

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／その他資産（ハイブリッド証券）
信託期間	2016年9月1日から2026年9月30日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として米国の優先株式等ハイブリッド証券に実質的に投資を行い、安定的な収益の確保および信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	主として、以下の投資信託証券に投資を行います。 ・ i シェアーズ 優先株式&インカム証券ETF ・ ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）
組入制限	・ 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・ 株式への直接投資は行いません。 ・ デリバティブ取引の直接利用は行いません。 ・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	原則として年4回決算時（毎年1月、4月、7月および10月の各15日、休業日の場合は翌営業日）に次の通り収益の分配を行う方針です。 (1) 分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 (2) 分配金額は、委託者が基準価額水準・市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配を行わないこともあります。 (3) 収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づき運用を行います。

i Global Asset Management Co., Ltd.

世界優先株オープン（為替ヘッジあり）
（愛称：インカムリリーフ）

第8作成期 運用報告書（全体版）

決算日 第14期 2020年4月15日
第15期 2020年7月15日

受益者のみなさまへ

毎々格別のお引き立てに預かり、厚く御礼申し上げます。
さて、今般「世界優先株オープン（為替ヘッジあり）（愛称：インカムリリーフ）」は、去る2020年7月15日に第15期の決算を行いました。

ここに謹んで第14期から第15期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも、お引き立てのほど宜しくお願い申し上げます。

あいグローバル・アセット・マネジメント株式会社

東京都港区六本木一丁目6番1号

（お問い合わせ先）

お客様デスク Tel:03-6230-9011

（営業日の9:00～17:00）

www.igam.co.jp/

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近10期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	基準価額			投資信託 組入比	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金 期 騰 落 率		
6期(2018年4月16日)	円 9,201		円 65	% △1.9	% 99.7	百万円 548
7期(2018年7月17日)	9,287		75	1.7	100.9	545
8期(2018年10月15日)	8,835		60	△4.2	98.8	511
9期(2019年1月15日)	8,693		45	△1.1	95.7	479
10期(2019年4月15日)	8,998		50	4.1	99.5	485
11期(2019年7月16日)	9,068		40	1.2	98.4	474
12期(2019年10月15日)	9,166		40	1.5	100.9	466
13期(2020年1月15日)	9,260		50	1.6	100.1	456
14期(2020年4月15日)	8,354		55	△9.2	96.9	410
15期(2020年7月15日)	8,550		95	3.5	98.4	418

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドには、その運用手法の特徴から、運用成果の比較対象となる適切な指標がないため、ベンチマーク等はございません。

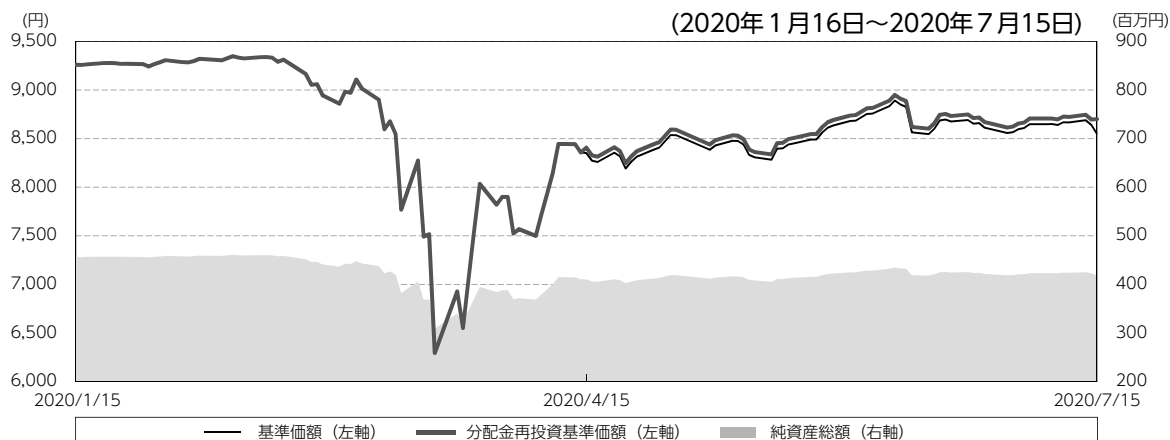
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額	騰落率	
			投資信託 組入比	託券率
第14期	(期首) 2020年1月15日	円 9,260	% —	% 100.1
	2020年1月末	9,308	0.5	99.4
	2月末	8,946	△3.4	98.7
	3月末	7,900	△14.7	97.8
	(期末) 2020年4月15日	8,409	△9.2	96.9
第15期	(期首) 2020年4月15日	8,354	—	96.9
	4月末	8,537	2.2	96.8
	5月末	8,636	3.4	97.4
	6月末	8,568	2.6	98.1
	(期末) 2020年7月15日	8,645	3.5	98.4

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過および今後の運用方針

(1) 作成期間中の基準価額等の推移



第14期首： 9,260円

第15期末： 8,550円(既払分配金(税込み)：150円)

騰落率： △6.0%(分配金再投資ベース)

(注) 当ファンドには、その運用手法の特徴から、運用成果の比較対象となる適切な指標がないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。

したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、2020年1月15日の値が基準価額と同一となるよう指数化しています。

(注) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は下落しました。

(プラス要因)

- ・新型コロナウイルス感染拡大からの経済再開への期待感や積極的な財政金融政策等が好感され株式市場が上昇したこと

(マイナス要因)

- ・新型コロナウイルスの感染拡大により投資家のリスク回避姿勢が強まり株式市場が下落したこと

(2) 収益分配金

第14期から第15期の1万口当たり分配金(税込み)はそれぞれ以下のとおりといたしました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第14期	第15期
	2020年1月16日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年7月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	55 0.654%	95 1.099%
当期の収益	55	95
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	577	588

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注) 「—」は該当がないことを示します。

(3) 当作成期の投資環境

(米国株式市場)

当作成期の米国株式市場は下落しました。

作成期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大により経済活動の停滞が懸念されたこと等から2020年2月中旬から3月中旬にかけて大幅に下落しました。作成期の後半は経済活動が再開され、雇用統計等の経済指標が改善されたこと等から緩やかな上昇基調で推移しました。

(米国債券市場)

当作成期の米国長期金利は低下しました。

米国長期金利は、OPEC(石油輸出国機構)加盟国とそれ以外の主要産油国で構成するOPECプラスでの原油交渉が不調に終わったことや新型コロナウイルスの感染拡大による金融市場のパニック的な動きから2020年3月上旬に0.5%近辺まで大幅に低下しました。その後はFRB(米連邦準備制度理事会)による緊急利下げ、社債市場の支援策等の積極的な財政金融政策が行われ、0.6%近辺での推移となりました。

(4) 運用経過

○当ファンド

当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズ形式で運用を行います。「iシェアーズ 優先株式&インカム証券ETF」を主要投資対象とし、同ファンドの高位組入れを維持して運用を行いました。作成期末時点での当ファンドにおける「iシェアーズ 優先株式&インカム証券ETF」の組入比率は97.0%、「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」の組入比率は1.5%となりました。また、外貨資産相当額の為替ヘッジを行うことにより為替リスクの低減を目指した運用を行いました。

○iシェアーズ 優先株式&インカム証券ETF^(注)

ICEデータ・インディシーズ・エルエルシーが公表している「ICE上場優先株式&ハイブリッド証券指数」と同等水準の投資成果を目指して運用を行いました。

(注) ブラックロック・ファンド・アドバイザーズが運用を行います。

○ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）^(注)

- ・作成期間を通してマザーファンド受益証券を高位に組み入れました。
- ・マザーファンドの債券組入比率は、設定・解約時を除いて高位で推移させました。
- ・マザーファンドでは公社債を中心に作成期間中5銘柄程度でポートフォリオを構築しました。

(注) ユナイテッド日本債券マザーファンドを主要投資対象としています。

(5) 今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、「iシェアーズ 優先株式&インカム証券ETF」の高位組入れを維持しながら、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を目指します。また、原則として、為替ヘッジを行うことにより為替リスクの低減を目指します。

