

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 11 期

(2022年8月1日～2023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11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。

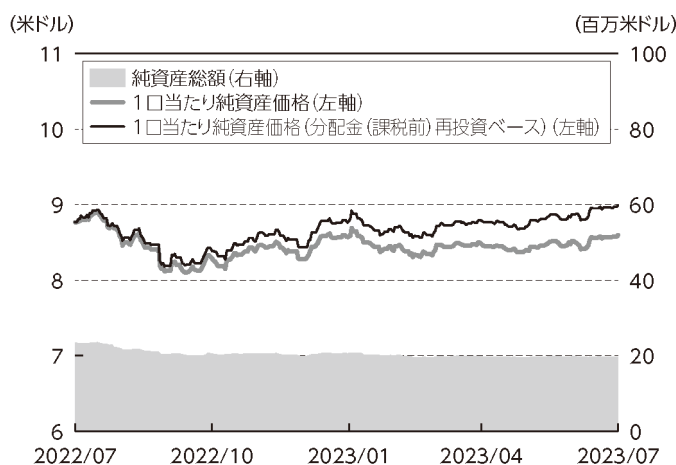
ファンド形態	ケイマン籍オープンエンド契約型公募外国投資信託／追加型
信託期間	ファンドは、2027年7月31日に終了する予定です。 ただし、管理会社が、受託会社と協議の上、受益者の利益のためと判断した場合には、事前にファンドを終了させる、またはファンドの終了日を延期することがあります。 ファンドの純資産総額が3,000万米ドルを下回った場合にも、管理会社は、受託会社と協議の上、ファンドを終了させることがあります。
運用方針	ファンドの目的は、主として米ドル建てのハイイールド債券に分散投資を行い、高いインカムゲインの獲得と長期的な信託財産の成長を追求することです。
主要投資対象	ファンドは、BB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10期末の1口当たり純資産価格：

8.77米ドル

第11期末の1口当たり純資産価格：

8.60米ドル
(分配金額：0.3767米ドル)

騰落率：

2.53%

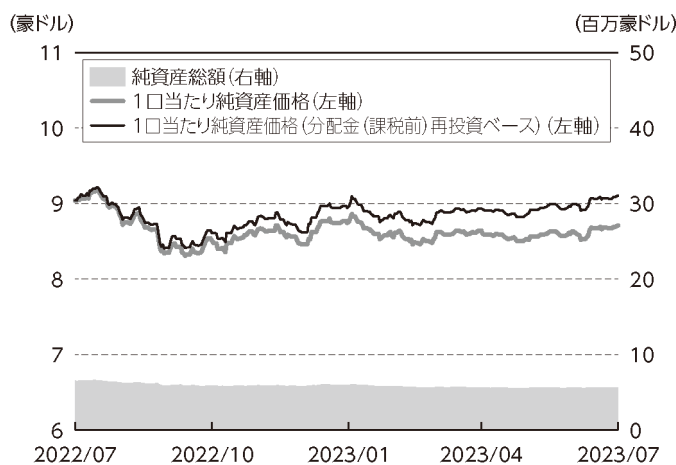
■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因
プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・耐久消費財－エンターテイメント・セクターなどの保有債券の価格上昇

マイナス要因

- ・コミュニケーションメディア・セクターなどの保有債券の価格下落

〈豪ドル建クラス〉



第10期末の1口当たり純資産価格：

9.04豪ドル

第11期末の1口当たり純資産価格：

8.71豪ドル
(分配金額：0.3821豪ドル)

騰落率：

0.73%

■ 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
- ・耐久消費財－エンターテイメント・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
- ・コミュニケーションメディア・セクターなどの保有債券の価格下落

(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10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（2022年8月1日～2023年7月31日）の1口当たり分配金（課税前）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)
2022年9月1日	8.46	0.0308 (0.36%)	-0.28
2022年10月4日	8.24	0.0345 (0.42%)	-0.19
2022年11月1日	8.26	0.0298 (0.36%)	0.05
2022年12月1日	8.46	0.0298 (0.35%)	0.23
2023年1月4日	8.34	0.0314 (0.38%)	-0.09
2023年2月1日	8.59	0.0314 (0.36%)	0.28
2023年3月1日	8.41	0.0283 (0.34%)	-0.15
2023年4月3日	8.47	0.0339 (0.40%)	0.09
2023年5月1日	8.46	0.0276 (0.33%)	0.02
2023年6月1日	8.39	0.0316 (0.38%)	-0.04
2023年7月3日	8.49	0.0344 (0.40%)	0.13
2023年8月1日	8.54	0.0332 (0.39%)	0.08

(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) 2022年9月1日の直前の分配落日（2022年8月2日）における1口当たり純資産価格は、8.77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、2022年8月の分配は2022年9月1日、2023年7月の分配は2023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
2022年9月1日	8.72	0.0321 (0.37%)	-0.29
2022年10月4日	8.46	0.0381 (0.45%)	-0.22
2022年11月1日	8.48	0.0308 (0.36%)	0.05
2022年12月1日	8.66	0.0288 (0.33%)	0.21
2023年1月4日	8.53	0.0307 (0.36%)	-0.10
2023年2月1日	8.77	0.0302 (0.34%)	0.27
2023年3月1日	8.57	0.0289 (0.34%)	-0.17
2023年4月3日	8.62	0.0354 (0.41%)	0.09
2023年5月1日	8.60	0.0281 (0.33%)	0.01
2023年6月1日	8.52	0.0328 (0.38%)	-0.05
2023年7月3日	8.60	0.0334 (0.39%)	0.11
2023年8月1日	8.65	0.0328 (0.38%)	0.08

(注) 2022年9月1日の直前の分配落日(2022年8月2日)における1口当たり純資産価格は、9.04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2022年9月下旬にかけては、急速な米国金利の上昇を嫌気し下落基調で推移しました。その後は、堅調な米国の株式市場を受けたリスクオンの流れや、魅力的なスプレッド水準による継続的な買い需要に下支えられ、おおむね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、コミュニケーションメディア・セクター、エネルギー・セクター、生活必需品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

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)	1.09%	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11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2会計年度末 (2014年7月31日)	95,000,111.00	13,971,666,325	10.62	1,562
第3会計年度末 (2015年7月31日)	62,401,412.00	9,177,375,663	9.80	1,441
第4会計年度末 (2016年7月31日)	49,180,231.00	7,232,936,573	9.47	1,393
第5会計年度末 (2017年7月31日)	52,368,459.71	7,701,829,370	9.85	1,449
第6会計年度末 (2018年7月31日)	45,448,772.00	6,684,150,898	9.57	1,407
第7会計年度末 (2019年7月31日)	34,295,470.00	5,043,834,773	9.56	1,406
第8会計年度末 (2020年7月31日)	30,365,100.00	4,465,795,257	9.53	1,402
第9会計年度末 (2021年7月31日)	32,529,090.00	4,784,053,266	10.10	1,485
第10会計年度末 (2022年7月31日)	23,368,030.00	3,436,736,172	8.77	1,290
第11会計年度末 (2023年7月31日)	19,756,656.00	2,905,611,398	8.60	1,265
2022年8月末日	21,888,564.94	3,219,151,246	8.55	1,257
9月末日	20,418,918.48	3,003,010,341	8.13	1,196
10月末日	20,578,008.98	3,026,407,781	8.29	1,219
11月末日	20,611,323.31	3,031,307,319	8.42	1,238
12月末日	19,938,137.08	2,932,301,820	8.28	1,218
2023年1月末日	20,684,140.23	3,042,016,504	8.58	1,262
2月末日	20,191,791.84	2,969,606,826	8.45	1,243
3月末日	19,912,897.38	2,928,589,818	8.47	1,246
4月末日	19,937,597.06	2,932,222,400	8.50	1,250
5月末日	19,641,743.80	2,888,711,261	8.40	1,235
6月末日	19,916,003.11	2,929,046,577	8.52	1,253
7月末日	19,756,656.00	2,905,611,398	8.60	1,265

