

ウエスタン・アセット・オブショア・ファンド・シリーズー
WAハイ・インカム社債ファンド(マルチ・カレンシー型)

ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託

- | | |
|--|---|
|  ブラジルリアルクラス |  ロシアルーブルクラス |
|  インドネシアルピアクラス |  トルコリラクラス |
|  米ドルクラス |  南アフリカランドクラス |
|  英ポンドクラス |  メキシコペソクラス |
|  円クラス |  豪ドルクラス |

運用報告書 (全体版)

作成対象期間

第14期(2023年4月1日～2024年3月31日)

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。
ウエスタン・アセット・オブショア・ファンド・シリーズーWA ハイ・インカム社債ファンド(マルチ・カレンシー型)(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第14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。

管理会社
ウエスタン・アセット・マネジメント・
カンパニー・リミテッド

代行協会員
三菱UFJモルガン・スタンレー証券
株式会社

ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

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
信託期間	ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。
主要投資対象・ ファンドの運用 方法	通常の市況において、ファンドは、直接または他のファンド(合同運用投資ビークル)への投資を通じて間接的に、無格付けのものを含めたあらゆる信用格付けの債券に投資することができ、また新興市場発行体の債券および世界中の高利回り債券にも投資を行う予定です。 ファンドは、その資産の大部分をいわゆる「ハイ・イールド債」または「ジャンク債」に投資することがあります。これらの債券は、投機的特性を有すると考えられています。 ファンドは、米ドル(以下「基準通貨」といいます。)建て債券を投資対象とするか、または米ドル建て以外の債券を投資対象とする場合には基準通貨である米ドルに対してヘッジ取引を行う予定です。
投資制限	(i)ファンドに関して空売りされる証券の時価総額は、いずれの時点においても、ファンドの純資産価額を超えないものとします。 (ii)借入れは、その結果として、未払の借入総額がファンドの純資産価額の10%を超えることになる場合に禁止されます。ただし、吸収合併または合併など臨時的緊急事態にある場合は、かかる10%の制限を一時的に超えることができます。 (iii)ファンドは、その取得を行った結果として、ファンドおよび管理会社により運用されるすべてのミューチュアル・ファンドが保有する株式の議決権総数が、1つの会社の株式の議決権の50%を上回る場合は、かかる会社の株式を取得しません。かかる制限は、その他の投資ファンドに対する投資には適用されません。上記の比率は、購入の時点または現行の市場価格に基づいてのいずれかで算出されることができます。 (iv)ファンドは、日本証券業協会の外国証券取引に関する規則(その後の改正または改訂を含みます。)により要求される価格の透明性を確保する適切な措置が講じられない限り、その純資産価額の15%を超えて、私募証券、非上場証券または不動産などの容易に実現できない非流動資産に投資しません。上記の比率は、購入の時点または現行の市場価格に基づいてのいずれかで算出されることができます。
分配方針	管理会社は、その裁量により、分配金の支払を行うことができます。 ファンドが利用可能な現金を有する限りにおいて、毎月15日(当該日がファンド営業日ではない場合は、翌ファンド営業日)である「分配日」において分配を行い、「分配日」の前日(当該日がファンド営業日でない場合は、前ファンド営業日)である「基準日」において分配を宣言することが予定されています。

I. 運用の経過および運用状況の推移等

1. 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の純資産価格等の推移

ブラジルリアルクラス



1口当たり純資産価格	
第13期末	1.78米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	1.81米ドル (0.24米ドル)
騰落率	15.95%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス15.95%(分配金再投資ベース)となりました。期中ブラジルリアルは対米ドルで約1.3%上昇しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 1口当たり分配金は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

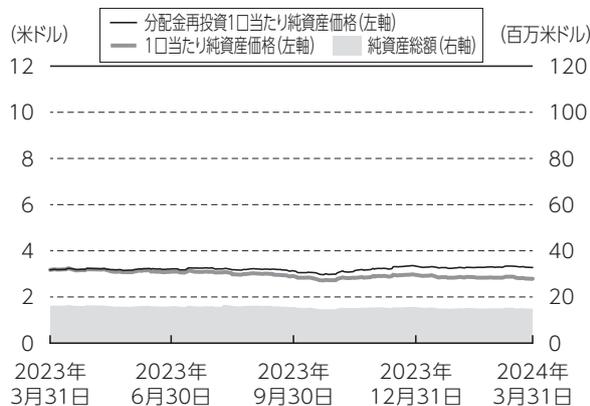
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第13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。以下同じです。

(注5) 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6) 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。

インドネシアルピアクラス

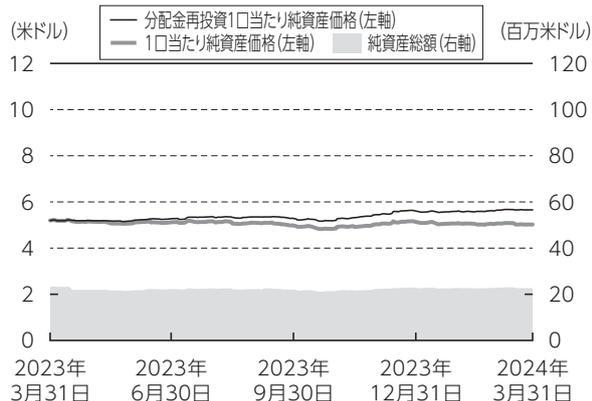


1口当たり純資産価格	
第13期末	3.17米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	2.79米ドル (0.48米ドル)
騰落率	3.43%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス3.43%(分配金再投資ベース)となりました。期中インドネシアルピアは対米ドルで約5.4%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

米ドルクラス

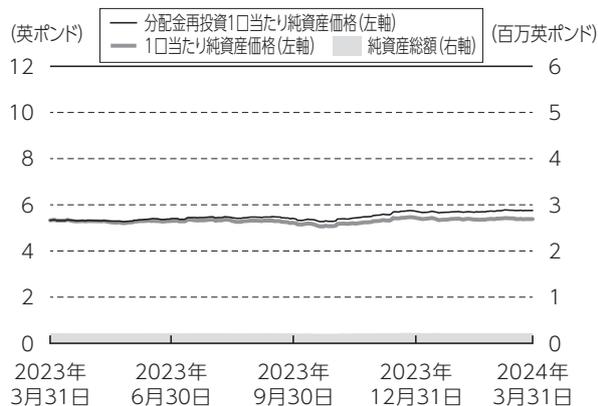


1口当たり純資産価格	
第13期末	5.20米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.02米ドル (0.60米ドル)
騰落率	8.66%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス8.66%(分配金再投資ベース)となりました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

英ポンドクラス

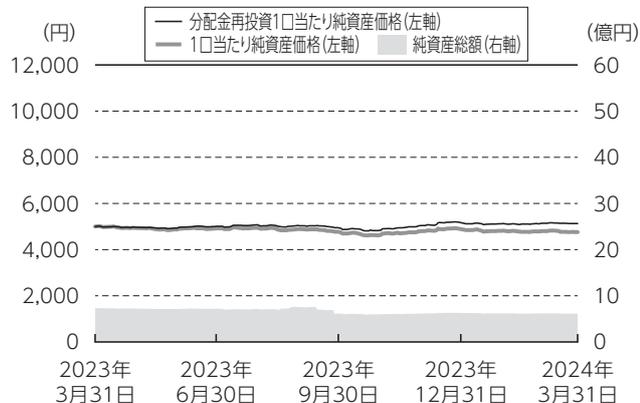


1口当たり純資産価格	
第13期末	5.33英ポンド
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.38英ポンド (0.36英ポンド)
騰落率	8.01%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス8.01%(分配金再投資ベース)となりました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。なお、参考とする為替のリターンとして、期中英ポンドは対日本円で約16.2%上昇しました。

円クラス



1口当たり純資産価格	
第13期末	5,000円
第14期末 (1口当たり分配金額)	4,763円 (360円)
騰落率	2.60%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス2.60%(分配金再投資ベース)となりました。期中日本円は対米ドルで約12.1%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

ロシアルーブルクラス



1口当たり純資産価格	
第13期末	2.94米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	2.54米ドル (0.48米ドル)
騰落率	4.36%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス4.36%(分配金再投資ベース)となりました。期中ロシアルーブルは対米ドルで約16.1%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

トルコリラクラス



1口当たり純資産価格	
第13期末	0.65米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	0.58米ドル (0.03米ドル)
騰落率	-6.39%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はマイナス6.39%(分配金再投資ベース)となりました。期中トルコリラは対米ドルで約40.7%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

南アフリカランドクラス

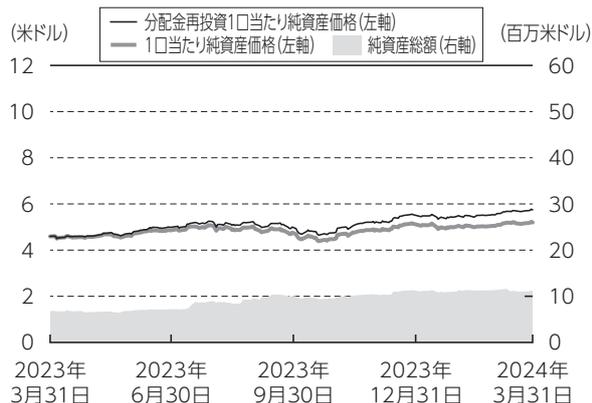


1口当たり純資産価格	
第13期末	2.06米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	1.76米ドル (0.36米ドル)
騰落率	3.66%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス3.66%(分配金再投資ベース)となりました。期中南アフリカランドは対米ドルで約6.3%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

メキシコペソクラス

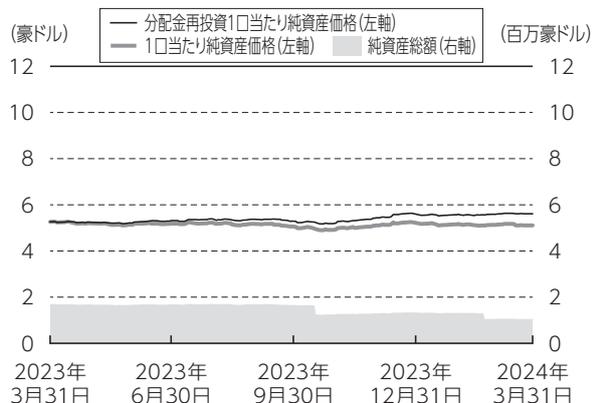


1口当たり純資産価格	
第13期末	4.59米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.20米ドル (0.48米ドル)
騰落率	25.02%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス25.02%(分配金再投資ベース)となりました。期中メキシコペソは対米ドルで約8.6%上昇しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

豪ドルクラス



1口当たり純資産価格	
第13期末	5.26豪ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.11豪ドル (0.48豪ドル)
騰落率	6.64%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス6.64%(分配金再投資ベース)となりました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。なお、参考となる為替のリターンとして、期中豪ドルは対円で約10.8%上昇しました。

※ 為替レートについてはWM/ロイターロンドン午後4時のレートに基づき計算しています。

■分配金について

当期(2023年4月1日～2024年3月31日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

ブラジルリアルクラス

(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 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2023年4月17日	1.81	0.02 (1.09%)	0.16
2023年5月16日	1.80	0.02 (1.10%)	0.01
2023年6月15日	1.86	0.02 (1.06%)	0.08
2023年7月18日	1.88	0.02 (1.05%)	0.04
2023年8月15日	1.80	0.02 (1.10%)	-0.06
2023年9月15日	1.85	0.02 (1.07%)	0.07
2023年10月16日	1.72	0.02 (1.15%)	-0.11
2023年11月15日	1.80	0.02 (1.10%)	0.10
2023年12月15日	1.85	0.02 (1.07%)	0.07
2024年1月16日	1.84	0.02 (1.08%)	0.01
2024年2月15日	1.81	0.02 (1.09%)	-0.01
2024年3月15日	1.81	0.02 (1.09%)	0.02

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

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

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3) 2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は1.67米ドルでした。

インドネシアルピアクラス

(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 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	3.18	0.04 (1.24%)	0.19
2023年5月16日	3.11	0.04 (1.27%)	-0.03
2023年6月15日	3.10	0.04 (1.27%)	0.03
2023年7月18日	3.09	0.04 (1.28%)	0.03
2023年8月15日	2.98	0.04 (1.32%)	-0.07
2023年9月15日	2.97	0.04 (1.33%)	0.03
2023年10月16日	2.79	0.04 (1.41%)	-0.14
2023年11月15日	2.82	0.04 (1.40%)	0.07
2023年12月15日	2.94	0.04 (1.34%)	0.16
2024年1月16日	2.87	0.04 (1.37%)	-0.03
2024年2月15日	2.83	0.04 (1.39%)	0.00
2024年3月15日	2.83	0.04 (1.39%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は3.03米ドルでした。

米ドルクラス

(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 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	5.15	0.05 (0.96%)	0.11
2023年5月16日	5.07	0.05 (0.98%)	-0.03
2023年6月15日	5.11	0.05 (0.97%)	0.09
2023年7月18日	5.13	0.05 (0.97%)	0.07
2023年8月15日	5.07	0.05 (0.98%)	-0.01
2023年9月15日	5.06	0.05 (0.98%)	0.04
2023年10月16日	4.89	0.05 (1.01%)	-0.12
2023年11月15日	4.91	0.05 (1.01%)	0.07
2023年12月15日	5.12	0.05 (0.97%)	0.26
2024年1月16日	5.05	0.05 (0.98%)	-0.02
2024年2月15日	5.02	0.05 (0.99%)	0.02
2024年3月15日	5.02	0.05 (0.99%)	0.05

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.09米ドルでした。

英ポンドクラス

(金額:英ポンド)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	5.30	0.03 (0.56%)	0.10
2023年5月16日	5.24	0.03 (0.57%)	-0.03
2023年6月15日	5.30	0.03 (0.56%)	0.09
2023年7月18日	5.33	0.03 (0.56%)	0.06
2023年8月15日	5.29	0.03 (0.56%)	-0.01
2023年9月15日	5.30	0.03 (0.56%)	0.04
2023年10月16日	5.14	0.03 (0.58%)	-0.13
2023年11月15日	5.18	0.03 (0.58%)	0.07
2023年12月15日	5.42	0.03 (0.55%)	0.27
2024年1月16日	5.37	0.03 (0.56%)	-0.02
2024年2月15日	5.36	0.03 (0.56%)	0.02
2024年3月15日	5.38	0.03 (0.55%)	0.05

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.23英ポンドでした。

円クラス

(金額:円)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	4,960	30 (0.60%)	79
2023年5月16日	4,876	30 (0.61%)	-54
2023年6月15日	4,921	30 (0.61%)	75
2023年7月18日	4,929	30 (0.60%)	38
2023年8月15日	4,871	30 (0.61%)	-28
2023年9月15日	4,856	30 (0.61%)	15
2023年10月16日	4,686	30 (0.64%)	-140
2023年11月15日	4,702	30 (0.63%)	46
2023年12月15日	4,890	30 (0.61%)	218
2024年1月16日	4,812	30 (0.62%)	-48
2024年2月15日	4,775	30 (0.62%)	-7
2024年3月15日	4,771	30 (0.62%)	26

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は4,911円でした。

ロシアルーブルクラス

(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 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	2.78	0.04 (1.42%)	-0.09
2023年5月16日	2.76	0.04 (1.43%)	0.02
2023年6月15日	2.71	0.04 (1.45%)	-0.01
2023年7月18日	2.51	0.04 (1.57%)	-0.16
2023年8月15日	2.29	0.04 (1.72%)	-0.18
2023年9月15日	2.35	0.04 (1.67%)	0.10
2023年10月16日	2.25	0.04 (1.75%)	-0.06
2023年11月15日	2.48	0.04 (1.59%)	0.27
2023年12月15日	2.57	0.04 (1.53%)	0.13
2024年1月16日	2.64	0.04 (1.49%)	0.11
2024年2月15日	2.52	0.04 (1.56%)	-0.08
2024年3月15日	2.52	0.04 (1.56%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は2.91米ドルでした。

トルコリラクラス

(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 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	0.64	0.01 (1.54%)	0.01
2023年5月16日	0.65	0.01 (1.52%)	0.02
2023年6月15日	0.58	0.01 (1.69%)	-0.06