○ 1万口当たりの費用明細

(2020年1月16日～2020年7月15日)

項 目	第14期～第15期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	33	0.382	信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(12)	(0.139)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(19)	(0.22)	交付運用報告書等各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.023)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料／作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝作成期間のその他費用／作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.012)	海外における保管銀行等に支払う有価証券の保管および資金の送金・資産 の移転等に係る費用
合 計	34	0.394	
作成期間の平均基準価額は、8,649円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 「その他費用」には、信託財産に関する租税、信託事務の処理に係る諸費用（受益証券等の管理事務、印刷費用、公告費用、監査費用、法律顧問・税務顧問への報酬費用等）、それらに付随する消費税等相当額などを含まず。

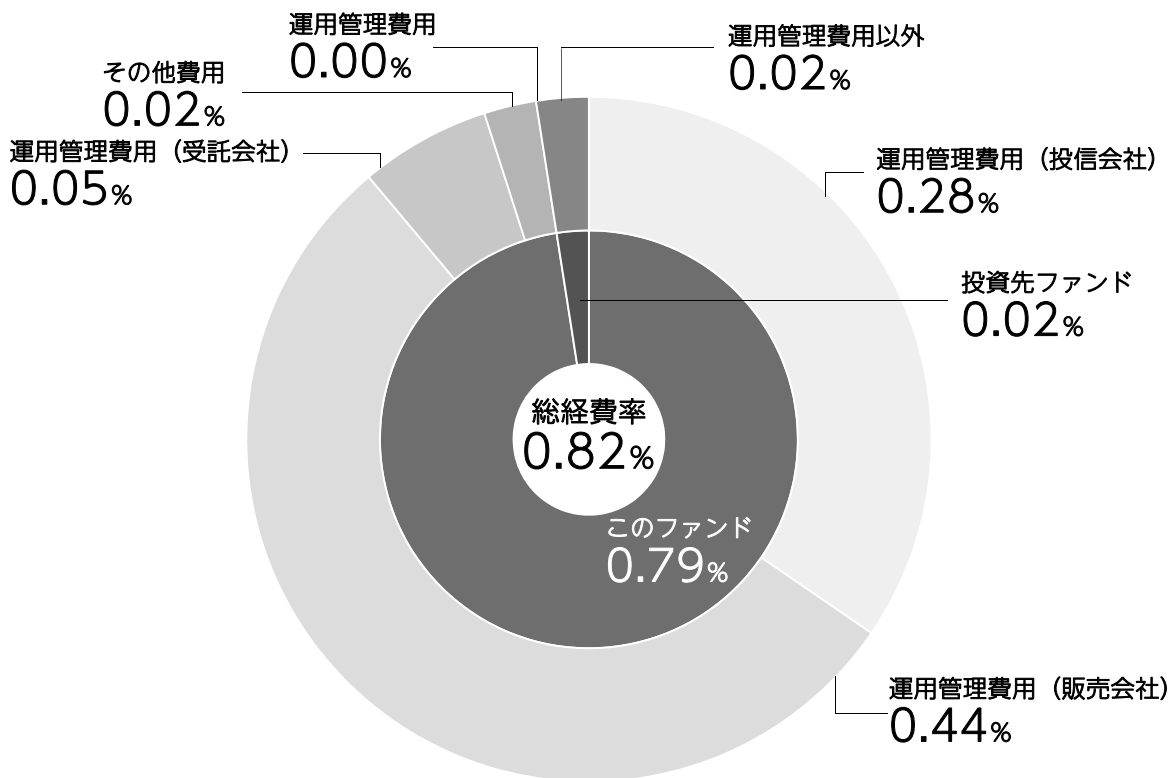
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入ファンドの概要」に表示しております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

・総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.82%です。



総経費率 (①+②+③)	0.82%
①このファンドの費用の比率	0.79%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月16日～2020年7月15日)

投資信託証券

銘柄		第14期～第15期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	iシェアーズ 優先株式&インカム証券ETF	2	66	1	36

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月16日～2020年7月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月16日～2020年7月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年1月16日～2020年7月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第13期末	第15期末		
	口数	口数	評価額	比率
	千口	千口	千円	%
ユナイテッド日本債券ベビーファンド(適格機関投資家向け)	6,141	6,141	6,171	1.5
合計	6,141	6,141	6,171	1.5

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第13期末	第15期末				
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
iシェアーズ 優先株式&インカム証券ETF	107	108	3,780	405,654	97.0	
合計	107	108	3,780	405,654	97.0	

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 邦貨換算金額は当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項目	第15期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券及び投資証券	千円 411,825	% 97.0
コール・ローン等、その他	12,522	3.0
投資信託財産総額	424,347	100.0

(注) 比率は投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当作成期末における外貨建純資産(407,464千円)の投資信託財産総額(424,347千円)に対する比率は96.0%です。

(注) 外貨建資産は当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=107.3円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第14期末	第15期末
	2020年4月15日現在	2020年7月15日現在
	円	円
(A) 資産	806,985,436	831,044,198
コール・ローン等	9,314,277	11,580,530
投資信託受益証券(評価額)	6,186,530	6,171,176
投資証券(評価額)	391,415,840	405,654,624
未収入金	400,068,789	407,637,868
(B) 負債	396,535,848	412,637,856
未払金	393,032,940	407,196,880
未払収益分配金	2,702,253	4,648,969
未払信託報酬	800,636	791,981
未払利息	19	26
(C) 純資産総額(A-B)	410,449,588	418,406,342
元本	491,318,744	489,365,218
次期繰越損益金	△ 80,869,156	△ 70,958,876
(D) 受益権総口数	491,318,744	489,365,218
1万口当たり基準価額(C/D)	8,354	8,550

(注) 当ファンドの第14期首元本額は492,886,976円、第14～15期中追加設定元本額は77,254円、第14～15期中一部解約元本額は3,599,012円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第14期0.8354円、第15期0.8550円です。

(注) 2020年7月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は70,958,876円です。

○損益の状況

項 目	第14期	第15期
	2020年1月16日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年7月15日
	円	円
(A) 配当等収益	5,288,680	5,460,460
受取配当金	5,289,482	5,468,549
受取利息	24	-
支払利息	△ 826	△ 8,089
(B) 有価証券売買損益	△ 46,256,458	9,588,071
売買益	17,972,577	18,371,586
売買損	△ 64,229,035	△ 8,783,515
(C) 信託報酬等	△ 830,383	△ 810,823
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 41,798,161	14,237,708
(E) 前期繰越損益金	△ 31,806,154	△ 75,995,978
(F) 追加信託差損益金	△ 4,562,588	△ 4,551,637
(配当等相当額)	(171,963)	(173,936)
(売買損益相当額)	(△ 4,734,551)	(△ 4,725,573)
(G) 計(D+E+F)	△ 78,166,903	△ 66,309,907
(H) 収益分配金	△ 2,702,253	△ 4,648,969
次期繰越損益金(G+H)	△ 80,869,156	△ 70,958,876
追加信託差損益金	△ 4,562,588	△ 4,551,637
(配当等相当額)	(171,963)	(173,936)
(売買損益相当額)	(△ 4,734,551)	(△ 4,725,573)
分配準備積立金	28,207,488	28,609,918
繰越損益金	△104,514,056	△ 95,017,157

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2020年1月16日～2020年7月15日)は以下の通りです。

項 目	2020年1月16日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年7月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	4,458,297円	5,166,212円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	171,963円	173,936円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	26,451,444円	28,092,675円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	31,081,704円	33,432,823円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	632.61円	683.18円
g. 分配金	2,702,253円	4,648,969円
h. 分配金(1万口当たり)	55円	95円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

