受益証券取引合計額 :		(1,761,065)

副投資運用会社は、株式会社みずほ銀行を日本における販売会社（当該任務において、以下「販売会社」という。）として任命した。2024年7月31日現在、販売会社は、ファンドの純資産の100%を単独で所有している。販売会社および／またはファンドにおいて重大な保有割合を有する投資家による取引は、他の投資家に影響を与えることがある。

4. 報酬および費用

一方の当事者が他の当事者を支配する、または他の当事者が財務もしくは営業上の決定を行う際に重要な影響力を行使する能力を持っている場合、当該両当事者は関連しているとみなされる。

受託会社報酬

受託会社は、ファンドの受益証券の発行手取金から支払われる年間10,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。受託会社はまた、臨時の受託会社のサービスに対する報酬およびファンドを代理して支払った直接の立替費用につき、ファンドの資産から支払いを受ける権利を有する。

2024年7月31日に終了した年度において、ファンドでは10,000米ドルの受託会社報酬が発生したが、そのうち2024年7月31日現在の未払残高はない。

管理会社／投資運用会社報酬

管理会社は、ファンドの管理会社として提供するサービスに関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.01%に相当する報酬（以下「管理会社報酬」という。）の支払いを受ける権利を有する。

投資運用会社は、ファンドの投資運用会社として提供するサービスに関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.95%に相当する報酬（以下「投資運用報酬」という。）の支払いを受ける権利を有する。

管理会社はまた、ファンドを代理して支払った立替費用および支出につき、ファンドの資産から支払いを受ける権利を有する。

2024年7月31日に終了した年度において、ファンドでは217,399米ドルおよび2,288米ドルの投資運用報酬および管理会社報酬がそれぞれ発生し、2024年7月31日現在において、そのうちの53,759米ドルおよび194米ドルが未払いであり、それぞれ資産負債計算書の未払投資運用報酬および未払管理会社報酬に計上されている。

副投資運用会社報酬

副投資運用会社は、ファンドの副投資運用会社として提供するサービスに関して、報酬を受ける権利を有する。投資運用会社は、副投資運用契約に基づき、各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.65%に相当する投資運用報酬の一部を、副投資運用会社に支払う。

管理事務代行会社、名義書換事務代行会社および保管会社報酬

受託会社は、ファンドの管理事務代行会社および名義書換事務代行会社（以下「管理事務代行会社および名義書換事務代行会社」という。）として活動するためにブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーと管理事務代行契約を締結した。管理事務代行会社および名義書換事務代行会社は、ファンドに関して提供するファンドの会計・管理事務サービスについて、ファンドの資産から関連する月末から30暦日以内に毎月米ドルにより後払いされる報酬の支払いを受ける権利を有する。ファンドの会計・管理事務サービスに関する報酬は

15,000米ドルおよびその他取引手数料である。名義書換事務代行業務に対する報酬は年間10,000米ドルに追加して受益証券のクラスごとに1,000米ドルの追加料金およびその他取引手数料が課される。2024年7月31日に終了した年度において、ファンドでは63,941米ドルの管理事務代行報酬が発生し、2024年7月31日現在において、そのうちの15,738米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用に計上されている。2024年7月31日に終了した年度において、ファンドでは25,373米ドルの名義書換事務代行報酬が発生し、2024年7月31日現在において、そのうちの6,207米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用に計上されている。

保管サービス契約に従い、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーは、保管会社への資産の受け渡しおよび保管会社が保有する資産に関して、ファンドの保管会社（以下「保管会社」という。）として活動する。保管会社は、合意した取引手数料および立替費用の回収について、毎月米ドルによる後払いによりファンドの資産から支払いを受ける権利を有する。2024年7月31日に終了した年度において、ファンドでは28,560米ドルの保管会社報酬が発生し、2024年7月31日現在において、そのうちの8,142米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用に計上されている。

代行協会員報酬

管理会社／投資運用会社は、アライアンス・バーンスタイン株式会社を日本における代行協会員として任命した。代行協会員は、ファンドの代行協会員として提供するサービスに関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.03%に相当する報酬（以下「代行協会員報酬」という。）の支払いを受ける権利を有する。

2024年7月31日に終了した年度において、ファンドでは6,865米ドルの代行協会員報酬が発生し、2024年7月31日現在において、そのうちの571米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払代行協会員報酬に計上されている。

販売会社報酬

販売会社は、ファンドの販売会社として提供するサービスに関して、ファンドの資産から各月の各ファンド営業日におけるファンドの平均純資産価額の年率0.50%に相当する報酬（以下「販売報酬」という。）の支払いを受ける権利を有する。その他の販売会社が将来的に任命される可能性がある。

2024年7月31日に終了した年度において、ファンドでは114,420米ドルの販売報酬が発生し、2024年7月31日現在において、そのうちの11,665米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払販売報酬に計上されている。

5. デリバティブ金融商品

ファンドは、収益を獲得しリターンを向上させること、当該ポートフォリオおよび受益証券クラスのリスク・プロファイルをヘッジまたは調整すること、より伝統的な直接投資を代用すること、または他のアクセス不能な市場に対するエクスポージャーを得ることを目的として、デリバティブを活用している。

ファンドは、オフバランスシート・リスクを表す可能性があるデリバティブ契約を締結している。オフバランスシート・リスクは、特定の投資に係る最大の潜在的損失が、資産負債計算書に反映されたかかる投資の評価より大きい場合に存在する。

一部のデリバティブ契約は、ファンドの純資産が定められた割合だけ下落した場合、または、ファンドが当該契約におけるその他信用リスクに関する制限条項の充足に違反した場合に、店頭取引デリバティブの取引相手方が担保を要求することや期限前にデリバティブ契約を終了することを認めており、このことは取引相手方に対して負うあらゆる純債務に対する期限前の支払いを発生させる。

ファンドが活用する主要なデリバティブ取引の種類および手法は以下のとおりである。

先渡外国為替契約

2024年7月31日に終了した年度において、ファンドは、米ドルに対する各受益証券クラスの指定通貨のエクスポージャーを得るために、以下のとおり先渡外国為替契約を締結した。

- ・豪ドル建クラス：豪ドル建クラスに帰属する純資産価額（未実現の為替差損益は除く。）の米ドルエクスポージャーにつき、可能な限りほぼその全額に相当する豪ドルの金額で、米ドルに対する豪ドルの先渡外国為替契約の買いを行う。
- ・米ドル建クラス：先渡外国為替契約は行わない。

先渡外国為替契約は、外貨を将来の日付に合意価格で売買する義務である。

未決済の先渡外国為替契約の評価額の変動は、資産負債計算書の先渡外国為替契約に係る未実現評価損益ならびに損益計算書の外貨建資産および負債に係る未実現評価損益の純変動として計上される。当初契約と契約終了時の差額から生じる損益は、損益計算書の為替取引に係る実現純損益に含まれる。

リスクは、取引相手方が契約条件を満たすことができない可能性や、米ドルに対する外貨の評価額の予想しない動きから生じることがある。額面または契約金額は、米ドル建で特定の通貨契約においてファンドが有するエクスポージャーの合計を反映している。

2024年7月31日現在、ファンドの未決済の先渡外国為替契約は以下のとおりである。

先渡外国為替契約

	純資産比率 (%)	未実現評価益 ／ (評価損) (米ドル)
複数の評価益契約	0.03%	6,955
複数の評価損契約	0.00%	(48)
先渡外国為替契約合計	0.03%	6,907

通貨取引

ファンドは、為替ヘッジ付きまたは為替ヘッジなしで米ドル建て以外の有価証券に投資する。ファンドは、先渡外国為替契約等の通貨関連デリバティブの利用を通じて、通貨の買いポジションまたは売りポジションをとることにより投資機会を追求する。ファンドが当該通貨建ての有価証券を保有しておらず、また、魅力的な投資機会を示していない場合であっても、当該外国通貨価値の値上がりまたは値下がりが見込まれる際には、ファンドは投資機会のために取引を行う。かかる取引は、副投資運用会社が、外貨建有価証券への直接投資よりも、より効率的であるかもしれないと判断した場合にも利用される。