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は0.64米ドルでした。

南アフリカランドクラス

(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 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	1.97	0.03 (1.50%)	0.06
2023年5月16日	1.85	0.03 (1.60%)	-0.09
2023年6月15日	1.93	0.03 (1.53%)	0.11
2023年7月18日	1.99	0.03 (1.49%)	0.09
2023年8月15日	1.82	0.03 (1.62%)	-0.14
2023年9月15日	1.82	0.03 (1.62%)	0.03
2023年10月16日	1.77	0.03 (1.67%)	-0.02
2023年11月15日	1.83	0.03 (1.61%)	0.09
2023年12月15日	1.88	0.03 (1.57%)	0.08
2024年1月16日	1.79	0.03 (1.65%)	-0.06
2024年2月15日	1.77	0.03 (1.67%)	0.01
2024年3月15日	1.78	0.03 (1.66%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は1.94米ドルでした。

メキシコペソクラス

(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 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	4.54	0.04 (0.87%)	0.31
2023年5月16日	4.68	0.04 (0.85%)	0.18
2023年6月15日	4.82	0.04 (0.82%)	0.18
2023年7月18日	5.02	0.04 (0.79%)	0.24
2023年8月15日	4.87	0.04 (0.81%)	-0.11
2023年9月15日	4.90	0.04 (0.81%)	0.07
2023年10月16日	4.53	0.04 (0.88%)	-0.33
2023年11月15日	4.76	0.04 (0.83%)	0.27
2023年12月15日	5.01	0.04 (0.79%)	0.29
2024年1月16日	4.99	0.04 (0.80%)	0.02
2024年2月15日	5.02	0.04 (0.79%)	0.07
2024年3月15日	5.16	0.04 (0.77%)	0.18

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.27米ドルでした。

豪ドルクラス

(金額:豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	5.22	0.04 (0.76%)	0.11
2023年5月16日	5.13	0.04 (0.77%)	-0.05
2023年6月15日	5.18	0.04 (0.77%)	0.09
2023年7月18日	5.20	0.04 (0.76%)	0.06
2023年8月15日	5.14	0.04 (0.77%)	-0.02
2023年9月15日	5.14	0.04 (0.77%)	0.04
2023年10月16日	4.97	0.04 (0.80%)	-0.13
2023年11月15日	5.00	0.04 (0.79%)	0.07
2023年12月15日	5.20	0.04 (0.76%)	0.24
2024年1月16日	5.14	0.04 (0.77%)	-0.02
2024年2月15日	5.11	0.04 (0.78%)	0.01
2024年3月15日	5.11	0.04 (0.78%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.15豪ドルでした。

■投資環境について

当期においては世界的に経済成長が減速し、インフレ率も世界的に総じて低下しています。米国と欧州においては金融環境が引き締まっているものの、多くの国で製造業およびサービス業の需要が減退する兆しが確認され、中国でのデフレ圧力がみられることもあり、世界的なインフレ圧力の緩和につながっています。

当期の前半期はインフレの根強い持続と堅調な経済指標が示す景気の底堅さを背景に、グローバル国債利回りの上昇と高止まりが継続しました。2023年10月には10年および30年米国債利回りが、世界金融危機以降で初めて5%の大台を突破しました。

しかし、2023年11月になると米国での労働市場の冷え込みの兆しとインフレ圧力の弱まりが確認され、英国・欧州でもインフレが予想以上に減速し、ディスインフレ基調の拡大が確認されました。さらに、世界の主要中央銀行のハト派的なコメントや既に十分に金融引き締めが行われたとの楽観論や、今後の金融緩和観測により、追加利上げが織り込まれ、2024年中の利下げが期待されるようになりました。これにより、グローバルに利回りは低下し、バンクローンを含むリスク資産価格は上昇しました。

当期の後半期は米国での雇用およびインフレ関連データ強弱はあるものの、世界的に経済成長が減速しインフレ率も総じて低下する傾向がみられました。2024年内に政策金利の引き下げ開始を市場が織り込み、景気に対する楽観的な見方も広がったことにより、先進国国債利回りは低下基調が続き、リスク資産価格は上昇しました。

米連邦公開市場委員会(FOMC)の3月会合では、政策金利(FF金利)の誘導目標は5会合連続の据え置きだったものの、欧州中央銀行(ECB)のラガルド総裁が6月に利下げ開始の可能性を示唆したことや英国の中央銀行の利下げに反対の姿勢ではないとの示唆もあり、グローバルで利下げに転じる傾向が見られました。また、経済の底堅さを示す兆候が幅広く見られたことで、投資適格社債とハイ・イールド社債およびエマージング債券は、セクターのスプレッドが縮小し、堅調なパフォーマンスを示しました。

当期末においても世界的に経済成長はゆるやかな減速が続いていますが、企業のバランスシートなどファンダメンタルズは比較的底堅く推移しています。特にハイ・イールド社債のスプレッドと利回りはまだ比較的魅力的な水準にあります。日本を除く各国主要中央銀行の今後の利下げにより、当面の引き締めの金利水準が続くものの、先進国国債利回りについては低下基調となり、米ドルは小幅下落すると予想します。

■ポートフォリオについて

当期のファンドの債券部分の参考リターンはプラス11.23%(費用控除前)となりました。ブルームバーグ・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・インデックス(米ドルヘッジ有り)で計測される当期のグローバル社債市場のリターンはプラス27.19%となりました。当期は後半期のハイ・イールド社債および新興国市場を含むリスク資産全般の大幅な上昇と米金利上昇が落ち着いたことによる米国債券価格上昇により、パフォーマンスは総じて上昇基調となりました。1口当たり純資産価格はブラジルレアル / 英ポンド / メキシコペソの通貨クラスについては上昇、インドネシアルピア / 米ドル / 円 / ロシアルーブル / トルコリラ / 南アフリカランド / 豪ドルの通貨クラスについては下落となりました。(1口当たり純資産価格は分配再投資ベースではありません。)

格付け配分では、引き続き格付けの高い銘柄に多く配分をしました。低格付け債券が高格付け債券をアウトパフォームしたため相対パフォーマンスにマイナスに寄与しました。

地域別配分では、米国銘柄のアンダーウエイトと欧州銘柄のオーバーウエイトを継続しました。米国銘柄は欧州銘柄をアウトパフォームしたため、相対パフォーマンスに小幅にマイナス寄与しました。

セクター配分では、通信・運輸および消費循環をオーバーウエイトとし、新興国市場国債、テクノロジーおよび金融セクターをアンダーウエイトとしました。消費循環セクターのオーバーウエイトとテクノロジー

のアンダーウエイトはプラス寄与となりましたが、通信セクターのオーバーウエイトと金融セクターのアンダーウエイトのマイナス寄与がそれを上回り、マイナス寄与となりました。また、個別銘柄の選択に関しては全体としてマイナス寄与となりました。

ポートフォリオのデュレーションは概ね中立を継続したため、ほぼ中立の寄与となりました。

■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 財務諸表 (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、その投資方針に基づき、引続き、ハイ・イールド債および新興国市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資を行うことで、長期のトータル・リターンを獲得を目指して運用を行います。

投資運用会社は、ハイ・イールド債などのクレジット市場は、魅力的な利回りを提供しているものの、マクロ環境に対するセンチメントの予期せぬ変化や、地政学的動向、政策金利の道筋に関する不確実性に対して脆弱であるとみています。ただ、ハイ・イールド社債の利回りは依然高いことから、デフォルト率の上昇に対して十分なクッションが提供されていると考えます。

投資運用会社はこれらを踏まえたポジションを継続しており、特定の景気循環セクター(航空会社、船舶など)のオーバーウエイトを維持します。また、格付けが高めなライジング・スター候補の銘柄へのポジションも維持していきます。エマージング市場については、ポジティブな見方を継続するものの、各国中央銀行の政策や、コモディティ価格、地政学的リスクを引き続き注視しエマージング・ソブリン債を中心にアンダーウエイトを維持したエクスポージャーを構築しています。

2. 費用の明細

項目	項目の概要	
管理会社報酬	管理会社としての業務につき ファンドの純資産価額の 年率0.05% 投資運用業務につき ファンドの純資産価額の 年率0.65%	ファンドに対する管理会社としての業務および投資運用業務への対価
受託会社報酬	ファンドの純資産価額の 年率0.01% (年間最低限度額15,000米ドル)	ファンドの受託業務への対価
管理事務 代行会社報酬	ファンドの純資産価額に対して 30億米ドル以下 年率0.02% 30億米ドル超45億米ドル以下 年率0.0125% 45億米ドル超 (年間最低限度額45,000米ドル) 8クラスを超える各追加クラスの受益証券について 年間10,000米ドルの追加報酬が課されます。かかる 報酬は、管理会社の単独の裁量により、いくつかの またはすべてのクラスに割り当てられます。	ファンドの管理事務代行業務への対価
販売会社報酬	ファンドの純資産価額の 年率0.80%	受益証券の日本における販売および買戻しの取扱業務への対価
代行協会員報酬	ファンドの純資産価額の 年率0.05%	目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、受益証券1口当たり純資産価格の公表およびこれらに付随する業務への対価
その他の費用・ 手数料 (当期)	0.20%	専門家報酬、債権回収費用、その他

(注)各報酬については、目論見書または有価証券報告書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用・手数料(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額を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. 設定来の運用実績

1. 純資産の推移

下記会計年度末および第14期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。

ブラジルリアルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	117,533,637.50	17,917	3.92	598
第6会計年度末 (2016年3月末日)	85,645,607.10	13,056	3.09	471
第7会計年度末 (2017年3月末日)	87,426,829.79	13,327	3.96	604
第8会計年度末 (2018年3月末日)	77,901,344.79	11,875	3.74	570
第9会計年度末 (2019年3月末日)	60,762,139.45	9,263	3.11	474
第10会計年度末 (2020年3月末日)	38,133,577.58	5,813	2.03	309
第11会計年度末 (2021年3月末日)	37,317,516.60	5,689	2.00	305
第12会計年度末 (2022年3月末日)	37,212,617.02	5,673	2.17	331
第13会計年度末 (2023年3月末日)	26,459,850.32	4,034	1.78	271
第14会計年度末 (2024年3月末日)	26,002,222.73	3,964	1.81	276
2023年4月末日	26,881,844.97	4,098	1.79	273
5月末日	26,085,050.38	3,976	1.74	265
6月末日	28,031,173.31	4,273	1.87	285
7月末日	28,790,435.00	4,389	1.92	293
8月末日	27,080,103.74	4,128	1.83	279
9月末日	26,310,285.19	4,011	1.77	270
10月末日	25,361,066.64	3,866	1.71	261
11月末日	26,929,797.87	4,105	1.82	277
12月末日	27,619,708.88	4,210	1.90	290
2024年1月末日	26,769,786.96	4,081	1.84	280
2月末日	26,411,005.18	4,026	1.83	279
3月末日	26,002,222.73	3,964	1.81	276

(注1) 米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円貨換算は、2024年7月31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である、1米ドル=152.44円、1英ポンド=195.76円および1豪ドル=99.65円によります。以下同じです。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合には四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合には四捨五入してあります。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。以下同じです。

(注3) 上記に記載された各月末の数値は、各月末時点で公表された数値であり、ファンドの財務書類の数値と一致し

ない場合があります。以下同じです。

インドネシアルピアクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	54,146,652.95	8,254	5.84	890
第6会計年度末 (2016年3月末日)	41,589,849.10	6,340	5.11	779
第7会計年度末 (2017年3月末日)	33,348,364.89	5,084	5.43	828
第8会計年度末 (2018年3月末日)	35,283,254.87	5,379	4.92	750
第9会計年度末 (2019年3月末日)	28,697,314.48	4,375	4.62	704
第10会計年度末 (2020年3月末日)	20,359,625.06	3,104	3.54	540
第11会計年度末 (2021年3月末日)	23,689,835.20	3,611	4.48	683
第12会計年度末 (2022年3月末日)	20,308,312.29	3,096	4.08	622
第13会計年度末 (2023年3月末日)	16,133,541.86	2,459	3.17	483
第14会計年度末 (2024年3月末日)	14,964,591.26	2,281	2.79	425
2023年4月末日	16,425,463.06	2,504	3.20	488
5月末日	15,781,410.09	2,406	3.08	470
6月末日	15,959,991.89	2,433	3.10	473
7月末日	15,979,471.23	2,436	3.10	473
8月末日	16,252,224.37	2,477	3.03	462
9月末日	15,664,357.63	2,388	2.91	444
10月末日	14,730,115.94	2,245	2.73	416
11月末日	15,412,215.06	2,349	2.88	439
12月末日	15,685,736.99	2,391	2.98	454
2024年1月末日	15,057,102.72	2,295	2.85	434
2月末日	15,034,746.78	2,292	2.83	431
3月末日	14,964,591.26	2,281	2.79	425

米ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	100,154,244.83	15,268	9.24	1,409
第6会計年度末 (2016年3月末日)	80,275,269.89	12,237	7.90	1,204
第7会計年度末 (2017年3月末日)	71,877,177.61	10,957	8.35	1,273
第8会計年度末 (2018年3月末日)	46,263,397.95	7,052	7.83	1,194
第9会計年度末 (2019年3月末日)	33,164,634.90	5,056	7.48	1,140
第10会計年度末 (2020年3月末日)	26,106,855.30	3,980	6.39	974
第11会計年度末 (2021年3月末日)	30,874,489.34	4,707	7.02	1,070
第12会計年度末 (2022年3月末日)	28,272,480.41	4,310	6.23	950
第13会計年度末 (2023年3月末日)	23,219,278.61	3,540	5.20	793
第14会計年度末 (2024年3月末日)	22,702,797.68	3,461	5.02	765
2023年4月末日	21,970,252.28	3,349	5.15	785
5月末日	21,613,180.35	3,295	5.07	773
6月末日	22,253,891.05	3,392	5.12	780
7月末日	22,592,491.07	3,444	5.16	787
8月末日	22,226,292.89	3,388	5.10	777
9月末日	22,019,906.45	3,357	4.99	761
10月末日	21,401,842.98	3,262	4.85	739
11月末日	22,233,573.38	3,389	5.02	765
12月末日	22,886,348.70	3,489	5.16	787
2024年1月末日	22,724,576.79	3,464	5.07	773
2月末日	22,786,879.52	3,474	5.05	770
3月末日	22,702,797.68	3,461	5.02	765

英ポンドクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(英ポンド)	(百万円)	(英ポンド)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	2,801,781.61	548	9.15	1,791
第6会計年度末 (2016年3月末日)	1,593,587.84	312	7.79	1,525
第7会計年度末 (2017年3月末日)	2,807,992.08	550	8.19	1,603
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,358,308.87	657	7.55	1,478
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,284,241.84	251	7.06	1,382
第10会計年度末 (2020年3月末日)	1,827,007.89	358	6.04	1,182
第11会計年度末 (2021年3月末日)	934,115.25	183	6.80	1,331
第12会計年度末 (2022年3月末日)	357,672.96	70	6.22	1,218
第13会計年度末 (2023年3月末日)	218,466.46	43	5.33	1,043
第14会計年度末 (2024年3月末日)	220,618.39	43	5.38	1,053
2023年4月末日	217,056.47	42	5.30	1,038
5月末日	214,530.55	42	5.24	1,026
6月末日	217,399.19	43	5.31	1,039
7月末日	219,888.95	43	5.36	1,049
8月末日	218,192.07	43	5.32	1,041
9月末日	214,219.68	42	5.23	1,024
10月末日	208,738.35	41	5.09	996
11月末日	216,854.47	42	5.29	1,036
12月末日	223,854.92	44	5.46	1,069
2024年1月末日	221,001.35	43	5.39	1,055
2月末日	220,695.98	43	5.38	1,053
3月末日	220,618.39	43	5.38	1,053

円クラス

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	8,582,166,655	9,169
第6会計年度末 (2016年3月末日)	6,750,721,735	7,776
第7会計年度末 (2017年3月末日)	6,717,770,631	8,061
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,270,576,807	7,371
第9会計年度末 (2019年3月末日)	2,035,134,083	6,827
第10会計年度末 (2020年3月末日)	1,227,942,648	5,842
第11会計年度末 (2021年3月末日)	1,183,014,340	6,569
第12会計年度末 (2022年3月末日)	910,223,640	5,993
第13会計年度末 (2023年3月末日)	730,462,001	5,000
第14会計年度末 (2024年3月末日)	615,015,643	4,763
2023年4月末日	723,229,289	4,947
5月末日	712,491,011	4,869
6月末日	721,053,070	4,924
7月末日	710,782,342	4,950
8月末日	754,425,300	4,887
9月末日	614,932,787	4,777
10月末日	596,930,138	4,630
11月末日	614,832,833	4,789
12月末日	631,989,040	4,916
2024年1月末日	620,308,288	4,818
2月末日	617,596,290	4,790
3月末日	615,015,643	4,763

ロシアルーブルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	32,060,682.97	4,887	4.81	733
第6会計年度末 (2016年3月末日)	26,896,449.12	4,100	3.76	573
第7会計年度末 (2017年3月末日)	62,923,858.66	9,592	4.96	756
第8会計年度末 (2018年3月末日)	38,909,270.53	5,931	4.80	732
第9会計年度末 (2019年3月末日)	23,759,667.35	3,622	4.06	619
第10会計年度末 (2020年3月末日)	13,378,547.72	2,039	2.91	444
第11会計年度末 (2021年3月末日)	13,813,780.93	2,106	3.20	488
第12会計年度末 (2022年3月末日)	5,476,017.40	835	2.31	352
第13会計年度末 (2023年3月末日)	2,306,503.41	352	2.94	448
第14会計年度末 (2024年3月末日)	1,744,831.60	266	2.54	387
2023年4月末日	2,227,759.17	340	2.83	431
5月末日	2,171,229.99	331	2.76	421
6月末日	1,953,297.36	298	2.55	389
7月末日	1,921,012.47	293	2.50	381
8月末日	1,826,243.08	278	2.38	363
9月末日	1,616,841.92	246	2.29	349
10月末日	1,621,204.06	247	2.33	355
11月末日	1,747,955.28	266	2.53	386
12月末日	1,817,614.42	277	2.65	404
2024年1月末日	1,801,063.70	275	2.62	399
2月末日	1,774,855.51	271	2.58	393
3月末日	1,744,831.60	266	2.54	387

トルコリラクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	5,943,175.49	906	5.46	832
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,455,616.89	679	4.51	688
第7会計年度末 (2017年3月末日)	8,560,308.84	1,305	3.91	596
第8会計年度末 (2018年3月末日)	49,616,522.31	7,564	3.62	552
第9会計年度末 (2019年3月末日)	31,130,142.62	4,745	2.65	404
第10会計年度末 (2020年3月末日)	20,571,479.54	3,136	2.15	328
第11会計年度末 (2021年3月末日)	15,638,266.87	2,384	2.02	308
第12会計年度末 (2022年3月末日)	6,834,790.67	1,042	1.05	160
第13会計年度末 (2023年3月末日)	3,855,840.09	588	0.65	99
第14会計年度末 (2024年3月末日)	2,491,731.87	380	0.58	88
2023年4月末日	3,658,903.00	558	0.63	96
5月末日	3,507,056.58	535	0.61	93
6月末日	3,099,541.15	472	0.55	84
7月末日	2,632,086.26	401	0.54	82
8月末日	2,640,106.57	402	0.56	85
9月末日	2,551,317.07	389	0.54	82
10月末日	2,462,180.29	375	0.53	81
11月末日	2,504,119.70	382	0.56	85
12月末日	2,595,626.81	396	0.58	88
2024年1月末日	2,594,689.64	396	0.58	88
2月末日	2,575,822.95	393	0.58	88
3月末日	2,491,731.87	380	0.58	88

南アフリカランドクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	806,657.49	123	4.58	698
第6会計年度末 (2016年3月末日)	542,650.49	83	3.24	494
第7会計年度末 (2017年3月末日)	650,626.98	99	3.88	591
第8会計年度末 (2018年3月末日)	1,256,946.96	192	4.37	666
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,120,824.54	171	3.57	544
第10会計年度末 (2020年3月末日)	731,877.69	112	2.49	380
第11会計年度末 (2021年3月末日)	627,948.68	96	3.34	509
第12会計年度末 (2022年3月末日)	502,578.95	77	3.07	468
第13会計年度末 (2023年3月末日)	334,559.53	51	2.06	314
第14会計年度末 (2024年3月末日)	293,607.12	45	1.76	268
2023年4月末日	320,113.38	49	1.97	300
5月末日	307,271.25	47	1.79	273
6月末日	323,849.44	49	1.88	287
7月末日	345,464.67	53	2.01	306
8月末日	319,310.33	49	1.86	284
9月末日	312,490.47	48	1.82	277
10月末日	303,442.60	46	1.76	268
11月末日	298,437.88	45	1.79	273
12月末日	316,685.49	48	1.90	290
2024年1月末日	304,646.50	46	1.83	279
2月末日	292,438.33	45	1.76	268
3月末日	293,607.12	45	1.76	268

メキシコペソクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	20,168,131.42	3,074	7.61	1,160
第6会計年度末 (2016年3月末日)	7,797,564.86	1,189	5.78	881
第7会計年度末 (2017年3月末日)	14,153,716.71	2,158	5.60	854
第8会計年度末 (2018年3月末日)	17,344,361.70	2,644	5.64	860
第9会計年度末 (2019年3月末日)	14,376,001.48	2,191	5.25	800
第10会計年度末 (2020年3月末日)	7,687,032.62	1,172	3.83	584
第11会計年度末 (2021年3月末日)	9,185,622.29	1,400	4.98	759
第12会計年度末 (2022年3月末日)	8,095,148.59	1,234	4.70	716
第13会計年度末 (2023年3月末日)	6,819,683.84	1,040	4.59	700
第14会計年度末 (2024年3月末日)	11,155,197.72	1,700	5.20	793
2023年4月末日	6,576,955.69	1,003	4.57	697
5月末日	6,798,759.37	1,036	4.61	703
6月末日	7,165,790.77	1,092	4.86	741
7月末日	8,998,654.25	1,372	5.07	773
8月末日	9,622,385.59	1,467	5.01	764
9月末日	10,149,222.46	1,547	4.76	726
10月末日	9,549,510.21	1,456	4.48	683
11月末日	10,316,018.59	1,573	4.84	738
12月末日	11,272,236.70	1,718	5.14	784
2024年1月末日	11,006,522.53	1,678	5.02	765
2月末日	11,333,170.88	1,728	5.05	770
3月末日	11,155,197.72	1,700	5.20	793

豪ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(豪ドル)	(百万円)	(豪ドル)	(円)
第5会計年度末 (2015年3月末日)	1,171,409.50	117	9.91	988
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,736,159.67	472	8.37	834
第7会計年度末 (2017年3月末日)	5,257,893.85	524	8.71	868
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,824,743.75	381	7.99	796
第9会計年度末 (2019年3月末日)	3,242,430.09	323	7.41	738
第10会計年度末 (2020年3月末日)	2,418,673.89	241	6.27	625
第11会計年度末 (2021年3月末日)	2,389,307.36	238	6.95	693
第12会計年度末 (2022年3月末日)	1,787,665.97	178	6.26	624
第13会計年度末 (2023年3月末日)	1,694,201.71	169	5.26	524
第14会計年度末 (2024年3月末日)	1,058,594.13	105	5.11	509
2023年4月末日	1,683,359.52	168	5.21	519
5月末日	1,665,082.23	166	5.13	511
6月末日	1,686,737.31	168	5.19	517
7月末日	1,705,490.89	170	5.23	521
8月末日	1,692,789.73	169	5.17	515
9月末日	1,662,622.16	166	5.06	504
10月末日	1,251,447.95	125	4.92	490
11月末日	1,298,432.85	129	5.09	507
12月末日	1,338,775.80	133	5.24	522
2024年1月末日	1,318,987.97	131	5.15	513
2月末日	1,059,417.53	106	5.13	511
3月末日	1,058,594.13	105	5.11	509

2. 分配の推移

ブラジルリアルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第5会計年度	1.20 (183円)
第6会計年度	0.58 (88円)
第7会計年度	0.36 (55円)
第8会計年度	0.36 (55円)
第9会計年度	0.34 (52円)
第10会計年度	0.24 (37円)
第11会計年度	0.24 (37円)
第12会計年度	0.24 (37円)
第13会計年度	0.24 (37円)
第14会計年度	0.24 (37円)

インドネシアルピアクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第5会計年度	1.20 (183円)
第6会計年度	0.70 (107円)
第7会計年度	0.60 (91円)
第8会計年度	0.60 (91円)
第9会計年度	0.58 (88円)
第10会計年度	0.48 (73円)
第11会計年度	0.48 (73円)
第12会計年度	0.48 (73円)
第13会計年度	0.48 (73円)
第14会計年度	0.48 (73円)

米ドルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第5会計年度	0.72 (110円)
第6会計年度	0.72 (110円)
第7会計年度	0.72 (110円)
第8会計年度	0.72 (110円)
第9会計年度	0.70 (107円)
第10会計年度	0.60 (91円)
第11会計年度	0.60 (91円)
第12会計年度	0.60 (91円)
第13会計年度	0.60 (91円)
第14会計年度	0.60 (91円)

英ポンドクラス

	1口当たり分配金 (英ポンド)
第5会計年度	0.72 (141円)
第6会計年度	0.72 (141円)
第7会計年度	0.72 (141円)
第8会計年度	0.72 (141円)
第9会計年度	0.66 (129円)
第10会計年度	0.36 (70円)
第11会計年度	0.36 (70円)
第12会計年度	0.36 (70円)
第13会計年度	0.36 (70円)
第14会計年度	0.36 (70円)

円クラス

	1口当たり分配金 (円)
第5会計年度	720
第6会計年度	720
第7会計年度	720
第8会計年度	720
第9会計年度	660
第10会計年度	360
第11会計年度	360
第12会計年度	360
第13会計年度	360
第14会計年度	360

ロシアルーブルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第5会計年度	0.96 (146円)
第6会計年度	0.67 (102円)
第7会計年度	0.48 (73円)
第8会計年度	0.48 (73円)
第9会計年度	0.48 (73円)
第10会計年度	0.48 (73円)
第11会計年度	0.48 (73円)
第12会計年度	0.48 (73円)
第13会計年度	0.48 (73円)
第14会計年度	0.48 (73円)

トルコリラクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第5会計年度	1.08 (165円)
第6会計年度	0.63 (96円)
第7会計年度	0.48 (73円)
第8会計年度	0.48 (73円)
第9会計年度	0.46 (70円)
第10会計年度	0.36 (55円)
第11会計年度	0.36 (55円)
第12会計年度	0.36 (55円)
第13会計年度	0.34 (52円)
第14会計年度	0.03 (5円)

南アフリカランドクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第5会計年度	0.84 (128円)
第6会計年度	0.50 (76円)
第7会計年度	0.36 (55円)
第8会計年度	0.36 (55円)
第9会計年度	0.36 (55円)
第10会計年度	0.36 (55円)
第11会計年度	0.36 (55円)
第12会計年度	0.36 (55円)
第13会計年度	0.36 (55円)
第14会計年度	0.36 (55円)

メキシコペソクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第5会計年度	1.08 (165円)
第6会計年度	0.69 (105円)
第7会計年度	0.60 (91円)
第8会計年度	0.60 (91円)
第9会計年度	0.58 (88円)
第10会計年度	0.48 (73円)
第11会計年度	0.48 (73円)
第12会計年度	0.48 (73円)
第13会計年度	0.48 (73円)
第14会計年度	0.48 (73円)

豪ドルクラス

	1口当たり分配金 (豪ドル)
第5会計年度	0.32 (32円)
第6会計年度	0.96 (96円)
第7会計年度	0.96 (96円)
第8会計年度	0.96 (96円)
第9会計年度	0.88 (88円)
第10会計年度	0.48 (48円)
第11会計年度	0.48 (48円)
第12会計年度	0.48 (48円)
第13会計年度	0.48 (48円)
第14会計年度	0.48 (48円)

Ⅲ. ファンドの経理状況

財務諸表

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められた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ある（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人（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う。）等であるプライスウォーターハウスクーパース 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（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2024年7月31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=152.44円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

独立監査人報告書

WAハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）の受託会社であるBNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々は、2024年3月31日現在の資産・負債計算書および投資有価証券明細表ならびに同日終了年度の損益計算書、純資産変動計算書および関連する注記（以下総称して「財務書類」という。）からなる、（ウエスタン・アセット・オブショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドである）WAハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「ファンド」という。）の添付の財務書類を監査した。

我々の意見では、添付の財務書類は、米国で一般に認められる会計原則に準拠して、2024年3月31日現在のファンドの財政状態ならびに同日終了年度における運用実績および純資産の変動について、すべての重要な点において公正に表示している。

監査意見の根拠

我々は、米国で一般に認められる監査基準（以下「US GAAS」という。）に準拠して監査を行った。当該基準に基づく我々の責任については、当報告書の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。我々はファンドから独立した立場にあり、我々の監査に関する関連する倫理規定に従って我々のその他の倫理的な義務を果たすことが求められる。我々は、我々が入手した監査証拠は、我々の監査意見の基礎を提供するに十分かつ適切であると確信している。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国で一般に認められる会計原則に準拠して財務書類を作成し公正に表示すること、および不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制の設計、実行および維持について責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、全体として考えた場合、財務書類が公表可能となる日から1年の間に、ファンドが継続企業として存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在す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

我々の目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類全体に重大な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得ることと、我々の意見を含む監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、US GAASに準拠して行われる監査が、重大な虚偽記載が存在する場合に常に発見することの絶対的な確信ではなく、保証するものでもない。不正による重大な虚偽記載は、共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重大な虚偽記載に比べて、見逃すリスクはより高い。虚偽記載は、単独でまたは全体として実質的な類似点があり、財務書類に基づく合理的な利用者による判断に影響を及ぼす場合に、重大とみなされる。

US GAASに準拠した監査において、我々は以下を実行する。

- 監査中、専門的判断を下し、職業的懐疑心を保つ。
- 不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行する。当該手続には、財務書類中の金額や開示に関する証拠をテストベースで評価することが含まれる。
- 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ためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。したがって、それに関する意見表明はされない。
- 使用された会計方針の適切性および経営陣が行った会計上の重要な見積りの合理性を評価し、財務書類の全体的な表示を査定する。
- 我々の判断において、全体として考えた場合、ファンドが継続企業として合理的な期間にわたって存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在するかどうか結論づける。

我々は、統治責任者に対して、とりわけ計画した監査の範囲および実施時期、重大な監査所見ならびに我々が監査中に認識した特定の内部統制に関連する事項に関して報告することが求められる。

プライスウォーターハウスクーパース

2024年5月23日



Report of independent auditors

To BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund (a sub-trust of Western Asset Offshore Funds) (the "Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments, as of March 31, 2024, and the related statements of operations and of changes in net assets for the year then ended, including the related notes (collectively referred to as the "financial statements").

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are required to be independent of the 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 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 BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund

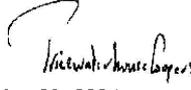
Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

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 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 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.