	第14期	第15期
1 万口当たり分配金 (税込み)	55円	95円

○お知らせ

約款変更について

2020年1月16日から2020年7月15日までの期間に実施いたしました約款の変更はございません。

運用体制の変更について

2020年1月16日から2020年7月15日までの期間に実施いたしました運用体制の変更はございません。

iシェアーズ 優先株式&インカム証券ETF

投資明細表

2020年3月31日現在

銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
優先株式			Hancock Whitney Corp., 5.95% ^(a)	282,396	6,074,338
自動車-0.6%			HSBC Holdings PLC, Series A, 6.20%	4,715,012	118,016,750
Ford Motor Co.			Huntington Bancshares Inc./OH		
6.00%	2,602,365	\$ 39,269,688	Series C, 5.88%	316,910	7,558,303
6.20%	2,439,936	38,258,196	Series D, 6.25%	1,791,988	43,796,187
		77,527,884	IBERIABANK Corp., Series D, 6.10% ^(c)	316,910	6,499,824
銀行-27.3%			ING Groep NV, 6.13%	2,260,622	56,289,488
Associated Banc-Corp, Series E, 5.88%	316,264	7,738,158	JPMorgan Chase & Co.		
Banc of California Inc., Series E, 7.00% ^(a)	373,006	8,135,261	Series AA, 6.10% ^(a)	4,268,521	106,969,136
Banco Santander SA, Series 6, 4.00%			Series BB, 6.15%	3,444,794	86,636,569
(3 mo. LIBOR US + 0.520%) ^(b)	732,501	15,331,246	Series DD, 5.75%	5,081,356	128,812,375
BancorpSouth Bank, Series A, 5.50%	462,713	9,828,024	Series EE, 6.00%	5,541,676	144,914,827
Bank of America Corp.			Series GG, 4.75%	2,696,195	62,794,381
Series 4, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 0.750%) ^{(a)(b)}	450,456	9,270,384	KeyCorp		
Series 5, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 0.500%) ^(b)	902,837	18,192,165	Series E, 6.13% ^(c)	1,493,305	37,332,625
Series CC, 6.20%	2,331,488	58,636,923	Series F, 5.65%	1,269,059	30,774,681
Series E, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 0.350%) ^{(a)(b)}	679,508	14,473,520	Series G, 5.63%	1,343,982	32,457,165
Series EE, 6.00% ^(a)	1,907,543	47,783,952	People's United Financial Inc., Series A, 5.63% ^(c)	764,920	17,945,023
Series GG, 6.00%	2,861,541	73,398,527	PNC Financial Services Group Inc. (The)		
Series H, 3.00% (3 mo. LIBOR US + 0.650%) ^(b)	640,211	11,523,798	Series P, 6.13% ^(c)	4,491,752	115,527,861
Series HH, 5.88%	1,809,954	45,737,538	Series Q, 5.38% ^(a)	1,433,666	34,838,084
Series K, 6.45% ^{(a)(c)}	2,424,972	60,381,803	Popular Capital Trust I, 6.70% ^(a)	340,811	8,302,156
Series KK, 5.38%	2,962,001	71,828,524	Popular Capital Trust II, 6.13% ^(a)	244,670	5,810,912
Series L, 7.25% ^(d)	163,040	206,411,901	Regions Financial Corp.		
Series LL, 5.00% ^(a)	2,776,440	65,190,811	Series A, 6.38%	1,493,305	35,779,588
BOK Financial Corp., 5.38%	282,396	6,636,306	Series B, 6.38% ^(c)	1,493,305	35,794,521
CIT Group Inc., Series B,	634,763	11,184,524	Series C, 5.70% ^(c)	1,493,320	35,093,020
5.63% Citigroup Inc.			Sterling Bancorp/DE, Series A, 6.50%	412,856	9,286,494
Series J, 7.13% ^(c)	2,844,861	73,653,451	SVB Financial Group, Series A, 5.25%	1,045,220	23,925,086
Series K, 6.88% ^(c)	4,476,911	115,414,766	Synovus Financial Corp.		
Series S, 6.30%	3,099,431	78,446,599	Series D, 6.30% ^{(a)(c)}	597,223	13,019,461
Citizens Financial Group Inc.			Series E, 5.88% ^(c)	1,045,206	21,478,983
Series D, 6.35% ^{(a)(c)}	917,755	21,888,457	TCF Financial Corp., Series C*, 5.70%	535,457	12,245,902
Series E, 5.00%	1,343,903	27,791,914	Texas Capital Bancshares Inc.		
Commerce Bancshares Inc./MO, Series B, 6.00% ^(a)	458,848	11,677,682	6.50%	208,891	4,466,090
Deutsche Bank Contingent Capital Trust II, 6.55% ^(a)	2,583,553	64,252,963	Series A, 6.50%	447,929	9,473,698
Fifth Third Bancorp.			Truist Financial Corp.		
Series A, 6.00%	611,837	14,414,880	Series F, 5.20% ^(e)	1,343,981	31,543,234
Series I, 6.63% ^{(a)(c)}	1,343,982	34,379,060	Series G, 5.20% ^(e)	1,493,305	35,047,868
Series K, 4.95%	764,920	15,359,594	Series H, 5.63% ^(e)	1,388,823	33,651,181
First Horizon National Corp., Series A, 6.20% ^(a)	316,909	7,409,332	Series I, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 0.530%) ^{(a)(b)(e)}	533,505	10,622,084
First Republic Bank/CA			U.S. Bancorp		
Series F, 5.70% ^(a)	299,647	7,452,221	Series B, 3.50% (3 mo. LIBOR US + 0.600%) ^(b)	2,994,688	54,203,853
Series G, 5.50%	458,796	11,056,984	Series F, 6.50% ^{(a)(c)}	3,293,943	84,851,972
Series H, 5.13% ^(a)	647,164	15,007,733	Series H, 5.15%	1,493,305	36,123,048
Series I, 5.50% ^(a)	898,981	22,321,698	Series K, 5.50%	1,717,027	42,788,313
Series J, 4.70%	1,183,260	26,599,685	Valley National Bancorp		
FNB Corp/PA, 7.25% ^(c)	338,967	8,047,077	Series A, 6.25% ^{(a)(c)}	344,776	8,526,310
GMAC Capital Trust I, Series 2, 7.48%			Series B, 5.50% ^{(a)(c)}	316,910	6,563,206
(3 mo. LIBOR US + 5.785%) ^(b)	8,669,162	177,804,513	Webster Financial Corp., Series F, 5.25%	458,783	9,781,254
			Wells Fargo & Co.		
			5.20% ^(a)	1,298,267	30,444,361