ファンドは通常、特に、店頭取引の相手に対する信用リスクを軽減する目的で、店頭デリバティブ契約の取引相手と国際スワップ・デリバティブ協会のマスター・アグリーメント（以下「ISDAマスター・アグリーメント」という。）を締結している。ISDAマスター・アグリーメントには、一般的な債務、表明、担保ならびに債務不履行または終了事由に関する規定が含まれている。ISDAマスター・アグリーメントに基づき、ファンドは通常、債務不履行または終了事由が生じた場合に、店頭取引の相手との間で特定のデリバティブ金融商品の債務および／または債権を、保有する担保および／または差し入れた担保と相殺して、純額で一括清算（クローズアウト・ネットティング）することができる。店頭取引の相手による債務不履行が生じた場合、ファンドの純負債を上回る市場価値を有する不履行当事者が保有する担保の回収が遅れる、もしくは拒否される可能性がある。

ファンドのISDAマスター・アグリーメントには、ファンドの純資産が一定の水準以下に下落した場合（純資産に係る偶発特性）に店頭デリバティブ取引を早期終了する規定が含まれていることがある。これらの水準を割り込んだ場合、ファンドの店頭取引の相手は、かかる取引を終了し、ファンドに対して、その終了した取引に関連する清算額の支払いまたは受領を要求する権利を有する。年度末現在で店頭デリバティブ契約残高が存在したかについて、追加の詳細については、下表の店頭取引の相手別のネットティング契約を参照のこと。

2024年7月31日に終了した年度において、デリバティブの種類別に分類したファンドのデリバティブ残高は以下のとおりである。

デリバティブの種類	デリバティブ資産		デリバティブ負債	
	資産負債計算書上の勘定科目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の勘定科目	公正価値 (米ドル)
外国為替契約	先渡外国為替契約に係る未実現評価益	6,955	先渡外国為替契約に係る未実現評価損	(48)
合計		6,955		(48)
デリバティブの種類	損益計算書上のデリバティブに係る利益(損失)の勘定科目	デリバティブに係る実現利益(損失) (米ドル)	未実現評価益(評価損)の変動 (米ドル)	
外国為替契約	為替取引に係る実現純利益(損失)；外貨建資産および負債に係る未実現評価損益の純変動	(162,132)	14,979	
合計		(162,132)	14,979	

2024年7月31日に終了した年度において、ファンドは豪ドル建クラスの通貨エクスポージャーを管理する目的で対米ドルの先渡外国為替契約を締結した。元本金額は、豪ドル建クラスに帰属する純資産価額に近似しており、当該契約による成果は豪ドル建クラスに配分されている。

財務報告目的上、ファンドは、ネットティング契約の対象であるデリバティブ資産と負債を資産負債計算書上で相殺していない。

期末日現在に保有するすべての店頭デリバティブは、ネットティング契約の対象であった。以下の表は、ISDAマスター・アグリーメント（以下「MA」という。）に基づいて相殺可能な金額を控除し、さらにファンドが受領した／差し入れた関連する担保を控除した、2024年7月31日現在のファンドの店頭取引の相手別のデリバティブ資産および負債を表示している。2024年7月31日現在、すべてのデリバティブは、ネットティング契約の対象であった。

取引相手	MAの対象となるデリバティブ資産 (米ドル)	相殺可能なデリバティブ (米ドル)	純額 (米ドル)	受入担保 (米ドル)	デリバティブ資産の純額 (米ドル)
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー	6,955	(48)	6,907	0	6,907
合計	6,955	(48)	6,907	0	6,907

取引相手	MAの対象となる負債 (米ドル)	相殺可能なデリバティブ (米ドル)	純額 (米ドル)	差入担保 (米ドル)	デリバティブ負債の純額 (米ドル)
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー	48	(48)	0	0	0
合計	48	(48)	0	0	0

6. 公正価値の測定

公正価値測定に関する米国G A A Pに準拠して、公正価値は、ファンドが測定日における市場参加者間での秩序ある取引における資産の売却に伴って受け取る価格または負債を移転するために支払う価格と定義されている。また米国G A A Pは、資産または負債の評価に対するインプットの透明性に基づき、公正価値の測定および公正価値の測定に関する3つのレベルの階層に関する枠組みを確立している。インプットは観察可能または観察不能である場合があり、概して、市場参加者が資産または負債の価格設定に利用するであろう仮定を指す。

観察可能なインプットは、市場参加者がファンドから独立した情報源から入手した市場データに基づいて資産または負債の価格設定に利用する仮定を反映する。観察不能なインプットは、市場参加者が状況に照らして入手できる最善の情報に基づいて、算定される資産または負債の価格設定に利用する仮定についてファンド独自の仮定を反映する。各投資は、評価全体に対する重要性を勘案したインプットの観察可能性に基づき、レベル分類されている。

3つの階層のインプットは以下に要約されている。

- ・レベル1－同一の投資に対する活発な市場での相場価格。
- ・レベル2－その他の観察可能で重要なインプット（類似の投資に対する相場価格、金利、期限前償還率、信用リスク等を含む）。
- ・レベル3－観察不能で重要なインプット（投資の公正価値を決定する際のファンド独自の仮定を含む）。

債券等の債務証券および店頭デリバティブ取引の公正価値は、一般的に市場相場価格、直近の市場取引（観察可能である場合）または業界で認められたモデリング技法に基づいており、通常レベル2に分類される。レベル2の評価に対する値付け業者からのインプットには、公正価値算定のための割引キャッシュ・フローを見積るための、活発な市場における類似投資の相場価格、金利カーブ、クーポンレート、為替レート、イールドカーブ、オプション調整後スプレッド、デフォルト率、信用スプレッドおよびその他有価証券固有の特性が含まれる可能性がある。当該インプットが、観察不能でかつ公正価値に対して重要性がある場合、当該投資はレベル3に分類される。

米国以外の政府債券および社債を含むその他の確定利付証券は、入手可能な場合には、通常市場相場価格を用いて評価され、現行の金利、満期日および発行者の認識された信用リスクにより一般的に影響を受ける。

さらに、市場相場価格がない場合、当該インプットは、業界または独自モデル（関連する利回り／スプレッドについて、主要な特性が類似し、かつ、より広範に取引されている債券と比較した発行会社による特定データ）に基づいた評価を算出するために値付け業者により利用される。観察可能なインプットがある当該投資は、レベル2に分類される。インプットが観察可能でない場合、当該投資はレベル3に分類される。

下表は、2024年7月31日現在におけるファンドの投資評価額を公正価値の階層レベル別に要約したものである。

投資有価証券	(米ドル)			
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
社債－非投資適格	0	19,877,466	27,283#	19,904,749
社債－投資適格	0	2,028,675	0	2,028,675
新興国市場－社債	0	253,520	60	253,580
普通株式	0	0	21,929#	21,929
短期投資	396,685	0	0	396,685
投資有価証券合計	396,685	22,159,661	49,272	22,605,618
その他の金融商品*：				
資産				
先渡外国為替契約	0	6,955	0	6,955
負債				
先渡外国為替契約	0	(48)	0	(48)
合計	396,685	22,166,568	49,272	22,612,525

ファンドは、年度末において市場価格がゼロの有価証券を保有していた。

* その他の金融商品にはリバース・レポや、先物、先渡およびスワップなどのデリバティブ商品が含まれる。デリバティブ商品は当該商品に係る未実現評価損益で評価されている。その他の金融商品にはまた、市場価格で評価される、前払手数料の発生するスワップ、売建オプションおよび売建スワップションも含まれる場合がある。

7. 財務ハイライト

財務ハイライトは、2024年7月31日に終了した年度におけるファンドの財務パフォーマンスを表している。

1口当たりの運用パフォーマンスおよび比率は、それぞれ2024年7月31日に終了した年度における平均受益証券総数および平均純資産に基づき計算される。

受益者のパフォーマンスは、受益証券取引のタイミングや各受益証券クラスの指定通貨に対する固有の通貨管理に基づき変化する可能性がある。トータル・リターンは、年度中における受益証券1口当たり純資産価格（分配金の再投資を含む）の変動に基づき計算されている。投資リターン合計は、表示通貨の純資産価格に基づいている。

	豪ドル建クラス
	2024年7月31日に 終了した年度 (米ドル)
期首純資産価格	5.85
投資運用による収益	
投資純利益	0.25
投資ならびに為替取引に係る 実現および未実現純損失	(0.04)
運用による純資産価格の純増加	0.21
控除：分配金	
受益者への分配金	(0.25)
期末純資産価格（米ドル）	5.81
トータル・リターン	
米ドルの純資産価格に基づく 投資リターン合計	3.82%
豪ドルの純資産価格に基づく 投資リターン合計	6.57%
割合／補足データ	
期末純資産（千米ドル）	3,223
平均純資産に占める割合：	
費用	2.65%
投資純利益	4.39%

