

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 8 期

(2019年8月1日～2020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8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。

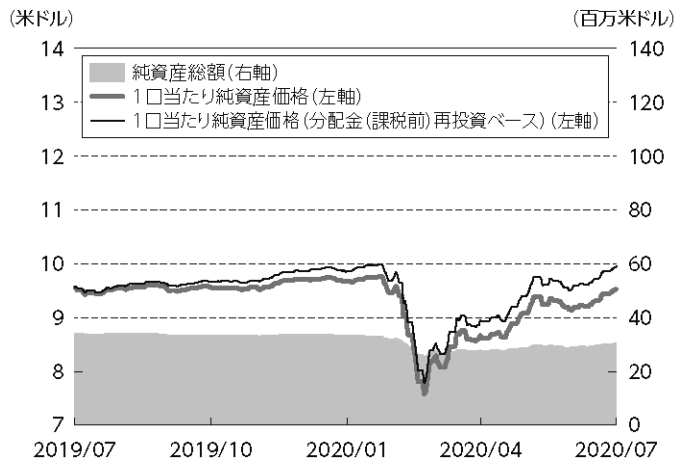
| | |
|-----------|---|
| ファンド形態 | ケイマン籍オープンエンド契約型公募外国投資信託／追加型 |
| 信託期間 | ファンドは、2027年7月31日に終了する予定です。 ただし、管理会社が、受託会社と協議の上、受益者の利益のためと判断した場合には、事前にファンドを終了させる、またはファンドの終了日を延期することがあります。 ファンドの純資産総額が3,000万米ドルを下回った場合にも、管理会社は、受託会社と協議の上、ファンドを終了させることがあります。 |
| 運用方針 | ファンドの目的は、主として米ドル建てのハイイールド債券に分散投資を行い、高いインカムゲイン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 | ●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7期末の1口当たり純資産価格：

9.56米ドル

第8期末の1口当たり純資産価格：

9.53米ドル
(分配金額：0.3904米ドル)

騰落率：

4.05%

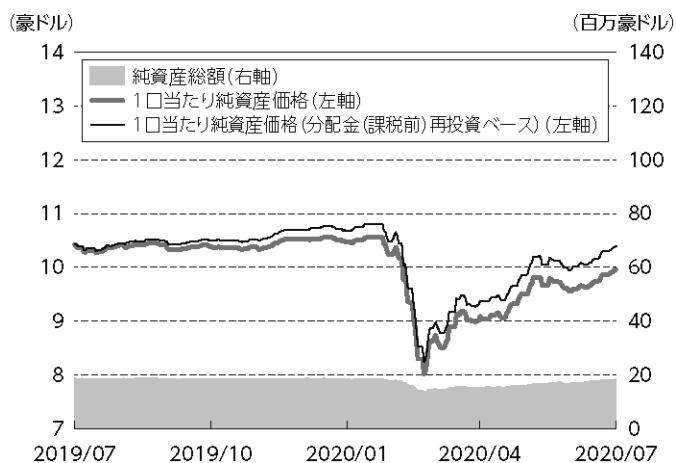
● 1口当たり純資産価格の主な変動要因
プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・エネルギー・セクターや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

- ・耐久消費財・エンターテインメント・セクターの保有債券の価格下落

〈豪ドル建クラス〉



第7期末の1口当たり純資産価格：

10.43豪ドル

第8期末の1口当たり純資産価格：

9.96豪ドル
(分配金額：0.4149豪ドル)

騰落率：

-0.32%

● 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
- ・エネルギー・セクターや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

- ・耐久消費財・エンターテインメント・セクターの保有債券の価格下落
- ・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7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（2019年8月1日～2020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) |
|------------|----------------|---|--|
| 2019年9月3日 | 9.51 | 0.0317 (0.33%) | 0.01 |
| 2019年10月1日 | 9.54 | 0.0288 (0.30%) | 0.06 |
| 2019年11月1日 | 9.54 | 0.0288 (0.30%) | 0.03 |
| 2019年12月2日 | 9.52 | 0.0310 (0.32%) | 0.01 |
| 2020年1月6日 | 9.69 | 0.0295 (0.30%) | 0.20 |
| 2020年2月3日 | 9.64 | 0.0339 (0.35%) | -0.02 |
| 2020年3月2日 | 9.46 | 0.0329 (0.35%) | -0.15 |
| 2020年4月1日 | 8.17 | 0.0353 (0.43%) | -1.25 |
| 2020年5月1日 | 8.62 | 0.0369 (0.43%) | 0.49 |
| 2020年6月1日 | 9.07 | 0.0336 (0.37%) | 0.48 |
| 2020年7月1日 | 9.13 | 0.0399 (0.44%) | 0.10 |
| 2020年8月4日 | 9.52 | 0.0281 (0.29%) | 0.42 |

(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。

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。

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) 2019年9月3日の直前の分配落日（2019年8月1日）における1口当たり純資産価格は、9.53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、2019年8月の分配は2019年9月3日、2020年7月の分配は2020年8月4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 |
|------------|----------------|------------------------------|------------------------------|
| 2019年9月3日 | 10.36 | 0.0354 (0.34%) | 0.01 |
| 2019年10月1日 | 10.38 | 0.0316 (0.30%) | 0.05 |
| 2019年11月1日 | 10.37 | 0.0309 (0.30%) | 0.02 |
| 2019年12月2日 | 10.33 | 0.0340 (0.33%) | －0.01 |
| 2020年1月6日 | 10.51 | 0.0310 (0.29%) | 0.21 |
| 2020年2月3日 | 10.44 | 0.0388 (0.37%) | －0.03 |
| 2020年3月2日 | 10.24 | 0.0368 (0.36%) | －0.16 |
| 2020年4月1日 | 8.62 | 0.0399 (0.46%) | －1.58 |
| 2020年5月1日 | 9.05 | 0.0357 (0.39%) | 0.47 |
| 2020年6月1日 | 9.50 | 0.0340 (0.36%) | 0.48 |
| 2020年7月1日 | 9.55 | 0.0392 (0.41%) | 0.09 |
| 2020年8月4日 | 9.96 | 0.0276 (0.28%) | 0.44 |

(注) 2019年9月3日の直前の分配落日(2019年8月1日)における1口当たり純資産価格は、10.39豪ドルでした。

■投資環境について

当期の米国ハイイールド債市場は、2019年8月から2020年2月中旬にかけては、堅調な欧米の株式市場を受けリスク選好の流れから緩やかに上昇しました。しかし3月に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大懸念を背景に投資家心理が悪化し急落しました。3月下旬以降は反発し、7月にはパンデミック前の水準まで回復しました。

■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、耐久消費財―その他セクター、素材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

米国経済は、2020年末に可決した追加経済対策やワクチン接種の開始を受けて経済活動が徐々に回復するとみられ、製造業、消費、雇用など、幅広いペントアップディマンド（繰越需要）に下支えされ、2021年はプラス成長に回復すると予想しています。

ハイイールド社債市場については、手元流動性の確保のため、先行して起債が進んだことから、レバレッジの更なる悪化は想定しづらく、大きく高まったデフォルト率も緩やかに低下に向かうとみています。2021年はマクロ情勢における不透明感の後退により、スプレッドの縮小が進むとみていますが、引き続きボラティリティの高まりには警戒が必要です。

上記のような見通しのもと、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） | 0.59% | 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8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1会計年度末 (2013年7月31日) | 79,107,749.00 | 8,218,504,044 | 10.44 | 1,085 |
| 第2会計年度末 (2014年7月31日) | 95,000,111.00 | 9,869,561,532 | 10.62 | 1,103 |
| 第3会計年度末 (2015年7月31日) | 62,401,412.00 | 6,482,882,693 | 9.80 | 1,018 |
| 第4会計年度末 (2016年7月31日) | 49,180,231.00 | 5,109,334,199 | 9.47 | 984 |
| 第5会計年度末 (2017年7月31日) | 52,368,459.71 | 5,440,559,279 | 9.85 | 1,023 |
| 第6会計年度末 (2018年7月31日) | 45,448,772.00 | 4,721,672,923 | 9.57 | 994 |
| 第7会計年度末 (2019年7月31日) | 34,295,470.00 | 3,562,956,378 | 9.56 | 993 |
| 第8会計年度末 (2020年7月31日) | 30,365,100.00 | 3,154,630,239 | 9.53 | 990 |
| 2019年8月末日 | 34,146,924.49 | 3,547,523,985 | 9.55 | 992 |
| 9月末日 | 33,646,476.87 | 3,495,532,482 | 9.57 | 994 |
| 10月末日 | 33,419,100.12 | 3,471,910,311 | 9.56 | 993 |
| 11月末日 | 33,317,186.07 | 3,461,322,461 | 9.56 | 993 |
| 12月末日 | 33,663,661.90 | 3,497,317,835 | 9.70 | 1,008 |
| 2020年1月末日 | 33,250,398.93 | 3,454,383,945 | 9.67 | 1,005 |
| 2月末日 | 31,905,626.89 | 3,314,675,578 | 9.46 | 983 |
| 3月末日 | 27,797,071.73 | 2,887,837,782 | 8.29 | 861 |
| 4月末日 | 27,854,569.74 | 2,893,811,250 | 8.67 | 901 |
| 5月末日 | 28,730,476.32 | 2,984,809,185 | 9.08 | 943 |
| 6月末日 | 29,136,603.05 | 3,027,001,691 | 9.14 | 950 |
| 7月末日 | 30,365,100.00 | 3,154,630,239 | 9.53 | 990 |