投資明細表（続き）

銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
Series L, 7.50% ^(d)	171,105	217,991,192	5.45%	1,610,293	35,700,196
Series O, 5.13%	1,125,314	25,825,956	6.38%	807,709	19,982,721
Series P, 5.25% ^(a)	1,082,057	25,157,825	Morgan Stanley		
Series Q, 5.85% ^(c)	2,986,257	72,715,358	Series A, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 0.700%) ^{(a)(b)}	3,293,755	63,075,408
Series R, 6.63% ^{(a)(c)}	1,453,963	38,544,559	Series E, 7.13% ^{(a)(c)}	2,582,673	67,614,379
Series T, 6.00% ^(a)	204,074	5,205,928	Series F, 6.88% ^{(a)(c)}	2,545,089	65,281,533
Series V, 6.00%	1,731,172	43,365,859	Series I, 6.38% ^{(a)(c)}	2,994,327	75,067,778
Series W, 5.70%	1,731,172	42,846,507	Series K, 5.85% ^(c)	2,994,327	73,720,331
Series X, 5.50%	1,990,639	48,372,528	Series L, 4.88%	1,496,883	35,281,532
Series Y, 5.63% ^(a)	1,194,495	29,420,412	MVC Capital Inc., 6.25% ^(a)	317,068	6,981,742
Series Z, 4.75%	3,483,865	73,161,165	Northern Trust Corp., Series E, 4.70%	1,194,580	28,574,354
Western Alliance Bancorp, 6.25%	314,840	7,272,804	Oaktree Capital Group LLC		
Wintrust Financial Corp., Series D, 6.50% ^(c)	372,967	8,872,885	Series A, 6.63%	550,641	12,295,814
Zions Bancorp N.A.			Series B, 6.55%	718,984	15,817,648
Series G, 6.30% ^(c)	413,327	10,023,180	Prospect Capital Corp., 6.25%	409,697	8,488,922
Series H, 5.75% ^(a)	376,873	8,592,704	State Street Corp.		
		<u>3,768,091,048</u>	Series D, 5.90% ^(c)	2,245,896	54,665,109
			Series G, 5.35% ^(c)	1,493,305	36,660,638
資本市場-9.2%			Stifel Financial Corp.		
Affiliated Managers Group Inc., 5.88%	549,905	12,763,295	5.20%	423,639	9,392,077
Apollo Global Management Inc.			Series A, 6.25% ^(a)	458,822	11,157,312
Series A, 6.38%	820,935	19,365,857	Series B, 6.25%	489,318	<u>11,851,282</u>
Series B, 6.38%	917,755	21,576,420			<u>1,274,061,128</u>
Ares Management Corp., Series A, 7.00%	948,522	23,153,422	化学-0.4%		
B. Riley Financial Inc.			El du Pont de Nemours & Co., Series B, 4.50%	127,802	11,693,883
6.38%	398,049	7,296,238	International Flavors & Fragrances Inc., 6.00% ^(d)	1,332,131	<u>50,847,440</u>
6.50%	345,769	6,348,319			<u>62,541,323</u>
6.75%	297,035	5,578,317	商業サービス・用品-1.00%		
6.88% ^(a)	193,950	3,933,306	Pitney Bowes Inc., 6.70%	867,954	<u>7,854,984</u>
7.25%	339,033	6,339,917			
7.38% ^(a)	214,953	4,559,153	消費者金融-2.4%		
7.50%	331,756	6,230,378	Capital One Financial Corp.		
Bank of New York Mellon Corp. (The), 5.20%	1,739,710	42,205,365	Series F, 6.20% ^(a)	1,497,031	35,958,684
BrightSphere Investment Group Inc., 5.13%	235,284	4,145,704	Series G, 5.20% ^(a)	1,796,556	39,362,542
Capitala Finance Corp., 5.75% ^{(a)(d)}	98,143	1,706,707	Series H, 6.00% ^(a)	1,497,031	36,033,536
Charles Schwab Corp. (The)			Series I, 5.00%	4,491,534	90,055,257
Series C, 6.00% ^(a)	1,791,949	45,246,712	Series J, 4.80%	3,758,851	70,666,399
Series D, 5.95%	2,245,896	56,484,284	Navient Corp., 6.00%	966,370	16,718,201
Cowen Inc.			SLM Corp., Series B, 2.44%		
7.35% ^(a)	254,197	4,906,002	(3 mo. LIBOR US + 1.700%) ^(b)	299,825	10,026,148
7.75% ^(a)	188,356	3,644,689	Synchrony Financial, Series A, 5.63%	2,245,900	<u>38,315,054</u>
Goldman Sachs Group Inc. (The)					<u>337,135,821</u>
Series A, 3.75% (3 mo. LIBOR US + 0.750%) ^(b)	2,246,749	42,553,426	各種金融サービス-2.0%		
Series C, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 0.750%) ^(b)	599,263	11,817,466	Allied Capital Corp., 6.88% ^(a)	762,508	17,850,312
Series D, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 0.670%) ^{(a)(b)}	4,044,057	77,565,013	Citigroup Capital XIII, 8.14%		
Series J, 5.50% ^{(a)(c)}	2,995,695	72,795,388	(3 mo. LIBOR US + 6.370%) ^(b)	7,301,359	186,914,791
Series K, 6.38% ^{(a)(c)}	2,097,011	54,585,196	Compass Diversified Holdings		
Series N, 6.30% ^(a)	2,021,888	51,396,393	Series A, 7.25% ^(a)	298,605	4,906,080
KKR & Co. Inc.			Series B, 7.88% ^(c)	298,615	5,204,501
Series A, 6.75%	1,034,165	26,298,816	Series C, 7.88%	354,379	6,049,250
Series B, 6.50%	474,116	11,767,559	Equitable Holdings Inc., Series A, 5.25%	2,395,608	40,533,687
Ladenburg Thalmann Financial Services Inc.,					
Series A, 8.00% ^(a)	1,299,215	18,189,010			
Legg Mason Inc.					

投資明細表（続き）

銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
Voya Financial Inc., Series B, 5.35% ^(c)	895,911	20,614,912	Georgia Power Co., Series 2017, 5.00%	869,770	21,657,273
		282,073,533	Interstate Power & Light Co., Series D, 5.10% ^(a)	611,837	15,051,190
各種電気通信サービス—4.7%			National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., Series US, 5.50%	808,322	20,337,382
AT&T Inc.			NextEra Energy Capital Holdings Inc. 5.00%	1,463,702	35,743,603
5.35%	4,300,284	107,507,100	Series I, 5.13%	1,626,467	39,620,736
5.63%	2,664,416	67,942,608	Series K, 5.25%	1,854,157	45,315,597
Series A, 5.00%	3,593,168	81,888,299	Series N, 5.65%	2,236,102	56,953,518
Series C, 4.75%	5,260,665	111,526,098	NextEra Energy Inc., 4.87% ^(d)	2,438,231	115,425,856
GCI Liberty Inc., Series A, 7.00%	551,544	12,696,543	Pacific Gas & Electric Co., Series A, 6.00%	333,660	8,508,330
Qwest Corp.			PPL Capital Funding Inc., Series B, 5.90%	1,449,550	35,876,362
6.13%	2,520,617	48,799,145	SCE Trust II, 5.10% ^(a)	1,288,333	28,291,793
6.50%	3,179,286	66,415,284	SCE Trust III, Series H, 5.75% ^(c)	885,769	17,449,649
6.63%	1,320,407	27,345,629	SCE Trust IV, Series J, 5.38% ^(c)	1,047,006	19,421,961
6.75%	2,131,623	44,380,391	SCE Trust V, Series K, 5.45% ^(c)	966,355	18,418,726
6.88%	1,626,318	34,705,626	SCE Trust VI, 5.00%	1,530,107	31,382,495
7.00%	779,108	17,864,946	Sempra Energy, 5.75%	2,446,455	57,149,189
Telephone & Data Systems Inc.			Southern Co. (The)		
5.88% ^(a)	350,894	7,052,969	5.25%, 10/01/76	2,601,283	64,017,575
6.63%	218,823	4,649,989	5.25%	1,463,412	35,999,935
6.88%	423,943	8,928,240	6.25%	3,251,717	81,813,200
7.00%	555,492	11,804,205	Series 2019, 6.75% ^(d)	2,803,795	124,488,498
		653,507,072	Series 2020, 4.95%	3,251,717	72,805,944
電力—11.6%					1,597,469,718
Alabama Power Co., Series A, 5.00%	764,920	19,543,706	エネルギー機器・サービス—0.0%		
Algonquin Power & Utilities Corp.			Nabors Industries Ltd., Series A, 6.00% ^{(a)(d)}	454,726	1,673,392
6.88% ^(c)	531,363	13,129,980	エクイティ不動産投資信託 (REIT)—9.7%		
Series 19-A, 6.20% ^(c)	629,786	14,799,971	American Finance Trust, Series A, 7.50% ^(d)	461,426	8,245,683
American Electric Power Co. Inc., 6.13% ^(d)	1,300,079	62,728,812	American Homes 4 Rent		
CMS Energy Corp.			Series D, 6.50% ^(e)	822,128	19,451,548
5.63%	644,344	15,721,994	Series E, 6.35% ^(e)	703,724	16,889,376
5.88%	2,034,676	51,375,569	Series F, 5.88% ^(e)	473,685	11,183,703
5.88%	901,681	22,722,361	Series G, 5.88% ^(e)	364,314	8,397,438
Dominion Energy Inc., Series A, 5.25%	2,583,553	63,736,252	Series H, 6.25% ^(e)	363,879	8,587,544
DTE Energy Co.			Ashford Hospitality Trust Inc.	380,351	2,510,317
5.25% ^(a)	644,383	15,484,523	Series F, 7.38% ^{(a)(e)}		
Series B, 5.38%	966,355	23,066,894	Series G, 7.38% ^(e)	462,726	3,035,483
Series E, 5.25%	1,288,323	30,881,102	Series I, 7.50%	426,893	2,872,990
Series F, 6.00% ^(a)	901,759	22,417,729	Bluerock Residential Growth REIT Inc., Series A, 8.25% ^{(a)(e)}	426,869	8,217,228
Duke Energy Corp.			Boston Properties Inc., Series B, 5.25% ^(e)	611,837	14,818,692
5.13% ^(a)	1,610,292	39,725,904	Braemar Hotels & Resorts Inc., Series b, 5.50% ^(d)	393,340	2,183,037
5.63%	1,610,292	41,239,578	Brookfield Property REIT Inc., Series A, 6.38% ^(e)	764,920	10,823,618
Series A, 5.75%	2,994,679	77,801,760	CBL & Associates Properties Inc.		
Entergy Arkansas LLC			Series D, 7.38% ^{(a)(e)}	1,388,351	916,312
4.75% ^(a)	414,486	10,341,426	Series E, 6.63% ^{(a)(e)}	545,561	354,669
4.88%	1,320,397	32,534,582	Cedar Realty Trust Inc., Series C, 6.50% ^(e)	395,422	3,756,509
4.90% ^(a)	660,120	16,555,810	City Office REIT Inc., Series A, 6.63%	355,021	6,120,562
Entergy Louisiana LLC			Colony Capital Inc.		
4.70% ^(a)	342,779	8,483,780	Series H, 7.13% ^(e)	879,734	8,093,553
4.88% ^(a)	869,766	21,561,499	Series I, 7.15% ^(e)	1,055,668	9,712,146
5.25%	644,383	16,103,131			
Entergy Mississippi LLC, 4.90%	840,513	20,811,102			
Entergy Texas Inc., 5.63% ^(a)	436,318	10,973,441			