(注) 米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、2023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=147.07円および1豪ドル=97.45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2会計年度末 (2014年7月31日)	19,596,751.20	1,909,703,404	11.18	1,089
第3会計年度末 (2015年7月31日)	17,641,158.14	1,719,130,861	10.55	1,028
第4会計年度末 (2016年7月31日)	13,318,468.33	1,297,884,739	10.30	1,004
第5会計年度末 (2017年7月31日)	11,304,724.31	1,101,645,384	10.80	1,052
第6会計年度末 (2018年7月31日)	10,472,718.97	1,020,566,464	10.49	1,022
第7会計年度末 (2019年7月31日)	18,938,241.18	1,845,531,603	10.43	1,016
第8会計年度末 (2020年7月31日)	18,477,889.71	1,800,670,352	9.96	971
第9会計年度末 (2021年7月31日)	16,115,847.11	1,570,489,301	10.51	1,024
第10会計年度末 (2022年7月31日)	6,546,109.64	637,918,384	9.04	881
第11会計年度末 (2023年7月31日)	5,710,798.60	556,517,324	8.71	849
2022年8月末日	6,268,808.89	610,895,426	8.81	859
9月末日	5,895,284.40	574,495,465	8.35	814
10月末日	5,869,378.84	571,970,968	8.51	829
11月末日	5,898,209.66	574,780,531	8.62	840
12月末日	5,776,398.78	562,910,061	8.46	824
2023年1月末日	5,992,786.23	583,997,018	8.76	854
2月末日	5,798,527.65	565,066,519	8.62	840
3月末日	5,720,650.49	557,477,390	8.62	840
4月末日	5,698,242.56	555,293,737	8.64	842
5月末日	5,590,808.60	544,824,298	8.53	831
6月末日	5,658,162.53	551,387,939	8.63	841
7月末日	5,710,798.60	556,517,324	8.71	849

(2) 分配の推移

下記会計年度および第11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2会計年度 (2013年8月1日～2014年7月31日)	0.4631	68.11
第3会計年度 (2014年8月1日～2015年7月31日)	0.4590	67.51
第4会計年度 (2015年8月1日～2016年7月31日)	0.3973	58.43
第5会計年度 (2016年8月1日～2017年7月31日)	0.3433	50.49
第6会計年度 (2017年8月1日～2018年7月31日)	0.3741	55.02
第7会計年度 (2018年8月1日～2019年7月31日)	0.4168	61.30
第8会計年度 (2019年8月1日～2020年7月31日)	0.3904	57.42
第9会計年度 (2020年8月1日～2021年7月31日)	0.3985	58.61
第10会計年度 (2021年8月1日～2022年7月31日)	0.3607	53.05
第11会計年度 (2022年8月1日～2023年7月31日)	0.3767	55.40
2022年8月	0.0308	4.53
9月	0.0345	5.07
10月	0.0298	4.38
11月	0.0298	4.38
12月	0.0314	4.62
2023年1月	0.0314	4.62
2月	0.0283	4.16
3月	0.0339	4.99
4月	0.0276	4.06
5月	0.0316	4.65
6月	0.0344	5.06
7月	0.0332	4.88

<豪ドル建クラス>

	1口当たり分配金	
	豪ドル	円
第2会計年度 (2013年8月1日～2014年7月31日)	0.4410	42.98
第3会計年度 (2014年8月1日～2015年7月31日)	0.4810	46.87
第4会計年度 (2015年8月1日～2016年7月31日)	0.4274	41.65
第5会計年度 (2016年8月1日～2017年7月31日)	0.3736	36.41
第6会計年度 (2017年8月1日～2018年7月31日)	0.4109	40.04
第7会計年度 (2018年8月1日～2019年7月31日)	0.4413	43.00
第8会計年度 (2019年8月1日～2020年7月31日)	0.4149	40.43
第9会計年度 (2020年8月1日～2021年7月31日)	0.4178	40.71
第10会計年度 (2021年8月1日～2022年7月31日)	0.3865	37.66
第11会計年度 (2022年8月1日～2023年7月31日)	0.3821	37.24
2022年8月	0.0321	3.13
9月	0.0381	3.71
10月	0.0308	3.00
11月	0.0288	2.81
12月	0.0307	2.99
2023年1月	0.0302	2.94
2月	0.0289	2.82
3月	0.0354	3.45
4月	0.0281	2.74
5月	0.0328	3.20
6月	0.0334	3.25
7月	0.0328	3.20

(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)
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)

<豪ドル建クラス>

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
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)
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)

(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・コーパース 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、2023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=147.07円および1豪ドル=97.45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、2023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2023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
2023年10月16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, 2023, 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, 2023, 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 'Price Waterhouse Coopers' in a cursive script.

October 16, 2023

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
 2023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：27,155,053米ドル (3,993,694千円))	23,468,993	3,451,585
現金	1,860	274
未収利息	413,096	60,754
投資有価証券売却未収金	10,472	1,540
受益証券販売未収金	2,402	353
資産合計	23,896,823	3,514,506
負債		
未払専門家報酬	108,861	16,010
未払投資運用報酬	56,343	8,286
投資有価証券購入未払金	55,000	8,089
未払販売報酬	12,328	1,813
先渡外国為替契約に係る未実現評価損	8,072	1,187
未払代行協会員報酬	561	83
未払管理会社報酬	187	28
未払費用およびその他の負債	63,601	9,354
負債合計	304,953	44,849
純資産	23,591,870	3,469,656

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	3,835,214	564,045	655,660	5.85	860
米ドル建	19,756,656	2,905,611	2,296,830	8.60	1,265

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	8.71	849
米ドル建	米ドル	8.60	1,265

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

2023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, 713, 299	251, 975
	1, 713, 299	251, 975
費用		
投資運用報酬	231, 793	34, 090
管理会社報酬	2, 440	359
販売報酬	121, 995	17, 942
専門家報酬	110, 026	16, 182
管理事務代行報酬	62, 124	9, 137
保管会社報酬	26, 423	3, 886
名義書換事務代行報酬	25, 540	3, 756
登録手数料	12, 081	1, 777
印刷費	12, 011	1, 766
受託会社報酬	10, 000	1, 471
代行協会員報酬	7, 320	1, 077
その他の報酬	9, 759	1, 435
費用合計	631, 512	92, 876
投資純利益	1, 081, 787	159, 098
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	(1, 128, 424)	(165, 957)
為替取引	(176, 760)	(25, 996)
未実現評価損益の純変動：		
投資	556, 251	81, 808
外貨建資産および負債	(58, 099)	(8, 545)
投資および為替取引に係る純損失	(807, 032)	(118, 690)
運用による純資産の純増加	274, 755	40, 408