(注) 米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、2020年11月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値
(1米ドル=103.89円および1豪ドル=76.91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1会計年度末 (2013年7月31日) | 25,017,674.91 | 1,924,109,377 | 10.71 | 824 |
| 第2会計年度末 (2014年7月31日) | 19,596,751.20 | 1,507,186,135 | 11.18 | 860 |
| 第3会計年度末 (2015年7月31日) | 17,641,158.14 | 1,356,781,473 | 10.55 | 811 |
| 第4会計年度末 (2016年7月31日) | 13,318,468.33 | 1,024,323,399 | 10.30 | 792 |
| 第5会計年度末 (2017年7月31日) | 11,304,724.31 | 869,446,347 | 10.80 | 831 |
| 第6会計年度末 (2018年7月31日) | 10,472,718.97 | 805,456,816 | 10.49 | 807 |
| 第7会計年度末 (2019年7月31日) | 18,938,241.18 | 1,456,540,129 | 10.43 | 802 |
| 第8会計年度末 (2020年7月31日) | 18,477,889.71 | 1,421,134,498 | 9.96 | 766 |
| 2019年8月末日 | 18,777,745.99 | 1,444,196,444 | 10.41 | 801 |
| 9月末日 | 18,614,671.50 | 1,431,654,385 | 10.41 | 801 |
| 10月末日 | 18,590,038.13 | 1,429,759,833 | 10.39 | 799 |
| 11月末日 | 18,548,831.92 | 1,426,590,663 | 10.38 | 798 |
| 12月末日 | 18,736,241.74 | 1,441,004,352 | 10.52 | 809 |
| 2020年1月末日 | 18,496,243.11 | 1,422,546,058 | 10.48 | 806 |
| 2月末日 | 17,983,985.23 | 1,383,148,304 | 10.24 | 788 |
| 3月末日 | 15,067,763.16 | 1,158,861,665 | 8.74 | 672 |
| 4月末日 | 15,593,873.78 | 1,199,324,832 | 9.09 | 699 |
| 5月末日 | 16,318,727.28 | 1,255,073,315 | 9.51 | 731 |
| 6月末日 | 17,144,476.68 | 1,318,581,701 | 9.56 | 735 |
| 7月末日 | 18,477,889.71 | 1,421,134,498 | 9.96 | 766 |

(2) 分配の推移

下記会計年度および第8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1会計年度 (2012年7月19日～2013年7月31日) | 0.5016 | 52.11 |
| 第2会計年度 (2013年8月1日～2014年7月31日) | 0.4631 | 48.11 |
| 第3会計年度 (2014年8月1日～2015年7月31日) | 0.4590 | 47.69 |
| 第4会計年度 (2015年8月1日～2016年7月31日) | 0.3973 | 41.28 |
| 第5会計年度 (2016年8月1日～2017年7月31日) | 0.3433 | 35.67 |
| 第6会計年度 (2017年8月1日～2018年7月31日) | 0.3741 | 38.87 |
| 第7会計年度 (2018年8月1日～2019年7月31日) | 0.4168 | 43.30 |
| 第8会計年度 (2019年8月1日～2020年7月31日) | 0.3904 | 40.56 |
| 2019年8月 | 0.0317 | 3.29 |
| 9月 | 0.0288 | 2.99 |
| 10月 | 0.0288 | 2.99 |
| 11月 | 0.0310 | 3.22 |
| 12月 | 0.0295 | 3.06 |
| 2020年1月 | 0.0339 | 3.52 |
| 2月 | 0.0329 | 3.42 |
| 3月 | 0.0353 | 3.67 |
| 4月 | 0.0369 | 3.83 |
| 5月 | 0.0336 | 3.49 |
| 6月 | 0.0399 | 4.15 |
| 7月 | 0.0281 | 2.92 |

<豪ドル建クラス>

| | 1口当たり分配金 | |
|-----------------------------------|----------|-------|
| | 豪ドル | 円 |
| 第1会計年度 (2012年7月19日～2013年7月31日) | 0.5122 | 39.39 |
| 第2会計年度 (2013年8月1日～2014年7月31日) | 0.4410 | 33.92 |
| 第3会計年度 (2014年8月1日～2015年7月31日) | 0.4810 | 36.99 |
| 第4会計年度 (2015年8月1日～2016年7月31日) | 0.4274 | 32.87 |
| 第5会計年度 (2016年8月1日～2017年7月31日) | 0.3736 | 28.73 |
| 第6会計年度 (2017年8月1日～2018年7月31日) | 0.4109 | 31.60 |
| 第7会計年度 (2018年8月1日～2019年7月31日) | 0.4413 | 33.94 |
| 第8会計年度 (2019年8月1日～2020年7月31日) | 0.4149 | 31.91 |
| 2019年8月 | 0.0354 | 2.72 |
| 9月 | 0.0316 | 2.43 |
| 10月 | 0.0309 | 2.38 |
| 11月 | 0.0340 | 2.61 |
| 12月 | 0.0310 | 2.38 |
| 2020年1月 | 0.0388 | 2.98 |
| 2月 | 0.0368 | 2.83 |
| 3月 | 0.0399 | 3.07 |
| 4月 | 0.0357 | 2.75 |
| 5月 | 0.0340 | 2.61 |
| 6月 | 0.0392 | 3.01 |
| 7月 | 0.0276 | 2.12 |

(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1会計年度 (2012年7月19日～ 2013年7月31日) | 9,365,820 (9,365,820) | 1,786,420 (1,786,420) | 7,579,400 (7,579,400) |
| 第2会計年度 (2013年8月1日～ 2014年7月31日) | 3,890,500 (3,890,500) | 2,522,730 (2,522,730) | 8,947,170 (8,947,170) |
| 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) |

<豪ドル建クラス>

| | 販売口数 | 買戻し口数 | 発行済口数 |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 第1会計年度 (2012年7月19日～ 2013年7月31日) | 4,957,360 (4,957,360) | 2,621,330 (2,621,330) | 2,336,030 (2,336,030) |
| 第2会計年度 (2013年8月1日～ 2014年7月31日) | 1,293,120 (1,293,120) | 1,876,310 (1,876,310) | 1,752,840 (1,752,840) |
| 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) |

(注1) () 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。

(注2) 第1会計年度の販売口数は、当初申込期間に販売された販売口数を含みます。

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文の財務書類は、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131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。日本文の財務書類には、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、2020年11月30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＝103.89円および1豪ドル＝76.91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

私どもは、添付のみずほＡＢトラストシリーズのシリーズトラストであるみずほＵＳハイインカム・ボンド・ファンド（以下「ファンド」という。）の財務書類、すなわち、2020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ならびに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の監査を行った。

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責任を負っている。これには、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、運用および維持が含まれる。

監査人の責任

私どもの責任は、私どもの監査に基づいて財務書類について意見を表明することである。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に準拠して監査を行った。当該基準は、財務書類に重要な虚偽表示がないかどうかについての合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを要求している。

監査は、財務書類上の金額および開示内容に関する監査証拠を得るための手続の実施を含んでいる。不正や誤謬による財務書類の重要な虚偽表示のリスク評価を含む、選択された手続は監査人の判断による。これらのリスク評価を行うにあたり、私どもは、ファンドによる財務書類の作成および適正な表示に関する内部統制を検討するが、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、私どもは当該事項についての意見表明はしない。監査は、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ことを含んでいる。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。

意見

私どもは、上記の財務書類は、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、みずほＵＳハイインカム・ボンド・ファンドの2020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。

プライスウォーターハウスクーパース
ケイマン諸島
2020年10月9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

We have audited the accompanying financial statements of Mizuho US High Income Bond Fund (the "Sub-Fund"), a series trust of Mizuho AB Trust Series, which comprise the statement of assets and liabilities, including the portfolio of investments, as of July 31, 2020, and the related statements of operations and of changes in net assets for the year then ended.

Management's Responsibility 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; this includes 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.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the Sub-Fund's preparation and fair presentation of the financial statements 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, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Mizuho US High Income Bond Fund as of July 31, 2020, 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.

October 9, 2020

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1- 1104, T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky

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

2020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：43,881,582米ドル（4,558,858千円）) | 43,391,157 | 4,507,907 |
| 未収利息 | 662,973 | 68,876 |
| 先渡外国為替契約に係る未実現評価益 | 243,710 | 25,319 |
| 投資有価証券売却および為替取引未収金 | 121,538 | 12,627 |
| 受益証券販売未収金 | 42,567 | 4,422 |
| 資産合計 | 44,461,945 | 4,619,151 |
| 負債 | | |
| 投資有価証券購入未払金 | 544,019 | 56,518 |
| 未払専門家報酬 | 97,520 | 10,131 |
| 未払投資運用報酬 | 96,645 | 10,040 |
| 受益証券買戻未払金 | 95,300 | 9,901 |
| 未払販売報酬 | 20,328 | 2,112 |
| 未払代行協会員報酬 | 1,069 | 111 |
| 未払管理会社報酬 | 357 | 37 |
| 未払費用およびその他の負債 | 39,976 | 4,153 |
| 負債合計 | 895,214 | 93,004 |
| 純資産 | 43,566,731 | 4,526,148 |

| 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 | 13,201,631 | 1,371,517 | 1,855,330 | 7.12 | 740 |
| 米ドル建 | 30,365,100 | 3,154,630 | 3,187,560 | 9.53 | 990 |

| 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 | 9.96 | 766 |
| 米ドル建 | 米ドル | 9.53 | 990 |

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

2020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 | 2,721,473 | 282,734 |
| | <u>2,721,473</u> | <u>282,734</u> |
| 費用 | | |
| 投資運用報酬 | 412,243 | 42,828 |
| 管理会社報酬 | 4,339 | 451 |
| 販売報酬 | 216,971 | 22,541 |
| 専門家報酬 | 99,194 | 10,305 |
| 管理事務代行報酬 | 61,156 | 6,353 |
| 保管会社報酬 | 57,555 | 5,979 |
| 名義書換事務代行報酬 | 23,239 | 2,414 |
| 代行協会員報酬 | 13,019 | 1,353 |
| 印刷費 | 12,442 | 1,293 |
| 受託会社報酬 | 10,000 | 1,039 |
| その他の報酬 | 5,477 | 569 |
| 費用合計 | <u>915,635</u> | <u>95,125</u> |
| 投資純利益 | <u>1,805,838</u> | <u>187,609</u> |
| 投資および為替取引に係る 実現および未実現利益（損失） | | |
| 実現純利益（損失）： | | |
| 投資取引 | (1,079,226) | (112,121) |
| 為替取引 | (337,939) | (35,108) |
| 未実現評価損益の純変動： | | |
| 投資 | 513,325 | 53,329 |
| 外貨建資産および負債 | 548,551 | 56,989 |
| 投資および為替取引に係る純損失 | <u>(355,289)</u> | <u>(36,911)</u> |
| 運用による純資産の純増加 | <u>1,450,549</u> | <u>150,698</u> |

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

2020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 | 1,805,838 | 187,609 |
| 投資および為替取引に係る実現純損失 | (1,417,165) | (147,229) |
| 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 | 1,061,876 | 110,318 |
| 運用による純資産の純増加 | 1,450,549 | 150,698 |
| 受益者への分配金 | | |
| 豪ドル建クラス | (503,428) | (52,301) |
| 米ドル建クラス | (1,346,647) | (139,903) |
| 受益者への分配金合計 | (1,850,075) | (192,204) |
| 受益証券取引 | | |
| 発行 | 2,912,751 | 302,606 |
| 買戻 | (6,119,968) | (635,803) |
| 受益証券取引合計 | (3,207,217) | (333,198) |
| 減少合計 | (3,606,743) | (374,705) |
| 純資産 | | |
| 期首 | 47,173,474 | 4,900,852 |
| 期末 | 43,566,731 | 4,526,148 |