投資明細表（続き）

銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
Series J, 7.13%(e)	963,706	8,461,339	Series D, 4.95%(e)	979,943	23,136,454
CorEnergy Infrastructure Trust Inc., Series A, 7.38%(e)	374,583	5,648,712	Series E, 4.90%(e)	1,056,808	24,803,284
Crown Castle International Corp., Series A, 6.88%(d)	149,914	187,392,500	Series F, 5.15%(a)	856,559	20,814,384
Digital Realty Trust Inc.			Series G, 5.05%(e)	903,725	21,924,368
Series C, 6.63%(a)(e)	615,764	15,511,095	Series H, 5.60%(a)	857,552	21,867,576
Series G, 5.88%(a)(e)	764,920	18,564,608	Series I, 4.88%(a)(e)	953,179	22,485,493
Series I, 6.35%(a)(e)	764,905	19,053,784	Series J, 4.70%(a)(e)	791,805	18,544,073
Series J, 5.25%(e)	611,837	14,549,484	Series K, 4.75%	611,610	14,415,648
Series K, 5.85%(e)	642,603	16,039,371	Series V, 5.38%(e)	1,490,802	35,958,144
Series L, 5.20%(e)	1,034,164	23,837,480	Series W, 5.20%(e)	1,505,824	35,748,262
Diversified Healthcare Trust			Series X, 5.20%(e)	688,540	16,538,731
5.63%	1,127,152	18,000,617	QTS Realty Trust Inc.		
6.25%	805,039	13,114,085	Series A, 7.13%(a)(e)	338,319	8,613,602
EPR Properties			Series B, 6.50%(d)	236,973	30,465,249
Series C, 5.75%(d)(e)	416,623	6,578,477	Ready Capital Corp., 6.20%	317,317	4,759,755
Series E, 9.00%(d)(e)	258,518	5,560,722	RLJ Lodging Trust, Series A, 1.95%(d)	965,242	16,891,735
Series G, 5.75%(e)	447,929	6,965,296	Saul Centers Inc., Series E, 6.00%(a)	329,345	4,841,371
Equity Commonwealth, Series D, 6.50%(a)(d)(e)	366,789	9,498,368	SITE Centers Corp.		
Farmland Partners Inc., Series B, 6.00%(a)(e)(f)	445,740	10,015,778	Series A, 6.38%(e)	54,029	1,007,090
Federal Realty Investment Trust, Series C, 5.00%(a)(b)	447,929	10,073,923	Series K, 6.25%(e)	447,871	8,308,007
Global Net Lease Inc., Series A, 7.25%	520,241	10,547,886	SL Green Realty Corp., Series I, 6.50%(e)	703,724	16,051,944
Hersha Hospitality Trust			Spirit Realty Capital Inc., Series A, 6.00%	527,790	11,226,093
Series D, 6.50%(e)	592,162	3,683,248	Summit Hotel Properties Inc., Series E, 6.25%	488,545	6,424,367
Series E, 6.50%(e)	309,267	1,951,475	Sunstone Hotel Investors Inc., Series E, 6.95%(a)(e)	364,314	7,286,280
iStar Inc.			Taubman Centers Inc., Series K, 6.25%(e)	507,568	11,156,345
Series D, 8.00%(e)	316,910	6,607,573	UMH Properties Inc., Series C, 6.75%(e)	745,745	14,563,580
Series I, 7.50%(e)	373,006	7,111,359	Urstadt Biddle Properties Inc.		
Kimco Realty Corp.			Series H, 6.25%(e)	335,703	5,965,442
Series L, 5.13%(e)	671,651	14,574,827	Series K, 5.88%(e)	321,632	5,432,911
Series M, 5.25%(a)(e)	837,662	18,344,798	VEREIT Inc., Series F, 6.70%(e)	2,304,704	50,933,958
Lexington Realty Trust, Series C, 6.50%(a)(d)(e)	153,423	6,750,612	Vornado Realty Trust		
MFA Financial Inc., 8.00%	316,906	3,821,886	Series K, 5.70%(e)	895,896	19,396,148
Monmouth Real Estate Investment Corp., Series C, 6.13%(e)	1,062,955	23,746,415	Series L, 5.40%(e)	917,755	18,538,651
National Retail Properties Inc., Series F, 5.20%(a)(e)	1,034,165	22,699,922	Series M, 5.25%(e)	977,619	19,122,228
National Storage Affiliates Trust, Series A, 6.00%(e)	668,903	15,364,702	Washington Prime Group Inc., Series H, 7.50%(a)(e)	327,116	2,060,831
Office Properties Income Trust, 5.88%	998,439	19,968,780			<u>1,338,916,987</u>
Pebblebrook Hotel Trust			食品-1.2%		
Series C, 6.50%(e)	396,022	6,395,755	CHS Inc.		
Series D, 6.38%(e)	373,016	5,994,367	8.00%(a)	919,617	23,257,114
Series E, 6.38%(a)(e)	347,295	5,556,720	Series 1, 7.88%	1,601,993	40,049,825
Series F, 6.30%(e)	447,929	7,045,923	Series 2, 7.10%(c)	1,254,346	28,950,306
Pennsylvania REIT			Series 3, 6.75%(a)(c)	1,470,622	32,750,752
Series C, 7.20%(a)(e)	547,043	1,315,638	Series 4, 7.50%(a)	1,545,583	38,577,751
Series D, 6.88%(a)(e)	372,967	1,283,006			<u>163,585,748</u>
PS Business Parks Inc.			ガス-0.3%		
Series W, 5.20%(a)(e)	580,580	13,330,117	Entergy New Orleans LLC, 5.50%	354,422	8,853,462
Series X, 5.25%	728,402	16,745,962	South Jersey Industries Inc.		
Series Y, 5.20%(e)	611,837	14,060,014	5.63%	359,897	7,978,916
Series Z, 4.88%(e)	994,598	20,747,314	7.25%(d)	263,661	10,965,661
Public Storage			Spire Inc., Series A, 5.90%	764,920	19,092,403
Series B, 5.40%(e)	903,725	22,150,300			<u>46,890,442</u>
Series C, 5.13%(e)	611,837	14,800,337			

