

ウエスタン・アセット・オブショア・ファンド・シリーズ-

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8期(2017年4月1日～2018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-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8期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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PB証券
株式会社

ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

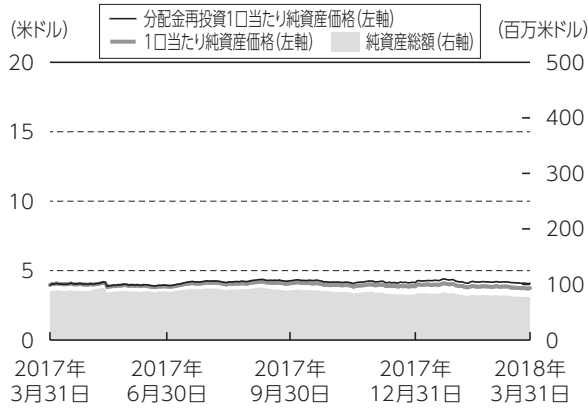
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。
主要投資対象・ 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7期末	3.96米ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	3.74米ドル (0.36米ドル)
騰落率	3.39%

■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)はプラス3.39%(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4.7%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。

(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。

(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。

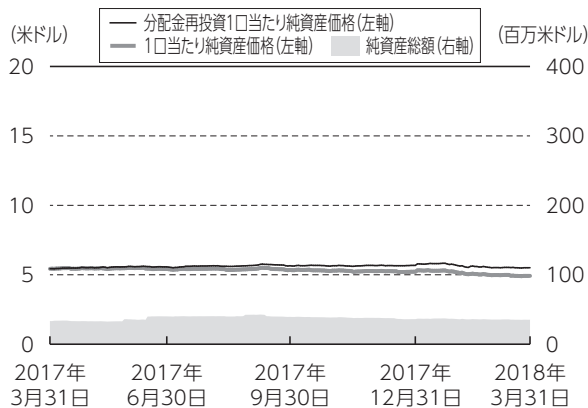
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第7期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注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

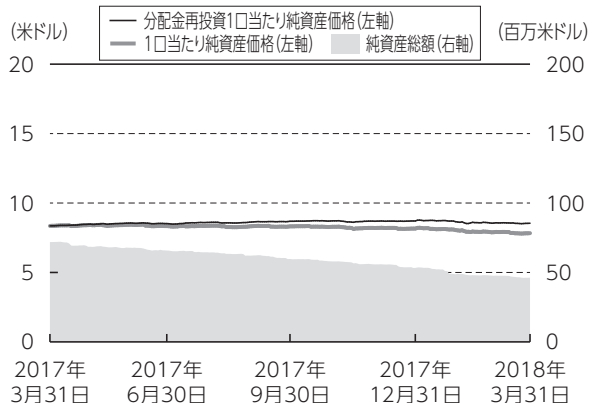


1口当たり純資産価格	
第7期末	5.43米ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	4.92米ドル (0.60米ドル)
騰落率	1.43%

■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1.43%(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3.3%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。

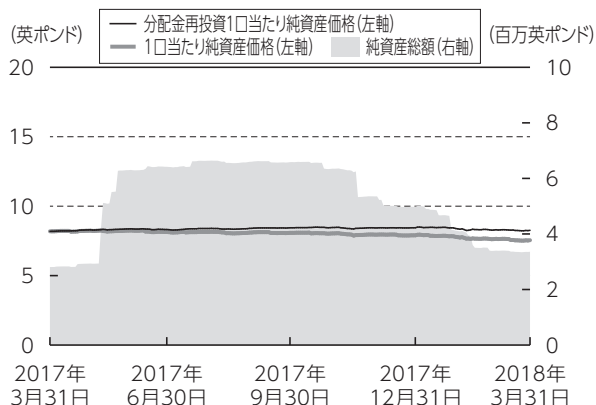
米ドルクラス



1口当たり純資産価格	
第7期末	8.35米ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	7.83米ドル (0.72米ドル)
騰落率	2.35%

■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2.35%(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。