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

2020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（2011年改訂）に基づき、2012年5月1日に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・トラストであり、2012年7月19日に運用を開始した。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、エルジン・アベニュー190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（2020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。

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GAAP」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GAAP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つかない場合には、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物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。

外貨に係る実現純損益の計上額は、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。

2020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じることができる。

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。ファンド取引日とは、各ファンド営業日（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、および／または副投資運用会社（または副投資運用会社により指定されたエンティティ）が決定するその他の日。以下「ファンド営業日」という。）をいう。

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下況下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、特定の下況において、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。

2020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） |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2020年7月31日に 終了した年度 | 2020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 | 246,730 | 1,652,842 |
| 受益証券買戻 | (197,000) | (1,292,759) |
| 純増加 | 49,730 | 360,083 |
| 米ドル建クラス | | |
| 受益証券販売 | 136,270 | 1,259,909 |
| 受益証券買戻 | (534,600) | (4,827,209) |
| 純減少 | (398,330) | (3,567,300) |
| 受益証券取引合計額： | | (3,207,217) |

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。2020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。

2020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2020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。

2020年7月31日に終了した年度において、ファンドでは412,243米ドルおよび4,339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、2020年7月31日現在において、そのうちの96,645米ドルおよび357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。2020年7月31日に終了した年度において、ファンドでは61,156米ドルの管理事務代行報酬が発生し、2020年7月31日現在において、そのうちの16,412米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用およびその他の負債に計上されている。2020年7月31日に終了した年度において、ファンドでは23,239米ドルの名義書換事務代行報酬が発生し、2020年7月31日現在において、そのうちの6,075米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用およびその他の負債に計上されている。

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。2020年7月31日に終了した年度において、ファンドでは57,555米ドルの保管会社報酬が発生し、2020年7月31日現在において、そのうちの17,385米ドルが未払いであり、資産負債計算書の未払費用およびその他の負債に計上されている。

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（以下「代行協会員報酬」という。）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%に相当する報酬の支払いを受ける権利を有する。

2020年7月31日に終了した年度において、ファンドでは13,019米ドルの代行協会員報酬が発生し、2020年7月31日現在において、そのうちの1,069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。

2020年7月31日に終了した年度において、ファンドでは216,971米ドルの販売報酬が発生し、2020年7月31日現在において、そのうちの20,328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、オフバランシシート・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。オフバランシシート・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、取引相手方に対して負うあらゆる純債務に対する期限の利益喪失にともなう支払い事由となる、ファンドの純資産が定められた割合だけ下落すること、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することに対して、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いる。

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

2020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。

2020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 | 0.56 | 243,710 |
| 先渡外国為替契約合計 | 0.56 | 243,710 |

通貨取引

ファンドは、為替ヘッジ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。期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。

2020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 | 243,710 | 先渡外国為替契約に係る未実現評価損 | 0 |
| 合計 | | 243,710 | | 0 |

| 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 | (338,084) | 548,544 |
| 合計 | | (338,084) | 548,544 |

2020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、2020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。2020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の対象で あるデリバ 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 資産純額 (米ドル) |
|----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------|---------------|-------------------------|
| ブラウン・ブラザーズ・ ハリマン・アンド・コー | 243,710 | 0 | 243,710 | 0 | 243,710 |
| 合計 | 243,710 | 0 | 243,710 | 0 | 243,710 |

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）。

債券および店頭デリバティブ取引等の債務証券の公正価値は、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、2020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。

| | (米ドル) | | | |
|-------------------|-------|------------|-------|------------|
| 投資有価証券 | レベル1 | レベル2 | レベル3 | 合計 |
| 社債－非投資適格 | 0 | 35,935,359 | 0# | 35,935,359 |
| 社債－投資適格 | 0 | 4,886,065 | 0 | 4,886,065 |
| 新興国市場－社債 | 0 | 675,182 | 2,286 | 677,468 |
| 準ソブリン | 0 | 21,065 | 0 | 21,065 |
| 普通株式 | 0 | 0 | 0# | 0 |
| 短期投資 | 0 | 1,871,200 | 0 | 1,871,200 |
| 投資有価証券合計 | 0 | 43,388,871 | 2,286 | 43,391,157 |
| その他の金融商品*： | | | | |
| 資産 | | | | |
| 先渡外国為替契約 | 0 | 243,710 | 0 | 243,710 |
| 合計 | 0 | 43,632,581 | 2,286 | 43,634,867 |

ファンドは、期末において市場価格がゼロの有価証券を保有していた。

* その他の金融商品は、先物、先渡およびスワップなどのデリバティブ商品であり、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、2020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2020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、期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 |
|------------------------------|--------------------------------|
| | 2020年7月31日に 終了した年度 (米ドル) |
| 期首純資産価格 | 7.13 |
| 投資運用による収益 | |
| 投資純利益 | 0.28 |
| 投資ならびに為替取引に係る 実現および未実現純損失 | (0.01) |
| 運用による純資産価格の純増加 | 0.27 |
| 控除：分配金 | |
| 受益者への分配金 | (0.28) |
| 期末純資産価格（米ドル） | 7.12 |
| トータル・リターン | |
| 純資産価格に基づく投資リターン合計 | (0.32)% * |
| 割合／補足データ | |
| 期末純資産（千米ドル） | 13,202 |
| 平均純資産に占める割合： | |
| 費用 | 2.11% |
| 投資純利益 | 4.14% |

* 報告通貨に基づくトータル・リターンは4.23%である。

| | 米ドル建クラス |
|------------------------------|--------------------------------|
| | 2020年7月31日に 終了した年度 (米ドル) |
| 期首純資産価格 | 9.56 |
| 投資運用による収益 | |
| 投資純利益 | 0.39 |
| 投資ならびに為替取引に係る 実現および未実現純損失 | (0.02) |
| 運用による純資産価格の純増加 | 0.37 |
| 控除：分配金 | |
| 受益者への分配金 | (0.40) |
| 期末純資産価格（米ドル） | 9.53 |
| トータル・リターン | |
| 純資産価格に基づく投資リターン合計 | 4.05% |
| 割合／補足データ | |
| 期末純資産（千米ドル） | 30,365 |
| 平均純資産に占める割合： | |
| 費用 | 2.11% |
| 投資純利益 | 4.17% |

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

ファンドの受益証券の価値は、その投資対象の価値とともに変動する。ファンドの確定利付証券に対する投資価値は、一般的な金利水準の変動に応じて変動する。金利低下時は確定利付証券の価値は一般的に上昇するが、金利の低下が景気後退の前兆とみなされる場合には、ファンドの保有する証券の価値は金利の低下とともに下落することがある。逆に、金利上昇時は確定利付証券の価値は一般的に下落する。満期およびデュレーションが長い確定利付証券は、満期およびデュレーションが短い証券に比べて金利の変動の影響を大きく受ける。

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。

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、投資ポジションおよびかかる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流動性、関連価格、変動性および相関関係の変化により制約される可能性がある。

2019年終盤から2020年にかけて、C O V I D - 19と呼ばれる病気を引き起こす新型コロナウイルスの発生は、世界的な大流行（パンデミック）へと拡大した。このコロナウイルスの蔓延による混乱が拡大し、世界経済に永続的かつ重大な悪影響を及ぼす可能性があることから、市場全体のボラティリティが急激に上昇し、極度の質への逃避が生じている。ファンドのマネジメントは、状況の進展とファンドの財務状況への影響を継続的に監視していく。

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

2017年3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 2017-08「受取債権－払戻不能の手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した繰上償還可能な負債性証券のプレミアムの償却」を公表した。このアップデートは、プレミアム付で購入した繰上償還可能な一部の負債性証券のプレミアムの償却期間を修正し、最も早い償還日までの期間に短縮するものである。割引価格で購入した負債性証券については、A S U 2017-08は会計処理の変更を要求しておらず、割引価格は引き続き満期までの期間にわたって償却される。当該A S U 2017-08は、2019年12月15日より後に開始する会計年度（および同年度の中間期間）から適用される。現時点で、マネジメントは、当該変更が財務書類に与える影響を評価中である。

10. 後発事象

経営陣は、本財務書類が発行可能となった日付である2020年10月9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。

2020年8月1日から2020年10月9日までの間、ファンドは受益証券発行に関して904,526米ドルを受領し、受益証券買戻に関して1,370,908米ドルを支払い、総額463,832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