投資明細表（続き）

銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
ヘルスケア機器・用品-2.3%			Hartford Financial Services Group Inc. (The)		
Becton Dickinson and Co., Series A, 6.13%(d)	3,708,018	193,855,181	7.88%(c)	1,937,805	50,634,845
Danaher Corp., Series A, 4.75%(d)	123,747	127,849,213	Series G, 6.00%	1,034,165	26,371,207
		321,704,394	Maiden Holdings Ltd.		
ヘルスケア・テクノロジー-0.1%			6.63%	206,883	3,484,944
Change Healthcare Inc., 6.00%(d)	263,661	10,733,639	Series A, 8.25%	475,228	2,984,432
家庭用品-0.1%			Series C, 7.13%	522,561	3,344,390
Energizer Holdings Inc., Series A, 7.50%(d)	164,867	11,194,469	Series D, 6.70%	475,102	3,159,428
産業コングロマリット-0.1%			Maiden Holdings North America Ltd., 7.75%(a)	296,470	5,632,930
Steel Partners Holdings LP, Series A, 6.00%(a)	482,443	8,167,760	MetLife Inc.		
保険-10.3%			Series A, 4.00% (3 mo. LIBOR US + 1.000%)(b)	1,791,988	39,620,855
AEGON Funding Co. LLC, 5.10%	2,987,162	62,192,713	Series E, 5.63%	2,410,449	60,140,702
Aegon NV, Series 1, 4.00%			Series F, 4.75%	2,994,766	63,968,202
(3 mo. LIBOR US + 0.875%)(a)(b)	828,899	15,972,884	National General Holdings Corp.		
Allstate Corp. (The)			7.63%	316,910	6,544,191
5.10%(c)	1,610,292	39,226,713	Series B, 7.50%	536,672	9,955,266
Series G, 5.63%	1,717,027	43,217,570	Series C, 7.50%	611,837	11,166,025
Series H, 5.10%	3,443,416	79,542,910	PartnerRe Ltd.		
Series I, 4.75%	895,896	20,614,567	Series G, 6.50%	490,035	12,045,060
American Financial Group Inc./OH			Series H, 7.25%	899,072	22,377,902
5.13%	662,340	14,650,961	Series I, 5.88%	559,888	13,106,978
5.88%	404,117	9,783,673	Prudential Financial Inc.		
6.00%	497,208	12,082,154	5.63%	1,837,786	46,183,562
American International Group Inc., Series A, 5.85%	1,493,305	34,988,136	5.70%	2,309,697	56,125,637
Arch Capital Group Ltd.			5.75%	1,870,476	46,387,805
Series E, 5.25%(a)	1,343,903	30,829,135	Prudential PLC		
Series F, 5.45%	985,580	21,929,155	6.50%	966,355	24,265,174
Argo Group U.S. Inc., 6.50%	280,007	6,291,757	6.75%	808,312	20,312,881
Aspen Insurance Holdings Ltd.			Reinsurance Group of America Inc.		
5.63%(a)	764,920	15,711,457	5.75%(c)	1,288,333	29,708,959
5.63%	764,920	15,298,400	6.20%(c)	1,288,323	30,340,007
5.95%(c)	841,300	18,045,885	RenaissanceRe Holdings Ltd.		
Assurant Inc., Series D, 6.50%(d)	215,220	22,916,626	Series E, 5.38%	841,100	19,404,177
Assured Guaranty Municipal Holdings Inc.			Series F, 5.75%	809,963	20,054,684
5.60%	188,356	4,482,873	Unum Group, 6.25%	966,355	22,081,212
6.25%(a)	433,104	10,624,041	WR Berkley Corp.		
6.88%	188,356	4,714,551	5.10%	549,908	11,850,517
Athene Holding Ltd.			5.63%(a)	629,776	13,918,050
Series A, 6.35%(c)	2,583,024	58,686,305	5.70%	332,857	7,509,254
Series B, 5.63%	1,034,164	20,362,689	5.75%	536,263	11,803,149
Axis Capital Holdings Ltd., Series E, 5.50%	1,642,664	35,892,208	5.90%(a)	206,971	4,822,424
Brighthouse Financial Inc.					1,420,130,305
6.25%	1,207,728	29,311,558	インターネット・ダイレクトマーケティング小売-0.7%		
Series A, 6.60%	1,269,030	30,875,500	eBay Inc., 6.00%	2,422,359	59,929,162
Enstar Group Ltd.			QVC Inc.		
Series D, 7.00%(c)	1,194,658	26,186,903	6.25%	1,611,118	28,967,902
Series E, 7.00%	348,699	8,020,077	6.38%	724,455	13,677,710
Global Indemnity Ltd., 7.88%	388,270	8,308,978			102,574,774
Globe Life Inc., 6.13%	552,415	12,849,173	レジャー用品-0.2%		
Hanover Insurance Group Inc. (The), 6.35%	314,830	7,215,904	Brunswick Corp/DE		
			6.38%	423,595	9,289,438
			6.50%	348,154	7,816,057

投資明細表（続き）

銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
6.63%	235,238	5,278,741	Great Ajax Corp., 7.25% ^(d)	228,146	4,286,863
		22,384,236	Invesco Mortgage Capital Inc.		
ライフサイエンス・ツール/サービス-0.5%			Series A, 7.75% ^{(a)(e)}	417,884	3,819,460
Avantor Inc., Series A, 6.25% ^(d)	1,549,453	67,184,282	Series B, 7.75% ^{(a)(c)(e)}	471,361	4,572,202
機械-1.4%			Series C, 7.50% ^{(c)(e)}	875,634	7,661,798
Colfax Corp., 5.75% ^{(a)(d)}	372,030	34,167,235	MFA Financial Inc., Series B, 7.50% ^{(a)(e)}	611,837	4,711,145
Fortive Corp., Series A, 5.00% ^(d)	104,895	75,496,078	New Residential Investment Corp.		
Stanley Black & Decker Inc.			Series A, 7.50% ^{(c)(e)}	463,477	7,012,407
5.25% ^(d)	545,660	38,174,374	Series B, 7.13% ^{(c)(e)}	843,657	11,515,918
5.38% ^(d)	562,024	40,831,044	Series C, 6.38% ^{(c)(e)}	1,052,276	13,711,156
		188,668,731	New York Mortgage Trust Inc.		
海運業-0.5%			Series D, 8.00% ^{(c)(e)}	456,518	4,063,010
Altera Infrastructure LP			Series E, 7.88% (3 mo. LIBOR US + 6.429%) ^{(c)(e)}	527,062	4,659,228
Series A, 7.25%	445,848	6,143,786	PennyMac Mortgage Investment Trust		
Series B, 8.50%	408,484	6,331,502	Series A, 8.13% ^{(c)(g)}	374,184	6,166,552
Series E, 8.88% (c)	378,752	5,571,442	Series B, 8.00% ^{(c)(g)}	596,578	9,998,647
Atlas Corp.			Ready Capital Corp., 7.00%	216,423	3,296,122
Series D, 7.95%	389,924	7,073,221	Two Harbors Investment Corp.		
Series E, 8.25%	429,226	8,138,125	Series A, 8.13% ^{(c)(e)}	429,226	7,056,475
Series G, 8.20%	595,973	10,477,205	Series B, 7.63% ^(c)	879,734	13,750,242
Series H, 7.88%	689,397	11,850,735	Series C, 7.25% ^{(c)(e)}	902,510	13,853,529
Series I, 8.00% (c)	475,047	7,966,538	Series E, 7.50% ^{(a)(e)}	611,842	9,685,459
		63,552,554			396,801,032
金属・鉱業-0.0%			複合小売り-0.0%		
Hillman Group Capital Trust, 11.60%	190,269	5,110,625	Dillard's Capital Trust I, 7.50%	359,897	6,953,210
抵当不動産投資信託-2.9%			総合公益事業-3.1%		
AG Mortgage Investment Trust Inc.			CenterPoint Energy Inc., Series B, 7.00% ^(d)	1,463,467	42,147,850
Series B, 8.00% ^(e)	364,314	2,134,881	Dominion Energy Inc., Series A, 7.25% ^(d)	1,308,572	120,401,710
Series C, 8.00% ^{(c)(e)}	364,314	2,102,092	DTE Energy Co., 6.25% ^(d)	1,856,942	69,932,436
AGNC Investment Corp.			Just Energy Group Inc., Series A, 8.50% ^(c)	369,644	1,260,486
Series C, 7.00% ^{(c)(e)}	1,029,319	20,020,255	NiSource Inc., Series B, 6.50% ^(c)	1,493,315	37,930,201
Series D, 6.88%	723,631	13,597,026	Sempra Energy		
Series E, 6.50% (3 mo. LIBOR US + 4.993%) ^{(c)(e)}	1,202,019	22,237,351	Series A, 6.00% ^(d)	1,291,070	119,449,796
Series F, 6.13% ^{(c)(e)}	1,728,825	30,686,644	Series B, 6.75% ^(d)	431,001	40,483,924
Annaly Capital Management Inc.					431,606,403
Series D, 7.50% ^(e)	1,373,540	26,440,645	石油・ガス・消耗燃料-1.5%		
Series F, 6.95% ^{(c)(e)}	2,155,954	38,268,183	Chesapeake Energy Corp., 4.50% ^{(a)(c)}	202,753	877,920
Series G, 6.50% ^{(c)(e)}	1,268,201	22,206,200	DCP Midstream LP		
Series I, 6.75% ^(c)	1,321,298	23,532,317	Series B, 7.88% ^(c)	481,439	4,381,095
Capstead Mortgage Corp., Series E, 7.50% ^{(a)(e)}	790,029	14,963,149	Series C, 7.95% ^(c)	347,724	3,261,651
Chimera Investment Corp.			El Paso Energy Capital Trust I, 4.75% ^(d)	366,338	15,752,534
Series A, 8.00% ^{(a)(e)}	433,092	6,665,286	Enbridge Inc., Series B, 6.38% ^(c)	1,932,766	35,272,980
Series B, 8.00% ^{(c)(e)}	970,334	14,098,953	Energy Transfer Operating LP		
Series C, 7.75% ^{(c)(e)}	795,376	11,771,565	Series C, 7.38% ^(c)	1,343,981	16,934,161
Series D, 8.00% ^{(c)(e)}	611,837	9,110,253	Series D, 7.63% ^(c)	1,329,017	16,878,516
Dynex Capital Inc., Series C, 6.90%			Series E, 7.60% ^(c)	2,395,608	29,777,407
(3 mo. LIBOR US + 5.461%) ^{(c)(e)}	301,235	5,271,613	GasLog Ltd., Series A, 8.75% ^(a)	364,318	5,227,963
Ellington Financial Inc., 6.75%			Golar LNG Partners LP, Series A, 8.75%	411,986	5,145,705
(3 mo. LIBOR US + 5.196%) ^(c)	363,794	3,874,406	Hoegh LNG Partners LP, Series A, 8.75% ^(a)	493,681	8,762,838
			NGL Energy Partners LP, Series B, 9.00% ^(c)	962,577	6,622,530