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
2023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	1,081,787	159,098
投資および為替取引に係る実現純損失	(1,305,184)	(191,953)
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	498,152	73,263
運用による純資産の純増加	274,755	40,408
受益者への分配金		
豪ドル建クラス	(176,706)	(25,988)
米ドル建クラス	(919,773)	(135,271)
受益者への分配金合計	(1,096,479)	(161,259)
受益証券取引		
発行	417,638	61,422
買戻	(3,945,870)	(580,319)
受益証券取引合計	(3,528,232)	(518,897)
減少合計	(4,349,956)	(639,748)
純資産		
期首	27,941,826	4,109,404
期末	23,591,870	3,469,656

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
2023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（改訂後）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、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。

2021年12月6日、コーポレーション・サービス・カンパニー（以下「CSC」という。）は、インタートラスト・グループの全発行済普通株式を対象とする公開買付（応募推奨付き）について、条件付合意に達したことを発表した。受託会社はインタートラスト・グループの完全保有子会社である。2022年11月、CSCはインタートラスト・グループの買収を完了した。

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。

2023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。

2023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)
	2023年7月31日に 終了した年度	2023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	7,130	42,473
受益証券買戻	(75,620)	(435,024)
純減少	(68,490)	(392,551)
米ドル建クラス		
受益証券販売	45,120	375,165
受益証券買戻	(413,950)	(3,510,846)
純減少	(368,830)	(3,135,681)
受益証券取引合計額 :		(3,528,232)

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。2023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。

2023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2023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。

2023年7月31日に終了した年度において、ファンドでは231,793米ドルおよび2,440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、2023年7月31日現在において、そのうちの56,343米ドルおよび187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。2023年7月31日に終了した年度において、ファンドでは62,124米ドルの管理事務代行報酬が発生し、2023年7月31日現在において、そのうちの30,821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。2023年7月31日に終了した年度において、ファンドでは25,540米ドルの名義書換事務代行報酬が発生し、2023年7月31日現在において、そのうちの12,539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。2023年7月31日に終了した年度において、ファンドでは26,423米ドルの保管会社報酬が発生し、2023年7月31日現在において、そのうちの11,970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。

2023年7月31日に終了した年度において、ファンドでは7,320米ドルの代行協会員報酬が発生し、2023年7月31日現在において、そのうちの561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。

2023年7月31日に終了した年度において、ファンドでは121,995米ドルの販売報酬が発生し、2023年7月31日現在において、そのうちの12,328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

2023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。

2023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	0.00	0
複数の評価損契約	(0.03)	(8,072)
先渡外国為替契約合計	(0.03)	(8,072)

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。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。

2023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	0	先渡外国為替契約に係る未実現評価損	(8,072)
合計		0		(8,072)

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	(178,287)	(58,083)
合計		(178,287)	(58,083)

2023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、ネットイ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、ネットイ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、2023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。2023年7月31日現在、すべてのデリバティブは、ネットイ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	0	0	0	0	0
合計	0	0	0	0	0

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	8,072	0	8,072	0	8,072
合計	8,072	0	8,072	0	8,072

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、2023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	20,345,968	22,479#	20,368,447
社債－投資適格	0	2,378,861	0	2,378,861
新興国市場－社債	0	331,368	60	331,428
普通株式	0	0	0#	0
短期投資	0	390,257	0	390,257
投資有価証券合計	0	23,446,454	22,539	23,468,993
その他の金融商品*：				
資産				
先渡外国為替契約	0	0	0	0
負債				
先渡外国為替契約	0	(8,072)	0	(8,072)
合計	0	23,438,382	22,539	23,460,921

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、2023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2023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
	2023年7月31日に 終了した年度 (米ドル)
期首純資産価格	6.32
投資運用による収益	
投資純利益	0.26
投資ならびに為替取引に係る 実現および未実現純損失	(0.47)
運用による純資産価格の純減少	(0.21)
控除：分配金	
受益者への分配金	(0.26)
期末純資産価格（米ドル）	5.85
トータル・リターン	
表示通貨の純資産価格に基づく 投資リターン合計	0.73% *
割合／補足データ	
期末純資産（千米ドル）	3,835
平均純資産に占める割合：	
費用	2.59%
投資純利益	4.41%

* 報告通貨に基づくトータル・リターンは(3.23)%である。

	米ドル建クラス
	2023年7月31日に 終了した年度 (米ドル)
期首純資産価格	8.77
投資運用による収益	
投資純利益	0.37
投資ならびに為替取引に係る 実現および未実現純損失	(0.16)
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	(0.38)
期末純資産価格（米ドル）	8.60
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	2.53%
割合／補足データ	
期末純資産（千米ドル）	19,757
平均純資産に占める割合：	
費用	2.59%
投資純利益	4.44%

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可能性がある。LIBORの運営機関であるICEベンチマーク・アドミニストレーションは、2021年末までにLIBORのほとんどの指標（一部の米ドルLIBOR指標を含む）の公表を停止し、2023年6月30日以降、残りの（そして最も広く使用されている）米ドルLIBOR指標の公表を停止している。LIBORを規制する英国の金融行為規制機構は、2024年9月30日まで、米国外の契約に合成米ドルLIBOR金利の使用を許可することになっている

が、そのような金利は基礎となる市場を代表していないとみなされる。2018年以降、ニューヨーク連邦準備銀行は担保付翌日物調達金利（S O F Rと称される。）を公表しており、これは米ドルL I B O Rを代替することを目的としている。S O F R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。S O F Rまたはそのような代替参照レートの構成または特性がL I B O Rと類似しているか、または同等の価値もしくは経済的同等性をもたらすことについて、またはS O F Rに連動した金融商品の市場がL I B O Rが廃止されるもしくは利用不能になる前のL I B O Rに連動した金融商品の市場と同等の規模もしくは流動性を有することについての保証はない。L I B O R移行プロセスの影響も、その最終的な成功の長期的影響も、まだ知り得ることはできない。

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2023年10月16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。

2023年8月1日から2023年10月16日までの間、ファンドは受益証券発行に関して16,527米ドルを受領し、受益証券買戻に関して70,987米ドルを支払い、総額264,837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