2020年7月31日現在

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

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|---|----------------|--------------|
| 社債－非投資適格－ 82.5% | | |
| 業種－ 73.6% | | |
| ベーシック－ 7.4% | | |
| Advanced Drainage Systems, Inc. | | |
| 5.00%, 09/30/2027 | USD 42 | \$ 43,198 |
| Arconic Corp. | | |
| 6.125%, 02/15/2028 | 39 | 41,490 |
| Avient Corp. | | |
| 5.75%, 05/15/2025 | 28 | 30,434 |
| CF Industries, Inc. | | |
| 4.95%, 06/01/2043 | 84 | 98,259 |
| 5.15%, 03/15/2034 | 75 | 87,451 |
| 5.375%, 03/15/2044 | 86 | 104,929 |
| Cleveland-Cliffs, Inc. | | |
| 6.75%, 03/15/2026 | 8 | 8,032 |
| 9.875%, 10/17/2025 | 121 | 132,169 |
| FMG Resources (August 2006) Pty Ltd. | | |
| 4.75%, 05/15/2022 | 213 | 222,965 |
| 5.125%, 03/15/2023-05/15/2024 | 85 | 91,734 |
| Freeport-McMoRan, Inc. | | |
| 3.875%, 03/15/2023 | 76 | 80,817 |
| 5.00%, 09/01/2027 | 89 | 94,866 |
| 5.25%, 09/01/2029 | 89 | 98,461 |
| 5.45%, 03/15/2043 | 55 | 61,137 |
| GPC Merger Sub, Inc. | | |
| 7.125%, 08/15/2028 | 18 | 18,751 |
| Graphic Packaging International LLC | | |
| 4.75%, 07/15/2027 | 36 | 39,064 |
| Grinding Media, Inc./Moly-Cop AltaSteel Ltd. | | |
| 7.375%, 12/15/2023 | 170 | 172,977 |
| Illuminate Buyer LLC/Illuminate Holdings IV, Inc. | | |
| 9.00%, 07/01/2028 | 51 | 54,669 |
| Joseph T Ryerson & Son, Inc. | | |
| 8.50%, 08/01/2028 | 93 | 101,196 |
| Kaiser Aluminum Corp. | | |
| 6.50%, 05/01/2025 | 29 | 30,817 |
| Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp. | | |
| 7.00%, 04/15/2025 | 138 | 143,181 |
| Magnetation LLC/Mag Finance Corp. | | |
| 11.00%, 05/15/2018 (a) (b) (c) | 670 | 0 |
| NOVA Chemicals Corp. | | |
| 5.25%, 06/01/2027 | 90 | 85,143 |
| Novelis Corp. | | |
| 5.875%, 09/30/2026 | 44 | 46,917 |
| OCI NV | | |
| 5.25%, 11/01/2024 | 200 | 202,523 |
| Olin Corp. | | |
| 5.00%, 02/01/2030 | 46 | 43,116 |
| 5.625%, 08/01/2029 | 72 | 69,186 |
| Peabody Energy Corp. | | |
| 6.00%, 03/31/2022 | 228 | 136,185 |
| 6.375%, 03/31/2025 | 40 | 19,700 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------|
| Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer | | |
| 5.125%, 07/15/2023 | USD 389 | \$ 395,339 |
| Smurfit Kappa Treasury Funding DAC | | |
| 7.50%, 11/20/2025 | 121 | 146,107 |
| United States Steel Corp. | | |
| 12.00%, 06/01/2025 | 123 | 127,376 |
| Valvoline, Inc. | | |
| 4.25%, 02/15/2030 | 112 | 117,613 |
| WR Grace & Co.-Conn | | |
| 4.875%, 06/15/2027 | 22 | 23,427 |
| 5.625%, 10/01/2024 | 45 | 48,768 |
| | | <u>3,217,997</u> |
| 資本財- 7.1% | | |
| Bombardier, Inc. | | |
| 5.75%, 03/15/2022 | 248 | 235,472 |
| 6.00%, 10/15/2022 | 138 | 127,532 |
| 6.125%, 01/15/2023 | 10 | 8,799 |
| 7.50%, 12/01/2024-03/15/2025 | 41 | 33,156 |
| 7.875%, 04/15/2027 | 56 | 44,548 |
| Clean Harbors, Inc. | | |
| 5.125%, 07/15/2029 | 18 | 19,345 |
| Cleaver-Brooks, Inc. | | |
| 7.875%, 03/01/2023 | 41 | 39,158 |
| Colfax Corp. | | |
| 6.00%, 02/15/2024 | 17 | 17,893 |
| 6.375%, 02/15/2026 | 18 | 19,497 |
| Cornerstone Building Brands, Inc. | | |
| 8.00%, 04/15/2026 | 97 | 100,022 |
| Energizer Holdings, Inc. | | |
| 4.75%, 06/15/2028 | 52 | 55,750 |
| EnerSys | | |
| 4.375%, 12/15/2027 | 106 | 107,138 |
| Gates Global LLC/Gates Corp. | | |
| 6.25%, 01/15/2026 | 186 | 194,835 |
| GFL Environmental, Inc. | | |
| 7.00%, 06/01/2026 | 12 | 12,790 |
| 8.50%, 05/01/2027 | 24 | 26,919 |
| Granite US Holdings Corp. | | |
| 11.00%, 10/01/2027 | 23 | 22,044 |
| Griffon Corp. | | |
| 5.75%, 03/01/2028 | 169 | 176,788 |
| Harsco Corp. | | |
| 5.75%, 07/31/2027 | 5 | 5,260 |
| JELD-WEN, Inc. | | |
| 4.625%, 12/15/2025 | 11 | 11,110 |
| Mauser Packaging Solutions Holding Co. | | |
| 5.50%, 04/15/2024 | 127 | 129,505 |
| 7.25%, 04/15/2025 | 89 | 85,424 |
| Moog, Inc. | | |
| 4.25%, 12/15/2027 | 69 | 70,302 |
| Mueller Water Products, Inc. | | |
| 5.50%, 06/15/2026 | 81 | 85,142 |
| RBS Global, Inc./Rexnord LLC | | |
| 4.875%, 12/15/2025 | 45 | 46,431 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|---|----------------|------------------|
| Signature Aviation US Holdings, Inc. | | |
| 4.00%, 03/01/2028 USD | 130 | \$ 122,834 |
| 5.375%, 05/01/2026 | 44 | 46,123 |
| SPX FLOW, Inc. | | |
| 5.875%, 08/15/2026 | 80 | 83,726 |
| Stevens Holding Co., Inc. | | |
| 6.125%, 10/01/2026 | 34 | 36,339 |
| Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp. | | |
| 5.25%, 01/15/2029 | 20 | 20,745 |
| Terex Corp. | | |
| 5.625%, 02/01/2025 | 112 | 113,515 |
| Tervita Corp. | | |
| 7.625%, 12/01/2021 | 114 | 90,614 |
| TransDigm, Inc. | | |
| 5.50%, 11/15/2027 | 167 | 158,379 |
| 6.25%, 03/15/2026 | 177 | 186,780 |
| 6.375%, 06/15/2026 | 18 | 17,648 |
| 6.50%, 07/15/2024-05/15/2025 | 154 | 153,363 |
| Triumph Group, Inc. | | |
| 6.25%, 09/15/2024 | 25 | 22,363 |
| 7.75%, 08/15/2025 | 68 | 43,985 |
| Trivium Packaging Finance BV | | |
| 5.50%, 08/15/2026 | 200 | 212,584 |
| Wesco Distribution, Inc. | | |
| 7.125%, 06/15/2025 | 57 | 62,593 |
| 7.25%, 06/15/2028 | 41 | 44,801 |
| | | <u>3,091,252</u> |
| 通信メディア - 6.6% | | |
| Altice Financing SA | | |
| 5.00%, 01/15/2028 | 285 | 292,717 |
| CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. | | |
| 4.00%, 03/01/2023 | 106 | 107,945 |
| 5.75%, 02/15/2026 | 44 | 46,041 |
| CSC Holdings LLC | | |
| 6.50%, 02/01/2029 | 257 | 294,204 |
| DISH DBS Corp. | | |
| 5.00%, 03/15/2023 | 347 | 362,200 |
| 5.875%, 07/15/2022 | 109 | 115,173 |
| 7.75%, 07/01/2026 | 40 | 44,894 |
| Gray Television, Inc. | | |
| 5.875%, 07/15/2026 | 58 | 60,100 |
| iHeartCommunications, Inc. | | |
| 4.75%, 01/15/2028 | 50 | 49,707 |
| 5.25%, 08/15/2027 | 13 | 13,158 |
| 8.375%, 05/01/2027 | 90 | 89,792 |
| Lamar Media Corp. | | |
| 4.875%, 01/15/2029 | 26 | 27,363 |
| LCPR Senior Secured Financing DAC | | |
| 6.75%, 10/15/2027 | 200 | 216,509 |
| Liberty Interactive LLC | | |
| 8.25%, 02/01/2030 | 9 | 9,488 |
| Meredith Corp. | | |
| 6.875%, 02/01/2026 | 234 | 203,451 |
| National CineMedia LLC | | |
| 5.75%, 08/15/2026 | 46 | 29,844 |
| 5.875%, 04/15/2028 | 47 | 37,433 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|---|----------------|------------------|
| Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp. | | |
| 4.625%, 03/15/2030 | USD 66 | \$ 61,829 |
| 5.00%, 08/15/2027 | 24 | 23,494 |
| Scripps Escrow, Inc. | | |
| 5.875%, 07/15/2027 | 71 | 71,251 |
| Sinclair Television Group, Inc. | | |
| 5.125%, 02/15/2027 | 101 | 98,781 |
| 5.625%, 08/01/2024 | 22 | 22,388 |
| Sirius XM Radio, Inc. | | |
| 3.875%, 08/01/2022 | 43 | 43,850 |
| 4.625%, 07/15/2024 | 24 | 25,265 |
| 5.00%, 08/01/2027 | 6 | 6,391 |
| 5.375%, 07/15/2026 | 84 | 88,772 |
| Univision Communications, Inc. | | |
| 5.125%, 02/15/2025 | 129 | 125,159 |
| 6.625%, 06/01/2027 | 54 | 54,180 |
| Virgin Media Secured Finance PLC | | |
| 5.50%, 05/15/2029 | 212 | 231,061 |
| | | <u>2,852,440</u> |
| 通信－電気通信－4.3% | | |
| Altice France SA/France | | |
| 7.375%, 05/01/2026 | 400 | 426,000 |
| CenturyLink, Inc. | | |
| 5.125%, 12/15/2026 | 350 | 366,093 |
| Consolidated Communications, Inc. | | |
| 6.50%, 10/01/2022 | 10 | 9,789 |
| GTT Communications, Inc. | | |
| 7.875%, 12/31/2024 | 14 | 7,802 |
| Hughes Satellite Systems Corp. | | |
| 6.625%, 08/01/2026 | 101 | 112,508 |
| Intrado Corp. | | |