	米ドル建クラス
	2024年7月31日に 終了した年度 (米ドル)
期首純資産価格	8.60
投資運用による収益	
投資純利益	0.38
投資ならびに為替取引に係る 実現および未実現純利益	0.31
運用による純資産価格の純増加	0.69
控除：分配金	
受益者への分配金	(0.38)
期末純資産価格（米ドル）	8.91
トータル・リターン	
米ドルの純資産価格に基づく 投資リターン合計	8.27%
割合／補足データ	
期末純資産（千米ドル）	19,253
平均純資産に占める割合：	
費用	2.65%
投資純利益	4.38%

8. ファンドの投資上のリスク

為替リスク

ファンドの裏付けとなる投資は、ファンドの表示通貨とは異なる1つの、または複数の通貨建てとなっていることがある。このことは、裏付けとなる投資の為替変動が、ファンドの受益証券の純資産価額に対し多大な影響を及ぼすことがあることを意味する。ファンドにおいて特定の通貨建てにより投資がなされることにより、当該通貨の価値が1つの、または複数の他の通貨に関連して変動するリスクを負う。通貨価値に影響を及ぼし得る要因には、貿易収支、短期金利水準、異なる通貨建ての類似する資産の相対的価値の相違、長期的な投資および投資元本の値上がりの機会ならびに政治的動向が含まれる。ファンドは、米ドル以外の通貨建て資産の比率については制限されない。

カントリー・リスク

ファンドは、様々な国および地域に所在する発行体の証券に投資することができる。各国の経済は、国内総生産または国民総生産の成長、インフレ率、資本金の再投資、資源の自給自足および国際収支ポジション等の点に関し、互いに有利にもまたは不利にも異なることがある。一般的な発行体は、インサイダー取引規制、市場操作に関する制限、受益者の権利行使に関する要件および情報の適時開示等の事項につき、様々な水準の規則の適用を受ける。発行体の報告、会計および監査基準は、重要な点について国ごとに著しく異なることがあり、

また証券の投資家またはその他の資産への投資家に対し、国ごとに情報の提供が十分になされないことがある。このような国の経済は、国有化、収用または没収課税、通貨ブロック、政治的変革、政府規制、政治的・社会的不安定さまたは外交上の展開により、悪影響を受けることがあり、またファンドの投資対象資産も悪影響を受けることがある。収用、国有化またはその他の没収の場合、ファンドは該当する国への投資全体を失うことがある。さらに、事業団体、破産および債務超過について定める国々の法律により、ファンドのような証券保有者に対する保護が限定されることがある。

ファンドは、様々な市場で多くの異なるブローカーおよびディーラーとファンドの証券を取引することができる。ブローカーまたはディーラーの倒産の結果として、当該ブローカーまたはディーラーに適用される規制によって当該ブローカーまたはディーラーに預託されているファンド資産が全額損失することがある。さらに、特定の国々の売買委託手数料が他の国々より高かったり、特定の国々の証券市場が他の国々と比べ、流動性が低く、より不安定であったり、また政府による監督規制が必ずしも厳格でなかったりする。

また多くの国々の証券市場は、比較的小規模であり、そのような市場においては、時価総額および取引高の大部分が、少数の産業を代表する限定された数の企業に集中する。その結果として、ファンドがこうした国の企業の株式に投資している場合、ファンドは相対的に大きな証券市場を有する国々の企業の株式のみに投資しているファンドに比べ、より大きな値動きおよび著しい流動性の低下を経験することがある。かかる小さな市場では、市場全体に影響を及ぼす不利益な事由により、また大量の証券を取引する大口投資家により、さらに大きな影響を受けることがある。また証券決済に関して、遅延やオペレーション上の不確実性にさらされる場合もある。

国によっては、外国人が投資を行う前提として政府の承認を要していたり、外国人による投資を発行体の発行済証券の特定の比率のみに限定していたり、または国民が買付ける場合に提供される企業の証券よりも不利となり得る条件（かかる条件には価格を含む）が付されている証券の特定の種類のみに外国人による投資を限定していたりする場合がある。かかる制限または規制は、場合によっては、特定の証券に対する投資を制限しまたは妨げることがあり、ファンドの経費および費用を増加させることがある。さらに、投資収益、投資元本または証券の売却代金をある国から本国に送金することは、一部の国において規制されており、事前に政府に対して一定の届出を行うことまたは一定の認可を得ることが必要となる場合がある。国によっては、国際収支が悪化した場合には、かかる国が海外からの元金の送金を一時的に制限することがある。また、投資上のその他の制限の適用による場合に加えて、ファンドは、送金のために必要な政府の承認が遅れることまたは拒否されることにより、悪影響を受ける場合がある。局地的な市場に対する投資については、ファンドは追加費用の負担を伴うことがある特別な手続を履行することが要求されることがある。かかる要因は、ある国に対するファンドの投資の流動性に影響を及ぼすことがあるため、投資運用会社は、当該要因がファンドの投資に及ぼす影響を監視している。

金利リスク

金利の変動は、確定利付証券投資の価値に影響を与える。金利が上昇した場合、既存の確定利付証券投資の価値は下落する傾向にあり、この価値の減少は、新規投資によるインカムの増加によって相殺されない可能性がある。金利リスクは一般的に、満期またはデュレーションが長い確定利付証券の方が高い。最近の歴史的な低金利期間の終了や、潜在的な中央銀行の金融政策ならびに政府の財政政策、イニシアティブおよびこれらのイニシアティブに対する市場の反応の影響により、ファンドは通常よりも大きな金利上昇リスクの影響を受ける可能性がある。

デリバティブ・リスク

ファンドはデリバティブを活用することができる。デリバティブは、その価値が裏付けとなる資産、基準金利または指数の値により決まる、またはそこから生じる金融契約である。副投資運用会社は、場合によっては、他のリスクを軽減する戦略の一環としてデリバティブを活用することがある。ただし、概して、ファンドは、収益を得ること、通貨エクスポージャーをヘッジすること、利回りを向上させることおよびポートフォリオの分散を図ることを目的として、直接投資としてデリバティブを活用することがある。取引相手方の信用リスク等のその他のリスクに加え、デリバティブは、価格設定や評価が困難であるリスクおよびデリバティブの価値の変動が関連する裏付けとなる資産、レートまたは指数と完全に連動しない可能性があるリスクを伴う。

クラス間債務に係るリスク

ファンドは、特定の受益証券クラスについて、ファンドの基準通貨に対して関連する表示通貨へのエクスポージャーを軽減するために、先渡外国為替契約等の通貨デリバティブ取引を行うことができる。ファンドは、通常、先渡外国為替契約が締結される特定の受益証券クラスに償還を限定することに同意した取引相手との間でのみ先渡外国為替契約を締結するが、ファンド内の様々な受益証券クラス間において負債が法的には分離されないことから、特定の受益証券クラスについての特定の指定通貨に関する通貨デリバティブ取引は、一定の状況下において、ファンドのその他の受益証券クラスの純資産価額に影響を及ぼし得る債務を発生させるというリスクが存在する。かかる場合には、ファンドのその他の受益証券クラスの資産は、当該受益証券クラスが被る債務を補填するために利用されることがある。

LIBOR移行リスク

ファンドは、最近様々な金利計算のための基準金利または参照金利としてのロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」という。）から移行した（移行した金利が適用される）負債証券、デリバティブまたはその他の金融商品に対するエクスポージャーを有する場合があります。LIBORの使用は2023年6月に段階的に廃止され、担保付翌日物調達金利（以下「SOFR」という。）に移行した。SOFRは、買戻契約（レポ）市場における米国債を担保とした翌日物の資金調達コストを幅広く捉えた指標である。SOFRに連動した商品が、LIBORが廃止されるもしくは利用不能になる前のLIBORに連動した金融商品の市場と同等の規模または流動性を有することについての保証はない。

市場リスク

市場リスクは、金利および為替レートの動きだけでなく投資ポジションの価格の変動などの市場の変化により、投資ポジションの価値が変化する可能性である。市場リスクは、裏付けとなる金融商品が取引される市場の変動性および流動性により直接影響を受ける。ファンドは、エクスポージャーの分散、持ち高における制限の設定、関連する証券またはデリバティブ金融商品のヘッジなどを通じて、様々な方法で市場リスクを管理するよう努めている。市場リスクの管理能力は、流動性、相対価格、変動性、および投資ポジションと投資ポジションをヘッジするために利用された商品との間の相関関係の変化により制約される可能性がある。