May 23, 2024

(1) 貸借対照表

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）

資産・負債計算書

2024年3月31日現在

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券、公正価値（取得原価91,787,200米ドル）	85,418,261	13,021,160
現金等価物	2,382,388	363,171
外貨、公正価値（取得原価390,572米ドル）	390,394	59,512
ブローカーに対する債権	67,022	10,217
未収利息	1,212,548	184,841
為替予約に係る未実現利益	747,982	114,022
投資有価証券売却未収金	421,841	64,305
受益証券売却未収金	180,163	27,464
その他の資産	35,201	5,366
資産合計	90,855,800	13,850,058
負債		
投資有価証券購入未払金	5,266,574	802,837
為替予約に係る未実現損失	595,476	90,774
未払販売会社報酬	169,955	25,908
未払管理会社報酬	148,866	22,693
未払名義書換事務代行会社報酬	66,500	10,137
未払費用	138,825	21,162
負債合計	6,386,196	973,512
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	84,469,604	12,876,546

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

	米ドル	円
ブラジルリアルクラス 25,997,697米ドル／14,381,641口	1.808	276
円クラス 4,059,818米ドル／129,128口	31.440	4,793
英ポンドクラス 278,568米ドル／40,997口	6.795	1,036
米ドルクラス 22,692,859米ドル／4,518,658口	5.022	766
インドネシアルピアクラス 14,959,126米ドル／5,372,990口	2.784	424
ロシアルーブルクラス 1,746,145米ドル／687,290口	2.541	387
トルコリラクラス 2,499,280米ドル／4,298,651口	0.581	89
南アフリカランドクラス 293,557米ドル／166,353口	1.765	269
メキシコペソクラス 11,156,203米ドル／2,143,959口	5.204	793
豪ドルクラス 786,351米ドル／235,943口	3.333	508

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）

損益計算書

2024年3月31日に終了した年度

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
投資収益		
利息（外国源泉徴収税129,193米ドル控除後）	5,665,895	863,709
配当金	26,109	3,980
投資収益合計	5,692,004	867,689
費用		
販売会社報酬	680,054	103,667
管理会社報酬	595,235	90,738
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	349,508	53,279
保管報酬	111,502	16,997
専門家報酬	99,080	15,104
代行協会会員報酬	42,503	6,479
受託会社報酬	10,999	1,677
債権回収費用	5,999	914
その他	61,126	9,318
費用合計	1,956,006	298,174
投資純利益	3,735,998	569,516
投資、その他の資産、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益（損失）		
投資	(4,926,149)	(750,942)
為替予約	1,048,139	159,778
先物契約	86,165	13,135
外貨換算／外貨取引	39,664	6,046
関連投資会社	(1,779)	(271)
実現純（損失）	(3,753,960)	(572,254)
未実現利益（損失）の純変動		
投資	8,079,906	1,231,701
為替予約	(503,585)	(76,766)
外貨換算／外貨取引	33,444	5,098
関連投資会社	502	77
未実現利益（損失）の純変動	7,610,267	1,160,109
投資、その他の資産、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）	3,856,307	587,855
運用により生じた純資産の純増加額	7,592,305	1,157,371

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）

純資産変動計算書

2023年^{（訳注）} 3月31日に終了した年度

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
運用		
投資純利益	3,735,998	569,516
実現純（損失）	(3,753,960)	(572,254)
未実現利益（損失）の純変動	7,610,267	1,160,109
運用により生じた純資産の純増加額	<u>7,592,305</u>	<u>1,157,371</u>
受益者への分配		
ブラジルリアルクラス	(3,548,755)	(540,972)
円クラス	(342,257)	(52,174)
英ポンドクラス	(18,587)	(2,833)
米ドルクラス	(2,634,625)	(401,622)
インドネシアルピアクラス	(2,526,179)	(385,091)
ロシアルーブルクラス	(348,594)	(53,140)
トルコリラクラス	(174,697)	(26,631)
南アフリカランドクラス	(60,972)	(9,295)
メキシコペソクラス	(919,827)	(140,218)
豪ドルクラス	(92,573)	(14,112)
分配合計	<u>(10,667,066)</u>	<u>(1,626,088)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純増加額（注記10）	<u>1,521,676</u>	<u>231,964</u>
純資産の純（減少）額	<u>(1,553,085)</u>	<u>(236,752)</u>
純資産		
期首	<u>86,022,689</u>	<u>13,113,299</u>
期末	<u>84,469,604</u>	<u>12,876,546</u>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

（訳注）原文の財務書類では「2023」と記載されているが、正しくは「2024」年である。

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）

財務書類注記

2024年3月31日現在

（米ドルで表示）

1. 組織および投資目的

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「ファンド」という。）は、ケイマン諸島の信託法（改訂済）に基づく信託証書により設立され、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき登録されたユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドとして2010年10月4日付で設定された。トラストはアンブレラ型ユニット・トラストとして構成されており、各サブ・ファンドの資産および負債の分別を目的として、複数のサブ・ファンドの設立が容認されている。2024年3月31日現在、ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドは8本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「WAMCL」という。）は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「WAM」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（以下「ウエスタン・アセット東京」という。）およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーワイ・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。）は、ファンドの投資顧問会社（以下総称して「投資運用会社」という。）である。BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドは、ファンドの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、ファンドの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（シンガポール支店）は、ファンドの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）は、代行協会員である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）およびマネックス証券株式会社は、ファンドの販売会社である。

ファンドの投資目的は、多角化された投資ポートフォリオによりインカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータル・リターンを受益者に提供することを追求することである。かかる投資ポートフォリオは、おもにハイ・イールド債および新興市場の発行体の債券を含む世界各国の社債から構成される。ファンドはまた、非政府系機関モーゲージ証券、優先証券および劣後証券のような伝統的なハイ・イールド債または新興市場ベンチマークとは異なる証券および資産クラスへ投資することもある。ファンドは複数の他通貨クラスの募集を行う。

2024年3月31日現在、ファンドは、ファンドの発行済受益証券の94%を保有する1名の外部受益者を有した。当該受益者の行動がファンドに重大な影響を及ぼすことがある。

2. 重要な会計方針の要約

会計の基礎

米国で一般に認められる会計原則（以下「U. S. GAAP」という。）に従い、ファンドは発生主義会計を使用している。したがって、利益および費用は、それぞれ稼得または発生した時点で計上される。

ファンドは、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）の会計基準編纂書946「金融サービス-投資会社」における会計および報告ガイダンスに従った投資会社である。

見積りの使用

U. S. GAAPに従った財務書類の作成において、経営陣は、財務書類の日付現在の資産および負債の報告金額、偶発資産および負債の開示ならびに報告期間中の運用による純資産の増減についての報告金額に影響を及ぼし得る見積りおよび仮定を行うことを要求される。実際の結果はこれらの見積りと異なることがある。

現金等価物および外貨

現金等価物および外貨は、金融機関における預金および外貨から構成される。現金等価物は、取得原価に経過利息を加えて計上されており、公正価値に近似している。

ファンドは、購入時に満期3か月以内の流動性の高いすべての投資有価証券を現金等価物とみなす。銀行で保有される現金は、連邦預金保険公社（以下「FDIC」という。）の保険補償範囲250,000米ドルを定期的を上回り、その結果として、FDICの保険補償を超過した金額に関連する信用リスクの集中の可能性がある。

ブローカーに対する債務/債権

ファンドは、（もしあれば）特定のデリバティブ・ポジションに係る担保について、資産・負債計算書の「ブローカーに対する債務/債権」の項目に、ブローカーから要求される残高を表す制限付の現金を計上する。「ブローカーに対する債務/債権」は、各ブローカーとの有効な相殺権が存在したため、取引相手方別の純額基準で計上されている。ファンドは、事業を一緒に行う金融機関の信用力を継続的に監視する。

有価証券取引および投資収益

有価証券取引は取引日現在で会計処理される。引き渡した有価証券の原価および売却した有価証券に係る純損益は、先入先出法を用いて決定される。有価証券に係る利息収益は、発生主義に基づき、適用ある源泉徴収税を控除した後の金額で計上される。利息収益には、実効金利法で計上されるディスカウントの増価およびプレミアムの償却が含まれる。発行体の債務不履行または発行体に影響を与える信用事由が発生した場合には、ファンドは追加の利息収益の発生を停止し、債務不履行または信用事由の発生日までに生じた利息の実現可能性を考慮することができる。配当収益は、適用される源泉徴収税を控除し、分配落ち日に計上される。

機能通貨および表示通貨

ファンドの財務書類に含まれる項目は、ファンドが運用活動を行う主たる経済環境の通貨で測定される。受益証券の発行、買戻しおよび評価の大部分が米ドルで行われ、かつ表示される。

外貨換算／外貨取引

外貨建ての投資有価証券ならびにその他の資産および負債は、評価日の実勢為替レートに基づき米ドル金額に換算される。外貨建ての投資有価証券の売買、損益項目ならびに受益証券の発行および買戻しは、かかる取引のそれぞれの日の実勢為替レートに基づき米ドル金額に換算される。

ファンドは投資有価証券に係る為替レートの変動により生じる運用損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる運用損益の部分を区分していない。かかる変動は、損益計算書の投資有価証券に係る実現および未実現純損益に含まれる。

実現為替純損益は外貨の売却により生じ、それには為替予約の決済にかかる為替損益、有価証券取引の取引日と決済日間で実現した為替損益、ならびにファンドの帳簿に計上された配当、利息、外国源泉徴収税金額と実際に受け払いした米ドル相当金額との差額が含まれる。未実現為替純損益は、為替レートの変動の結果、評価日の投資有価証券およびデリバティブ契約以外の資産および負債の公正価値の変動により生じる。

特定の外国有価証券取引および外貨取引は、特に外国証券市場に関する政府の監督および規制が低水準である可能性および政治的または経済的に不安定な可能性により、米ドル建て取引では通常考えられない問題およびリスクを伴うことがある。

所得税

ケイマン諸島の現行法に従い、ファンドが支払うべき所得税、遺産税、法人税、キャピタル・ゲイン税またはその他の税は存在しない。その結果、当財務書類では納税引当金は積み立てられていない。

ファンドはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はファンドが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2024年3月31日に終了した年度について、ファンドが稼得した利息はポートフォリオ利息の非課税に適格である。

ファンドは、税務ポジションが税務調査時に「どちらかといえば」肯定されるかどうかを決定するようファンドに要求する、税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指導に従う。経営陣は、2024年3月31日現在、税額が確定していない年度すべてにおけるファンドの税務ポジションの分析を行い、財務書類において認識または開示を必要とする不確実な税務ポジションはないと結論付けた。ファンドの方針は、不確実な税務ポジションに関する利息および課徴金（もしあれば）を所得税費用の構成要素として認識することである。2024年3月31日に終了した年度について、ファンドは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。現在、米国内国歳入庁またはその他のいかなる税務当局もファンドについて調査を実施していない。

参加受益証券の発行および買戻し

ファンド受益証券は複数のクラス（以下それぞれ「クラス」といい、総称して「クラスズ」と

いう。)で発行される。ファンドは現在、ブラジルリアルクラス(「BRL」)、円クラス(「JPY」)、英ポンドクラス(「GBP」)、米ドルクラス(「USD」)、インドネシアルピアクラス(「IDR」)、ロシアルーブルクラス(「RUB」)、トルコリラクラス(「TRY」)南アフリカランドクラス(「ZAR」)、メキシコペソクラス(「MXN」)および豪ドルクラス(「AUD」)(以下、米ドルクラスを除き「他通貨クラス」という。)を募集している。ブラジルリアルクラス、米ドルクラス、インドネシアルピアクラス、ロシアルーブルクラス、トルコリラクラス、南アフリカランドクラスおよびメキシコペソクラスは、米ドル建てで、英ポンドクラスは英ポンド建て、円クラスは日本円建て、および豪ドルクラスは豪ドル建て(以下それぞれ「表示通貨」という。)であり、受益証券の発行、買戻し、評価が行われ、受益証券はかかる通貨建てで表示される。

各クラスの純資産価格は、該当する「取引日」の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所およびロンドン証券取引所が取引を行っている各ファンド営業日のことである。ファンドの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。純資産価額の3.5%を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。2024年3月31日に終了した年度について、販売会社は販売手数料を放棄した。

受託会社は投資運用会社と協議の上、とりわけ、いずれの期間においても、投資運用会社がファンドの純資産の評価額を公正に決定することが合理的に実行できない場合に、ファンドの純資産価額の決定、ファンドの受益証券の発行および買戻しを一時的に停止することがあり、買戻代金の支払日を延期することがある。2024年3月31日に終了した年度中に、かかる事象はなかった。

収益、費用、利益および損失の割り当て

収益、費用ならびに実現および未実現損益は、各クラスの純資産の割合に基づき各受益証券クラスに日々割り当てられる。ファンドは、かかるクラスに関するヘッジ取引によって生じた適用できる利益、損失および費用を関連する受益証券のクラスに対して具体的に加算または控除を行う(例:円クラス受益証券のヘッジ取引に関するすべての費用は、円クラス受益証券によって負担される。)ため、当該クラスの評価について調整を行う予定である。受益証券のすべてのクラスは、非米ドル建て投資を機能通貨に対しヘッジすることで生じた利益、損失および費用を按分比例により負担する。

受益者への分配

投資純利益、実現または未実現純利益および/またはキャピタルからの分配は、各月の15日までにファンドによって宣言される。受益証券保有者が追加の受益証券への再投資を選択しない限り、分配は投資運用会社が決定した通り、現金または現物で支払われる。クラスに関する現金分配は、そのクラスの表示通貨で支払われる。

3. 評価

ファンドは、各取引日の投資証券の公正価値を決定するための手続きを採用した。かかる手続きのもと、ファンドは、各取引日のファンドの投資評価額を決定するため、投資運用会社が管理する価格決定委員会に権限を委任した。下記の注記は、ファンドの投資証券を評価するために用いた手順をきわめて詳細に記載している。

ファンドは、投資証券の公正価値を設定するために、インカム・アプローチおよび市場アプローチの両方を使用している。特定の技法およびインプットの使用は、市場および経済状況の動向に伴う入手可能性および関連性に基づき、時間とともに変化する可能性がある。

投資運用会社は、公正価値の決定を行う時に、関連性があり、ふさわしいと判断する価格決定の技法を検討する。ファンドが所有する投資証券について第三者の価格情報の信頼度を決定する場合、投資運用会社は、とりわけ、ベンダー価格の詳細調査、日々の価格変動の監視、および市場参加者間取引の調査を実施する。さらに、前日から事前に設定された閾値を超えて変動する価格は、新たな価格決定手段で検証されるか、可能な場合、結果として得た公正価値に影響を及ぼすインプットモデルに検証可能な変動を評価することで検証される。

取引所で取引されるオプション、ワラントならびに公開取引される米国および米国以外の株式証券は、通常、かかる有価証券が取引されている取引所または市場において有価証券が評価される日の営業時間終了時点での公式の終値もしくは最終報告売却価格、または売買がない場合は、直近の入手可能な買い呼値で評価される。先物契約は、取引されている商品取引所または証券取引所の各営業日の終了時点での最終決済価格で評価される。

満期まで60日超を残して購入された短期有価証券を含む債券は、通常、複数の価格決定業者から入手した価格で評価される。価格決定業者は下表に示した複数のインプットに基づき、かかる有価証券を評価する。表は、ファンドが投資することを承認されている債券の特定のクラスを評価するために一般的に適しているインプットの例である。しかし、これらの分類は排他的なものではなく、どんなインプットも債券のその他のクラスを評価するために使用することができる。

債券のクラスおよびデリバティブ	インプットの例
すべて	すべてのベンチマーク利回り、取引、買い呼値、売り呼値、ディーラーおよび取引システムによる相場価格、スプレッドおよび類似の有価証券市場で観察されるその他の関係。キャッシュ・フロー、財務または担保実績およびその他の関連データなどの要素を用いて算出される利回り測定など、内部開発した価格評価モデル（以下総称して「標準的インプット」という。）
社債およびノート	標準的インプットおよび新規発行のデータ
政府および政府機関の債券およびノート	標準的インプット
モーゲージ証券、アセット・バック証券	標準的インプット、返済履歴、債務不履行率、延滞・損失仮定、担保特性、信用補完および特定の取引情報
仕組み商品（IO証券（金利部分のみ）、PO証券（元本部分のみ）およびモーゲージ担保証券ならびに債務担保証券）	標準的インプットに加え、新規発行のデータ、毎月の返済情報および担保実績
ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡	取引値、買い呼値、売り呼値およびディーラーからの相場価格
学生ローン	標準的インプット（ローンの加重平均残存年限を含む）

スワップおよびその他のデリバティブ	標準的インプットおよび金利カーブ、金利ボラティリティ、原参照有価証券の信用スプレッドおよび回収率、指数スプレッド、為替スポットおよびフォワード・カーブ、為替ボラティリティ
-------------------	---

投資運用会社が適切とみなす場合は（価格決定業者の価格が入手不能または適切とみなされない場合）、債券は、合理的かつタイムリーに入手可能な買い呼値と売り呼値の中間値、または類似の満期、品質、種類の有価証券の価格により誠実に評価される。

満期まで60日以内で購入された短期有価証券は、公正価値に近似した償却原価で評価される。

代表的な市場の時価が容易に入手できないか、信頼できないとみなされる有価証券および投資は、投資運用会社によって誠実に公正な評価が行われる。有価証券の公正価値の誠実な決定を行うために、多岐にわたるインプットが見直される。これらのインプットには、有価証券の種類および取得原価、有価証券の転売に関する契約上または法的な制限、発行体の関連する財務上・事業上の展開、活発に取引される類似のまたは関連する有価証券、有価証券の転換または交換の権利、関連する企業活動、有価証券の取引終了後に発生した重要な事象、および全般的な市場状況の変動などが含まれるが、これらに限らない。活発に取引されていない投資の公正価値評価および評価には判断を伴い、より活発な取引活動があった場合に用いられたであろう評価とは大幅に異なることがある。