| 8.50%, 10/15/2025 | 72 | 60,991 |
| Nexstar Broadcasting, Inc. | | |
| 5.625%, 07/15/2027 | 41 | 43,914 |
| Sprint Capital Corp. | | |
| 8.75%, 03/15/2032 | 4 | 6,173 |
| Sprint Communications, Inc. | | |
| 6.00%, 11/15/2022 | 352 | 380,497 |
| T-Mobile USA, Inc. | | |
| 4.75%, 02/01/2028 | 6 | 6,505 |
| Telecom Italia Capital SA | | |
| 7.721%, 06/04/2038 | 290 | 393,575 |
| Zayo Group Holdings, Inc. | | |
| 6.125%, 03/01/2028 | 45 | 46,466 |
| | | <u>1,860,313</u> |
| 消費（循環）－自動車－5.4% | | |
| Adient US LLC | | |
| 9.00%, 04/15/2025 | 87 | 97,143 |
| Allison Transmission, Inc. | | |
| 5.875%, 06/01/2029 | 65 | 71,825 |
| American Axle & Manufacturing, Inc. | | |
| 6.25%, 04/01/2025-03/15/2026 | 107 | 110,147 |
| 6.875%, 07/01/2028 | 48 | 48,960 |
| Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. | | |
| 6.25%, 05/15/2026 | 92 | 98,470 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------|
| 8.50%, 05/15/2027 Dana Financing Luxembourg SARL | USD 192 | \$ 202,101 |
| 5.75%, 04/15/2025 Dana, Inc. | 75 | 77,942 |
| 5.375%, 11/15/2027 Dealer Tire LLC/DT Issuer LLC | 9 | 9,431 |
| 8.00%, 02/01/2028 Ford Motor Co. | 56 | 55,294 |
| 8.50%, 04/21/2023 | 293 | 325,335 |
| 9.00%, 04/22/2025 Ford Motor Credit Co. LLC | 87 | 102,489 |
| 3.096%, 05/04/2023 | 260 | 259,015 |
| 3.219%, 01/09/2022 Meritor, Inc. | 260 | 259,611 |
| 6.25%, 02/15/2024-06/01/2025 Navistar International Corp. | 93 | 95,424 |
| 6.625%, 11/01/2025 | 128 | 131,173 |
| 9.50%, 05/01/2025 Tenneco, Inc. | 11 | 12,557 |
| 5.00%, 07/15/2026 Titan International, Inc. | 180 | 122,344 |
| 6.50%, 11/30/2023 Truck Hero, Inc. | 50 | 33,278 |
| 8.50%, 04/21/2024 ZF North America Capital, Inc. | 71 | 73,766 |
| 4.75%, 04/29/2025 | 153 | 162,098 |
| | | <u>2,348,403</u> |
| 消費（循環）－娯楽－ 1.6% | | |
| AMC Entertainment Holdings, Inc. | | |
| 5.75%, 06/15/2025 | 70 | 19,601 |
| 5.875%, 11/15/2026 | 43 | 12,040 |
| Cedar Fair LP | | |
| 5.25%, 07/15/2029 Cedar Fair LP/Canada's Wonderland Co./Magnum Management Corp./Millennium Op | 27 | 25,525 |
| 5.375%, 04/15/2027 | 44 | 42,674 |
| 5.50%, 05/01/2025 | 101 | 102,938 |
| Constellation Merger Sub, Inc. | | |
| 8.50%, 09/15/2025 | 9 | 7,356 |
| Mattel, Inc. | | |
| 6.75%, 12/31/2025 | 63 | 67,244 |
| NCL Corp., Ltd. | | |
| 3.625%, 12/15/2024 | 112 | 73,849 |
| SeaWorld Parks & Entertainment, Inc. | | |
| 8.75%, 05/01/2025 | 37 | 38,836 |
| 9.50%, 08/01/2025 | 69 | 69,927 |
| Six Flags Entertainment Corp. | | |
| 4.875%, 07/31/2024 | 46 | 43,966 |
| Six Flags Theme Parks, Inc. | | |
| 7.00%, 07/01/2025 | 29 | 31,124 |
| Vail Resorts, Inc. | | |
| 6.25%, 05/15/2025 | 25 | 26,916 |
| Viking Cruises Ltd. | | |
| 5.875%, 09/15/2027 | 32 | 20,826 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|--------------|
| VOC Escrow Ltd. | | |
| 5.00%, 02/15/2028 | USD 142 | \$ 115,707 |
| | | 698,529 |
| 消費（循環）－その他－7.9% | | |
| Adams Homes, Inc. | | |
| 7.50%, 02/15/2025 | 90 | 87,979 |
| Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. | | |
| 6.75%, 08/01/2025 | 26 | 26,504 |
| Beazer Homes USA, Inc. | | |
| 5.875%, 10/15/2027 | 21 | 21,142 |
| 6.75%, 03/15/2025 | 81 | 83,567 |
| 7.25%, 10/15/2029 | 21 | 22,618 |
| Boyd Gaming Corp. | | |
| 4.75%, 12/01/2027 | 52 | 49,909 |
| 8.625%, 06/01/2025 | 38 | 41,921 |
| Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. | | |
| 4.875%, 02/15/2030 | 23 | 21,021 |
| 6.25%, 09/15/2027 | 180 | 180,881 |
| Colt Merger Sub, Inc. | | |
| 6.25%, 07/01/2025 | 99 | 103,229 |
| Five Point Operating Co. LP/Five Point Capital Corp. | | |
| 7.875%, 11/15/2025 | 221 | 214,386 |
| Forestar Group, Inc. | | |
| 5.00%, 03/01/2028 | 53 | 52,668 |
| 8.00%, 04/15/2024 | 72 | 77,522 |
| Forterra Finance LLC/FRTA Finance Corp. | | |
| 6.50%, 07/15/2025 | 77 | 82,187 |
| Hilton Domestic Operating Co., Inc. | | |
| 4.875%, 01/15/2030 | 22 | 23,122 |
| 5.125%, 05/01/2026 | 220 | 226,771 |
| 5.375%, 05/01/2025 | 4 | 4,180 |
| 5.75%, 05/01/2028 | 3 | 3,203 |
| Hilton Grand Vacations Borrower LLC/Hilton Grand Vacations Borrower, Inc. | | |
| 6.125%, 12/01/2024 | 58 | 58,647 |
| Installed Building Products, Inc. | | |
| 5.75%, 02/01/2028 | 64 | 67,877 |
| International Game Technology PLC | | |
| 5.25%, 01/15/2029 | 200 | 202,833 |
| K. Hovnanian Enterprises, Inc. | | |
| 10.00%, 07/15/2022 | 52 | 42,743 |
| KB Home | | |
| 4.80%, 11/15/2029 | 58 | 60,246 |
| Marriott Ownership Resorts, Inc. | | |
| 6.125%, 09/15/2025 | 3 | 3,204 |
| Marriott Ownership Resorts, Inc./ILG LLC | | |
| 6.50%, 09/15/2026 | 146 | 150,780 |
| Mattamy Group Corp. | | |
| 4.625%, 03/01/2030 | 115 | 117,125 |
| 5.25%, 12/15/2027 | 23 | 23,920 |
| Meritage Homes Corp. | | |
| 5.125%, 06/06/2027 | 74 | 80,044 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------|
| MGM Resorts International | | |
| 5.50%, 04/15/2027 | USD 72 | \$ 72,300 |
| 5.75%, 06/15/2025 | 4 | 4,134 |
| Scientific Games International, Inc. | | |
| 5.00%, 10/15/2025 | 96 | 95,266 |
| 7.00%, 05/15/2028 | 73 | 67,525 |
| 7.25%, 11/15/2029 | 33 | 30,496 |
| Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp. | | |
| 4.75%, 02/15/2028 | 90 | 92,337 |
| 6.125%, 04/01/2025 | 123 | 126,630 |
| Stars Group Holdings BV/Stars Group US Co-Borrower LLC | | |
| 7.00%, 07/15/2026 | 77 | 82,895 |
| Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP/Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp. | | |
| 5.875%, 05/15/2025 | 40 | 38,143 |
| Taylor Morrison Communities, Inc. | | |
| 5.75%, 01/15/2028 | 12 | 13,471 |
| 5.875%, 06/15/2027 | 22 | 24,404 |
| Taylor Morrison Communities, Inc./Taylor Morrison Holdings II, Inc. | | |
| 5.625%, 03/01/2024 | 65 | 68,577 |
| 5.875%, 04/15/2023 | 93 | 98,115 |
| Wyndham Destinations, Inc. | | |
| 4.625%, 03/01/2030 | 85 | 78,205 |
| 6.625%, 07/31/2026 | 58 | 60,079 |
| Wyndham Hotels & Resorts, Inc. | | |
| 5.375%, 04/15/2026 | 107 | 109,168 |
| Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. | | |
| 5.25%, 05/15/2027 | 6 | 5,353 |
| 5.50%, 03/01/2025 | 257 | 241,604 |
| Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. | | |
| 5.125%, 10/01/2029 | 19 | 18,295 |
| | | <u>3,457,226</u> |
| 消費（循環）－レストラン－ 1.2% | | |
| 1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. | | |
| 4.375%, 01/15/2028 | 95 | 98,733 |
| 5.75%, 04/15/2025 | 67 | 72,091 |
| Golden Nugget, Inc. | | |
| 6.75%, 10/15/2024 | 90 | 62,412 |
| 8.75%, 10/01/2025 | 28 | 14,665 |
| IRB Holding Corp. | | |
| 6.75%, 02/15/2026 | 103 | 103,519 |
| 7.00%, 06/15/2025 | 40 | 43,642 |
| Yum! Brands, Inc. | | |
| 7.75%, 04/01/2025 | 115 | 128,916 |
| | | <u>523,978</u> |
| 消費（循環）－小売－ 2.5% | | |
| Burlington Coat Factory Warehouse Corp. | | |
| 6.25%, 04/15/2025 | 25 | 26,743 |
| FirstCash, Inc. | | |
| 5.375%, 06/01/2024 | 15 | 15,390 |
| L Brands, Inc. | | |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------|
| 5.25%, 02/01/2028 | USD 16 | \$ 14,865 |
| 5.625%, 10/15/2023 | 81 | 82,099 |
| 6.75%, 07/01/2036 | 42 | 40,483 |
| 6.875%, 07/01/2025-11/01/2035 | 108 | 103,899 |
| 6.95%, 03/01/2033 | 42 | 36,461 |
| 7.50%, 06/15/2029 | 16 | 16,440 |
| 7.60%, 07/15/2037 | 21 | 18,243 |
| 9.375%, 07/01/2025 | 6 | 6,690 |
| Penske Automotive Group, Inc. | | |
| 5.50%, 05/15/2026 | 23 | 24,037 |
| 5.75%, 10/01/2022 | 13 | 13,151 |
| PetSmart, Inc. | | |