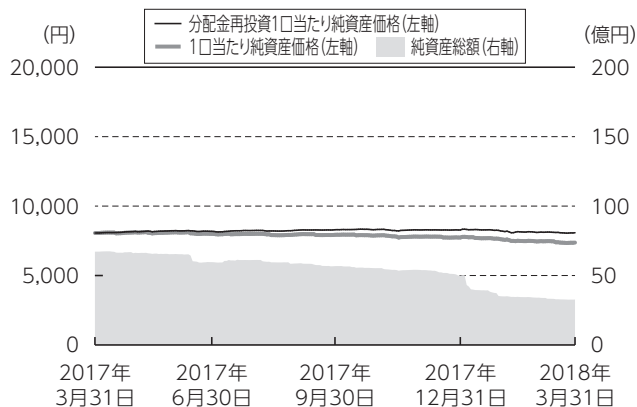
英ポンドクラス



1口当たり純資産価格	
第7期末	8.19英ポンド
第8期末 (1口当たり分配金額)	7.55英ポンド (0.72英ポンド)
騰落率	0.87%

■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0.87%(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7.1%上昇しました。

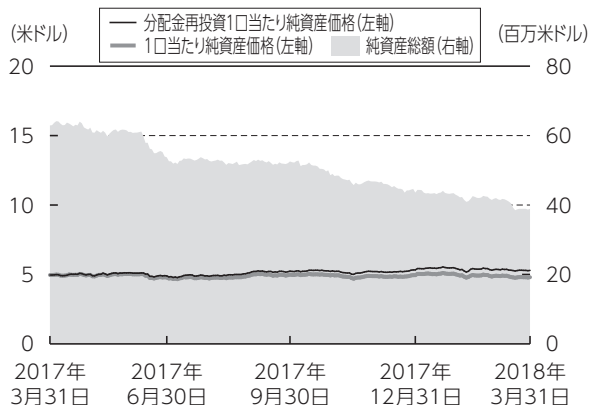
円クラス



1口当たり純資産価格	
第7期末	8,061円
第8期末 (1口当たり分配金額)	7,371円 (720円)
騰落率	0.23%

■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0.23%(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4.6%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。

ロシアルーブルクラス

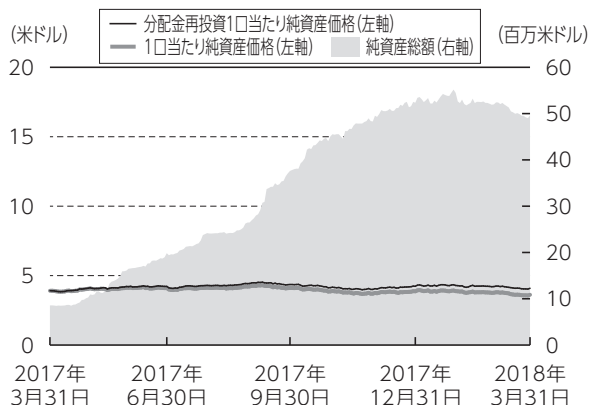


1口当たり純資産価格	
第7期末	4.96米ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	4.80米ドル (0.48米ドル)
騰落率	6.72%

■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6.72%(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2.1%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

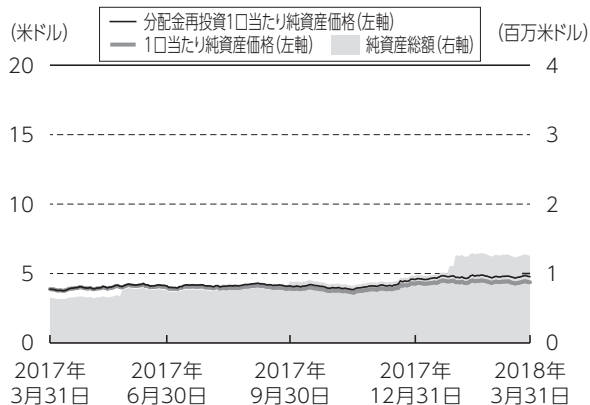


1口当たり純資産価格	
第7期末	3.91米ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	3.62米ドル (0.48米ドル)
騰落率	4.55%

■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4.55%(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8.8%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

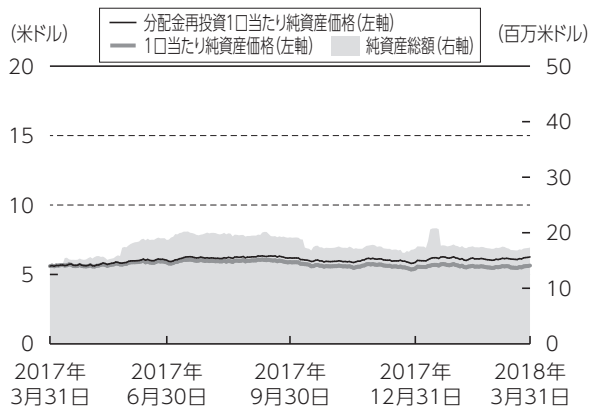


1口当たり純資産価格	
第7期末	3.88米ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	4.37米ドル (0.36米ドル)
騰落率	23.06%