第三者が評価したベンダー価格が入手できない、または公正価値の指標とみなされない場合、投資運用会社はブローカー・ディーラーから指標となる市場相場（以下「ブローカー相場」という。）を直接入手することを選択できる。指標となる市場相場は、一般的に確立された市場参加者から受領される。投資運用会社は、当該市場相場を裏付ける対象インプットを検討するために透明性を要求する。対象インプットについての透明性がブローカーから受領された際のインプットが観察可能である場合、有価証券は公正価値ヒエラルキーのレベル2とみなされる。インプットに透明性がない、もしくは観察不能であると確認された場合、有価証券は公正価値ヒエラルキーのレベル3と分類される。

ブローカー相場が評価日時点で受領されない場合、直近の入手可能なブローカー相場が使用されることがある。しかし、ブローカー相場が受領された日から評価日までの関連するベンチマーク証券の利回りの補間変動に基づく直近のブローカー相場に対して調整が行われる。一般的に、ベンチマーク証券は、標準的な満期の特定の米国財務省証券から構成される。具体的に、利回りの補間変動は、値付される有価証券の期間と値付される有価証券より若干長いまたは短い期間のベンチマーク証券の期間とを比べて測定する補間要素を使用して計算される。その後、補間利回りの変動は、価格の明示的変動を計算するために有価証券の期間に適用される。

為替予約、オプション契約、スワップシジョン契約またはスワップ契約のような店頭金融デリバティブ商品は、対象の資産価格、指数、参照利率およびその他のインプットまたは当該要素のコンビネーションからその価値を得る。当該契約は、通常、値付業者またはブローカー・ディーラー相場に基づき評価される。商品および取引の条件によって、金融デリバティブ商品の価値は、値付モデルのシミュレーションを含む一連の技法を使う値付業者により見積もられる。値付モデルには、発行体の詳細、指数、スプレッド、金利、イールド・カーブおよび為替レートのような

活発な市場相場から観察されるインプットを用いる。

登録された取引所のような多数当事者間または取引機関のプラットフォームで取引される中央決済機関で決済されるスワップは、それぞれの取引所で決定される日々の決済価格で評価される。中央決済機関で決済されるクレジット・デフォルト・スワップについて、決済機関は、全期間にわたる実行可能な価格水準を提供するよう会員に求めている。外部の第三者の価格と共にこれらの水準は、日々の決済価格を提示するために使用される。中央決済機関で決済される金利スワップは、日々の決済価格を提示するためにオーバーナイト・インデックス・スワップ・レートおよび担保付翌日物調達金利の先渡為替レートを含む対象レートを参照する価格モデルを使用して評価される。これらの有価証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル2に分類される。

ファンドの資産および負債の公正価値の決定に使用される様々なインプットは、下記に示される大まかなレベルに要約される。

- レベル1 – 同一の投資の活発な市場での相場価格
- レベル2 – その他の重要な観察可能なインプット（類似の投資の相場価格、金利、返済スピード、信用リスクなどを含む。）
- レベル3 – 投資の公正価値を決定する際の投資運用会社の独自の仮定を含む、重要な観察不能なインプット。レベル3の公正価値評価技法には、(i) 判断および多岐にわたる仮定（返済の仮定および債務不履行率の仮定を含むがこれに限らない。）の適用を必要とする内部開発モデルの利用、および(ii) 第三者による評価の要請（通常はブローカー・ディーラー）が含まれる。第三者の価格評価業者はしばしば、主観的であり、また判断および多岐にわたる仮定（返済の仮定および債務不履行率の仮定を含むがこれに限らない。）の適用も必要とする内部開発モデルを利用している。

評価レベルは、これらの有価証券への投資に伴うリスクまたは流動性を必ずしも示唆するものではない。

以下は、公正価値で計上されたファンドの資産および負債の評価に用いられた評価ヒエラルキーにおけるレベルの要約である。

種類	資産			合計 (米ドル)
	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	
ノートおよび債券	—	73,787,540	718,996	74,506,536
ターム・ローン（実行済）	—	8,043,773	—	8,043,773
上場投資信託	870,576	—	—	870,576
短期投資	—	1,997,376	—	1,997,376
為替予約	—	747,982	—	747,982
合計	870,576	84,576,671	718,996	86,166,243

種類	負債			合計 (米ドル)
	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	
為替予約	—	595,476	—	595,476

4. 関連投資会社への投資

下表は、2024年3月31日現在の関連投資会社へのファンドの投資（以下「投資先ファンド」という。）を要約したものである。2024年3月31日に終了した年度について、ファンドが投資先ファンドに対して管理報酬または実績報酬を直接支払うことはなかった。2024年3月31日に終了した年度中、ファンドは関連投資会社からいずれの分配金も受領しなかった。

投資	2023年3月31日		買戻手取額 (米ドル)	実現（損失） (米ドル)	未実現 （損）益の変動 (米ドル)	2024年3月31日
	現在の公正価値 (米ドル)	購入 (米ドル)				現在の公正価値 (米ドル)
レグ・メイソン・米ドル・アキュム レーティング・シェア・ファンド	39,063	—	(37,786)	(1,779)	502	—

レグ・メイソン・米ドル・アキュムレーティング・シェア・ファンドの投資目的は、インカム・ゲインとキャピタル・ゲインからなるトータル・リターンを最大化を目指すことである。当ファンドは、グローバル債券市場に純資産額の少なくとも3分の2を投資する。当ファンドは主に、米ドル、ユーロ、日本円、英ポンド、その他の様々な通貨建てで、国際的な規制市場において上場または取引されている債務証券に投資している。

5. ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡

ファンドは、ローンの当初の貸付シンジケートの一員として、または別の貸し手からの譲渡によりローンを取得することがあり、またローン・パーティシペーション（例えば、他の貸し手のローンの一部に対する参加権）を購入することもある。原ポートフォリオには、ローン、ローン・パーティシペーション、ならびにブリッジ・ローンおよび占有継続債務者ファシリティを含むその他の種類のローンが含まれる。

ローンおよびローン・パーティシペーションへの投資は、ファンドを流動性リスクにさらすことがある。ローンおよびローン・パーティシペーションは金融機関の間で取引可能だが、標準的な債務証券の流動性を持たず、ローンの主幹銀行もしくは幹事銀行または借り手の同意を必要とするなど、転売に制限がある場合が多いため、流動性に問題が生じることがある。

ファンドが取得した一部のローン・パーティシペーションまたは譲渡は、貸し手の未実行の契約または借り手が信用枠の上限額まで随時借入および返済を行うことができる回転信用枠を伴うことがある。こうした場合、ファンドは、ローン書類で規定された条件に基づき、追加の借入れに対する自己の持分を前貸しする義務を負うことになる。かかる義務は、会社へ投資することが望ましくない時期（当該会社の財政状態では当該金額が返済される可能性が低くなる場合を含む。）にその投資額を増加させるようファンドに要求する効力を有することがある。

2024年3月31日現在、ファンドは、未実行のローン契約を有していなかった。

6. 利息現物支払債

ファンドは、利息現物支払債（以下「PIK」という。）に投資することがある。PIKは、各利息支払日に利息の支払いを現金または追加債務証券のどちらで行うかについて発行体にオプションを与えている。これらの追加債務証券は、通常、満期日、利息および関連するリスクを含み当初の債券と同一の条件を有する。当初の債券の日々の市場相場は、経過利息を含むことがあり、資産・負債計算書の投資にかかる未実現損益から未収利息に比例配分の調整が必要となることがある。

2024年3月31日に終了した年度中、PIK証券からの利息現物支払いに関して、ファンドは28,291米ドルまたは投資収益合計の0.50%を受領した。この金額は損益計算書の受取利息に含まれている。

7. 為替予約

ファンドは、米ドル建て以外の有価証券の為替リスクをヘッジしたり、外貨建てポートフォリオ取引の決済を促進するために為替予約を締結することがある。為替予約とは、2当事者間で、将来日付で定められた価格で通貨を受渡しおよび決済することを売買する契約である。契約は日々値洗いされ、ファンドは価格の変動を未実現損益として計上する。為替予約が、通貨の受渡しまたは別の為替予約の締結による相殺を通じて終了する場合、ファンドは未決済時点での契約価値と終了時点での契約価値との差額に等しい実現損益を認識する。

為替予約は、資産・負債計算書に計上された金額以上の市場リスク要素を伴う。ファンドは、為替予約の基礎をなす為替レートの不利な変動リスクを負っている。取引相手方が契約条件を履行することができない場合にも、かかる契約の締結によるリスクが生じることになる。

8. 先物契約

ファンドは、関連する市場に対するエクスポージャーを管理するために先物契約を使用することがある。先物の買いは、対象商品に対するファンドのエクスポージャーを増加させる。先物の売りは、対象商品に対するファンドのエクスポージャーを減少させるか、またはファンドが他のファンドの投資をヘッジできるようにする。先物契約は、様々な程度の信用リスクおよび市場リスクを伴う。

先物契約は、日々の見積決済価格に基づき評価される。先物契約の締結に際し、ブローカー、商品取引所または証券取引所の当初証拠金要件に従い、ファンドは、現金、米国政府および政府機関の債券または主要ソブリン債を先物ブローカーに預託するよう義務付けられている。当初証拠金としての米国政府および政府機関の債券は投資有価証券明細表に含まれ、現金は資産・負債計算書のブローカーに対する債権に計上される。先物契約は日々値洗いされ、評価額の変動についての適切な未払金または未収金（以下「変動証拠金」という。）は、運用計算書ならびに資産・負債計算書のブローカーに対する債務／債権に計上される。損益は認識されるが、契約が失効または終了となるまで実現されたとはみなされない。

ファンドは、証券取引所または商品取引所が取引の相手方として行為する証券取引所または商品取引所においてのみ先物契約を締結する。したがって、かかる取引の信用リスクは証券取引所または商品取引所の不履行に限定される。価値の減損は対象商品の価値の変動、あるいは当該契

約に対して流動性のある流通市場が存在しない場合に起こりうる。さらに、先物契約と対象商品の間に正確な相関関係がない可能性のリスクが存在する。

9. 費用および報酬

投資運用報酬

投資運用会社の報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.70%の料率で、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

受託会社報酬

受託会社報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.01%の料率または最低年間報酬額15,000米ドルで、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

管理事務代行報酬

管理事務代行報酬は、ファンドの平均日次純資産額の最初の30億米ドル以下の部分に関しては年率0.02%、次の15億米ドルについては0.0125%、45億米ドル超の金額については0.0050%の料率、または最低年間報酬額45,000米ドルで、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

登録・名義書換事務代行報酬

ファンドの年間登録・名義書換事務代行報酬は、10,000米ドルである。年間維持報酬は各受益証券クラスで8,400米ドルである。

販売会社報酬

販売会社報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.80%の料率で、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

代行協会員報酬

代行協会員報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.05%の料率で、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

10. 参加受益証券

2024年3月31日に終了した年度のファンドの受益証券取引は以下の通りであった。

		2024年3月31日に終了した年度							
		ブラジルリアルクラス		円クラス		英ポンドクラス		米ドルクラス	
		受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行受益証券		485,595	889,323	13,605	452,306	19	129	433,945	2,203,251
買戻受益証券		(947,650)	(1,743,233)	(30,559)	(999,242)	—	—	(380,401)	(1,954,261)
純増(減)		(462,055)	(853,910)	(16,954)	(546,936)	19	129	53,544	248,990
		インドネシアルピアクラス		ロシアルーブルクラス		トルコリラクラス		南アフリカランドクラス	
		受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行受益証券		482,012	1,451,564	3,527	8,958	62,320	38,436	9,269	17,425
買戻受益証券		(200,544)	(590,276)	(101,959)	(247,222)	(1,721,061)	(956,583)	(5,678)	(10,277)
純増(減)		281,468	861,288	(98,432)	(238,264)	(1,658,741)	(918,147)	3,591	7,148

	メキシコペソクラス		豪ドルクラス		合計	
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行受益証券	931,569	4,574,786	38,555	128,819	2,460,416	9,764,997
買戻受益証券	(274,400)	(1,338,359)	(125,000)	(403,868)	(3,787,252)	(8,243,321)
純増(減)	657,169	3,236,427	(86,445)	(275,049)	(1,326,836)	1,521,676

11. 財務ハイライト

受益証券1口当たりデータ	2024年3月31日に終了した年度				
	ブラジルリアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	英ポンドクラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)	インドネシア ルピアクラス (米ドル)
期首純資産価格	1.783	37.571	6.592	5.200	3.169
投資純利益(1)	0.080	1.495	0.293	0.223	0.131
実現および未実現純利益(損失)	0.185	(5.127)	0.363	0.199	(0.036)
投資運用による利益(損失)合計	0.265	(3.632)	0.656	0.422	0.095
受益者への分配	(0.240)	(2.499)	(0.453)	(0.600)	(0.480)
期末純資産価格	1.808	31.440	6.795	5.022	2.784
トータル・リターン%(2)	14.86	(9.67)	9.95	8.12	3.00
平均純資産に対する比率					
費用%	2.29	2.31	2.30	2.31	2.30
投資純利益%	4.38	4.44	4.39	4.40	4.40

受益証券1口当たりデータ	2024年3月31日に終了した年度				
	ロシアルーブルクラス (米ドル)	トルコリラクラス (米ドル)	南アフリカ ランドクラス (米ドル)	メキシコペソクラス (米ドル)	豪ドルクラス (米ドル)
期首純資産価格	2.936	0.647	2.056	4.587	3.520
投資純利益(1)	0.114	0.026	0.081	0.212	0.150
実現および未実現純利益(損失)	(0.029)	(0.062)	(0.012)	0.885	(0.020)
投資運用による利益(損失)合計	0.085	(0.036)	0.069	1.097	0.130
受益者への分配	(0.480)	(0.030)	(0.360)	(0.480)	(0.317)
期末純資産価格	2.541	0.581	1.765	5.204	3.333
トータル・リターン%(2)	2.90	(5.56)	3.36	23.92	3.69
平均純資産に対する比率					
費用%	2.33	2.33	2.30	2.30	2.28
投資純利益%	4.46	4.47	4.40	4.37	4.42

(1) 受益証券1口当たり投資純利益は、当期の発行済平均受益証券口数に基づき算出されている。

(2) トータル・リターンの計算は、期中を通じて発行済の単独の参加受益証券の価値に基づいている。期首と期末間の受益証券1口当たり純資産価格の変動比率を表している(受益者への分配を除く)。

上記の比率は参加型受益証券全体について算出されている。個々の受益者のトータル・リターンおよび比率は、資本受益証券の取引のタイミングにより、これらの比率とは異なることがある。

12. デリバティブ商品

ファンドはトレーディング目的で、それぞれの商品の主要リスク・エクスポージャーが為替リスクを伴う先渡しを含む多岐にわたるデリバティブ商品を取引することがある。かかるデリバティブ商品の公正価値は、契約種類別に資産・負債計算書の個別項目に含まれる。

下表は、2024年3月31日現在の資産・負債計算書に為替取引商品として計上されないデリバティブの公正価値および表示箇所の情報であり、デリバティブの種類別にグループ化されている。

	資産デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	747,982

	負債デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	595,476

(1) 通常、資産デリバティブの表示箇所は債権／未実現利益、負債デリバティブの表示箇所は債務／未実現損失である。

下表は、2024年3月31日に終了した年度について、ファンドの損益計算書上のデリバティブの影響についての情報である。最初の表は、当期中に実現した損益の金額および源泉に関する追加の詳細である。2番目の表は、当期中にファンドのデリバティブにより生じた未実現損益の変動金額に関する追加情報である。デリバティブから生じた実現および未実現損益は、損益計算書に個別項目として表示される。

	認識済デリバティブに係る 実現利益（損失）金額		
	為替リスク (米ドル)	金利リスク (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	1,048,139	—	1,048,139
先物契約	—	86,165	86,165
合計	1,048,139	86,165	1,134,304

	認識済デリバティブに係る 未実現利益（損失）変動額
	為替リスク (米ドル)
為替予約	(503,585)