| 5.875%, 06/01/2025 | 97 | 99,701 |
| 7.125%, 03/15/2023 | 152 | 153,473 |
| Rite Aid Corp. | | |
| 7.50%, 07/01/2025 | 61 | 62,059 |
| 8.00%, 11/15/2026 | 14 | 14,440 |
| Sonic Automotive, Inc. | | |
| 6.125%, 03/15/2027 | 48 | 50,381 |
| Staples, Inc. | | |
| 7.50%, 04/15/2026 | 184 | 161,460 |
| 10.75%, 04/15/2027 | 48 | 31,070 |
| TPro Acquisition Corp. | | |
| 11.00%, 10/15/2024 | 30 | 29,395 |
| William Carter Co. (The) | | |
| 5.50%, 05/15/2025 | 27 | 28,714 |
| 5.625%, 03/15/2027 | 69 | 73,823 |
| | | <u>1,103,017</u> |
| 消費（非循環）－8.0% | | |
| Acadia Healthcare Co., Inc. | | |
| 5.50%, 07/01/2028 | 28 | 29,712 |
| 5.625%, 02/15/2023 | 63 | 63,963 |
| AdaptHealth LLC | | |
| 6.125%, 08/01/2028 | 60 | 62,519 |
| Air Medical Group Holdings, Inc. | | |
| 6.375%, 05/15/2023 | 130 | 123,961 |
| Air Methods Corp. | | |
| 8.00%, 05/15/2025 | 6 | 4,196 |
| Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC | | |
| 4.625%, 01/15/2027 | 118 | 125,450 |
| 5.75%, 03/15/2025 | 34 | 35,125 |
| 6.625%, 06/15/2024 | 71 | 73,843 |
| Avantor Funding, Inc. | | |
| 4.625%, 07/15/2028 | 85 | 89,996 |
| Bausch Health Americas, Inc. | | |
| 8.50%, 01/31/2027 | 95 | 106,224 |
| Bausch Health Cos., Inc. | | |
| 6.125%, 04/15/2025 | 167 | 172,545 |
| 6.25%, 02/15/2029 | 89 | 94,617 |
| 7.25%, 05/30/2029 | 84 | 92,971 |
| 9.00%, 12/15/2025 | 61 | 67,641 |
| CD&R Smokey Buyer, Inc. | | |
| 6.75%, 07/15/2025 | 17 | 18,237 |
| Chobani LLC/Chobani Finance Corp., Inc. | | |
| 7.50%, 04/15/2025 | 51 | 53,497 |
| CHS/Community Health Systems, Inc. | | |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------|
| 6.25%, 03/31/2023 | USD 224 | \$ 226,174 |
| 6.625%, 02/15/2025 | 78 | 78,859 |
| 8.625%, 01/15/2024 | 35 | 36,105 |
| DaVita, Inc. | | |
| 5.00%, 05/01/2025 | 88 | 90,572 |
| Envision Healthcare Corp. | | |
| 8.75%, 10/15/2026 | 78 | 31,656 |
| Fresh Market, Inc. (The) | | |
| 9.75%, 05/01/2023 | 12 | 9,824 |
| Hadrian Merger Sub, Inc. | | |
| 8.50%, 05/01/2026 | 99 | 90,723 |
| Hill-Rom Holdings, Inc. | | |
| 4.375%, 09/15/2027 | 43 | 45,443 |
| Immucor, Inc. | | |
| 11.125%, 02/15/2022 | 25 | 25,071 |
| Kronos Acquisition Holdings, Inc. | | |
| 9.00%, 08/15/2023 | 185 | 188,230 |
| LifePoint Health, Inc. | | |
| 4.375%, 02/15/2027 | 23 | 23,492 |
| Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB LLC | | |
| 5.625%, 10/15/2023 | 28 | 4,463 |
| MEDNAX, Inc. | | |
| 5.25%, 12/01/2023 | 79 | 80,212 |
| 6.25%, 01/15/2027 | 153 | 161,443 |
| MPH Acquisition Holdings LLC | | |
| 7.125%, 06/01/2024 | 101 | 103,614 |
| Par Pharmaceutical, Inc. | | |
| 7.50%, 04/01/2027 | 43 | 45,759 |
| Post Holdings, Inc. | | |
| 5.625%, 01/15/2028 | 45 | 49,216 |
| Radiology Partners, Inc. | | |
| 9.25%, 02/01/2028 | 62 | 62,260 |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc./LifePoint Health, Inc. | | |
| 9.75%, 12/01/2026 | 334 | 370,364 |
| Tenet Healthcare Corp. | | |
| 5.125%, 05/01/2025-11/01/2027 | 159 | 168,171 |
| 6.25%, 02/01/2027 | 28 | 29,725 |
| 7.00%, 08/01/2025 | 6 | 6,209 |
| 7.50%, 04/01/2025 | 74 | 81,895 |
| 8.125%, 04/01/2022 | 158 | 170,644 |
| US Renal Care, Inc. | | |
| 10.625%, 07/15/2027 | 87 | 92,837 |
| Vizient, Inc. | | |
| 6.25%, 05/15/2027 | 11 | 11,689 |
| | | <u>3,499,147</u> |
| エネルギー— 11.9% | | |
| Antero Resources Corp. | | |
| 5.00%, 03/01/2025 | 60 | 38,033 |
| 5.125%, 12/01/2022 | 35 | 27,977 |
| 5.375%, 11/01/2021 | 118 | 112,985 |
| Apache Corp. | | |
| 4.25%, 01/15/2030 | 134 | 129,115 |
| 4.375%, 10/15/2028 | 60 | 59,910 |
| 5.35%, 07/01/2049 | 41 | 39,597 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|---|----------------|--------------|
| Berry Petroleum Co. LLC | | |
| 7.00%, 02/15/2026 | USD 180 | \$ 143,181 |
| Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. | | |
| 6.625%, 07/15/2026 | 14 | 12,277 |
| Callon Petroleum, Co. | | |
| 6.25%, 04/15/2023 | 92 | 30,418 |
| 8.25%, 07/15/2025 | 43 | 13,200 |
| Cheniere Energy Partners LP | | |
| 4.50%, 10/01/2029 | 33 | 34,954 |
| 5.25%, 10/01/2025 | 58 | 59,463 |
| 5.625%, 10/01/2026 | 60 | 63,411 |
| Comstock Resources, Inc. | | |
| 7.50%, 05/15/2025 | 228 | 216,258 |
| DCP Midstream Operating LP | | |
| 4.95%, 04/01/2022 | 59 | 60,096 |
| Denbury Resources, Inc. | | |
| 9.25%, 03/31/2022 (d) | 68 | 28,818 |
| EnLink Midstream Partners LP | | |
| 4.15%, 06/01/2025 | 81 | 64,879 |
| 4.40%, 04/01/2024 | 21 | 18,062 |
| 4.85%, 07/15/2026 | 129 | 100,015 |
| EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. | | |
| 8.00%, 11/29/2024 (d) | 20 | 2 |
| EQM Midstream Partners LP | | |
| 5.50%, 07/15/2028 | 79 | 81,964 |
| EQT Corp. | | |
| 3.00%, 10/01/2022 | 69 | 68,538 |
| 7.875%, 02/01/2025 | 115 | 126,301 |
| Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp. | | |
| 5.625%, 06/15/2024 | 85 | 79,006 |
| 6.25%, 05/15/2026 | 9 | 8,438 |
| 6.50%, 10/01/2025 | 7 | 6,484 |
| 7.75%, 02/01/2028 | 95 | 91,571 |
| Global Partners LP/GLP Finance Corp. | | |
| 7.00%, 08/01/2027 | 50 | 48,391 |
| Gulfport Energy Corp. | | |
| 6.00%, 10/15/2024 | 112 | 58,848 |
| 6.375%, 05/15/2025-01/15/2026 | 121 | 59,025 |
| Hess Midstream Operations LP | | |
| 5.625%, 02/15/2026 | 208 | 216,028 |
| HighPoint Operating Corp. | | |
| 7.00%, 10/15/2022 | 55 | 13,841 |
| Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. | | |
| 5.75%, 10/01/2025 | 149 | 141,453 |
| Indigo Natural Resources LLC | | |
| 6.875%, 02/15/2026 | 105 | 101,618 |
| Moss Creek Resources Holdings, Inc. | | |
| 10.50%, 05/15/2027 | 55 | 34,012 |
| Nabors Industries Ltd. | | |
| 7.25%, 01/15/2026 | 49 | 31,528 |
| 7.50%, 01/15/2028 | 51 | 32,406 |
| Nabors Industries, Inc. | | |
| 5.75%, 02/01/2025 | 40 | 15,486 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------|
| NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp. | | |
| 7.50%, 11/01/2023 | USD 259 | \$ 208,514 |
| Occidental Petroleum Corp. | | |
| 2.70%, 08/15/2022-02/15/2023 | 323 | 311,465 |
| 5.55%, 03/15/2026 | 308 | 309,137 |
| 6.20%, 03/15/2040 | 70 | 67,217 |
| 8.50%, 07/15/2027 | 45 | 50,104 |
| 8.875%, 07/15/2030 | 45 | 50,675 |
| Parkland Corp./Canada | | |
| 6.00%, 04/01/2026 | 155 | 164,312 |
| PDC Energy, Inc. | | |
| 5.75%, 05/15/2026 | 208 | 208,406 |
| QEP Resources, Inc. | | |
| 5.25%, 05/01/2023 | 54 | 37,310 |
| 5.375%, 10/01/2022 | 83 | 66,391 |
| Range Resources Corp. | | |
| 5.00%, 08/15/2022-03/15/2023 | 74 | 69,966 |
| 5.875%, 07/01/2022 | 2 | 1,850 |
| SM Energy Co. | | |
| 5.625%, 06/01/2025 | 42 | 22,087 |
| 6.125%, 11/15/2022 | 41 | 30,745 |
| Sunoco LP/Sunoco Finance Corp. | | |
| 5.50%, 02/15/2026 | 126 | 129,692 |
| 5.875%, 03/15/2028 | 137 | 143,029 |
| 6.00%, 04/15/2027 | 3 | 3,162 |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. | | |
| 4.25%, 11/15/2023 | 72 | 72,432 |
| 5.875%, 04/15/2026 | 42 | 45,073 |
| 6.50%, 07/15/2027 | 40 | 42,897 |
| Transocean Phoenix 2 Ltd. | | |
| 7.75%, 10/15/2024 | 43 | 40,740 |
| Transocean Pontus Ltd. | | |
| 6.125%, 08/01/2025 | 54 | 50,836 |
| Transocean Poseidon Ltd. | | |
| 6.875%, 02/01/2027 | 32 | 28,859 |
| Transocean, Inc. | | |
| 6.80%, 03/15/2038 | 129 | 32,967 |
| 8.00%, 02/01/2027 | 40 | 19,522 |
| Vine Oil & Gas LP/Vine Oil & Gas Finance Corp. | | |
| 8.75%, 04/15/2023 | 174 | 100,927 |