信用リスク

信用リスクは、取引相手方が契約義務を履行できなくなる、または担保価値が適切でなくなるリスクである。ファンドは、取引相手方の信用エクスポージャーや信用価値をモニタリングすることにより、信用リスクを最小限に抑えるよう努めている。

オフバランスシート・リスク

ファンドは、オフバランスシート・リスクを示す可能性のある投資取引の契約を締結することができる。オフバランスシート・リスクは、特定の投資に係る最大の潜在的損失が、資産負債計算書に反映された当該投資の価値より大きい場合に存在する。オフバランスシート・リスクは、一般的にデリバティブ金融商品の活用から発生する。

9. 最近公表された会計基準

2022年12月、財務会計基準審議会は会計基準アップデートーA S U 2022-06「参照金利改革（トピック848）：トピック848の適用終了日の延期」を公表した。A S U 2022-06は、L I B O Rおよびその他の銀行間金利に基づく参照金利の廃止による潜在的な会計上の負荷を軽減するための、選択可能なガイダンスを提供し、2020年3月12日から2022年12月31日までが適用期間であったA S U 2020-04の改訂である。A S U 2022-06は、適用期間を2024年12月31日まで延長している。マネジメントは、現時点で、A S U 2022-06適用の影響を評価中である。

10. 後発事象

マネジメントは、本財務書類が発行可能となった日付である2024年10月11日まで、ファンドの財務書類に後発事象が存在する可能性を評価した。

2024年8月1日から2024年10月11日までの間、ファンドは受益証券発行に関して1,954米ドルを受領し、受益証券買戻に関して734,556米ドルを支払い、総額223,184米ドルの分配金を支払った。

③ 投資有価証券明細表等

投資ポートフォリオ

2024年7月31日現在

みずほABトラストシリーズ-みずほUSハイインカム・ボンド・ファンド

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
社債-非投資適格- 88.6%		
業種- 78.8%		
ベーシック- 4.0%		
Arsenal AIC Parent LLC 8.00%, 10/01/2030	USD 26	\$ 27,651
ASP Unifrax Holdings, Inc. 5.25%, 09/30/2028	82	43,844
7.50%, 09/30/2029	16	8,206
Cleveland-Cliffs, Inc. 7.00%, 03/15/2032	80	80,424
CVR Partners LP/CVR Nitrogen Finance Corp. 6.125%, 06/15/2028	48	46,484
Element Solutions, Inc. 3.875%, 09/01/2028	43	39,884
FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 4.375%, 04/01/2031	95	85,837
5.875%, 04/15/2030	3	2,963
6.125%, 04/15/2032	82	81,266
Graham Packaging Co., Inc. 7.125%, 08/15/2028	18	17,530
Graphic Packaging International LLC 3.50%, 03/15/2028	10	9,337
6.375%, 07/15/2032	45	45,592
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 9.00%, 01/15/2026 (a)	50	48,110
Intelligent Packaging Ltd. Finco, Inc./Intelligent Packaging Ltd. Co-Issuer LLC 6.00%, 09/15/2028	16	15,738
Magnetation LLC/Mag Finance Corp. 11.00%, 05/15/2018 (b) (c)	670	0
Olin Corp. 5.125%, 09/15/2027	25	24,429
5.625%, 08/01/2029	14	13,838
Olympus Water US Holding Corp. 9.75%, 11/15/2028	200	212,713
Roller Bearing Co. of America, Inc. 4.375%, 10/15/2029	5	4,669
Sealed Air Corp./Sealed Air Corp. US 6.125%, 02/01/2028	26	26,221
Vibrantz Technologies, Inc. 9.00%, 02/15/2030	48	42,970
WR Grace Holdings LLC 4.875%, 06/15/2027	22	21,299
		<u>899,005</u>
資本財- 5.9%		
Bombardier, Inc. 6.00%, 02/15/2028	89	88,846
7.50%, 02/01/2029	11	11,478
7.875%, 04/15/2027	21	21,037
Calderys Financing LLC 11.25%, 06/01/2028	72	77,079
Chart Industries, Inc. 7.50%, 01/01/2030	20	20,818
Clean Harbors, Inc. 6.375%, 02/01/2031	39	39,476
Crown Americas LLC 5.25%, 04/01/2030	22	21,553
Eco Material Technologies, Inc. 7.875%, 01/31/2027	89	90,537
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. 6.625%, 12/15/2030	29	29,533
EnerSys 4.375%, 12/15/2027	106	101,482
Enviri Corp. 5.75%, 07/31/2027	74	71,630
Esab Corp. 6.25%, 04/15/2029	26	26,361
GFL Environmental, Inc. 3.50%, 09/01/2028	3	2,786
6.75%, 01/15/2031	30	30,829

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Griffon Corp.		
5.75%, 03/01/2028 USD	USD	3 \$ 2,942
Husky Injection Molding Systems Ltd./Titan Co-Borrower LLC		
9.00%, 02/15/2029	11	11,328
LSB Industries, Inc.		
6.25%, 10/15/2028 (d)	72	70,073
Madison IAQ LLC		
5.875%, 06/30/2029	76	71,162
MIWD Holdco II LLC/MIWD Finance Corp.		
5.50%, 02/01/2030	67	62,674
Regal Rexnord Corp.		
6.30%, 02/15/2030	10	10,371
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp.		
7.25%, 01/15/2031	12	12,515
TransDigm, Inc.		
4.875%, 05/01/2029	146	138,891
6.875%, 12/15/2030	65	66,871
7.125%, 12/01/2031	57	59,268
Trinity Industries, Inc.		
7.75%, 07/15/2028	41	42,755
Triumph Group, Inc.		
9.00%, 03/15/2028	62	65,391
WESCO Distribution, Inc.		
6.375%, 03/15/2029	26	26,367
6.625%, 03/15/2032	27	27,544
7.25%, 06/15/2028	16	16,406
		<u>1,318,003</u>
通信メディア- 9.8%		
Advantage Sales & Marketing, Inc.		
6.50%, 11/15/2028	55	50,442
AMC Networks, Inc.		
4.25%, 02/15/2029	64	44,066
10.25%, 01/15/2029	46	45,417
Arches Buyer, Inc.		
6.125%, 12/01/2028	39	32,369
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.		
4.50%, 08/15/2030	132	115,543
4.50%, 06/01/2033	473	388,662
4.75%, 02/01/2032	4	3,427
5.125%, 05/01/2027	68	66,041
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.		
5.125%, 08/15/2027	38	36,831
CSC Holdings LLC		
3.375%, 02/15/2031	318	211,331
DIRECTV Financing LLC		
8.875%, 02/01/2030	16	16,013
DIRECTV Financing LLC/Directv Financing Co-Obligor, Inc.		
5.875%, 08/15/2027	142	136,796
DISH DBS Corp.		
5.25%, 12/01/2026	162	134,742
5.75%, 12/01/2028	145	106,624
Gray Television, Inc.		
5.375%, 11/15/2031	8	5,167
7.00%, 05/15/2027	38	36,835
Lamar Media Corp.		
4.875%, 01/15/2029	6	5,829
McGraw-Hill Education, Inc.		
5.75%, 08/01/2028	62	59,667
Neptune Bidco US, Inc.		
9.29%, 04/15/2029	99	96,888
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp.		
4.625%, 03/15/2030	10	9,184
5.00%, 08/15/2027	10	9,774
Paramount Global		
4.20%, 06/01/2029	7	6,442
4.20%, 05/19/2032	21	17,853