2023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- 86.3%		
業種- 77.7%		
ベーシック- 4.1%		
Arconic Corp.		
6.00%, 05/15/2025	USD 32	\$ 32,448
6.125%, 02/15/2028	13	13,343
Arsenal AIC Parent LLC		
8.00%, 10/01/2030	26	26,520
ASP Unifrax Holdings, Inc.		
5.25%, 09/30/2028	69	51,296
7.50%, 09/30/2029	16	9,305
Cleveland-Cliffs, Inc.		
6.75%, 03/15/2026	6	6,038
CVR Partners LP/CVR Nitrogen Finance Corp.		
6.125%, 06/15/2028	34	30,773
Element Solutions, Inc.		
3.875%, 09/01/2028	40	35,359
FMG Resources (August 2006) Pty Ltd.		
4.375%, 04/01/2031	92	79,120
6.125%, 04/15/2032	79	75,876
Graham Packaging Co., Inc.		
7.125%, 08/15/2028	18	15,775
Graphic Packaging International LLC		
3.50%, 03/15/2028	10	8,999
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP		
9.00%, 01/15/2026 (a)	50	39,558
Intelligent Packaging Ltd. Finco, Inc./Intelligent Packaging Ltd. Co-Issuer LLC		
6.00%, 09/15/2028		
Kobe US Midco 2, Inc.		
9.25%, 11/01/2026 (a)	16	14,188
Magnetation LLC/Mag Finance Corp.		
11.00%, 05/15/2018 (b) (c) (d)	74	51,845
Olin Corp.		
5.625%, 08/01/2029	670	0
Olympus Water US Holding Corp.		
9.75%, 11/15/2028	47	45,507
Roller Bearing Co. of America, Inc.		
4.375%, 10/15/2029	200	193,455
Sealed Air Corp.		
6.875%, 07/15/2033	5	4,457
Sealed Air Corp./Sealed Air Corp. US		
6.125%, 02/01/2028	43	44,869
Vibrantz Technologies, Inc.		
9.00%, 02/15/2030	26	25,926
WR Grace Holdings LLC		
4.875%, 06/15/2027	181	147,710
	19	17,954
		<u>970,321</u>
資本財- 6.3%		
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc.		
4.125%, 08/15/2026	200	187,388
Ball Corp.		
3.125%, 09/15/2031	100	82,289

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Bombardier, Inc.		
6.00%, 02/15/2028	USD 89	\$ 83,715
7.50%, 02/01/2029	11	10,887
7.875%, 04/15/2027	42	41,903
Calderys Financing LLC		
11.25%, 06/01/2028	72	74,074
Chart Industries, Inc.		
7.50%, 01/01/2030	20	20,520
Clean Harbors, Inc.		
6.375%, 02/01/2031	39	39,241
Crown Americas LLC		
5.25%, 04/01/2030	22	20,940
Eco Material Technologies, Inc.		
7.875%, 01/31/2027	89	85,642
Emerald Debt Merger Sub LLC		
6.625%, 12/15/2030	29	28,863
EnerSys		
4.375%, 12/15/2027	106	98,347
Enviri Corp.		
5.75%, 07/31/2027	74	63,930
Gates Global LLC/Gates Corp.		
6.25%, 01/15/2026	28	27,651
GFL Environmental, Inc.		
3.50%, 09/01/2028	3	2,671
Howmet Aerospace, Inc.		
5.90%, 02/01/2027	6	6,050
LSB Industries, Inc.		
6.25%, 10/15/2028	69	63,429
Madison IAQ LLC		
5.875%, 06/30/2029	87	72,999
Regal Rexnord Corp.		
6.30%, 02/15/2030	10	9,959
6.40%, 04/15/2033	12	11,954
Stericycle, Inc.		
3.875%, 01/15/2029	20	17,677
TransDigm, Inc.		
4.875%, 05/01/2029	146	131,410
6.25%, 03/15/2026	134	133,371
Trinity Industries, Inc.		
7.75%, 07/15/2028	39	39,780
Triumph Group, Inc.		
7.75%, 08/15/2025	34	32,904
9.00%, 03/15/2028	78	80,213
WESCO Distribution, Inc.		
7.25%, 06/15/2028	16	16,336
		<u>1,484,143</u>
通信メディア- 10.0%		
Advantage Sales & Marketing, Inc.		
6.50%, 11/15/2028	55	48,273
Altice Financing SA		
5.00%, 01/15/2028	285	220,377
AMC Networks, Inc.		
4.25%, 02/15/2029	119	66,199
Arches Buyer, Inc.		
6.125%, 12/01/2028	39	33,601
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.		
4.50%, 08/15/2030	132	111,666

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
4.50%, 06/01/2033	USD 469	\$ 371,449
5.125%, 05/01/2027	68	63,794
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.		
5.125%, 08/15/2027	38	34,906
CSC Holdings LLC		
3.375%, 02/15/2031	318	219,569
4.625%, 12/01/2030	297	149,815
DirectTV Financing LLC/DirectTV Financing Co-Obligor, Inc.		
5.875%, 08/15/2027	142	128,179
DISH DBS Corp.		
5.25%, 12/01/2026	140	114,777
5.75%, 12/01/2028	145	111,876
7.75%, 07/01/2026	28	18,111
Gray Escrow II, Inc.		
5.375%, 11/15/2031	16	11,050
iHeartCommunications, Inc.		
5.25%, 08/15/2027	13	10,235
6.375%, 05/01/2026	50	43,278
8.375%, 05/01/2027	86	58,801
Lamar Media Corp.		
4.875%, 01/15/2029	6	5,617
McGraw-Hill Education, Inc.		
5.75%, 08/01/2028	89	78,142
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp.		
4.625%, 03/15/2030	10	8,361
5.00%, 08/15/2027	10	9,207
Radiate Holdco LLC/Radiate Finance, Inc.		
4.50%, 09/15/2026	81	65,801
Scripps Escrow II, Inc.		
3.875%, 01/15/2029	4	3,325
Sinclair Television Group, Inc.		
4.125%, 12/01/2030	51	33,180
Sirius XM Radio, Inc.		
3.875%, 09/01/2031	74	57,934
4.00%, 07/15/2028	143	124,449
5.00%, 08/01/2027	6	5,575
Univision Communications, Inc.		
5.125%, 02/15/2025	8	7,875
7.375%, 06/30/2030	91	88,614
Urban One, Inc.		
7.375%, 02/01/2028	52	45,997
		<u>2,350,033</u>
通信-電気通信- 2.8%		
Altice France SA/France		
5.125%, 07/15/2029	200	140,020
Connect Finco SARL/Connect US Finco LLC		
6.75%, 10/01/2026	200	191,438
Consolidated Communications, Inc.		
6.50%, 10/01/2028	66	51,471
Embarq Corp.		
7.995%, 06/01/2036	40	22,684
Frontier Communications Holdings LLC		
6.75%, 05/01/2029	30	23,201

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
Hughes Satellite Systems Corp.				
6.625%, 08/01/2026	USD	52	\$	46,985
Level 3 Financing, Inc.				
3.75%, 07/15/2029		111		72,823
4.25%, 07/01/2028		6		4,246
4.625%, 09/15/2027		9		6,837
Telecom Italia Capital SA				
7.721%, 06/04/2038		121		107,293
				<u>666,998</u>
消費 (循環) - 自動車- 6.6%				
Allison Transmission, Inc.				
5.875%, 06/01/2029		35		33,969
American Axle & Manufacturing, Inc.				
6.25%, 03/15/2026		11		10,734
6.50%, 04/01/2027		72		70,179
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co.				
6.25%, 05/15/2026		24		23,988
Dealer Tire LLC/DT Issuer LLC				
8.00%, 02/01/2028		76		70,233
Ford Motor Co.				
4.75%, 01/15/2043		43		33,651
6.10%, 08/19/2032		368		356,093
Ford Motor Credit Co. LLC				
4.00%, 11/13/2030		221		190,249
Goodyear Tire & Rubber Co. (The)				
5.25%, 07/15/2031		39		34,775
Jaguar Land Rover Automotive PLC				
5.875%, 01/15/2028		257		239,437
Nissan Motor Acceptance Co. LLC				
1.85%, 09/16/2026		9		7,830
2.75%, 03/09/2028		99		84,300
PM General Purchaser LLC				
9.50%, 10/01/2028		106		104,008
Real Hero Merger Sub 2, Inc.				
6.25%, 02/01/2029		58		47,025
Titan International, Inc.				
7.00%, 04/30/2028		92		88,623
ZF North America Capital, Inc.				
7.125%, 04/14/2030		150		154,319
				<u>1,549,413</u>
消費 (循環) - 娯楽- 5.2%				
Carnival Corp.				
4.00%, 08/01/2028		38		33,753
5.75%, 03/01/2027		214		197,899
9.875%, 08/01/2027		44		45,912
10.50%, 02/01/2026		61		64,277
Cedar Fair LP				
5.25%, 07/15/2029		27		24,204
Cedar Fair LP/Canada's Wonderland Co./Magnum Management Corp./Millennium Op				
5.50%, 05/01/2025		77		76,148
Cinemark USA, Inc.				
5.25%, 07/15/2028		46		40,418
Lindblad Expeditions LLC				
6.75%, 02/15/2027		34		32,872