| Weatherford International Ltd. | | |
| 11.00%, 12/01/2024 | 17 | 12,340 |
| Western Midstream Operating LP | | |
| 3.95%, 06/01/2025 | 38 | 37,853 |
| 4.00%, 07/01/2022 | 40 | 41,309 |
| 4.10%, 02/01/2025 | 77 | 76,354 |
| 4.50%, 03/01/2028 | 100 | 100,145 |
| 4.65%, 07/01/2026 | 45 | 46,369 |
| 4.75%, 08/15/2028 | 12 | 12,089 |
| 5.05%, 02/01/2030 | 54 | 54,576 |
| 5.45%, 04/01/2044 | 23 | 20,943 |
| | | <u>5,177,882</u> |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|----------------|
| その他産業 - 0.9% | | |
| American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 5.875%, 05/15/2026 | USD 44 | \$ 46,579 |
| H&E Equipment Services, Inc. 5.625%, 09/01/2025 | 50 | 51,999 |
| IAA, Inc. 5.50%, 06/15/2027 | 58 | 61,825 |
| KAR Auction Services, Inc. 5.125%, 06/01/2025 | 155 | 156,621 |
| Laureate Education, Inc. 8.25%, 05/01/2025 | 59 | 63,111 |
| Univar Solutions USA, Inc./Washington 5.125%, 12/01/2027 | 24 | 25,349 |
| | | <u>405,484</u> |
| サービス - 4.0% | | |
| ACE Cash Express, Inc. 12.00%, 12/15/2022 | 7 | 5,060 |
| ADT Security Corp. (The) 4.875%, 07/15/2032 | 24 | 24,126 |
| 6.25%, 10/15/2021 | 83 | 87,161 |
| Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 6.625%, 07/15/2026 | 29 | 31,037 |
| 9.75%, 07/15/2027 | 159 | 176,501 |
| Aptim Corp. 7.75%, 06/15/2025 | 110 | 43,279 |
| APX Group, Inc. 6.75%, 02/15/2027 | 18 | 17,935 |
| 7.875%, 12/01/2022 | 141 | 142,669 |
| Aramark Services, Inc. 5.00%, 02/01/2028 | 97 | 97,589 |
| 6.375%, 05/01/2025 | 38 | 40,074 |
| Garda World Security Corp. 4.625%, 02/15/2027 | 25 | 25,716 |
| 9.50%, 11/01/2027 | 114 | 124,146 |
| Gartner, Inc. 4.50%, 07/01/2028 | 52 | 54,784 |
| Korn Ferry 4.625%, 12/15/2027 | 70 | 71,820 |
| Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 5.00%, 02/01/2025 | 46 | 47,373 |
| Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance, Inc. 5.25%, 04/15/2024 | 71 | 76,325 |
| 5.75%, 04/15/2026 | 40 | 44,419 |
| 6.25%, 01/15/2028 | 141 | 146,985 |
| Refinitiv US Holdings, Inc. 8.25%, 11/15/2026 | 99 | 109,262 |
| Ritchie Bros Auctioneers, Inc. 5.375%, 01/15/2025 | 63 | 65,286 |
| Sabre GBL, Inc. 9.25%, 04/15/2025 | 42 | 46,228 |
| TripAdvisor, Inc. 7.00%, 07/15/2025 | 42 | 44,032 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------------------------|
| Verscend Escrow Corp. 9.75%, 08/15/2026 | USD 198 | \$ 219,480 <u>1,741,287</u> |
| テクノロジー – 2.5% | | |
| Ascend Learning LLC 6.875%, 08/01/2025 | 24 | 24,596 |
| Banff Merger Sub, Inc. 9.75%, 09/01/2026 | 161 | 170,159 |
| Boxer Parent Co., Inc. 7.125%, 10/02/2025 | 10 | 11,031 |
| CDW LLC/CDW Finance Corp. 4.125%, 05/01/2025 | 38 | 40,201 |
| Change Healthcare Holdings LLC/Change Healthcare Finance, Inc. 5.75%, 03/01/2025 | 12 | 12,265 |
| CommScope, Inc. 8.25%, 03/01/2027 | 37 | 39,833 |
| EIG Investors Corp. 10.875%, 02/01/2024 | 8 | 8,175 |
| Exela Intermediate LLC/Exela Finance, Inc. 10.00%, 07/15/2023 | 12 | 2,983 |
| Microchip Technology, Inc. 4.25%, 09/01/2025 | 47 | 49,220 |
| NCR Corp. 5.75%, 09/01/2027 | 36 | 37,326 |
| 6.125%, 09/01/2029 | 68 | 74,529 |
| 8.125%, 04/15/2025 | 32 | 35,515 |
| Presidio Holdings, Inc. 4.875%, 02/01/2027 | 9 | 9,167 |
| 8.25%, 02/01/2028 | 7 | 7,314 |
| Rackspace Hosting, Inc. 8.625%, 11/15/2024 | 74 | 77,587 |
| Riverbed Technology, Inc. 8.875%, 03/01/2023 | 13 | 7,968 |
| Science Applications International Corp. 4.875%, 04/01/2028 | 21 | 21,991 |
| Solera LLC/Solera Finance, Inc. 10.50%, 03/01/2024 | 219 | 231,720 |
| Veritas US, Inc./Veritas Bermuda Ltd. 7.50%, 02/01/2023 | 201 | <u>201,930</u> <u>1,063,510</u> |
| 運輸サービス – 2.3% | | |
| Algeco Global Finance PLC 8.00%, 02/15/2023 | 200 | 200,682 |
| Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance, Inc. 5.75%, 07/15/2027 | 11 | 10,291 |
| 10.50%, 05/15/2025 | 85 | 98,298 |
| Herc Holdings, Inc. 5.50%, 07/15/2027 | 53 | 56,174 |
| United Rentals North America, Inc. 3.875%, 02/15/2031 | 260 | 260,000 |
| 6.50%, 12/15/2026 | 207 | 228,809 |
| XPO Logistics, Inc. 6.125%, 09/01/2023 | 128 | 130,598 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|--------------|
| 6.75%, 08/15/2024 | USD 24 | \$ 25,803 |
| | | 1,010,655 |
| | | 32,051,120 |
| 金融機関－ 7.8% | | |
| 銀行－ 0.7% | | |
| Alliance Data Systems Corp. | | |
| 4.75%, 12/15/2024 | 110 | 102,255 |
| Intesa Sanpaolo SpA | | |
| 5.71%, 01/15/2026 | 200 | 218,357 |
| | | 320,612 |
| 証券会社－ 1.1% | | |
| LPL Holdings, Inc. | | |
| 5.75%, 09/15/2025 | 154 | 160,610 |
| NFP Corp. | | |
| 6.875%, 07/15/2025-08/15/2028 | 230 | 232,934 |
| 7.00%, 05/15/2025 | 20 | 21,643 |
| 8.00%, 07/15/2025 | 60 | 62,590 |
| | | 477,777 |
| 融資－ 2.5% | | |
| CNG Holdings, Inc. | | |
| 12.50%, 06/15/2024 | 40 | 35,834 |
| Curo Group Holdings Corp. | | |
| 8.25%, 09/01/2025 | 90 | 71,512 |
| Enova International, Inc. | | |
| 8.50%, 09/01/2024-09/15/2025 | 115 | 103,789 |
| goeasy Ltd. | | |
| 5.375%, 12/01/2024 | 103 | 106,796 |
| Navient Corp. | | |
| 5.50%, 01/25/2023 | 6 | 6,152 |
| 6.125%, 03/25/2024 | 55 | 57,111 |
| 6.50%, 06/15/2022 | 284 | 295,397 |
| 6.75%, 06/15/2026 | 40 | 41,424 |
| 7.25%, 09/25/2023 | 46 | 48,604 |
| SLM Corp. | | |
| 5.125%, 04/05/2022 | 31 | 31,575 |
| Springleaf Finance Corp. | | |
| 6.875%, 03/15/2025 | 150 | 167,787 |
| 8.875%, 06/01/2025 | 35 | 39,579 |
| TMX Finance LLC/TitleMax Finance Corp. | | |
| 11.125%, 04/01/2023 | 119 | 103,574 |
| | | 1,109,134 |
| 保険－ 1.3% | | |
| Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc. | | |
| 7.00%, 11/15/2025 | 133 | 134,204 |
| 8.125%, 02/15/2024 | 54 | 57,428 |
| 10.125%, 08/01/2026 | 48 | 52,935 |
| Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co-Issuer | | |
| 6.75%, 10/15/2027 | 93 | 98,699 |
| AssuredPartners, Inc. | | |
| 7.00%, 08/15/2025 | 12 | 12,242 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|-------------------|
| Genworth Holdings, Inc. 7.20%, 02/15/2021 | USD 65 | \$ 65,076 |
| HUB International Ltd. 7.00%, 05/01/2026 | 56 | 59,521 |
| Polaris Intermediate Corp. 8.50%, 12/01/2022 (e) | 66 | 67,218 |
| USI, Inc./NY 6.875%, 05/01/2025 | 14 | 14,397 |
| | | <u>561,720</u> |
| REITS – 2.2% | | |
| Brookfield Property REIT, Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL 5.75%, 05/15/2026 | 183 | 153,688 |
| Diversified Healthcare Trust 4.75%, 02/15/2028 | 43 | 37,715 |
| 9.75%, 06/15/2025 | 79 | 87,191 |
| GEO Group, Inc. (The) 6.00%, 04/15/2026 | 18 | 14,113 |
| Iron Mountain, Inc. 4.875%, 09/15/2027 | 142 | 147,518 |
| 5.25%, 03/15/2028 | 150 | 157,066 |
| MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co-Issuer, Inc. 5.625%, 05/01/2024 | 119 | 129,195 |
| 5.75%, 02/01/2027 | 35 | 38,170 |
| Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 9.375%, 04/01/2027 | 167 | 170,709 |
| | | <u>935,365</u> |
| | | <u>3,404,608</u> |
| 公益事業 – 1.1% | | |
| 電気 – 1.1% | | |
| Calpine Corp. 5.125%, 03/15/2028 | 109 | 113,339 |
| 5.25%, 06/01/2026 | 76 | 79,055 |
| NRG Energy, Inc. 6.625%, 01/15/2027 | 78 | 83,598 |
| 7.25%, 05/15/2026 | 47 | 50,588 |
| Talen Energy Supply LLC 6.50%, 06/01/2025 | 33 | 22,233 |
| 7.25%, 05/15/2027 | 70 | 72,741 |
| 10.50%, 01/15/2026 | 75 | 58,077 |
| | | <u>479,631</u> |
| 社債 – 非投資適格合計（取得原価：\$36,249,112） | | <u>35,935,359</u> |
| 社債 – 投資適格 – 11.2% | | |
| 業種 – 8.4% | | |
| ペーシック – 0.1% | | |