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
4.95%, 01/15/2031	USD 20	\$ 18,189
5.50%, 05/15/2033	10	8,913
6.375%, 03/30/2062	21	19,323
6.875%, 04/30/2036	18	17,545
7.875%, 07/30/2030	14	14,839
Radiate Holdco LLC/Radiate Finance, Inc.		
4.50%, 09/15/2026	81	64,849
Sirius XM Radio, Inc.		
3.875%, 09/01/2031	74	61,805
4.00%, 07/15/2028	143	131,243
5.00%, 08/01/2027	6	5,806
TEGNA, Inc.		
4.625%, 03/15/2028	49	45,231
Univision Communications, Inc.		
6.625%, 06/01/2027	12	11,941
7.375%, 06/30/2030	91	87,588
8.00%, 08/15/2028	30	30,163
8.50%, 07/31/2031	11	10,893
Urban One, Inc.		
7.375%, 02/01/2028	52	39,705
		<u>2,203,976</u>
通信－電気通信－ 0.8%		
Altice France SA		
5.125%, 07/15/2029	200	140,306
Embarq Corp.		
7.995%, 06/01/2036	40	11,631
Frontier Communications Holdings LLC		
6.75%, 05/01/2029	30	28,348
		<u>180,285</u>
消費（循環）－自動車－ 6.2%		
Allison Transmission, Inc.		
5.875%, 06/01/2029	35	34,988
American Axle & Manufacturing, Inc.		
6.25%, 03/15/2026	6	5,958
6.50%, 04/01/2027	72	72,165
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co.		
6.25%, 05/15/2026	24	23,995
Ford Motor Co.		
3.25%, 02/12/2032	119	99,983
Ford Motor Credit Co. LLC		
4.00%, 11/13/2030	221	200,696
Garrett Motion Holdings, Inc./Garrett LX I SARL		
7.75%, 05/31/2032	91	92,523
Goodyear Tire & Rubber Co. (The)		
5.25%, 07/15/2031	39	36,451
Jaguar Land Rover Automotive PLC		
5.875%, 01/15/2028	257	254,377
Nissan Motor Acceptance Co. LLC		
1.85%, 09/16/2026	9	8,329
2.75%, 03/09/2028	99	89,494
PM General Purchaser LLC		
9.50%, 10/01/2028	106	108,905
Real Hero Merger Sub 2, Inc.		
6.25%, 02/01/2029	58	49,793
Tenneco, Inc.		
8.00%, 11/17/2028	78	70,781
Titan International, Inc.		
7.00%, 04/30/2028	92	89,225
ZF North America Capital, Inc.		
7.125%, 04/14/2030	150	155,743
		<u>1,393,406</u>
消費（循環）－娯楽－ 4.2%		
Carnival Corp.		
4.00%, 08/01/2028	38	35,954
5.75%, 03/01/2027	214	212,942
7.00%, 08/15/2029	47	49,121

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Cedar Fair LP/Canada's Wonderland Co./Magnum Management Corp./Millennium Op		
5.25%, 07/15/2029	USD 31	\$ 30,184
5.375%, 04/15/2027	4	3,986
Cinemark USA, Inc.		
5.25%, 07/15/2028	46	44,508
Lindblad Expeditions LLC		
6.75%, 02/15/2027	34	33,940
NCL Corp., Ltd.		
3.625%, 12/15/2024	36	35,649
5.875%, 02/15/2027	3	2,983
7.75%, 02/15/2029	26	27,364
8.125%, 01/15/2029	31	32,931
8.375%, 02/01/2028	2	2,106
Royal Caribbean Cruises Ltd.		
5.375%, 07/15/2027	63	62,678
5.50%, 08/31/2026	58	57,740
5.50%, 04/01/2028	127	126,518
7.25%, 01/15/2030	36	37,747
Six Flags Entertainment Corp./DE		
7.25%, 05/15/2031	32	32,928
Viking Cruises Ltd.		
5.875%, 09/15/2027	38	37,786
Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd.		
5.625%, 02/15/2029	35	34,533
VOC Escrow Ltd.		
5.00%, 02/15/2028	55	53,661
		<u>955,259</u>
消費（循環）－その他－7.9%		
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US LLC		
4.875%, 02/15/2030	23	21,174
6.25%, 09/15/2027	94	93,352
Builders FirstSource, Inc.		
6.375%, 06/15/2032	61	61,908
6.375%, 03/01/2034	15	15,134
Caesars Entertainment, Inc.		
7.00%, 02/15/2030	30	30,941
Forestar Group, Inc.		
3.85%, 05/15/2026	15	14,496
Hilton Domestic Operating Co., Inc.		
3.625%, 02/15/2032	119	104,334
5.375%, 05/01/2025	4	3,988
5.75%, 05/01/2028	3	2,997
5.875%, 04/01/2029	23	23,208
6.125%, 04/01/2032	14	14,150
Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC/Hilton Grand Vacations Borrower Esc		
4.875%, 07/01/2031	50	44,992
5.00%, 06/01/2029	50	47,010
6.625%, 01/15/2032	5	5,051
Installed Building Products, Inc.		
5.75%, 02/01/2028	6	5,912
Las Vegas Sands Corp.		
3.90%, 08/08/2029	3	2,786
Marriott Ownership Resorts, Inc.		
4.50%, 06/15/2029	122	113,444
Masterbrand, Inc.		
7.00%, 07/15/2032	37	38,010
Mattamy Group Corp.		
4.625%, 03/01/2030	49	45,953
MDC Holdings, Inc.		
6.00%, 01/15/2043	172	179,489
MGM Resorts International		
4.75%, 10/15/2028	83	79,783
5.75%, 06/15/2025	4	3,995
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc./MIWD Borrower LLC		
6.75%, 04/01/2032	14	14,204

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp.		
5.625%, 09/01/2029	USD 2	\$ 1,496
Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital, Inc.		
4.625%, 04/16/2029	200	181,424
Standard Industries, Inc./NJ		
6.50%, 08/15/2032	54	54,137
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP/Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp.		
5.875%, 05/15/2025	40	39,804
Taylor Morrison Communities, Inc.		
5.125%, 08/01/2030	3	2,930
5.75%, 01/15/2028	14	14,012
5.875%, 06/15/2027	26	26,101
Thor Industries, Inc.		
4.00%, 10/15/2029	31	27,987
Travel & Leisure Co.		
4.50%, 12/01/2029	39	36,260
4.625%, 03/01/2030	99	90,897
6.625%, 07/31/2026	58	58,559
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp.		
5.25%, 05/15/2027	263	257,652
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp.		
5.125%, 10/01/2029	19	18,291
		<u>1,775,861</u>
消費（循環）－レストラン－ 1.2%		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc.		
3.50%, 02/15/2029	29	26,610
3.875%, 01/15/2028	38	35,736
4.00%, 10/15/2030	75	66,852
5.75%, 04/15/2025	67	66,920
6.125%, 06/15/2029	58	58,637
IRB Holding Corp.		
7.00%, 06/15/2025	6	5,999
		<u>260,754</u>
消費（循環）－小売－ 4.9%		
Arko Corp.		
5.125%, 11/15/2029	86	74,987
Asbury Automotive Group, Inc.		
4.625%, 11/15/2029	52	48,672
5.00%, 02/15/2032	25	23,032
Bath & Body Works, Inc.		
6.75%, 07/01/2036	42	42,012
6.875%, 11/01/2035	10	10,135
6.95%, 03/01/2033	42	41,047
7.60%, 07/15/2037	6	5,812
9.375%, 07/01/2025	4	4,120
BCPE Ulysses Intermediate, Inc.		
7.75%, 04/01/2027 (a)	19	18,364
Beacon Roofing Supply, Inc.		
6.50%, 08/01/2030	13	13,304
Carvana Co.		
5.50%, 04/15/2027	22	19,619
13.00%, 06/01/2030 (a) (d)	43	47,929
Cougar JV Subsidiary LLC		
8.00%, 05/15/2032	46	48,102
FirstCash, Inc.		
5.625%, 01/01/2030	19	18,432
6.875%, 03/01/2032	45	45,468
Foundation Building Materials, Inc.		
6.00%, 03/01/2029	35	31,378
Global Auto Holdings Ltd/AAG FH UK Ltd.		
8.375%, 01/15/2029	24	23,365
8.75%, 01/15/2032	24	22,871
Group 1 Automotive, Inc.		
4.00%, 08/15/2028	7	6,525
6.375%, 01/15/2030	12	12,117