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
NCL Corp., Ltd.				
3.625%, 12/15/2024	USD	108	\$	103,692
5.875%, 03/15/2026		60		56,820
Royal Caribbean Cruises Ltd.				
5.375%, 07/15/2027		63		59,909
5.50%, 08/31/2026		58		55,694
5.50%, 04/01/2028		127		119,705
7.25%, 01/15/2030		36		36,445
11.50%, 06/01/2025		44		46,635
SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.				
8.75%, 05/01/2025		37		37,673
Six Flags Entertainment Corp.				
7.25%, 05/15/2031		32		30,599
Viking Cruises Ltd.				
5.875%, 09/15/2027		93		86,905
Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd.				
5.625%, 02/15/2029		35		32,543
VOC Escrow Ltd.				
5.00%, 02/15/2028		52		48,332
				<u>1,230,435</u>
消費（循環）－その他－ 7.6%				
Adams Homes, Inc.				
7.50%, 02/15/2025		84		82,588
Beazer Homes USA, Inc.				
7.25%, 10/15/2029		21		20,656
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US LLC				
4.875%, 02/15/2030		23		18,745
6.25%, 09/15/2027		94		86,765
Builders FirstSource, Inc.				
6.375%, 06/15/2032		61		60,803
Caesars Entertainment, Inc.				
6.25%, 07/01/2025		73		72,532
7.00%, 02/15/2030		30		30,300
CP Atlas Buyer, Inc.				
7.00%, 12/01/2028		23		19,071
Everi Holdings, Inc.				
5.00%, 07/15/2029		20		17,711
Five Point Operating Co. LP/Five Point Capital Corp.				
7.875%, 11/15/2025		110		104,769
Forestar Group, Inc.				
3.85%, 05/15/2026		15		13,947
Hilton Domestic Operating Co., Inc.				
3.625%, 02/15/2032		119		99,789
5.375%, 05/01/2025		4		3,969
5.75%, 05/01/2028		3		2,956
Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC/Hilton Grand Vacations Borrower Esc				
4.875%, 07/01/2031		50		42,661
5.00%, 06/01/2029		24		21,468
Installed Building Products, Inc.				
5.75%, 02/01/2028		6		5,693
Las Vegas Sands Corp.				
3.50%, 08/18/2026		5		4,677
Mattamy Group Corp.				
4.625%, 03/01/2030		115		100,944

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
MDC Holdings, Inc.				
6.00%, 01/15/2043	USD	172	\$	153,924
MGM Resorts International				
4.75%, 10/15/2028		83		76,597
5.75%, 06/15/2025		4		3,951
Premier Entertainment Sub LLC/Premier Entertainment Finance Corp.				
5.625%, 09/01/2029		2		1,524
Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital, Inc.				
4.625%, 04/16/2029		200		165,751
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP/Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp.				
5.875%, 05/15/2025		40		38,546
Taylor Morrison Communities, Inc.				
5.75%, 01/15/2028		12		11,685
Taylor Morrison Communities, Inc./Taylor Morrison Holdings II, Inc.				
5.625%, 03/01/2024		34		33,917
Travel + Leisure Co.				
4.50%, 12/01/2029		39		33,610
4.625%, 03/01/2030		99		85,549
6.625%, 07/31/2026		58		57,733
Victors Merger Corp.				
6.375%, 05/15/2029		28		20,140
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.				
4.375%, 08/15/2028		24		22,125
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp.				
5.25%, 05/15/2027		263		249,578
Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp.				
5.125%, 10/01/2029		19		17,216
				<u>1,781,890</u>
消費（循環）－レストラン－ 0.8%				
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc.				
3.50%, 02/15/2029		29		25,509
3.875%, 01/15/2028		38		34,778
4.00%, 10/15/2030		75		64,341
5.75%, 04/15/2025		67		66,656
IRB Holding Corp.				
7.00%, 06/15/2025		6		6,029
				<u>197,313</u>
消費（循環）－小売－ 4.5%				
Arko Corp.				
5.125%, 11/15/2029		86		71,566
Asbury Automotive Group, Inc.				
4.625%, 11/15/2029		48		42,563
5.00%, 02/15/2032		22		19,190
Bath & Body Works, Inc.				
6.75%, 07/01/2036		42		38,197
6.875%, 11/01/2035		10		9,276
6.95%, 03/01/2033		42		38,036
7.60%, 07/15/2037		6		5,352
9.375%, 07/01/2025		4		4,221

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 7.75%, 04/01/2027 (a)	USD	19	\$	17,193
Beacon Roofing Supply, Inc. 6.50%, 08/01/2030		13		13,032
Carvana Co. 5.50%, 04/15/2027		22		16,122
5.875%, 10/01/2028		64		38,814
FirstCash, Inc. 5.625%, 01/01/2030		19		17,545
Foundation Building Materials, Inc. 6.00%, 03/01/2029		35		30,360
Group 1 Automotive, Inc. 4.00%, 08/15/2028		4		3,527
Kontoor Brands, Inc. 4.125%, 11/15/2029		60		51,629
LBM Acquisition LLC 6.25%, 01/15/2029		24		20,678
LCM Investments Holdings II LLC 8.25%, 08/01/2031		14		14,225
Levi Strauss & Co. 3.50%, 03/01/2031		44		36,220
Macy's Retail Holdings LLC 5.875%, 03/15/2030		33		29,788
6.125%, 03/15/2032		28		25,092
Michaels Cos., Inc. (The) 5.25%, 05/01/2028		22		18,700
7.875%, 05/01/2029		72		51,315
NMG Holding Co., Inc./Neiman Marcus Group LLC 7.125%, 04/01/2026		41		38,385
Penske Automotive Group, Inc. 3.75%, 06/15/2029		30		25,958
Sonic Automotive, Inc. 4.625%, 11/15/2029		55		47,124
4.875%, 11/15/2031		21		17,454
Specialty Building Products Holdings LLC/SBP Finance Corp. 6.375%, 09/30/2026		17		16,235
SRS Distribution, Inc. 6.125%, 07/01/2029		20		17,606
Staples, Inc. 7.50%, 04/15/2026		140		115,374
10.75%, 04/15/2027		48		27,480
TPro Acquisition Corp. 11.00%, 10/15/2024		50		49,821
White Cap Buyer LLC 6.875%, 10/15/2028		20		18,076
William Carter Co. (The) 5.625%, 03/15/2027		40		39,115
Wolverine World Wide, Inc. 4.00%, 08/15/2029		54		42,404
				<u>1,067,673</u>
消費 (非循環) - 8.9%				
AdaptHealth LLC 5.125%, 03/01/2030		17		14,125
AHP Health Partners, Inc. 5.75%, 07/15/2029		11		9,574