2024年3月31日に終了した年度について、ファンドのデリバティブ取引量は以下の通りであった。

	月次平均価値 (米ドル)
引渡為替予約 ⁽¹⁾	(73,095,295)
受取為替予約 ⁽²⁾	128,073,265

先物契約ロング⁽³⁾

35

- (1) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、ファンドの月間取引に基づいた決済日における代表的な平均未払金額に相当する。
- (2) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、ファンドの月間取引に基づいた決済日における代表的な平均未収金額に相当する。
- (3) 当該数値は、ファンドの月間取引に基づく平均契約数に相当する。

13. 資産および負債の相殺

デリバティブ商品を使用することで、ファンドは、取引相手方の信用リスクにさらされる。それは、デリバティブの取引相手方が契約上の条項に従い受け取った担保価値での相殺を行うことができないリスクである。取引相手方の不履行に伴う信用リスクに対するファンドのエクスポージャーは、資産・負債計算書で認識されたかかる取引に固有の未実現利益に限定される。ファンドは、必要に応じて、与信限度、与信監視手続、マスター・ネットリング契約の実行および要求される証拠金・担保の管理などを通じて取引相手方の信用リスクを最小限に抑えている。取引相手方の信用度を適切に反映させるために、重要な場合は、特定のデリバティブ資産に関する取引相手方の信用リスク評価調整を計上する。かかる調整は、取引相手方またはその他の市場参加者から受け取った市場相場価格が当該デリバティブ商品に対する取引相手方の信用リスクを完全に反映していないために、これらの相場価格に対しても行われる。

財務報告を目的として、ファンドは、資産・負債計算書上でネットリング契約の対象であるデリバティブ資産および負債を相殺していない。強制力のあるマスター・ネットリング契約（以下「MNA」という。）の対象である、すべてのデリバティブ資産およびデリバティブ負債についての情報が、以下に表示されている。

2024年3月31日現在のデリバティブ資産および負債の相殺

	資産・負債計算書上の表示額	
	資産 (米ドル)	負債 (米ドル)
為替予約	747,982	595,476
資産・負債計算書のデリバティブ資産および負債の合計 (MNAの対象)	747,982	595,476

デリバティブ資産および受領担保

	資産・負債計算書に 表示された資産総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	受領現金担保 (米ドル)	純額 ⁽¹⁾ (米ドル)
Citibank, N.A. ⁽²⁾	13,980	—	—	13,980
Goldman Sachs International ⁽²⁾	194,371	(194,371)	—	—
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	501,738	(136,634)	—	365,104
UBS AG ⁽²⁾	37,893	(37,893)	—	—
合計	747,982	(368,898)	—	379,084

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

デリバティブ負債および差入担保

	資産・負債計算書に 表示された負債総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	差入現金担保 (米ドル)	純額 ⁽¹⁾ (米ドル)
Goldman Sachs International ⁽²⁾	403,030	(194,371)	—	208,659
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	136,634	(136,634)	—	—
UBS AG ⁽²⁾	55,812	(37,893)	—	17,919
合計	595,476	(368,898)	—	226,578

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方の未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

14. ファンドの投資リスク

低格付証券リスク

ファンドは、一般に「ジャンク債」または「ハイ・イールド債」と称する低格付証券に投資することがある。低格付証券には、発行体の財政状態もしくは景気全般の不利な変動または予期せぬ金利の上昇により発行体の元金の支払能力が毀損する可能性がある。低格付証券は、通常、高格付証券よりも流動性が低い。発行体が適時に元金の支払を行うことができない、またはできないと認められることおよび流動性の限界から、ファンドが保有する証券の価格がさらに不安定になる傾向に陥り、ファンドは、このような証券を設定価格に近い価格によって売却することができなくなることがある。

新興市場の発行体への投資

ファンドは、特定の信用および市場リスクの対象となる新興市場商品へ投資することがある。新興市場諸国の証券および為替市場は、米国およびその他の先進国市場の証券および為替市場に比べ、概して、小規模であり、発展が遅れており、流動性を欠いており、かつより不安定である。多くの点で開示および規制基準がその他の先進国市場より厳格なものではない。また、新興市場諸国の証券市場および当該市場での投資者の活動に関する監督および規制はより緩やかであり、既存規制の実施も極めて限定されることがある。かかる国々の多くの政治および経済構造は、その初期段階にあり急速に発展中であることがあり、当該諸国は、より発展した諸国に特有の社会的、政治的および経済的安定性を欠くことがある。

米国以外の有価証券への投資

ファンドは米国以外の発行体の有価証券へ投資するが、かかる投資には一定の特別リスクが伴うものであり、これには、将来の政治、法律および経済の推移（為替レートの変動または為替管理規制の変更を含み得る。）、資産の収用、没収課税、資産の国有化、源泉徴収税またはその他の税金の賦課、投資資本または為替管理規制の不利な変更、政変、外交の進展、米国以外の事業体に対する判決の獲得および執行の困難、該当国の政府の法律または規制が制定される可能性、発行体に関する公開情報の利用可能性の低下等により生じるリスクが含まれる。さらに通常、米国以外の有価証券の発行体は、米国の発行体に適用されるものと同様の統一的な会計、監査および財務報告基準またはその他の規制上の実務および要件に従っていないことがある。資産の国有化、収用またはその他の没収が行われる場合には、ファンドは有価証券への投資の全額を失うことになる。

米国以外の発行体の債務証券への投資に関連する経費（源泉徴収税、仲介手数料および保管を含む。）は、米国の発行体の債務証券への投資に関連する経費を上回ることがある。さらに、米国以外の有価証券の取引は、当該取引の決済に伴う困難が生じることもある。米国以外の市場はさまざまな清算および決済手続を有しており、一部市場では時として取引高に歩調を合わせるこ

とをせず、その結果として相当の遅れおよび決済不履行を生じさせることがある。決済の遅れにより、一時的にファンドの資産が投資されず、そのリターンも得られないことになる可能性がある。決済不履行はまた、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼし得る。決済上の問題から意図する有価証券の購入を行うことができないため、ファンドが魅力的な投資機会を逃すことがある。決済上の問題からポートフォリオ証券を売却することができない結果として、事後のポートフォリオ証券の値下がりによってファンドが損失を被る可能性がある。

ソブリン債務リスク

ファンドはソブリン債務商品へ投資することがあるが、それには高いリスクを伴う可能性がある。ソブリン債務の返済を管理する政府機関は、債務条件に従い支払期日に元本・利息のいずれかまたは双方を返済することができないことや返済の意思がないことがある。支払期日に元本および利息を返済する政府機関の支払意思および支払能力は、とりわけ、キャッシュ・フローの状況、準備金の程度、支払期日における十分な外国為替取引所の利用可能性、債務を返済することによる経済全体への負担の相対的規模、国際通貨基金に対する政府機関の方針、政府機関がその影響下におかれることがある政治的制約ならびに政府および政治システムの変更により、影響を受けることがある。

非公開取引証券およびルール144A証券のリスク

ファンドは、非公開およびルール144A証券へ投資することがあるが、それには高い事業リスクおよび財務リスクを伴うことがあり、その結果として多額の損失が生じることがある。これらの証券は公開取引証券に比べ流動性をより欠いており、ファンドは、当該ポジションを清算するため、公開取引証券の場合より多くの時間がかかることがある。これらの証券は非公開で交渉された取引で転売されることがあるが、かかる売却により実現した価格は、ファンドが最初に支払った価格を下回る可能性がある。さらに、その証券が公開取引されていない企業は、その証券が公開取引される場合に適用されることになる開示およびその他の投資家保護を行わないことがある。従って、これらの証券の評価は困難なことがある。

為替取引のリスク

一般的な為替取引戦略は、投資リスクを限定し、または軽減することを目的としているが、同時に利益が生じる可能性も限定され、または軽減することも予想される。上記に関わらず、特定のクラス受益証券に帰属するファンドの資産が当該クラス受益証券に関する為替取引に伴い生じた債務を弁済するには不十分である場合には、当該資産を超過した債務額を、ファンドの他のクラス受益証券が負担することがある。

金利リスク

金利リスクとは、金利の変動により確定利付証券の評価額が下落するリスクをいう。名目金利が上昇した場合、ファンドが保有する特定の確定利付証券の評価額は下落する傾向にある。名目金利は、実質金利と期待インフレ率の合計として記載される。長期間の確定利付証券は、金利の変動により敏感である傾向があり、通常、短期間の有価証券に比べより大きく変動する。デュレーションは、おもに金利（すなわちイールド）の変動に対する確定利付証券の市場価格の感応度の測定として使用される。

流動性リスク

ファンドは、容易に売却または処分できないことがある資産およびデリバティブ（証券法により処分が制限されている証券を含む。）に投資することがある。流動性リスクの影響は、取引量の低下、マーケット・メーカーの不足、大きなポジションサイズまたは法律上の規制（日々の値幅制限「サーキットブレーカー」または証券の発行体との提携を含む。）がファンドが取引を開始し、資産を売却し、または望ましい価格でデリバティブ・ポジションを清算する能力を制限または阻害する場合に特に顕著になる。ファンドはまた、（例えば、逆レポ契約の締結、プットの売り建て、またはショート・ポジションの手仕舞いの結果）特定の証券を購入する義務を有する場合に流動性リスクにさらされる。

集中リスク

ファンドがその投資を一国または複数の国に集中させる場合には、ファンドの資産額は、当該国に影響を与える経済、政治およびその他の要因により特別に影響を受け、より多くの国々に投資するポートフォリオの価額より広範囲に変動することがある。

デリバティブ商品リスク

ファンドは様々なデリバティブに投資することがあるが、それらは証券およびその他のより伝統的な投資対象への直接投資により示されるリスクおよび経費とは異なり、時としてこれらを上回るさらなるリスクおよび経費が生じることがある。以下は、デリバティブの利用に関する追加のリスク要因である。

- **運用リスク**：デリバティブ商品は、株式および債券に関連するものとは異なる投資技法およびリスク分析を要する専門商品である。デリバティブの利用の成功は、原商品のみならず、デリバティブそれ自体の高度な運用および理解を必要とする。特に、デリバティブの利用および複雑性は、実行される取引を監視するための適切な管理の継続および、デリバティブがファンドのポートフォリオに追加するリスクの評価能力を必要とする。
- **取引相手方の信用リスク**：デリバティブの利用により、ファンドは、特に異常に不利な市況において、取引相手方が適時に決済金を支払うまたはその他の方法によりその債務を弁済することができないまたはその意思がないというリスクを負う。取引相手方が債務を履行しない場合には、ファンドは契約上の救済を受けるが、その契約上の権利を行使することができないことがある。取引相手方の債務がファンドにより保有される担保（適用がある場合）の金額を超える場合、ファンドが取引相手方の不履行により担保におけるその権利を行使することができない場合、または商品の終了価格が商品の時価と大幅に異なる場合には、取引相手方のリスクは一層明白になる。
- **ドキュメンテーション・リスク**：多くのデリバティブ商品にはドキュメンテーション・リスクがある。各店頭デリバティブ取引の契約は、特定の取引相手方との間で個別に交渉されるため、当事者が契約条項について異なる解釈を行うリスクが存在する。これが生じた場合には、ファンドがその契約上の権利を行使するために必要な法律手続に経費がかかりかつ予測不可能であることから、ファンドが取引相手方に対するその請求権を行使しないことを決定することがある。そのため、ファンドは、デリバティブ商品に基づき支払われるべきであると投資運用会社が考える支払額の受取りが不可能になり得るリスク、当該支払が遅れるリスクまたはファンドが訴訟費用を負担した後にのみ支払われ得るリスクを引き受けることがある。

ロシアのウクライナ侵攻に関連するリスク

2022年2月24日に、ロシアはウクライナに対して軍事侵攻を開始した。両国間の敵意の発生は、より広範な紛争を引き起こす可能性があり、地域および市場に深刻な悪影響を及ぼす可能性がある。さらに、米国および他の国々によるロシアへの制裁ならびに将来課される制裁は、ロシア経済および関連市場に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。ロシアの軍事行動の規模および期間ならびにそのような行動の影響は予測不可能であるが、市場の大幅な混乱をもたらす可能性がある。経営陣は、引き続き評価および流動性への影響を判断し、ファンドの評価方針と手続きに従って、必要かつ可能な措置を講じる予定である。

15. 偶発債務およびコミットメント

通常の事業過程で、ファンドは様々な表明および保証を含む契約を締結しているが、それらは一般的な補償を提供している。これらの契約によるファンドの最大エクスポージャーは、それがファンドに対して行われる将来の請求でありまだ発生していないため、不明である。経験に基づき、経営陣はこれらの潜在的な補償義務に関連する損失のリスクは僅少であると考えている。しかし、かかる債務に関する重大な負債が将来発生し、ファンドの事業にマイナスの影響を及ぼさないという保証はできない。

16. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2024年5月23日現在、表示された財務書類に重大な影響を及ぼしたであろう後発事象または取引はなかった。

(3) 投資有価証券明細表等

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンドのサブ・ファンド）

投資有価証券明細表

2024年3月31日現在

（米ドルで表示）

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 - 88.2%				
	アンゴラ - 0.8%				
	ソブリン債 - 0.8%				
\$ 375,000	Angolan Government International Bond 144A	8.250%	2028年5月9日	374,601	362,930
360,000	Angolan Government International Bond 144A	8.750	2032年4月14日	360,000	332,550
				734,601	695,480
	アンゴラ合計			734,601	695,480
	アルゼンチン - 2.4%				
	地域（州/行政区） - 0.9%				
719,054	Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 144A MTN \	6.375	2037年9月1日	346,412	293,086
19,634	Provincia de Buenos Aires/Government Bonds MTN \	6.375	2037年9月1日	6,979	8,003
560,000	Provincia de Cordoba 144A \	6.990	2027年6月1日	413,540	431,200
				766,931	732,289
	ソブリン債 - 1.5%				
166,198	Argentine Republic Government International Bond	1.000	2029年7月9日	116,131	89,020
726,589	Argentine Republic Government International Bond \	0.750	2030年7月9日	477,250	378,962
1,901,310	Argentine Republic Government International Bond \	3.625	2035年7月9日	1,024,038	791,895
				1,617,419	1,259,877
	アルゼンチン合計			2,384,350	1,992,166
	バハマ - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
250,000	Bahamas Government International Bond 144A	6.950	2029年11月20日	256,528	222,166
	バハマ合計			256,528	222,166
	バーレーン - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.4%				
370,000	Bahrain Government International Bond 144A	6.000	2044年9月19日	348,101	308,715
	バーレーン合計			348,101	308,715
	バミューダ - 2.6%				
	レジャー - 2.6%				
800,000	NCL Corp. Ltd.	3.625	2024年12月15日	773,786	788,188
300,000	NCL Corp. Ltd. 144A	5.875	2026年3月15日	277,382	296,014
370,000	NCL Corp. Ltd. 144A	5.875	2027年2月15日	349,520	365,616
810,000	VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年2月15日	801,786	780,046
				2,202,474	2,229,864
	バミューダ合計			2,202,474	2,229,864