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
Kontoor Brands, Inc.				
4.125%, 11/15/2029	USD	60	\$	55,124
LBM Acquisition LLC				
6.25%, 01/15/2029		24		21,214
LCM Investments Holdings II LLC				
4.875%, 05/01/2029		3		2,823
8.25%, 08/01/2031		35		36,665
Levi Strauss & Co.				
3.50%, 03/01/2031		44		38,322
Macy's Retail Holdings LLC				
5.875%, 03/15/2030		33		31,679
6.125%, 03/15/2032		3		2,854
Michaels Cos., Inc. (The)				
7.875%, 05/01/2029		50		28,742
NMG Holding Co., Inc./Neiman Marcus Group LLC				
7.125%, 04/01/2026		16		16,071
Penske Automotive Group, Inc.				
3.75%, 06/15/2029		33		30,116
Sonic Automotive, Inc.				
4.625%, 11/15/2029		67		61,259
4.875%, 11/15/2031		21		18,783
Specialty Building Products Holdings LLC/SBP Finance Corp.				
6.375%, 09/30/2026		17		16,748
Staples, Inc.				
10.75%, 09/01/2029		46		44,578
12.75%, 01/15/2030		42		32,774
White Cap Buyer LLC				
6.875%, 10/15/2028		20		19,796
William Carter Co. (The)				
5.625%, 03/15/2027		43		42,529
Wolverine World Wide, Inc.				
4.00%, 08/15/2029		54		46,082
				<u>1,103,450</u>
消費 (非循環) - 9.8%				
AdaptHealth LLC				
5.125%, 03/01/2030		17		15,244
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC				
3.50%, 03/15/2029		50		45,544
4.625%, 01/15/2027		118		114,986
Amer Sports Co.				
6.75%, 02/16/2031		43		42,687
Bausch & Lomb Corp.				
8.375%, 10/01/2028		84		86,274
Bausch Health Americas, Inc.				
8.50%, 01/31/2027		43		31,230
Bausch Health Cos., Inc.				
6.25%, 02/15/2029		89		46,939
Charles River Laboratories International, Inc.				
3.75%, 03/15/2029		48		44,458
4.00%, 03/15/2031		47		42,719
CHS/Community Health Systems, Inc.				
4.75%, 02/15/2031		38		31,266
5.625%, 03/15/2027		113		108,240
6.875%, 04/01/2028		11		8,618
6.875%, 04/15/2029		71		58,249
10.875%, 01/15/2032		4		4,298
DaVita, Inc.				
3.75%, 02/15/2031		73		63,166
4.625%, 06/01/2030		131		120,018
Elanco Animal Health, Inc.				
6.65%, 08/28/2028 (d)		53		53,999
Embecta Corp.				
5.00%, 02/15/2030		65		55,798
Emergent BioSolutions, Inc.				
3.875%, 08/15/2028		106		80,748
Endo Finance Holdings, Inc.				
8.50%, 04/15/2031		28		29,525

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
Fortrea Holdings, Inc. 7.50%, 07/01/2030	USD	26	\$	26,377
Legacy LifePoint Health LLC 4.375%, 02/15/2027		14		13,536
Medline Borrower LP 3.875%, 04/01/2029		114		106,393
		174		168,241
MPH Acquisition Holdings LLC 5.50%, 09/01/2028		73		57,077
		121		72,125
Neogen Food Safety Corp. 8.625%, 07/20/2030		52		56,226
Newell Brands, Inc. 5.70%, 04/01/2026 (d)		29		28,942
		8		8,011
Owens & Minor, Inc. 4.50%, 03/31/2029		15		13,175
		69		64,453
Performance Food Group, Inc. 4.25%, 08/01/2029		33		30,569
Pilgrim's Pride Corp. 3.50%, 03/01/2032		92		79,842
		23		24,954
Post Holdings, Inc. 6.25%, 02/15/2032		62		62,879
Primo Water Holdings, Inc. 4.375%, 04/30/2029		42		39,204
Sotera Health Holdings LLC 7.375%, 06/01/2031		34		34,757
Spectrum Brands, Inc. 3.875%, 03/15/2031		10		8,399
Surgery Center Holdings, Inc. 7.25%, 04/15/2032		24		24,823
Tenet Healthcare Corp. 6.125%, 10/01/2028		146		146,362
		23		23,095
		13		13,021
Triton Water Holdings, Inc. 6.25%, 04/01/2029		20		19,497
US Acute Care Solutions LLC 9.75%, 05/15/2029		3		2,976
US Foods, Inc. 4.75%, 02/15/2029		3		2,872
		2		2,055
				<u>2,213,867</u>
エネルギー— 11.6%				
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 5.375%, 06/15/2029		3		2,933
		3		2,992
		4		3,975
Berry Petroleum Co. LLC 7.00%, 02/15/2026		63		62,355
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 7.00%, 07/15/2029		13		13,358
		13		13,501
Buckeye Partners LP 3.95%, 12/01/2026		4		3,859
		3		2,961
		26		23,136
		36		36,572
CITGO Petroleum Corp. 6.375%, 06/15/2026		67		67,022
		21		21,880
Civitas Resources, Inc. 5.00%, 10/15/2026		50		48,980
		36		37,864
		33		35,532

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
CNX Resources Corp.		
6.00%, 01/15/2029	USD 17	\$ 16,840
7.25%, 03/01/2032	23	23,760
7.375%, 01/15/2031	4	4,131
Crescent Energy Finance LLC		
7.375%, 01/15/2033	24	24,331
7.625%, 04/01/2032	35	35,878
Encino Acquisition Partners Holdings LLC		
8.50%, 05/01/2028	89	91,239
EnLink Midstream LLC		
5.625%, 01/15/2028	7	7,025
EnLink Midstream Partners LP		
4.85%, 07/15/2026	103	101,782
EQM Midstream Partners LP		
4.50%, 01/15/2029	61	58,379
4.75%, 01/15/2031	60	56,668
5.50%, 07/15/2028	41	40,792
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.		
7.75%, 02/01/2028	55	55,848
8.00%, 01/15/2027	25	25,556
Global Partners LP/GLP Finance Corp.		
6.875%, 01/15/2029	71	70,708
7.00%, 08/01/2027	41	41,324
Hess Midstream Operations LP		
4.25%, 02/15/2030	48	44,566
5.125%, 06/15/2028	28	27,294
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co.		
5.75%, 02/01/2029	25	24,633
6.00%, 02/01/2031	15	14,578
6.25%, 04/15/2032	3	2,917
8.375%, 11/01/2033	24	25,943
Howard Midstream Energy Partners LLC		
7.375%, 07/15/2032	27	27,809
8.875%, 07/15/2028	20	21,267
ITT Holdings LLC		
6.50%, 08/01/2029	125	117,363
Kodiak Gas Services LLC		
7.25%, 02/15/2029	10	10,295
Moss Creek Resources Holdings, Inc.		
7.50%, 01/15/2026	24	24,008
10.50%, 05/15/2027	55	56,268
Nabors Industries Ltd.		
7.25%, 01/15/2026	37	37,671
Nabors Industries, Inc.		
7.375%, 05/15/2027	2	2,036
9.125%, 01/31/2030	45	48,154
New Fortress Energy, Inc.		
6.50%, 09/30/2026	11	10,223
6.75%, 09/15/2025	76	74,699
8.75%, 03/15/2029	61	55,313
NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp.		
8.125%, 02/15/2029	41	41,574
8.375%, 02/15/2032	41	41,909
NuStar Logistics LP		
5.625%, 04/28/2027	3	2,984
5.75%, 10/01/2025	3	3,003
6.00%, 06/01/2026	3	3,007
6.375%, 10/01/2030	20	20,436
Occidental Petroleum Corp.		
5.20%, 08/01/2029	36	36,343
5.375%, 01/01/2032	40	40,468
PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp.		
7.875%, 09/15/2030	58	60,047
Permian Resources Operating LLC		
6.25%, 02/01/2033	43	43,299
Solaris Midstream Holdings LLC		
7.625%, 04/01/2026	54	54,423
Southwestern Energy Co.		
5.375%, 02/01/2029	6	5,881

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
8.375%, 09/15/2028 Summit Midstream Holdings LLC	USD 5	\$ 5,159
8.625%, 10/31/2029 Sunoco LP	12	12,266
7.00%, 05/01/2029	20	20,612
7.25%, 05/01/2032	24	24,955
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp.		
4.50%, 05/15/2029	42	39,722
4.50%, 04/30/2030	3	2,802
6.00%, 04/15/2027	3	2,997
7.00%, 09/15/2028	2	2,058
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp.		
6.00%, 12/31/2030	17	16,103
6.00%, 09/01/2031	4	3,771
Talos Production, Inc.		
9.00%, 02/01/2029	14	14,758
9.375%, 02/01/2031	15	15,906
Transocean Aquila Ltd.		
8.00%, 09/30/2028	35	35,787
Transocean Poseidon Ltd.		
6.875%, 02/01/2027	22	21,532
Transocean, Inc.		
8.75%, 02/15/2030	36	37,880
Venture Global Calcasieu Pass LLC		
3.875%, 08/15/2029	3	2,776
3.875%, 11/01/2033	31	26,899
4.125%, 08/15/2031	82	74,625
Venture Global LNG, Inc.		
8.125%, 06/01/2028	30	31,220
8.375%, 06/01/2031	30	31,515
9.50%, 02/01/2029	53	58,938
9.875%, 02/01/2032	108	119,857
		<u>2,611,730</u>
その他産業- 1.2%		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.		
4.00%, 01/15/2028	29	27,405
Dealer Tire LLC/DT Issuer LLC		
8.00%, 02/01/2028	76	75,760
Gates Corp./DE		
6.875%, 07/01/2029	11	11,209
Resideo Funding, Inc.		
6.50%, 07/15/2032	36	36,023
Ritchie Bros Holdings, Inc.		
6.75%, 03/15/2028	33	33,694
7.75%, 03/15/2031	24	25,265
Velocity Vehicle Group LLC		
8.00%, 06/01/2029	53	54,606
		<u>263,962</u>
サービス- 3.4%		
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp.		
9.75%, 07/15/2027	159	158,847
ANGI Group LLC		
3.875%, 08/15/2028	74	64,426
APX Group, Inc.		
5.75%, 07/15/2029	68	66,154
6.75%, 02/15/2027	4	4,000
Aramark Services, Inc.		
5.00%, 02/01/2028	66	64,478
Block, Inc.		
2.75%, 06/01/2026	87	82,782
6.50%, 05/15/2032	23	23,402
Garda World Security Corp.		
4.625%, 02/15/2027	37	35,639
6.00%, 06/01/2029	23	21,305
8.25%, 08/01/2032	23	23,035
9.50%, 11/01/2027	23	23,117