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons LLC		
3.50%, 03/15/2029	USD 50	\$ 43,513
4.625%, 01/15/2027	118	111,845
Bausch Health Americas, Inc.		
8.50%, 01/31/2027	43	24,518
Bausch Health Cos., Inc.		
6.25%, 02/15/2029	89	41,396
CD&R Smokey Buyer, Inc.		
6.75%, 07/15/2025	13	12,308
Charles River Laboratories International, Inc.		
3.75%, 03/15/2029	48	42,480
4.00%, 03/15/2031	47	40,959
CHS/Community Health Systems, Inc.		
4.75%, 02/15/2031	38	28,806
5.625%, 03/15/2027	113	100,774
6.875%, 04/01/2028	28	17,500
6.875%, 04/15/2029	71	47,097
8.00%, 03/15/2026	20	19,649
DaVita, Inc.		
3.75%, 02/15/2031	69	55,145
4.625%, 06/01/2030	128	109,301
Elanco Animal Health, Inc.		
6.65%, 08/28/2028	51	50,394
Embecta Corp.		
5.00%, 02/15/2030	106	87,465
Emergent BioSolutions, Inc.		
3.875%, 08/15/2028	106	57,695
Fortrea Holdings, Inc.		
7.50%, 07/01/2030	24	24,543
Garden Spinco Corp.		
8.625%, 07/20/2030	52	56,348
Kronos Acquisition Holdings, Inc./KIK Custom Products, Inc.		
7.00%, 12/31/2027	79	69,516
Legacy LifePoint Health LLC		
4.375%, 02/15/2027	14	12,079
Medline Borrower LP		
3.875%, 04/01/2029	114	99,893
5.25%, 10/01/2029	174	154,501
Newell Brands, Inc.		
4.70%, 04/01/2026	34	32,391
6.375%, 09/15/2027	8	7,862
Performance Food Group, Inc.		
4.25%, 08/01/2029	30	26,604
Pilgrim's Pride Corp.		
3.50%, 03/01/2032	92	74,325
5.875%, 09/30/2027	19	18,772
Primo Water Holdings, Inc.		
4.375%, 04/30/2029	42	36,875
RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc./LifePoint Health, Inc.		
9.75%, 12/01/2026	229	214,680
Spectrum Brands, Inc.		
3.875%, 03/15/2031	68	56,121
Tenet Healthcare Corp.		
6.125%, 10/01/2028	146	139,117
6.125%, 06/15/2030	23	22,364
6.25%, 02/01/2027	13	12,753

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
Triton Water Holdings, Inc.				
6.25%, 04/01/2029	USD	20	\$	17,002
US Acute Care Solutions LLC				
6.375%, 03/01/2026		106		92,657
US Renal Care, Inc.				
10.625%, 07/15/2027		67		24,526
				<u>2,107,473</u>
エネルギー — 8.2%				
Apache Corp.				
4.25%, 01/15/2030		24		21,797
Berry Petroleum Co. LLC				
7.00%, 02/15/2026		63		60,034
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp.				
7.625%, 12/15/2025		87		87,619
Callon Petroleum Co.				
8.25%, 07/15/2025		43		43,000
Cheniere Energy Partners LP				
4.50%, 10/01/2029		33		30,683
Citgo Holding, Inc.				
9.25%, 08/01/2024		21		20,989
CITGO Petroleum Corp.				
6.375%, 06/15/2026		67		65,412
Civitas Resources, Inc.				
5.00%, 10/15/2026		50		47,174
8.375%, 07/01/2028		32		32,919
8.75%, 07/01/2031		30		31,049
CNX Resources Corp.				
6.00%, 01/15/2029		13		12,162
Crescent Energy Finance LLC				
7.25%, 05/01/2026		66		64,999
Encino Acquisition Partners Holdings LLC				
8.50%, 05/01/2028		89		81,760
EnLink Midstream LLC				
5.625%, 01/15/2028		7		6,845
EnLink Midstream Partners LP				
4.85%, 07/15/2026		103		100,059
5.60%, 04/01/2044		16		13,233
EQM Midstream Partners LP				
4.50%, 01/15/2029		58		52,983
4.75%, 01/15/2031		56		49,957
5.50%, 07/15/2028		39		37,587
Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.				
6.25%, 05/15/2026		2		1,918
6.50%, 10/01/2025		4		3,964
7.75%, 02/01/2028		55		53,284
8.00%, 01/15/2027		25		24,589
Global Partners LP/GLP Finance Corp.				
6.875%, 01/15/2029		71		66,537
7.00%, 08/01/2027		41		40,132
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co.				
5.75%, 02/01/2029		7		6,482
6.00%, 02/01/2031		12		10,930
Howard Midstream Energy Partners LLC				
8.875%, 07/15/2028		18		18,395

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
ITT Holdings LLC				
6.50%, 08/01/2029	USD	125	\$	107,652
Moss Creek Resources Holdings, Inc.				
10.50%, 05/15/2027		55		53,594
Nabors Industries Ltd.				
7.25%, 01/15/2026		37		35,599
7.50%, 01/15/2028		51		46,798
New Fortress Energy, Inc.				
6.75%, 09/15/2025		114		108,483
NGL Energy Operating LLC/NGL Energy Finance Corp.				
7.50%, 02/01/2026		52		51,515
NuStar Logistics LP				
6.375%, 10/01/2030		7		6,752
Occidental Petroleum Corp.				
5.50%, 12/01/2025		40		39,841
6.20%, 03/15/2040		70		70,687
8.875%, 07/15/2030		45		52,189
PDC Energy, Inc.				
5.75%, 05/15/2026		54		54,360
Southwestern Energy Co.				
5.375%, 02/01/2029		6		5,669
8.375%, 09/15/2028		5		5,204
Summit Midstream Holdings LLC/Summit Midstream Finance Corp.				
9.00%, 10/15/2026		72		70,876
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp.				
6.00%, 04/15/2027		3		2,972
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp.				
6.00%, 12/31/2030		7		6,234
6.00%, 09/01/2031		4		3,502
Transocean Poseidon Ltd.				
6.875%, 02/01/2027		26		25,946
Venture Global Calcasieu Pass LLC				
4.125%, 08/15/2031		53		44,966
Venture Global LNG, Inc.				
8.125%, 06/01/2028		30		30,498
8.375%, 06/01/2031		30		30,448
				<u>1,940,277</u>
その他産業- 0.3%				
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.				
4.00%, 01/15/2028		5		4,582
Ritchie Bros Holdings, Inc.				
6.75%, 03/15/2028		33		33,447
7.75%, 03/15/2031		24		25,094
				<u>63,123</u>
サービス- 5.1%				
ADT Security Corp. (The)				
4.875%, 07/15/2032		38		32,855
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp.				
6.625%, 07/15/2026		29		27,727
9.75%, 07/15/2027		159		145,878