投資明細表（続き）

銘柄	株数	評価額	銘柄	株数	評価額
NuStar Energy LP			Triton International Ltd., 6.88%	451,820	7,351,111
Series A, 8.50%(c)	692,972	7,546,465	Triton International Ltd./Bermuda		
Series B, 7.63%(a)(c)	1,149,780	11,152,866	7.38%	504,443	9,100,152
Series C, 9.00%(c)	527,223	6,121,059	8.00%	429,226	7,888,187
NuStar Logistics LP, 8.57%					39,941,403
(3 mo. LIBOR US + 6.734%)(b)	1,296,361	17,163,820	水道-0.2%		
Targa Resources Partners LP, Series A, 9.00%(c)	373,006	5,367,556	Essential Utilities Inc., 6.00%(d)	437,243	23,418,735
Teekay LNG Partners LP					
9.00%	373,006	7,512,341	無線通信サービス-0.3%		
Series B, 8.50%(c)	520,197	9,467,585	U.S. Cellular Corp., 6.95%	634,583	13,484,889
		213,226,992	United States Cellular Corp.		
医薬品-0.3%			7.25%, 12/01/63	495,060	10,747,752
Elanco Animal Health Inc., 5.00%(a)(d)	891,565	36,678,984	7.25%, 12/01/64(a)	555,084	12,284,009
					36,516,650
不動産管理・開発-0.2%			優先株式合計-97.2%		
Brookfield Property Partners LP			(原価: 15,810,688,937 ドル)		13,437,075,452
Series A, 5.75%	752,550	10,535,700	短期有価証券		
Series A, 6.50%	562,982	9,643,882	マネーマーケットファンド-2.8%		
Series A2, 6.38%	764,920	12,192,825	BlackRock Cash Funds: Institutional, SL Agency		
		32,372,407	Shares, 1.32%(e)(f)(i)	45,420,184	45,411,100
陸運・鉄道-0.1%			BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares,		
GATX Corp., 5.63%(a)	483,137	11,499,627	0.22%(g)(h)	337,987,000	337,987,000
					383,398,100
半導体・半導体製造装置-2.0%			短期有価証券合計-2.8%		
Broadcom Inc., Series A, 8.00%(d)	299,864	280,180,927	(原価: 383,389,764 ドル)		383,398,100
			有価証券投資合計-100.0%		
ソフトウェア-0.2%			(原価: 16,194,078,701 ドル)		13,820,473,552
Tennessee Valley Authority			その他の資産(負債を控除)- (0.0)%		(3,842,297)
Series A, 3.36% (30 Year CMT + 0.840%)(a)(b)	437,030	10,886,417			
Series D, 3.55% (30 Year CMT + 0.940%)(a)(b)	495,181	12,230,971	純資産-100.0%		\$ 13,816,631,255
		23,117,388			
専門小売り-0.1%			(a) 当証券の全部または一部は貸出し中です。		
TravelCenters of America Inc.			(b) 変動金利証券またはフローティング・レート証券。表示されているレート		
8.00%, 12/15/29(a)	225,829	4,245,585	は、期末時点で有効なレートです。		
8.00%, 10/15/30(a)	316,910	6,021,290	(c) 証券は固定クーポン・レートで発行され、特定の日に変動レートに変換さ		
8.25%	347,743	6,780,989	れます。		
		17,047,864	(d) 転換優先株式		
貯蓄・抵当・不動産金融-0.4%			(e) インカム以外を生み出す証券		
Federal Agricultural Mortgage Corp., Series D, 5.70%	316,897	7,716,442	(f) ステップ・クーポン証券。クーポン・レートは、償還まで一定の間隔で上		
Merchants Bancorp./FIN, Series H, 6.00%(c)	373,006	7,829,396	昇(ステップアップ債券)するか、低下(ステップダウン債券)するかの		
New York Community Bancorp Inc., Series A,			いずれかになります。表示されている金利は、現在有効なレートを反映し		
6.38%(c)	1,538,183	33,655,444	ています。		
New York Community Capital Trust V, 6.00%(d)	139,862	5,777,699	(g) 当ファンドの関連会社		
		54,978,981	(h) 期末時点の7日間の年率換算利回り。		
商社・流通業-0.3%			(i) この証券の全部または一部は、貸し出された有価証券により受領した現金		
Air Lease Corp., Series A, 6.15%(c)	764,926	11,909,898	担保で購入されました。		
Fortress Transportation and Infrastructure					
Investors LLC, Series B, 8.00%(c)	343,447	3,692,055			

投資明細表（続き）

関係会社

1940年投資会社法第2条(a)(3)の目的において、2020年3月31日に終了した年度中の本ファンドの関係会社とみなされる発行体（関係会社のマネー・マーケット・ファンドを除く）に対する投資は以下のとおりである。

関係会社発行体	保有株数 (2019年)		売却 株数	保有株数	評価株数	インカム	実現純	未実現評価益
	3月31日	購入株数		(2020年 3月31日)	(2020年 3月31日)		キャピタルゲイン (ロス) ^a	(評価益) の変動額
BlackRock Cash Funds: Institutional, SL Agency Shares	44,046,900	1,373,284 ^b	—	45,420,184	\$ 45,411,100	\$ 5,360,473 ^c	\$ 6,867	\$ (4,317)
BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares	270,452,652	67,534,348 ^b	—	337,987,000	337,987,000	4,032,156	—	—
iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	208,480	—	(208,480)	—	—	85,329	(318,920)	195,672
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	155,000	—	(155,000)	—	—	80,947	11,882	146,599
PennyMac Mortgage Investment Trust Series A, 8.13%	106,808	267,376	—	374,184	6,166,552	584,262	—	(3,628,219)
Series B, 8.00%	765,656	101,785	(270,863)	596,578	9,998,647	1,400,136	(186,906)	(5,052,614)
					<u>\$ 399,563,299</u>	<u>\$ 11,543,303</u>	<u>\$ (487,077)</u>	<u>\$ (8,342,879)</u>