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
Millennium Escrow Corp. 6.625%, 08/01/2026	USD	56	\$	29,328
Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance, Inc. 5.75%, 04/15/2026		40		39,951
6.25%, 01/15/2028		126		125,508
Service Corp. International/US 3.375%, 08/15/2030		15		13,284
				<u>775,256</u>
テクノロジー- 4.2%				
Ahead DB Holdings LLC 6.625%, 05/01/2028		50		47,573
Amentum Escrow Corp. 7.25%, 08/01/2032		14		14,296
AthenaHealth Group, Inc. 6.50%, 02/15/2030		86		81,189
CDW LLC/CDW Finance Corp. 3.25%, 02/15/2029		91		83,725
Elastic NV 4.125%, 07/15/2029		11		10,153
Entegris, Inc. 5.95%, 06/15/2030		66		65,849
Fortress Intermediate 3, Inc. 7.50%, 06/01/2031		33		33,836
Gen Digital, Inc. 6.75%, 09/30/2027		46		46,767
7.125%, 09/30/2030		20		20,668
GoTo Group, Inc. 5.50%, 05/01/2028		59		31,822
Imola Merger Corp. 4.75%, 05/15/2029		46		43,313
NCR Voyix Corp. 5.125%, 04/15/2029		40		38,211
Playtika Holding Corp. 4.25%, 03/15/2029		70		62,247
Rackspace Finance LLC 3.50%, 05/15/2028		123		53,412
Rocket Software, Inc. 9.00%, 11/28/2028		37		38,097
Seagate HDD Cayman 8.25%, 12/15/2029		45		48,539
8.50%, 07/15/2031		46		49,863
Veritas US, Inc./Veritas Bermuda Ltd. 7.50%, 09/01/2025		96		83,818
Virtusa Corp. 7.125%, 12/15/2028		46		43,645
Western Digital Corp. 4.75%, 02/15/2026		41		40,334
				<u>937,357</u>
運輸-航空会社- 1.7%				
Air Canada 3.875%, 08/15/2026		24		23,083
Allegiant Travel Co. 7.25%, 08/15/2027		39		36,381
American Airlines, Inc. 7.25%, 02/15/2028		3		2,997
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. 5.50%, 04/20/2026		42		41,707
5.75%, 04/20/2029		162		157,981
Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd./HawaiianMiles Loyalty Ltd. 11.00%, 04/15/2029		35		33,371
Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd. 8.00%, 09/20/2025		50		31,366
United Airlines, Inc. 4.375%, 04/15/2026		2		1,950
4.625%, 04/15/2029		55		51,999
				<u>380,835</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
運輸サービス- 2.0%		
AerCap Global Aviation Trust		
6.50%, 06/15/2045	USD 229	\$ 228,186
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance, Inc.		
5.375%, 03/01/2029	60	54,971
8.00%, 02/15/2031	29	28,789
Hertz Corp. (The)		
4.625%, 12/01/2026	44	33,213
5.00%, 12/01/2029	68	44,826
12.625%, 07/15/2029	26	28,181
PROG Holdings, Inc.		
6.00%, 11/15/2029	27	25,942
		<u>444,108</u>
		<u>17,717,114</u>
金融機関- 9.5%		
銀行- 1.1%		
Bread Financial Holdings, Inc.		
7.00%, 01/15/2026	4	3,997
9.75%, 03/15/2029	48	51,457
Intesa Sanpaolo SpA		
5.71%, 01/15/2026	200	199,702
		<u>255,156</u>
証券会社- 1.3%		
AG Issuer LLC		
6.25%, 03/01/2028	17	16,305
AG TTMT Escrow Issuer LLC		
8.625%, 09/30/2027	48	49,040
Aretec Group, Inc.		
7.50%, 04/01/2029	20	18,929
10.00%, 08/15/2030	66	70,453
Hightower Holding LLC		
6.75%, 04/15/2029	4	3,732
9.125%, 01/31/2030	49	49,717
Osaic Holdings, Inc.		
10.75%, 08/01/2027	54	55,094
VFH Parent LLC/Valor Co-Issuer, Inc.		
7.50%, 06/15/2031	35	36,046
		<u>299,316</u>
融資- 3.2%		
Castlelake Aviation Finance DAC		
5.00%, 04/15/2027	87	84,624
CNG Holdings, Inc.		
14.50%, 06/30/2026	36	29,520
Compass Group Diversified Holdings LLC		
5.25%, 04/15/2029	70	67,168
Curo SPV LLC		
18.00%, 08/02/2027 (c)	26	27,283
Enova International, Inc.		
8.50%, 09/15/2025	173	173,282
9.125%, 08/01/2029	129	130,097
GGAM Finance Ltd.		
7.75%, 05/15/2026	24	24,574
8.00%, 02/15/2027	22	22,760
8.00%, 06/15/2028	37	39,202
goeasy Ltd.		
7.625%, 07/01/2029	22	22,547
9.25%, 12/01/2028	29	31,094
Navient Corp.		
4.875%, 03/15/2028	12	11,205
6.75%, 06/15/2026	40	40,441
SLM Corp.		
3.125%, 11/02/2026	12	11,363
		<u>715,160</u>
保険- 1.4%		
Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc.		
4.25%, 02/15/2029	4	3,684