		元本金額 (単位：千)		評価額 (米ドル)
ANGI Group LLC				
3.875%, 08/15/2028	USD	74	\$	62,226
APX Group, Inc.				
5.75%, 07/15/2029		64		55,597
Aramark Services, Inc.				
5.00%, 02/01/2028		66		62,372
Block, Inc.				
2.75%, 06/01/2026		87		79,563
3.50%, 06/01/2031		90		75,396
Garda World Security Corp.				
4.625%, 02/15/2027		35		32,325
6.00%, 06/01/2029		23		19,151
9.50%, 11/01/2027		23		22,508
Gartner, Inc.				
4.50%, 07/01/2028		18		16,836
Millennium Escrow Corp.				
6.625%, 08/01/2026		56		41,778
MPH Acquisition Holdings LLC				
5.50%, 09/01/2028		73		63,631
5.75%, 11/01/2028		168		128,645
Neptune Bidco US, Inc.				
9.29%, 04/15/2029		99		91,068
Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance, Inc.				
5.25%, 04/15/2024		6		5,939
5.75%, 04/15/2026		40		39,225
6.25%, 01/15/2028		133		125,403
Service Corp. International/US				
3.375%, 08/15/2030		15		12,507
ZipRecruiter, Inc.				
5.00%, 01/15/2030		57		48,674
				<u>1,189,304</u>
テクノロジー— 3.9%				
Ahead DB Holdings LLC				
6.625%, 05/01/2028		50		43,067
AthenaHealth Group, Inc.				
6.50%, 02/15/2030		86		72,909
Boxer Parent Co., Inc.				
7.125%, 10/02/2025		10		10,100
CDW LLC/CDW Finance Corp.				
3.25%, 02/15/2029		91		79,305
CommScope, Inc.				
8.25%, 03/01/2027		37		28,050
Elastic NV				
4.125%, 07/15/2029		11		9,530
Entegris Escrow Corp.				
5.95%, 06/15/2030		66		63,260
Gen Digital, Inc.				
6.75%, 09/30/2027		46		46,156
7.125%, 09/30/2030		46		46,335
GoTo Group, Inc.				
5.50%, 09/01/2027		76		43,627
Imola Merger Corp.				
4.75%, 05/15/2029		46		40,394
NCR Corp.				
5.125%, 04/15/2029		40		35,799
5.75%, 09/01/2027		3		3,021

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Playtika Holding Corp. 4.25%, 03/15/2029	USD 17	\$ 15,001
Presidio Holdings, Inc. 4.875%, 02/01/2027	9	8,507
8.25%, 02/01/2028	94	91,193
Rackspace Technology Global, Inc. 3.50%, 02/15/2028	158	70,757
Seagate HDD Cayman 8.25%, 12/15/2029	45	47,133
8.50%, 07/15/2031	46	48,167
Veritas US, Inc./Veritas Bermuda Ltd. 7.50%, 09/01/2025	96	78,755
Virtusa Corp. 7.125%, 12/15/2028	46	<u>38,641</u>
		<u>919,707</u>
運輸－航空会社－ 1.9%		
Air Canada 3.875%, 08/15/2026	24	22,302
Allegiant Travel Co. 7.25%, 08/15/2027	39	38,585
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. 5.50%, 04/20/2026	63	62,322
5.75%, 04/20/2029	159	153,796
Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd./HawaiianMiles Loyalty Ltd. 5.75%, 01/20/2026	78	73,503
Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd. 8.00%, 09/20/2025	50	50,139
United Airlines, Inc. 4.625%, 04/15/2029	55	<u>49,862</u>
		<u>450,509</u>
運輸－サービス－ 1.5%		
AerCap Global Aviation Trust 6.50%, 06/15/2045	229	224,403
Hertz Corp. (The) 4.625%, 12/01/2026	47	42,484
5.00%, 12/01/2029	45	37,170
PROG Holdings, Inc. 6.00%, 11/15/2029	64	<u>58,004</u>
		<u>362,061</u>
		<u>18,330,673</u>
金融機関－ 8.0%		
銀行－ 1.1%		
Ally Financial, Inc. 6.70%, 02/14/2033	31	28,808
Bread Financial Holdings, Inc. 7.00%, 01/15/2026	35	33,865
Intesa Sanpaolo SpA 5.71%, 01/15/2026	200	<u>192,967</u>
		<u>255,640</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
証券会社- 0.8%		
Advisor Group Holdings, Inc. 10.75%, 08/01/2027	USD	54 \$ 55,341
AG Issuer LLC 6.25%, 03/01/2028		14 13,517
AG TTMT Escrow Issuer LLC 8.625%, 09/30/2027		45 46,412
Hightower Holding LLC 6.75%, 04/15/2029		4 3,526
NFP Corp. 4.875%, 08/15/2028		14 12,669
6.875%, 08/15/2028		23 20,382
7.50%, 10/01/2030		34 <u>33,361</u>
		<u>185,208</u>
融資- 2.9%		
Castlelake Aviation Finance DAC 5.00%, 04/15/2027		87 80,265
CNG Holdings, Inc. 12.50%, 06/15/2024 (c)		40 33,877
Compass Group Diversified Holdings LLC 5.25%, 04/15/2029		70 63,715
Curo Group Holdings Corp. 7.50%, 08/01/2028		106 40,595
Enova International, Inc. 8.50%, 09/01/2024		15 14,902
8.50%, 09/15/2025		173 170,589
GGAM Finance Ltd. 7.75%, 05/15/2026		24 24,217
8.00%, 06/15/2028		35 35,651
goeasy Ltd. 5.375%, 12/01/2024		12 11,698
Navient Corp. 6.125%, 03/25/2024		55 54,648
6.75%, 06/15/2026		40 39,006
7.25%, 09/25/2023		28 28,011
OneMain Finance Corp. 6.875%, 03/15/2025		48 47,811
SLM Corp. 3.125%, 11/02/2026		12 10,555
Synchrony Financial 7.25%, 02/02/2033		41 <u>38,350</u>
		<u>693,890</u>
保険- 0.8%		
Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc. 10.125%, 08/01/2026		48 49,492
AssuredPartners, Inc. 5.625%, 01/15/2029		24 20,901
7.00%, 08/15/2025		12 11,864
HUB International Ltd. 7.00%, 05/01/2026		5 4,990
7.25%, 06/15/2030		92 93,894
Liberty Mutual Group, Inc. 7.80%, 03/15/2037		18 <u>18,629</u>
		<u>199,770</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
その他金融- 0.8%		
Armor Holdco, Inc. 8.50%, 11/15/2029	USD 118	\$ 101,072
Coinbase Global, Inc. 3.375%, 10/01/2028	32	22,411
3.625%, 10/01/2031	58	36,516
CURO SPV LLC 18.00%, 08/02/2027	23	<u>22,479</u>
		<u>182,478</u>
REITs - 1.6%		
Brookfield Property REIT, Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL 4.50%, 04/01/2027	113	97,675
5.75%, 05/15/2026	22	20,630
Iron Mountain, Inc. 4.875%, 09/15/2029	48	43,320
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. 5.00%, 10/15/2027	41	35,956
Office Properties Income Trust 3.45%, 10/15/2031	48	25,315
VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 5.625%, 05/01/2024	119	118,424
5.75%, 02/01/2027	35	<u>34,543</u>
		<u>375,863</u>
		<u>1,892,849</u>
公益事業- 0.6%		
電気- 0.4%		
Calpine Corp. 5.25%, 06/01/2026	6	5,824
NRG Energy, Inc. 3.875%, 02/15/2032	63	48,730
6.625%, 01/15/2027	24	23,815
Vistra Operations Co. LLC 4.375%, 05/01/2029	7	<u>6,180</u>
		<u>84,549</u>
天然ガス- 0.0%		
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp. 5.75%, 05/20/2027	4	3,653
5.875%, 08/20/2026	4	<u>3,768</u>
		<u>7,421</u>
その他公益事業- 0.2%		
Solaris Midstream Holdings LLC 7.625%, 04/01/2026	54	<u>52,955</u>
		<u>144,925</u>
社債-非投資適格合計 (取得原価：\$23,214,733)		<u>20,368,447</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
社債－投資適格－ 10.1%		
業種－ 7.3%		
ベーシック－ 0.8%		
ArcelorMittal SA		
7.00%, 10/15/2039	USD	98 \$ 101,318
Celanese US Holdings LLC		
6.05%, 03/15/2025		29 28,974
Glencore Funding LLC		
5.70%, 05/08/2033		48 <u>47,656</u>
		<u>177,948</u>
通信－メディア－ 1.9%		
Cox Communications, Inc.		
5.70%, 06/15/2033		13 13,061
Discovery Communications LLC		
4.125%, 05/15/2029		7 6,432
Netflix, Inc.		
5.875%, 11/15/2028		354 364,929
Warnermedia Holdings, Inc.		
3.755%, 03/15/2027		29 27,147
4.279%, 03/15/2032		40 <u>35,444</u>
		<u>447,013</u>
通信－電気通信－ 0.2%		
Sprint Capital Corp.		
8.75%, 03/15/2032		38 <u>45,802</u>
消費（循環）－自動車－ 0.9%		
General Motors Financial Co., Inc.		
5.85%, 04/06/2030		63 62,936
6.40%, 01/09/2033		44 45,242
Harley-Davidson Financial Services, Inc.		
6.50%, 03/10/2028		99 <u>100,037</u>
		<u>208,215</u>
消費（循環）－その他－ 0.3%		
Toll Brothers Finance Corp.		
4.875%, 03/15/2027		78 <u>76,158</u>
消費（非循環）－ 0.3%		
BAT Capital Corp.		
6.421%, 08/02/2033		29 29,000
7.75%, 10/19/2032		33 <u>36,476</u>
		<u>65,476</u>
エネルギー－ 1.5%		
Cenovus Energy, Inc.		
5.40%, 06/15/2047		77 70,838
Continental Resources, Inc./OK		
4.90%, 06/01/2044		17 13,456
5.75%, 01/15/2031		32 30,956
DCP Midstream Operating LP		
5.125%, 05/15/2029		47 46,242
Ovintiv, Inc.		
5.65%, 05/15/2028		22 21,870
6.25%, 07/15/2033		38 38,358