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	ブラジル - 1.5%				
	多角化金融サービス - 0.7%				
\$ 730,000	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 144A	4.125%	2031年9月20日	721,005	640,119
	ソブリン債 - 0.8%				
750,000	Brazilian Government International Bond	3.750	2031年9月12日	642,825	655,183
	ブラジル合計			1,363,830	1,295,302
	カナダ - 2.1%				
	航空宇宙/防衛 - 0.8%				
650,000	Bombardier Inc.	7.500	2029年2月1日	641,458	669,099
	環境管理 - 0.6%				
500,000	GFL Environmental Inc.	5.125	2026年12月15日	490,042	491,119
	石油・ガス - 0.2%				
200,000	MEG Energy Corp. 144A	5.875	2029年2月1日	200,000	196,701
	小売 - 0.5%				
460,000	1011778 BC ULC/New Red Finance Inc. 144A	3.500	2029年2月15日	458,891	420,279
	カナダ合計			1,790,391	1,777,198
	ケイマン諸島 - 2.3%				
	航空会社 - 0.7%				
786,000	Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd. 144A	8.000	2025年9月20日	797,935	594,830
	多角化金融サービス - 0.5%				
458,747	Global Aircraft Leasing Co. Ltd. PIK 144A	6.500	2024年9月15日	440,830	433,948
	宿泊 - 1.1%				
370,000	Melco Resorts Finance Ltd. 144A	5.375	2029年12月4日	347,938	337,623
200,000	Wynn Macau Ltd.	4.875	2024年10月1日	197,990	197,648
400,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.500	2027年10月1日	384,638	383,002
				930,566	918,273
	ケイマン諸島合計			2,169,331	1,947,051
	コロンビア - 1.5%				
	石油・ガス - 0.7%				
750,000	Ecopetrol SA	5.875	2045年5月28日	527,174	559,646
	ソブリン債 - 0.8%				
900,000	Colombia Government International Bond	3.250	2032年4月22日	662,794	703,170
	コロンビア合計			1,189,968	1,262,816
	コスタリカ - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
250,000	Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年4月4日	243,170	259,250
	コスタリカ合計			243,170	259,250
	ドミニカ共和国 - 1.7%				
	ソブリン債 - 1.7%				
310,000	Dominican Republic International Bond	4.875	2032年9月23日	260,704	277,520
280,000	Dominican Republic International Bond 144A	5.500	2029年2月22日	280,000	271,682
640,000	Dominican Republic International Bond 144A	4.500	2030年1月30日	644,997	584,000
320,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年1月27日	325,631	317,920
				1,511,332	1,451,122
	ドミニカ共和国合計			1,511,332	1,451,122
	エクアドル - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
310,000	Ecuador Government International Bond 144A \	3.500	2035年7月31日	159,504	163,525
	エクアドル合計			159,504	163,525

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	エジプト - 1.2%					
	ソブリン債 - 1.2%					
\$	200,000	Egypt Government International Bond	6.588%	2028年2月21日	205,696	182,238
	680,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	3.875	2026年2月16日	674,316	628,150
	200,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	7.600	2029年3月1日	200,000	185,500
				<u>1,080,012</u>	<u>995,888</u>	
		エジプト合計		1,080,012	995,888	
	フランス - 0.9%					
	小売 - 0.2%					
EUR	180,000	Burger King France SAS	8.647	2026年11月1日	209,637	196,248
	テレコミュニケーション - 0.7%					
\$	200,000	Altice France SA	5.500	2029年10月15日	159,194	135,455
EUR	400,000	Orange SA MTN Ω	2.375	-	406,101	423,942
				<u>565,295</u>	<u>559,397</u>	
		フランス合計		774,932	755,645	
	ドイツ - 2.9%					
	アパレル - 0.4%					
EUR	310,000	CT Investment GmbH	6.375	2030年4月15日	338,242	336,054
	商業サービス - 1.3%					
EUR	1,050,000	APCOA Parking Holdings GmbH	4.625	2027年1月15日	1,105,943	1,114,445
	レジャー - 0.5%					
EUR	360,000	TUI Cruises GmbH	6.500	2026年5月15日	439,668	392,691
	医薬品 - 0.7%					
	590,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH 144A	5.500	2028年1月15日	591,849	565,650
		ドイツ合計		2,475,702	2,408,840	
	ジブラルタル - 0.6%					
	娯楽 - 0.6%					
EUR	470,000	888 Acquisitions Ltd.	7.558	2027年7月15日	429,736	491,101
		ジブラルタル合計		429,736	491,101	
	インドネシア - 0.4%					
	電気 - 0.4%					
	350,000	Cikarang Listrindo Tbk PT 144A	4.950	2026年9月14日	347,966	338,387
		インドネシア合計		347,966	338,387	
	アイルランド - 1.3%					
	多角化金融サービス - 0.8%					
	780,000	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust	3.400	2033年10月29日	626,369	657,402
	包装・容器 - 0.5%					
	250,000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA Inc.	5.250	2025年4月30日	246,732	241,736
	300,000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA Inc. 144A	5.250	2027年8月15日	290,131	189,000
				<u>536,863</u>	<u>430,736</u>	
		アイルランド合計		1,163,232	1,088,138	
	イタリア - 1.1%					
	銀行 - 1.1%					
	710,000	Intesa Sanpaolo SpA 144A	4.198	2032年6月1日	597,213	595,083
	300,000	UniCredit SpA MTN	7.296	2034年4月2日	308,632	308,719
				<u>905,845</u>	<u>903,802</u>	
		イタリア合計		905,845	903,802	

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	コートジボワール - 1.1%				
	ソブリン債 - 1.1%				
\$	155,714 Ivory Coast Government International Bond \	5.750%	2032年12月31日	148,571	148,497
	830,000 Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年6月15日	807,365	750,113
				955,936	898,610
	コートジボワール合計			955,936	898,610
	ジャージー・チャネル諸島 - 0.7%				
	自動車部品・設備 - 0.4%				
	400,000 Adient Global Holdings Ltd.	4.875	2026年8月15日	388,836	390,054
	小売 - 0.3%				
GBP	220,000 Wheel Bidco Ltd. 144A	6.750	2026年7月15日	308,573	239,318
	ジャージー・チャネル諸島合計			697,409	629,372
	ヨルダン - 0.6%				
	ソブリン債 - 0.6%				
	480,000 Jordan Government International Bond 144A	7.750	2028年1月15日	476,862	489,000
	ヨルダン合計			476,862	489,000
	ケニア - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
	300,000 Kenya Government International Bond 144A	7.250	2028年2月28日	315,362	285,774
	ケニア合計			315,362	285,774
	リベリア - 1.4%				
	レジャー - 1.4%				
	540,000 Royal Caribbean Cruises Ltd.	5.500	2028年4月1日	459,117	533,691
	360,000 Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	4.250	2026年7月1日	360,000	347,413
	340,000 Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	5.500	2026年8月31日	340,000	336,741
				1,159,117	1,217,845
	リベリア合計			1,159,117	1,217,845
	ルクセンブルグ - 4.1%				
	商業サービス - 0.5%				
	480,000 Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 Sarl 144A	4.625	2028年6月1日	480,525	436,288
	メディア - 1.0%				
	850,000 Altice Financing SA	5.000	2028年1月15日	716,640	699,117
	200,000 Altice Financing SA 144A	5.000	2028年1月15日	182,041	164,498
				898,681	863,615
	包装・容器 - 0.2%				
	410,000 ARD Finance SA PIK 144A	6.500	2027年6月30日	410,000	137,204
	医薬品 - 0.5%				
GBP	340,000 Cidron Aida Finco Sarl	6.250	2028年4月1日	466,548	413,398
	テレコミュニケーション - 1.9%				
	360,000 Altice France Holding SA 144A	10.500	2027年5月15日	357,903	133,215
	610,000 Altice France Holding SA 144A	6.000	2028年2月15日	594,705	168,989
	400,000 Millicom International Cellular SA	4.500	2031年4月27日	356,187	343,010
	940,000 Telecom Italia Capital SA	6.000	2034年9月30日	826,039	858,210
	100,000 Telecom Italia Capital SA	7.200	2036年7月18日	88,052	97,597
				2,222,886	1,601,021
	ルクセンブルグ合計			4,478,640	3,451,526

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	マルタ - 0.3%				
	航空会社 - 0.3%				
\$	250,000 VistaJet Malta Finance PLC/Vista Management Holding Inc.	7.875%	2027年5月1日	210,265	211,380
	マルタ合計			210,265	211,380
	メキシコ - 3.1%				
	銀行 - 1.5%				
	500,000 Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman Ω	5.875	-	479,000	477,813
	350,000 BBVA Bancomer SA/Texas	5.125	2033年1月18日	321,084	325,609
	530,000 BBVA Bancomer SA/Texas 144A ~	5.125	2033年1月18日	501,974	492,097
				1,302,058	1,295,519
	石油・ガス - 1.6%				
	770,000 Petroleos Mexicanos	6.625	2035年6月15日	637,907	584,831
1,000,000	Petroleos Mexicanos	6.625	2038年6月15日	869,771	715,000
				1,507,678	1,299,831
	メキシコ合計			2,809,736	2,595,350
	オランダ - 4.4%				
	化学 - 0.3%				
	360,000 Braskem Netherlands Finance BV	5.875	2050年1月31日	294,520	278,585
	電気 - 0.4%				
	330,000 Sensata Technologies BV 144A	4.000	2029年4月15日	331,643	301,498
	インターネット - 0.3%				
EUR	270,000 United Group BV	5.250	2030年2月1日	310,033	282,154
	メディア - 0.6%				
	320,000 Sunrise HoldCo IV BV 144A	5.500	2028年1月15日	320,870	308,032
	240,000 VZ Secured Financing BV 144A	5.000	2032年1月15日	238,522	206,034
				559,392	514,066
	石油・ガス - 0.8%				
	300,000 Petrobras Global Finance BV	7.375	2027年1月17日	313,504	312,300
	380,000 Petrobras Global Finance BV	5.750	2029年2月1日	404,455	376,417
				717,959	688,717
	医薬品 - 2.0%				
1,750,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150	2026年10月1日	1,725,380	1,636,832
	オランダ合計			3,938,927	3,701,852
	ナイジェリア - 0.9%				
	ソブリン債 - 0.9%				
	300,000 Nigeria Government International Bond 144A	7.875	2032年2月16日	309,145	273,094
	530,000 Nigeria Government International Bond MTN	6.500	2027年11月28日	531,376	500,684
				840,521	773,778
	ナイジェリア合計			840,521	773,778
	オマーン - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
	200,000 Oman Government International Bond	6.750	2048年1月17日	195,443	204,460
	オマーン合計			195,443	204,460

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	パナマ - 0.6%				
	レジャー - 0.6%				
\$	240,000 Carnival Corp. 144A	6.000%	2029年5月1日	240,516	237,031
	250,000 Carnival Corp. 144A	10.500	2030年6月1日	249,373	273,456
				489,889	510,487
	パナマ合計			489,889	510,487
	パラグアイ - 0.6%				
	ソブリン債 - 0.6%				
660,000	Paraguay Government International Bond 144A	2.739	2033年1月29日	641,898	535,482
	パラグアイ合計			641,898	535,482
	ペルー - 0.3%				
	石油・ガス - 0.3%				
300,000	Petroleos del Peru SA 144A	4.750	2032年6月19日	303,177	235,500
	ペルー合計			303,177	235,500
	ポーランド - 0.3%				
	包装・容器 - 0.3%				
300,000	Canpack SA/Canpack US LLC	3.875	2029年11月15日	257,065	264,379
	ポーランド合計			257,065	264,379
	セネガル - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
280,000	Senegal Government International Bond 144A	6.750	2048年3月13日	288,036	207,900
	セネガル合計			288,036	207,900
	南アフリカ - 0.7%				
	電気 - 0.3%				
240,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	4.314	2027年7月23日	218,921	221,325
	ソブリン債 - 0.4%				
510,000	Republic of South Africa Government International Bond	5.650	2047年9月27日	485,673	369,689
	南アフリカ合計			704,594	591,014
	スペイン - 0.2%				
	エンジニアリング・建設 - 0.2%				
EUR	200,000 Cellnex Finance Co. SA MTN	2.000	2033年2月15日	236,554	187,319
	スペイン合計			236,554	187,319
	スウェーデン - 0.7%				
	商業サービス - 0.6%				
EUR	420,000 Verisure Holding AB	7.125	2028年2月1日	458,067	472,812
	エンジニアリング・建設 - 0.1%				
EUR	100,000 Assemblin Group AB	8.929	2029年7月5日	107,336	109,231
	スウェーデン合計			565,403	582,043
	スイス - 0.1%				
	銀行 - 0.1%				
400,000	Credit Suisse Group AG Ω	9.750	-	351,160	44,000
	スイス合計			351,160	44,000
	トルコ - 2.5%				
	ソブリン債 - 1.9%				
1,230,000	Turkey Government International Bond	4.250	2026年4月14日	1,162,778	1,186,869
520,000	Turkey Government International Bond	4.875	2043年4月16日	364,053	366,600
				1,526,831	1,553,469

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	トルコ (続き)				
	テレコミュニケーション - 0.6%				
\$	530,000 Turk Telekomunikasyon AS 144A	6.875%	2025年2月28日	529,426	530,000
	トルコ合計			2,056,257	2,083,469
	ウクライナ - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
	650,000 Ukraine Government International Bond	7.375	2034年9月25日	650,000	191,912
	ウクライナ合計			650,000	191,912
	イギリス - 5.3%				
	銀行 - 0.5%				
	450,000 Lloyds Banking Group PLC Ω	8.000	-	406,980	452,964
	飲料 - 0.9%				
GBP	764,000 Marston's Issuer PLC	7.891	2035年7月16日	875,213	718,996
	化学 - 0.1%				
EUR	120,000 INEOS Quattro Finance 1 PLC 144A	3.750	2026年7月15日	145,806	126,078
	エンジニアリング・建設 - 0.4%				
GBP	250,000 Gatwick Airport Finance PLC	4.375	2026年4月7日	304,746	303,533
	食品 - 0.9%				
GBP	300,000 Bellis Acquisition Co. PLC	3.250	2026年2月16日	365,396	357,322
GBP	320,000 Bellis Acquisition Co. PLC	4.500	2026年2月16日	432,439	390,596
				797,835	747,918
	保険 - 0.3%				
GBP	240,000 Saga PLC	5.500	2026年7月15日	327,060	274,343
	レジャー - 0.6%				
EUR	550,000 Carnival PLC	1.000	2029年10月28日	544,976	467,829
	メディア - 0.7%				
	620,000 Virgin Media Secured Finance PLC 144A	5.500	2029年5月15日	620,000	573,404
	小売 - 0.4%				
GBP	300,000 Marks & Spencer PLC MTN	3.750	2026年5月19日	421,686	366,561
	テレコミュニケーション - 0.5%				
	540,000 Vmed 02 UK Financing I PLC 144A	4.750	2031年7月15日	521,921	465,556
	イギリス合計			4,966,223	4,497,182
	米国 - 34.1%				
	航空宇宙/防衛 - 0.4%				
	350,000 TransDigm Inc.	7.125	2031年12月1日	357,624	360,645
	航空会社 - 3.4%				
	500,000 American Airlines Inc.	7.250	2028年2月15日	497,089	508,296
	400,000 American Airlines Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. 144A	5.750	2029年4月20日	381,281	393,510
	860,000 Delta Air Lines Inc.	2.900	2024年10月28日	845,793	844,981
	210,000 Delta Air Lines Inc./SkyMiles IP Ltd. 144A	4.750	2028年10月20日	210,546	205,434
	370,000 Spirit Airlines Inc.	1.000	2026年5月15日	351,237	177,620
	200,000 United Airlines Inc.	4.375	2026年4月15日	193,155	193,440
	615,000 United Airlines Inc. 144A	4.625	2029年4月15日	628,446	572,372
				3,107,547	2,895,653
	自動車製造 - 1.4%				
	640,000 Ford Motor Co.	3.250	2032年2月12日	496,889	532,411
	650,000 JB Poindexter & Co. Inc.	8.750	2031年12月15日	669,333	671,827
				1,166,222	1,204,238