(a) 関連会社のファンドからの実現キャピタルゲインの分配金（存在する場合）を含みます。

(b) 購入と売却の純額。

(c) 貸し出された有価証券からの現金担保の再投資により得られる有価証券貸付収入（担保投資手数料を除く）や、有価証券の借り手への手数料及びその他の支払いと借り手からの手数料及びその他の支払いの純額、セキュリティーズ・レンディング・エージェントとしてBTCに支払われる手数料の控除などが含まれます。

公正価値測定

金融商品の公正価値の決定には様々なインプットが使用されている。

下表は2020年3月31日現在の本ファンドの投資の評価額を公正価値ヒエラルキーに従って要約したものである。

本ファンドの投資の主要カテゴリーの内訳は上記の投資明細表に開示されている。

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資有価証券				
資産				
優先株式	\$ 13,437,075,452	\$ —	\$ —	\$ 13,437,075,452
マネーマーケットファンド	383,398,100	—	—	383,398,100
	<u>\$ 13,820,473,552</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 13,820,473,552</u>

投資明細表（続き）

損益計算表

2020年3月31日終了年度

iシェアーズ 優先株式
&インカムETF

純投資収益

配当金 — 非関連会社	\$	908,741,125
配当金 — 関連会社		6,182,830
証券貸付収益 — 関連会社 — 純額		5,360,473
外国源泉徴収税		(157,500)
投資収益合計		<u>920,126,928</u>

費用

投資顧問報酬		<u>74,532,199</u>
費用合計		<u>74,532,199</u>
純投資収益		<u>845,594,729</u>

実現および未実現純利益（損失）

純実現利益（損失）：

投資有価証券 — 非関連会社	(215,865,154)
投資有価証券 — 関連会社	(245,911)
現物償還 — 非関連会社	(91,452,020)
現物償還 — 関連会社	(241,166)
純実現損失	<u>(307,804,251)</u>

未実現評価益（評価損）の純変動額：

投資有価証券 — 非関連会社	(2,064,949,422)
投資有価証券 — 関連会社	(8,342,879)
未実現評価益（評価損）の純変動額	<u>(2,073,292,301)</u>
純実現及び未実現損失	<u>(2,381,096,552)</u>
運用により生じた純資産の純減少額	<u>\$ (1,535,501,823)</u>

ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）

第18期

決算日 2020年3月25日

（計算期間：2019年3月26日～2020年3月25日）

○ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／債券
運用会社	あいグローバル・アセット・マネジメント株式会社
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・ユナイテッド日本債券マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券への投資を通じて、主としてわが国の債券に投資します。 ・信託財産の効率的な運用に資するため、外国為替の売買の予約取引の指図をすることができます。
主要投資対象	マザーファンドを主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 ・投資信託証券（マザーファンド受益証券は除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年3月25日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	72,749,783
コール・ローン等	1,818,346
ユナイテッド日本債券マザーファンド(評価額)	70,931,437
(B) 負債	390,515
未払信託報酬	80,197
未払利息	4
その他未払費用	310,314
(C) 純資産総額 (A - B)	72,359,268
元本	71,950,549
次期繰越損益金	408,719
(D) 受益権総口数	71,950,549口
1万口当たり基準価額 (C / D)	10,057円

(注) 当ファンドの期首元本額は41,827,348円、期中追加設定元本額は38,830,423円、期中一部解約元本額は8,707,222円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0057円です。

○損益の状況（2019年3月26日～2020年3月25日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,111
受取利息	23
支払利息	△ 2,134
(B) 有価証券売買損益	△ 669,888
売買益	△ 669,888
(C) 信託報酬等	△ 1,184,190
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,856,189
(E) 前期繰越損益金	△ 2,486,318
(F) 追加信託差損益金	4,751,226
(配当等相当額)	(8,261,016)
(売買損益相当額)	(△ 3,509,790)
(G) 計 (D + E + F)	408,719
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金 (G + H)	408,719
追加信託差損益金	4,751,226
(配当等相当額)	(8,261,016)
(売買損益相当額)	(△ 3,509,790)
分配準備積立金	670,972
繰越損益金	△ 5,013,479

(注) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○ 1 万口当たりの費用明細 (2019年3月26日～2020年3月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	22	0.213	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(11)	(0.107)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.019)	口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(9)	(0.087)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	153	1.487	その他費用＝期中のその他費用／作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(ー)	(ー)	海外における保管銀行等に支払う有価証券の保管および資金の送金・資産の移転等に係る費用
(監 査 費 用)	(67)	(0.651)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(ー)	(ー)	運用報告書作成に係る費用
(そ の 他)	(86)	(0.836)	計理業務費用、法律顧問および税務顧問費用、その他費用・手数料等
合 計	175	1.7	
期中の平均基準価額は、10,290円です。			

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 「その他費用」には、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用(受益証券等の管理事務、監査費用、法律顧問・税務顧問への報酬費用等)、それらに付随する消費税等相当額などを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注) (ー)は該当がないことを示します。

○組入資産の明細

(2020年3月25日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
ユナイテッド日本債券マザーファンド	千口 29,531	千口 54,811	千口 70,931	千円 70,931

ユナイテッド日本債券マザーファンド

第39期

決算日 2020年3月25日

(計算期間：2019年9月26日～2020年3月25日)

○ファンドの概要

運用会社	あいグローバル・アセット・マネジメント株式会社
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主としてわが国の発行する債券を中心に投資を行い、NOMURA-BPI総合指数を上回る運用成果を目指します。 ・わが国のファンダメンタルズ、金利動向などの分析・評価に基づき、デュレーションをアクティブに変更し、収益の獲得を目指します。 ・AA格以上の格付けを有する債券を中心に投資適格債券に投資し、信用リスクの低減を図ります。 ・債券の組入比率は原則として高位を保ちます。ただし、資金化への対応や投資環境を考慮した上で委託者が適切と判断した場合には、機動的に対応する場合があります。
主要投資対象	わが国の債券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 ・投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	70,930,153 円
コール・ローン等	1,480,137
公社債(評価額)	69,365,800
未収利息	84,216
(B) 負債	4
未払利息	4
(C) 純資産総額(A-B)	70,930,149
元本	54,811,404
次期繰越損益金	16,118,745
(D) 受益権総口数	54,811,404口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,941円

(注) 当ファンドの期首元本額は54,811,404円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は0円です。

(注) 2020年3月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ユナイテッド日本債券ベビーファンド(適格機関投資向け) 54,811,404円

(注) 1口当たり純資産額は1,2491円です。

○損益の状況 (2019年9月26日～2020年3月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	528,769 円
受取利息	529,234
支払利息	△ 465
(B) 有価証券売買損益	△ 2,266,400
売買損	△ 2,266,400
(C) 当期損益金(A+B)	△ 1,737,631
(D) 前期繰越損益金	17,856,376
(E) 計(C+D)	16,118,745
次期繰越損益金(E)	16,118,745

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○1万口当たりの費用明細

(2019年9月26日～2020年3月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年3月25日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	60,000	69,365	97.8	—	83.4	—	14.4
合 計	60,000	69,365	97.8	—	83.4	—	14.4

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期				末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	%	千円	千円		
第319回利付国債 (10年)	1.1	10,000	10,227	2021/12/20	
第87回利付国債 (20年)	2.2	10,000	11,381	2026/3/20	
第127回利付国債 (20年)	1.9	20,000	23,911	2031/3/20	
第130回利付国債 (20年)	1.8	10,000	11,896	2031/9/20	
第145回利付国債 (20年)	1.7	10,000	11,949	2033/6/20	
合 計		60,000	69,365		