		元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
Western Midstream Operating LP			
4.30%, 02/01/2030	USD	54	\$ 49,083
4.50%, 03/01/2028		12	11,419
4.65%, 07/01/2026		45	43,707
4.75%, 08/15/2028		12	11,506
5.45%, 04/01/2044		23	20,115
			<u>357,550</u>
その他産業- 0.2%			
LKQ Corp.			
5.75%, 06/15/2028		31	30,817
6.25%, 06/15/2033		27	27,177
			<u>57,994</u>
テクノロジー- 0.2%			
HP, Inc.			
5.50%, 01/15/2033		48	47,341
運輸-航空会社- 1.0%			
Delta Air Lines, Inc./SkyMiles IP Ltd.			
4.75%, 10/20/2028		66	63,909
Mileage Plus Holdings LLC/Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd.			
6.50%, 06/20/2027		168	168,176
			<u>232,085</u>
			<u>1,715,582</u>
金融機関- 2.7%			
銀行- 1.1%			
Ally Financial, Inc.			
8.00%, 11/01/2031		19	20,128
Capital One Financial Corp.			
6.312%, 06/08/2029		35	35,139
Discover Financial Services			
6.70%, 11/29/2032		29	29,709
Santander Holdings USA, Inc.			
6.499%, 03/09/2029		70	70,294
6.565%, 06/12/2029		35	34,928
Truist Financial Corp.			
1.95%, 06/05/2030		8	6,379
5.122%, 01/26/2034		40	38,247
US Bancorp			
4.839%, 02/01/2034		25	23,500
			<u>258,324</u>
証券会社- 0.0%			
LPL Holdings, Inc.			
4.00%, 03/15/2029		10	8,965
融資- 1.4%			
Aircastle Ltd.			
2.85%, 01/26/2028		2	1,734
5.25%, 08/11/2025		175	170,251
Aviation Capital Group LLC			
1.95%, 01/30/2026		3	2,693
3.50%, 11/01/2027		23	20,734
4.125%, 08/01/2025		17	16,143

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
4.375%, 01/30/2024	USD 62	\$ 61,134
4.875%, 10/01/2025	6	5,774
5.50%, 12/15/2024	60	58,957
		<u>337,420</u>
保険- 0.2%		
Prudential Financial, Inc.		
5.20%, 03/15/2044	37	36,555
		<u>641,264</u>
公益事業- 0.1%		
電気- 0.1%		
NRG Energy, Inc.		
7.00%, 03/15/2033	22	22,015
社債- 投資適格合計		
(取得原価：\$2,444,375)		
		<u>2,378,861</u>
新興国市場- 社債- 1.4%		
業種- 1.2%		
ベーシック- 1.2%		
Eldorado Gold Corp.		
6.25%, 09/01/2029	89	79,988
First Quantum Minerals Ltd.		
6.875%, 10/15/2027	205	200,515
		<u>280,503</u>
消費 (非循環) - 0.0%		
Tonon Luxembourg SA		
6.50%, 10/31/2024 (c) (d) (e)	77	8
Virgolino de Oliveira Finance SA		
10.50%, 01/28/2018 (b) (c) (d)	600	60
		<u>68</u>
		<u>280,571</u>
公益事業- 0.2%		
電気- 0.2%		
Terraform Global Operating LP		
6.125%, 03/01/2026	52	50,857
Total Emerging Markets - Corporate Bonds		
(取得原価：\$1,093,721)		
		<u>331,428</u>
	<u>株数</u>	
普通株式- 0.0%		
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. (d)		
(取得原価：\$11,967)	124,651	<u>0</u>

	元本金額 (単位：千)	評価額 (米ドル)
短期投資- 1.7%		
定期預金- 1.7%		
ANZ, Hong Kong		
2.62%, 08/01/2023	AUD	1 \$ 349
Sumitomo, Tokyo		
4.68%, 08/01/2023	USD	390 <u>389,908</u>
短期投資合計		
(取得原価：\$390,257)		<u>390,257</u>
投資有価証券合計- 99.5%		
(取得原価：\$27,155,053)		23,468,993
負債控除後のその他の資産- 0.5%		<u>122,877</u>
純資産- 100.0%		<u>\$ 23,591,870</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、2023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) 制限付および流動性の低い有価証券。

(d) 投資顧問会社により公正価値で評価される。

(e) 債務不履行。

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。