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	米国 (続き)					
	自動車部品・設備 - 1.6%					
\$	220,000	American Axle & Manufacturing Inc.	6.500%	2027年4月1日	204,592	219,317
	480,000	American Axle & Manufacturing Inc.	5.000	2029年10月1日	473,162	431,116
	290,000	Titan International Inc.	7.000	2028年4月30日	273,195	286,156
	400,000	ZF North America Capital Inc.	7.125	2030年4月14日	403,566	421,493
					<u>1,354,515</u>	<u>1,358,082</u>
	銀行 - 0.4%					
	330,000	Comerica Bank	2.500	2024年7月23日	324,012	326,237
	建築資材 - 0.9%					
	730,000	Boise Cascade Co. 144A	4.875	2030年7月1日	730,000	678,629
	80,000	Standard Industries Inc./NJ 144A	5.000	2027年2月15日	78,288	77,657
					<u>808,288</u>	<u>756,286</u>
	化学 - 0.6%					
	570,000	Sasol Financing USA LLC	5.500	2031年3月18日	570,000	480,260
	商業サービス - 2.8%					
	500,000	Boost Newco Borrower LLC	7.500	2031年1月15日	511,406	523,664
	140,000	Carriage Services Inc. 144A	4.250	2029年5月15日	130,460	124,220
	160,000	CoreCivic Inc.	4.750	2027年10月15日	158,751	151,866
	570,000	CoreCivic Inc.	8.250	2029年4月15日	570,000	596,167
	340,000	Service Corp. International	5.125	2029年6月1日	319,850	331,924
	120,000	StoneMor Inc. 144A	8.500	2029年5月15日	117,999	83,027
	500,000	United Rentals North America Inc.	3.875	2027年11月15日	472,067	473,050
	290,000	WW International Inc. 144A	4.500	2029年4月15日	220,430	113,605
					<u>2,500,963</u>	<u>2,397,523</u>
	販売/卸売 - 1.2%					
	1,130,000	H&E Equipment Services Inc. 144A	3.875	2028年12月15日	1,086,286	1,034,163
	多角化金融サービス - 0.5%					
	430,000	Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer Inc.	2.875	2026年10月15日	402,159	397,322
	エネルギー代替資源 - 0.3%					
	350,000	Sunnova Energy Corp. 144A	5.875	2026年9月1日	333,780	273,690
	エンジニアリング・建設 - 0.4%					
	330,000	TopBuild Corp. 144A	3.625	2029年3月15日	330,000	300,108
	娯楽 - 0.3%					
	200,000	Caesars Entertainment Inc.	7.000	2030年2月15日	196,293	205,256
	ヘルスケア・サービス - 1.0%					
	500,000	Centene Corp.	2.625	2031年8月1日	399,203	410,495
	400,000	Tenet Healthcare Corp.	6.250	2027年2月1日	400,495	399,883
					<u>799,698</u>	<u>810,378</u>
	インターネット - 2.2%					
	220,000	Acuris Finance US Inc./Acuris Finance SARL 144A	5.000	2028年5月1日	220,000	199,862
	720,000	Match Group Holdings II LLC 144A	3.625	2031年10月1日	631,532	612,130
	1,255,000	MercadoLibre Inc.	3.125	2031年1月14日	1,174,586	1,050,546
					<u>2,026,118</u>	<u>1,862,538</u>
	宿泊 - 1.1%					
	250,000	Full House Resorts Inc.	8.250	2028年2月15日	237,723	238,804
	650,000	Las Vegas Sands Corp.	3.900	2029年8月8日	583,503	591,974
	140,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc. 144A	4.375	2028年8月15日	140,000	130,077
					<u>961,226</u>	<u>960,855</u>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
ノートおよび債券 (続き)					
米国 (続き)					
機械 - 建設用・鉱業用 - 0.4%					
\$ 380,000	BWX Technologies Inc. 144A	4.125%	2028年6月30日	380,000	354,929
メディア - 4.1%					
940,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.	4.500	2032年5月1日	966,815	754,973
550,000	CSC Holdings LLC 144A	6.500	2029年2月1日	551,964	466,096
710,000	CSC Holdings LLC 144A	5.750	2030年1月15日	618,673	375,878
460,000	CSC Holdings LLC 144A	5.000	2031年11月15日	395,553	232,568
350,000	DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. 144A	5.875	2027年8月15日	339,179	331,243
890,000	DISH DBS Corp.	5.125	2029年6月1日	666,799	371,272
410,000	DISH DBS Corp. 144A	5.750	2028年12月1日	410,000	281,851
520,000	DISH Network Corp.	3.375	2026年8月15日	498,517	326,758
330,000	Sirius XM Radio Inc. 144A	4.125	2030年7月1日	330,000	288,508
				4,777,500	3,429,147
金属製品/金物類 - 0.5%					
450,000	Advanced Drainage Systems Inc. 144A	6.375	2030年6月15日	454,211	452,386
石油・ガス - 2.7%					
270,000	Apache Corp.	5.100	2040年9月1日	227,503	231,579
550,000	Chesapeake Energy Corp.	5.500	2026年2月1日	542,025	546,307
410,000	Oasis Petroleum Inc. 144A	6.375	2026年6月1日	412,472	411,445
580,000	Range Resources Corp.	8.250	2029年1月15日	602,281	603,262
30,000	Southwestern Energy Co.	5.375	2030年3月15日	27,388	28,903
530,000	Southwestern Energy Co.	4.750	2032年2月1日	508,636	487,839
				2,320,305	2,309,335
包装・容器 - 2.1%					
330,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A	6.000	2027年6月15日	330,000	320,567
540,000	Ball Corp.	2.875	2030年8月15日	535,487	460,649
540,000	Ball Corp.	3.125	2031年9月15日	491,375	459,662
550,000	Pactiv LLC	7.950	2025年12月15日	544,617	562,821
				1,901,479	1,803,699
パイプライン - 2.5%					
650,000	Cheniere Energy Partners LP	3.250	2032年1月31日	545,558	553,856
90,000	Energy Transfer LP Ω	6.625	-	77,625	83,924
400,000	Energy Transfer LP Ω	7.125	-	410,117	391,906
130,000	EQM Midstream Partners LP 144A	6.500	2027年7月1日	130,000	131,164
140,000	EQM Midstream Partners LP 144A	7.500	2030年6月1日	140,896	149,698
350,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.125	2031年8月15日	282,106	311,257
40,000	Western Midstream Operating LP	4.050	2030年2月1日	39,975	37,267
520,000	Western Midstream Operating LP	5.250	2050年2月1日	380,386	465,206
				2,006,663	2,124,278
リート - 1.1%					
40,000	Diversified Healthcare Trust	4.375	2031年3月1日	40,000	29,895
250,000	Iron Mountain Inc.	7.000	2029年2月15日	245,574	254,664
90,000	Service Properties Trust	4.500	2025年3月15日	85,480	87,941
550,000	Service Properties Trust	5.500	2027年12月15日	494,834	522,486
				865,888	894,986

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	米国 (続き)				
	小売 - 1.1%				
\$ 210,000	IRB Holding Corp. 144A	7.000%	2025年6月15日	210,000	210,302
200,000	Sally Holdings LLC/Sally Capital Inc.	6.750	2032年3月1日	199,752	198,548
300,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp.	5.875	2027年3月1日	297,781	296,603
250,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. 144A	5.000	2031年6月1日	252,025	228,037
				<u>959,558</u>	<u>933,490</u>
	ソフトウェア - 0.5%				
300,000	Open Text Holdings Inc.	4.125	2030年2月15日	267,384	268,877
296,400	Rackspace Finance LLC	3.500	2028年5月15日	159,374	149,682
				<u>426,758</u>	<u>418,559</u>
	テレコミュニケーション - 0.6%				
520,000	Viasat Inc.	5.625	2027年4月15日	486,268	491,541
	米国合計				
				<u>30,903,361</u>	<u>28,835,584</u>
	ヴァージン諸島 (英領) - 0.8%				
	飲料 - 0.8%				
730,000	Central American Bottling Corp./CBC Bottling Holdco SL/Beliv Holdco SL 144A	5.250	2029年4月27日	713,279	694,862
	ヴァージン諸島 (英領) 合計				
				<u>713,279</u>	<u>694,862</u>
	ノートおよび債券合計				
				<u>80,736,119</u>	<u>74,506,536</u>
	ターム・ローン (実行済) - 9.5% ~				
	アイルランド - 0.3%				
	ゲーム - 0.3%				
299,250	Flutter Entertainment Public Ltd. Co. Term B	0.000	2028年9月23日	298,878	299,917
	アイルランド合計				
				<u>298,878</u>	<u>299,917</u>
	米国 - 9.2%				
	自動車 - 1.1%				
500,000	Clarios Global LP 2024 Refinancing Term Facility	8.326	2030年5月6日	502,883	501,875
419,415	First Brands Group LLC 2022 Incremental Term #	10.574	2027年3月30日	417,776	420,202
				<u>920,659</u>	<u>922,077</u>
	ブローカー業 - 0.6%				
498,711	Jane Street Group LLC 2021 Term	7.941	2028年1月26日	498,095	499,522
	建設機械 - 0.6%				
500,000	United Rentals North America Inc. Term B	0.000	2028年9月23日	503,689	502,190
	消費財 (景気敏感) サービス - 0.7%				
400,000	Prime Security Services Borrower, LLC 2021 Refinancing Term B-1 Loan	0.000	2030年10月15日	400,492	400,704
500,000	WW International Inc Initial Term	8.350	2028年4月13日	393,974	223,125
				<u>794,466</u>	<u>623,829</u>
	電気 - 0.6%				
500,000	Vistra Operations Co. LLC Term B-3	0.000	2028年9月23日	500,000	500,080
	金融その他 - 1.0%				
400,000	Boost Newco Borrower LLC Initial USD Term	8.309-8.333	2031年1月31日	401,969	401,918
400,000	Trans Union LLC Term B-7	7.326	2028年12月1日	400,492	400,276
				<u>802,461</u>	<u>802,194</u>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ターム・ローン (実行済) ~ (続き)				
	米国 (続き)				
	食品・飲料 - 0.6%				
\$ 249,352	Froneri US Inc. Facility B-2	7.676%	2027年1月29日	249,659	249,767
300,000	Triton Water Holdings Inc. First Lien Term #	0.000	2028年3月16日	295,158	297,227
				544,817	546,994
	ゲーム - 1.5%				
600,000	Caesars Entertainment, Inc. Incremental Term B-1	8.040	2031年2月6日	600,000	601,218
249,364	Fertitta Entertainment LLC Initial B Term	9.077	2029年1月27日	248,743	250,248
400,000	Station Casinos LLC Term B-1 Facility #	0.000	2028年9月23日	400,497	399,954
				1,249,240	1,251,420
	メディア・娯楽 - 0.3%				
300,000	iHeartCommunications Inc. New Term	8.441	2026年5月1日	260,474	263,519
	包装 - 0.5%				
400,000	Berry Global Inc Term AA	7.182	2029年7月1日	400,000	400,288
	リート - 0.5%				
400,000	Starwood Property Mortgage LLC Term B #	0.000	2027年11月3日	400,000	400,500
	テクノロジー - 1.2%				
100,000	Blackhawk Network Holdings Inc. Term B	10.319	2029年2月27日	98,016	100,287
299,221	DCert Buyer Inc. First Lien Term #	0.000	2026年8月7日	298,142	298,194
300,000	MKS INSTRUMENTS I TL B 1L #	0.000	2028年9月23日	300,373	300,594
400,000	Redstone Holdco 2 LP First Lien Initial Term #	0.000	2028年4月16日	334,762	332,168
				1,031,293	1,031,243
	米国合計			7,905,194	7,743,856
	ターム・ローン (実行済) 合計			8,204,072	8,043,773
	株式数				
	上場投資信託 (ETF) - 1.0%				
	米国 - 1.0%				
11,200	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF			849,632	870,576
	米国合計			849,632	870,576
	上場投資信託 (ETF) 合計			849,632	870,576
	額面金額*				
	短期投資 - 2.4%				
	米国 - 2.4%				
	ソブリン債・政府系機関債 - 2.4%				
\$ 1,000,000	United States Treasury Bill =	3.960	2024年4月4日	999,563	999,568
500,000	United States Treasury Bill =	4.740	2024年4月9日	499,415	499,418
500,000	United States Treasury Bill =	5.140	2024年4月23日	498,399	498,390
				1,997,377	1,997,376
	米国合計			1,997,377	1,997,376
	短期投資合計			1,997,377	1,997,376
	投資有価証券合計 - 101.1%			91,787,200	85,418,261
	資産を超えるその他の負債 - -1.1%				(948,657)
	純資産 - 100.0%				84,469,604

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

- 144A 有価証券は、1933年証券法規則144Aに基づき登録を免除されている。これらの有価証券は登録免除取引で、通常は適格機関投資家の購入者に対し転売されることがある。
- ETF 上場投資信託。
- MTN 中期債券。
- PIK 利息現物支払債。
- リート 不動産投資信託。
- * 別途記載のない限り、現地通貨で表示される。
- \ ステップアップ債を示す。表示された利率は、2024年3月31日時点での現行クーポンである。
- Ω 有価証券は永久債であり、明確な満期日をもたない。
- ~ 変動利付有価証券。開示された利率は、2024年3月31日時点で有効なものである。
- # 2024年3月31日現在、ターム・ローン証券のすべてまたは一部が未決済。
- = 満期でのその価値から割引かれて発行された有価証券を示す。表示された利率は、購入時点での満期までの利回りである。

為替予約

決済日	取引相手方		以下を引き渡す契約	以下と交換に	未実現利益 (損失) (米ドル)
2024年4月4日	UBS AG	AUD	1,059,870	USD 690,715	\$ (824)
2024年4月4日	Goldman Sachs International	BRL	131,214,180	USD 26,316,522	113,226
2024年5月13日	Citibank, N.A.	EUR	1,729,071	USD 1,875,420	4,761
2024年5月13日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	2,048,162	USD 2,223,257	7,378
2024年5月13日	UBS AG	EUR	472,918	USD 514,502	2,859
2024年5月13日	Citibank, N.A.	GBP	716,731	USD 914,846	9,219
2024年5月13日	Goldman Sachs International	GBP	18,235	USD 23,272	231
2024年4月4日	UBS AG	GBP	221,904	USD 279,215	(1,111)
2024年5月13日	UBS AG	GBP	1,802,796	USD 2,299,766	21,838
2024年4月4日	Goldman Sachs International	IDR	236,235,697,440	USD 14,913,870	15,902
2024年4月4日	UBS AG	JPY	614,001,963	USD 4,056,487	(2,960)
2024年4月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	197,826,442	USD 11,784,698	(109,599)
2024年4月4日	Goldman Sachs International	RUB	168,198,847	USD 1,802,774	(12,038)
2024年4月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	80,100,048	USD 2,471,080	7,299
2024年4月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	3,475,421	USD 105,000	(1,900)
2024年4月4日	UBS AG	ZAR	5,780,296	USD 303,521	(1,632)
					52,649

決済日	取引相手方		以下を引き渡す契約	以下と交換に	未実現利益 (損失) (米ドル)
2024年4月4日	UBS AG	AUD	1,059,870	USD 696,885	(5,346)
2024年5月7日	UBS AG	AUD	1,059,870	USD 691,367	828
2024年5月7日	UBS AG	AUD	130,115	USD 85,000	(23)
2024年4月4日	Goldman Sachs International	BRL	131,214,180	USD 26,245,471	(42,174)
2024年5月3日	Goldman Sachs International	BRL	131,214,180	USD 26,243,098	(114,559)
2024年4月4日	UBS AG	GBP	221,904	USD 281,503	(1,177)
2024年5月7日	UBS AG	GBP	221,904	USD 279,263	1,115
2024年4月4日	Goldman Sachs International	IDR	236,235,697,440	USD 15,112,314	(214,346)
2024年5月7日	Goldman Sachs International	IDR	236,235,697,440	USD 14,902,580	(19,022)
2024年4月4日	UBS AG	JPY	627,614,715	USD 4,192,146	(42,699)
2024年5月7日	UBS AG	JPY	614,001,963	USD 4,076,795	3,547
2024年4月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	197,826,442	USD 11,507,772	386,526
2024年5月7日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	191,058,314	USD 11,327,234	100,536
2024年4月4日	Goldman Sachs International	RUB	160,866,847	USD 1,684,470	51,232
2024年4月4日	Goldman Sachs International	RUB	7,332,000	USD 80,000	(890)
2024年5月7日	Goldman Sachs International	RUB	168,198,847	USD 1,782,712	13,779
2024年4月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	83,575,469	USD 2,579,611	(8,930)
2024年5月7日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	83,134,937	USD 2,471,449	(16,206)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

為替予約(続き)

決済日	取引相手方		以下を引き渡す契約	以下と交換に		未実現利益 (損失) (米ドル)
2024年4月4日	UBS AG	ZAR	5,667,403	USD	293,116	6,077
2024年4月4日	UBS AG	ZAR	112,893	USD	6,000	(40)
2024年5月7日	UBS AG	ZAR	5,666,602	USD	296,725	1,629
						99,857
						<u>152,506</u>

為替予約未実現純利益合計

通貨の説明

AUD	-	豪ドル
BRL	-	ブラジル・レアル
EUR	-	ユーロ
GBP	-	英ポンド
IDR	-	インドネシア・ルピア
JPY	-	日本円
MXN	-	メキシコ・ペソ
RUB	-	ロシア・ルーブル
TRY	-	トルコ・リラ
USD	-	米ドル
ZAR	-	南アフリカ・ランド

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

IV. お知らせ

該当事項はありません。