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
7.50%, 11/06/2030	USD 23	\$ 23,346
8.25%, 02/01/2029	28	28,497
8.50%, 06/15/2029	27	27,767
AmWINS Group, Inc.		
6.375%, 02/15/2029	18	18,267
AssuredPartners, Inc.		
5.625%, 01/15/2029	24	22,859
HUB International Ltd.		
7.25%, 06/15/2030	92	94,947
7.375%, 01/31/2032	28	28,810
Liberty Mutual Group, Inc.		
7.80%, 03/15/2037	18	19,278
Panther Escrow Issuer LLC		
7.125%, 06/01/2031	34	34,876
		<u>302,331</u>
その他金融- 0.9%		
Armor Holdco, Inc.		
8.50%, 11/15/2029	118	112,834
Coinbase Global, Inc.		
3.375%, 10/01/2028	32	28,152
3.625%, 10/01/2031	58	48,245
		<u>189,231</u>
REITs - 1.6%		
Brookfield Property REIT, Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL		
4.50%, 04/01/2027	113	106,981
5.75%, 05/15/2026	22	21,769
Five Point Operating Co. LP/Five Point Capital Corp.		
10.50%, 01/15/2028 (d)	71	73,340
Iron Mountain, Inc.		
4.875%, 09/15/2027	5	4,877
4.875%, 09/15/2029	48	45,850
5.25%, 07/15/2030	3	2,888
Newmark Group, Inc.		
7.50%, 01/12/2029	32	33,583
Office Properties Income Trust		
9.00%, 09/30/2029	24	18,960
Service Properties Trust		
8.375%, 06/15/2029	26	25,869
8.625%, 11/15/2031	29	30,855
		<u>364,972</u>
		<u>2,126,166</u>
公益事業- 0.3%		
電気- 0.3%		
NRG Energy, Inc.		
3.375%, 02/15/2029	3	2,700
3.625%, 02/15/2031	4	3,501
3.875%, 02/15/2032	6	5,238
5.25%, 06/15/2029	3	2,917
6.625%, 01/15/2027	24	23,949
Vistra Operations Co. LLC		
4.375%, 05/01/2029	10	9,440
5.00%, 07/31/2027	3	2,939
5.625%, 02/15/2027	3	2,977
		<u>53,661</u>
天然ガス- 0.0%		
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp.		
5.75%, 05/20/2027	4	3,869
5.875%, 08/20/2026	4	3,939
		<u>7,808</u>
		<u>61,469</u>
社債-非投資適格合計 (取得原価：\$21,409,505)		<u>19,904,749</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
社債－投資適格－ 9.0%		
業種－ 4.3%		
ベーシック－ 0.3%		
Celanese US Holdings LLC		
6.55%, 11/15/2030	USD	26 \$ 27,663
Glencore Funding LLC		
5.63%, 04/04/2034		46 <u>46,354</u>
		<u>74,017</u>
資本財－ 0.2%		
Boeing Co. (The)		
3.25%, 02/01/2028		5 4,663
3.625%, 02/01/2031		10 8,978
5.15%, 05/01/2030		13 12,801
6.30%, 05/01/2029		7 7,239
6.53%, 05/01/2034		13 13,646
Howmet Aerospace, Inc.		
5.90%, 02/01/2027		6 <u>6,131</u>
		<u>53,458</u>
通信－メディア－ 0.2%		
Warnermedia Holdings, Inc.		
4.28%, 03/15/2032		47 <u>40,767</u>
通信－電気通信－ 0.2%		
Sprint Capital Corp.		
8.75%, 03/15/2032		38 <u>46,304</u>
消費（循環）－自動車－ 1.3%		
General Motors Financial Co., Inc.		
2.35%, 01/08/2031		15 12,580
2.70%, 06/10/2031		51 43,198
3.60%, 06/21/2030		7 6,429
5.75%, 02/08/2031		10 10,237
6.40%, 01/09/2033		44 46,471
Harley-Davidson Financial Services, Inc.		
5.95%, 06/11/2029		5 5,073
6.50%, 03/10/2028		
Hyundai Capital America		99 102,276
6.10%, 09/21/2028		52 <u>54,112</u>
		<u>280,376</u>
消費（循環）－娯楽－ 0.1%		
Hasbro, Inc.		
6.05%, 05/14/2034		20 <u>20,431</u>
消費（循環）－小売－ 0.1%		
VF Corp.		
2.80%, 04/23/2027		28 <u>26,037</u>
消費（非循環）－ 1.0%		
Altria Group, Inc.		
6.875%, 11/01/2033		
BAT Capital Corp.		30 33,259
6.00%, 02/20/2034		
6.42%, 08/02/2033		10 10,402
7.75%, 10/19/2032		25 26,831
CVS Health Corp.		33 37,975
5.70%, 06/01/2034		
HCA, Inc.		32 32,655
3.625%, 03/15/2032		
IQVIA, Inc.		17 15,305
6.25%, 02/01/2029		
JBS USA Holding Lux Sarl/JBS USA Food Co/JBS		33 34,591
Lux Co. SARL		
6.75%, 03/15/2034		36 <u>38,551</u>
		<u>229,569</u>
エネルギー－ 0.5%		
Continental Resources, Inc./OK		
2.875%, 04/01/2032		15 12,459
4.90%, 06/01/2044		17 14,353
5.75%, 01/15/2031		19 19,087

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Energy Transfer LP		
5.60%, 09/01/2034	USD 34	\$ 34,569
EQT Corp.		
5.75%, 02/01/2034	19	19,287
Ovintiv, Inc.		
6.50%, 02/01/2038	13	13,622
		<u>113,377</u>
その他産業- 0.1%		
LKQ Corp.		
6.25%, 06/15/2033	27	<u>28,005</u>
運輸-航空会社- 0.3%		
Mileage Plus Holdings LLC/Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd.		
6.50%, 06/20/2027	66	66,650
		<u>978,991</u>
金融機関- 4.0%		
銀行- 3.5%		
Ally Financial, Inc.		
6.85%, 01/03/2030	31	32,469
8.00%, 11/01/2031	19	21,400
Bank of Ireland Group PLC		
5.60%, 03/20/2030	200	202,337
Bank of New York Mellon Corp. (The)		
5.61%, 07/21/2039	12	12,145
Capital One Financial Corp.		
5.46%, 07/26/2030	57	57,526
7.62%, 10/30/2031	42	46,943
Citigroup, Inc.		
2.56%, 05/01/2032	42	35,814
5.83%, 02/13/2035	47	47,519
Discover Financial Services		
7.96%, 11/02/2034	30	34,549
JPMorgan Chase & Co.		
2.96%, 01/25/2033	38	33,094
Morgan Stanley		
5.42%, 07/21/2034	9	9,134
NatWest Group PLC		
3.03%, 11/28/2035	200	171,869
Santander Holdings USA, Inc.		
6.17%, 01/09/2030	21	21,597
6.50%, 03/09/2029	5	5,163
Synchrony Financial		
5.935%, 08/02/2030	20	20,128
Wells Fargo & Co.		
3.35%, 03/02/2033	31	27,502
		<u>779,189</u>
融資- 0.1%		
Aircastle Ltd.		
2.85%, 01/26/2028	2	1,838
Aviation Capital Group LLC		
1.95%, 01/30/2026	3	2,851
3.50%, 11/01/2027	12	11,390
4.125%, 08/01/2025	17	16,749
		<u>32,828</u>
保険- 0.4%		
Athene Global Funding		
1.985%, 08/19/2028	22	19,479
2.55%, 11/19/2030	11	9,408
2.72%, 01/07/2029	7	6,353
5.53%, 07/11/2031	46	46,631
		<u>81,871</u>
		<u>893,888</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
公益事業- 0.7%		
電気- 0.7%		
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 6.70%, 09/01/2054	USD 13	\$ 13,229
Niagara Mohawk Power Corp. 5.29%, 01/17/2034	21	20,864
NRG Energy, Inc. 7.00%, 03/15/2033	22	23,643
Pacific Gas & Electric Co. 5.55%, 05/15/2029	15	15,312
Vistra Operations Co. LLC 6.95%, 10/15/2033	76	82,748
		<u>155,796</u>
社債-投資適格合計 (取得原価：\$1,968,642)		<u>2,028,675</u>
新興国市場-社債- 1.1%		
業種- 0.9%		
ベーシック- 0.9%		
First Quantum Minerals Ltd. 6.875%, 10/15/2027	205	<u>201,669</u>
消費 (非循環) - 0.0%		
Virgolino de Oliveira Finance SA 10.50%, 01/28/2018 (b) (c)	600	<u>60</u>
		<u>201,729</u>
公益事業- 0.2%		
電気- 0.2%		
Terraform Global Operating LP 6.125%, 03/01/2026	52	<u>51,851</u>
新興国市場-社債合計 (取得原価：\$857,000)		<u>253,580</u>
	<u>株数</u>	
普通株式- 0.1%		
金融機関- 0.1%		
その他金融- 0.1%		
Curo Group Holdings LLC ^(c)	4,701	<u>21,929</u>
エネルギー- 0.0%		
エネルギー機器およびサービス- 0.0%		
BIS Industries Holdings Ltd. ^(c)	124,651	<u>0</u>
普通株式合計 (取得原価：\$118,039)		<u>21,929</u>
	<u>元本金額 (単位：千)</u>	
短期投資- 1.8%		
定期預金- 1.8%		
ANZ, Hong Kong 2.90%, 08/01/2024	AUD 1	\$ 350
JPMorgan Chase, New York 4.68%, 08/01/2024	USD 396	<u>396,335</u>
定期預金合計 (取得原価：\$396,685)		<u>396,685</u>
投資有価証券合計- 100.6% (取得原価：\$24,749,871)		22,605,618
負債控除後のその他の資産- (0.6) %		<u>(129,687)</u>
純資産- 100.0%		<u>\$ 22,475,931</u>

- (a) 現物支払（P I K）。発行者は現金利息および／または追加の負債証券で利息を支払うことができる。表示された利率は、2024年7月31日現在の実効利率である。
- (b) 債務不履行となった満期有価証券。
- (c) 投資顧問会社により公正価値で評価される。
- (d) クーポンレートは、所定のスケジュールに基づいて定期的に調整される。表示された利率は、2024年7月31日現在の実効利率である。

通貨略称：

AUD - オーストラリア・ドル

USD - アメリカ合衆国ドル

用語集：

REIT - 不動産投資信託

財務書類に対する注記を参照。

IV. お知らせ

該当事項はありません。