| Arconic Corp. 6.00%, 05/15/2025 | 32 | 34,528 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|---|----------------|----------------|
| 資本財－ 0.0% | | |
| Howmet Aerospace, Inc. | | |
| 5.90%, 02/01/2027 | USD 6 | \$ 6,669 |
| Westinghouse Air Brake Technologies Corp. | | |
| 3.20%, 06/15/2025 | 10 | <u>10,436</u> |
| | | <u>17,105</u> |
| 消費（循環）－自動車－ 0.9% | | |
| General Motors Co. | | |
| 4.875%, 10/02/2023 | 39 | 42,337 |
| General Motors Financial Co., Inc. | | |
| 3.25%, 01/05/2023 | 20 | 20,696 |
| 3.70%, 05/09/2023 | 23 | 24,116 |
| 4.25%, 05/15/2023 | 28 | 29,852 |
| 4.30%, 07/13/2025 | 18 | 19,573 |
| 5.10%, 01/17/2024 | 25 | 27,468 |
| 5.25%, 03/01/2026 | 16 | 18,117 |
| 5.65%, 01/17/2029 | 58 | 67,467 |
| Harley-Davidson Financial Services, Inc. | | |
| 3.35%, 06/08/2025 | 49 | 51,448 |
| Lear Corp. | | |
| 3.80%, 09/15/2027 | 60 | 62,942 |
| Nissan Motor Acceptance Corp. | | |
| 2.60%, 09/28/2022 | 6 | 5,964 |
| 2.80%, 01/13/2022 | 4 | 3,984 |
| 3.45%, 03/15/2023 | 5 | <u>5,065</u> |
| | | <u>379,029</u> |
| 消費（循環）－娯楽－ 0.8% | | |
| Carnival Corp. | | |
| 11.50%, 04/01/2023 | 176 | 191,462 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd. | | |
| 10.875%, 06/01/2023 | 60 | 63,300 |
| 11.50%, 06/01/2025 | 103 | <u>113,075</u> |
| | | <u>367,837</u> |
| 消費（循環）－その他－ 2.0% | | |
| Marriott International, Inc./MD Series EE | | |
| 5.75%, 05/01/2025 | 18 | 20,007 |
| MDC Holdings, Inc. | | |
| 6.00%, 01/15/2043 | 172 | 198,643 |
| PulteGroup, Inc. | | |
| 5.50%, 03/01/2026 | 6 | 6,935 |
| 6.00%, 02/15/2035 | 121 | 143,283 |
| 7.875%, 06/15/2032 | 152 | 201,226 |
| Standard Industries, Inc./NJ | | |
| 4.75%, 01/15/2028 | 61 | 65,091 |
| 6.00%, 10/15/2025 | 150 | 156,184 |
| Toll Brothers Finance Corp. | | |
| 4.875%, 03/15/2027 | 78 | <u>87,280</u> |
| | | <u>878,649</u> |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|---|----------------|------------------|
| 消費（循環）－小売－0.1% | | |
| PVH Corp. | | |
| 4.625%, 07/10/2025 | USD 35 | \$ 35,812 |
| 消費（非循環）－0.1% | | |
| Sysco Corp. | | |
| 5.65%, 04/01/2025 | 16 | 18,946 |
| 5.95%, 04/01/2030 | 11 | 13,966 |
| | | <u>32,912</u> |
| エネルギー－2.3% | | |
| Cenovus Energy, Inc. | | |
| 5.375%, 07/15/2025 | 90 | 90,148 |
| 5.40%, 06/15/2047 | 77 | 69,300 |
| Energy Transfer Operating LP | | |
| 4.50%, 04/15/2024 | 83 | 88,396 |
| Marathon Petroleum Corp. | | |
| 4.50%, 05/01/2023 | 46 | 49,868 |
| 4.70%, 05/01/2025 | 44 | 49,956 |
| ONEOK, Inc. | | |
| 2.20%, 09/15/2025 | 93 | 91,170 |
| 5.85%, 01/15/2026 | 48 | 54,659 |
| Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp. | | |
| 5.625%, 10/15/2027 | 95 | 99,461 |
| PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp. | | |
| 9.25%, 05/15/2025 | 104 | 116,331 |
| Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. | | |
| 3.60%, 11/01/2024 | 42 | 43,499 |
| 4.50%, 12/15/2026 | 29 | 31,162 |
| 4.65%, 10/15/2025 | 60 | 64,853 |
| Sunoco Logistics Partners Operations LP | | |
| 3.90%, 07/15/2026 | 8 | 8,331 |
| WPX Energy, Inc. | | |
| 4.50%, 01/15/2030 | 165 | 153,755 |
| | | <u>1,010,889</u> |
| サービス－0.2% | | |
| Expedia Group, Inc. | | |
| 6.25%, 05/01/2025 | 13 | 14,202 |
| 7.00%, 05/01/2025 | 74 | 79,781 |
| | | <u>93,983</u> |
| テクノロジー－0.5% | | |
| Broadcom, Inc. | | |
| 4.15%, 11/15/2030 | 76 | 85,564 |
| Dell International LLC/EMC Corp. | | |
| 5.85%, 07/15/2025 | 79 | 92,423 |
| Ingram Micro, Inc. | | |
| 5.45%, 12/15/2024 | 18 | 18,676 |
| Nokia Oyj | | |
| 6.625%, 05/15/2039 | 21 | 26,197 |
| | | <u>222,860</u> |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|--|----------------|------------------|
| 運輸－航空会社－ 1.0% | | |
| Delta Air Lines, Inc. | | |
| 7.00%, 05/01/2025 | USD 112 | \$ 119,416 |
| Mileage Plus Holdings LLC/Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd. | | |
| 6.50%, 06/20/2027 | 292 | 302,412 |
| | | <u>421,828</u> |
| 運輸－サービス－ 0.4% | | |
| Aviation Capital Group LLC | | |
| 2.875%, 01/20/2022 | 4 | 3,933 |
| 3.50%, 11/01/2027 | 19 | 17,014 |
| 3.875%, 05/01/2023 | 33 | 32,366 |
| 4.125%, 08/01/2025 | 17 | 16,228 |
| 4.375%, 01/30/2024 | 57 | 55,952 |
| 4.875%, 10/01/2025 | 6 | 5,868 |
| 5.50%, 12/15/2024 | 54 | 55,303 |
| | | <u>186,664</u> |
| | | <u>3,682,096</u> |
| 金融機関－ 2.8% | | |
| 銀行－ 0.5% | | |
| Ally Financial, Inc. | | |
| 5.80%, 05/01/2025 | 82 | 95,477 |
| CIT Group, Inc. | | |
| 3.929%, 06/19/2024 | 60 | 60,152 |
| 5.25%, 03/07/2025 | 63 | 67,423 |
| | | <u>223,052</u> |
| 融資－ 0.8% | | |
| AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust | 229 | 245,508 |
| 6.50%, 07/15/2025 | | |
| Air Lease Corp. | 63 | 62,267 |
| 2.25%, 01/15/2023 | 7 | 6,910 |
| 3.625%, 04/01/2027 | 4 | 4,089 |
| 3.875%, 07/03/2023 | 19 | 19,657 |
| 4.25%, 02/01/2024 | | <u>338,431</u> |
| 保険－ 1.3% | | |
| Centene Corp. | 27 | 28,018 |
| 4.75%, 01/15/2025 | 59 | 61,525 |
| 5.25%, 04/01/2025 | 99 | 105,889 |
| 5.375%, 08/15/2026 | | |
| Liberty Mutual Group, Inc. | 155 | 187,144 |
| 7.80%, 03/15/2037 | | |
| Prudential Financial, Inc. | 37 | 39,722 |
| 5.20%, 03/15/2044 | 109 | 118,039 |
| 5.625%, 06/15/2043 | | <u>540,337</u> |
| REITS－ 0.2% | | |
| MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. | | |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|----------------------------------|----------------|--------------|
| 5.00%, 10/15/2027 | USD 41 | \$ 43,981 |
| 5.50%, 05/01/2024 | 57 | 58,168 |
| | | 102,149 |
| | | 1,203,969 |
| 社債－投資適格合計（取得原価：\$4,336,391） | | 4,886,065 |
| 新興国市場－社債－ 1.6% | | |
| 業種－ 1.5% | | |
| ベーシック－ 0.8% | | |
| Eldorado Gold Corp. | | |
| 9.50%, 06/01/2024 | 128 | 139,993 |
| First Quantum Minerals Ltd. | | |
| 7.25%, 05/15/2022 | 200 | 199,875 |
| | | 339,868 |
| 消費（循環）－その他－ 0.5% | | |
| Wynn Macau Ltd. | | |
| 5.50%, 10/01/2027 | 200 | 198,625 |
| 消費（非循環）－ 0.0% | | |
| Tonon Luxembourg SA | | |
| 6.50%, 10/31/2024 (b) (c) (e) | 76 | 2,286 |
| Virgolino de Oliveira Finance SA | | |
| 10.50%, 01/28/2018 (a) (b) | 600 | 6,000 |
| | | 8,286 |
| エネルギー－0.2% | | |
| Petrobras Global Finance BV | | |
| 5.093%, 01/15/2030 | 76 | 78,231 |
| | | 625,010 |
| 公益事業－ 0.1% | | |
| 電気－ 0.1% | | |
| Terraform Global Operating LLC | | |
| 6.125%, 03/01/2026 (b) | 52 | 52,458 |
| 新興国市場－社債合計（取得原価：\$1,391,912） | | 677,468 |
| 準ソブリン－ 0.0% | | |
| 準ソブリン債－ 0.0% | | |
| アメリカ合衆国－ 0.0% | | |
| Citgo Holding, Inc. | | |
| 9.25%, 08/01/2024 | | |
| （取得原価：\$21,000） | 21 | 21,065 |
| | | |
| | 株数 | |
| 普通株式－ 0.0% | | |
| 素材－ 0.0% | | |
| 金属・鉱業－ 0.0% | | |
| BIS Industries Holdings Ltd. (c) | | |
| （取得原価：\$11,967） | 124,651 | 0 |

| | 元本金額 (単位：千) | 評価額 (米ドル) |
|---------------------|----------------|----------------------|
| 短期投資－ 4.3% | | |
| 定期預金－ 4.3% | | |
| BBH Grand Cayman | | |
| 0.01%, 08/03/2020 | AUD 1 | \$ 366 |
| Citibank, New York | | |
| 0.01%, 08/03/2020 | USD 1,871 | 1,870,834 |
| 定期預金合計 | | |
| (取得原価：\$1,871,200) | | <u>1,871,200</u> |
| 投資有価証券合計－ 99.6% | | |
| (取得原価：\$43,881,582) | | 43,391,157 |
| 負債控除後のその他の資産－ 0.4% | | <u>175,574</u> |
| 純資産－ 100.0% | | <u>\$ 43,566,731</u> |

- (a) 債務不履行となった満期有価証券。
(b) 制限付および流動性の低い有価証券。
(c) 投資顧問会社により公正価値で評価される。
(d) 債務不履行。
(e) 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、2020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

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。