■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23.06%(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11.6%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。

メキシコペソクラス

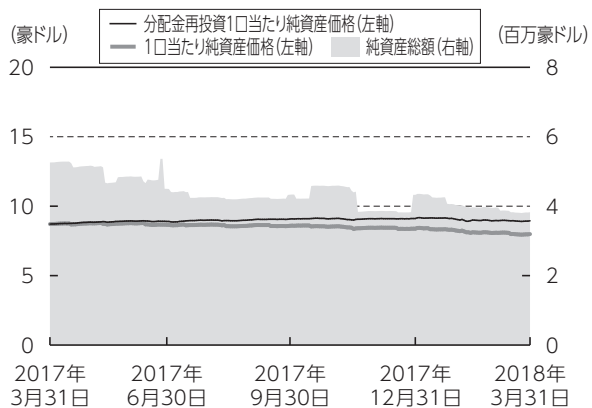


1口当たり純資産価格	
第7期末	5.60米ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	5.64米ドル (0.60米ドル)
騰落率	11.82%

■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11.82%(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3.1%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7期末	8.71豪ドル
第8期末 (1口当たり分配金額)	7.99豪ドル (0.96豪ドル)
騰落率	2.71%

■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2.71%(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4.0%下落しました。

※ 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(2017年4月1日～2018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)
2017年4月18日	4.07	0.03 (0.73%)	0.19
2017年5月16日	4.12	0.03 (0.72%)	0.08
2017年6月15日	3.90	0.03 (0.76%)	-0.19
2017年7月18日	4.03	0.03 (0.74%)	0.16
2017年8月15日	3.99	0.03 (0.75%)	-0.01
2017年9月15日	4.12	0.03 (0.72%)	0.16
2017年10月16日	4.08	0.03 (0.73%)	-0.01
2017年11月15日	3.84	0.03 (0.78%)	-0.21
2017年12月15日	3.85	0.03 (0.77%)	0.04
2018年1月16日	3.97	0.03 (0.75%)	0.15
2018年2月15日	3.86	0.03 (0.77%)	-0.08
2018年3月15日	3.78	0.03 (0.79%)	-0.05

(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。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×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。

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)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は、3.91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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	5.43	0.05 (0.91%)	0.13
2017年5月16日	5.46	0.05 (0.91%)	0.08
2017年6月15日	5.45	0.05 (0.91%)	0.04
2017年7月18日	5.41	0.05 (0.92%)	0.01
2017年8月15日	5.36	0.05 (0.92%)	0.00
2017年9月15日	5.43	0.05 (0.91%)	0.12
2017年10月16日	5.33	0.05 (0.93%)	-0.05
2017年11月15日	5.21	0.05 (0.95%)	-0.07
2017年12月15日	5.20	0.05 (0.95%)	0.04
2018年1月16日	5.30	0.05 (0.93%)	0.15
2018年2月15日	5.06	0.05 (0.98%)	-0.19
2018年3月15日	4.93	0.05 (1.00%)	-0.08

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.35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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	8.34	0.06 (0.71%)	0.15
2017年5月16日	8.40	0.06 (0.71%)	0.12
2017年6月15日	8.37	0.06 (0.71%)	0.03
2017年7月18日	8.32	0.06 (0.72%)	0.01
2017年8月15日	8.27	0.06 (0.72%)	0.01
2017年9月15日	8.30	0.06 (0.72%)	0.09
2017年10月16日	8.29	0.06 (0.72%)	0.05
2017年11月15日	8.13	0.06 (0.73%)	-0.10
2017年12月15日	8.14	0.06 (0.73%)	0.07
2018年1月16日	8.14	0.06 (0.73%)	0.06
2018年2月15日	7.91	0.06 (0.75%)	-0.17
2018年3月15日	7.84	0.06 (0.76%)	-0.01

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は8.25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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	8.16	0.06 (0.73%)	0.13
2017年5月16日	8.21	0.06 (0.73%)	0.11
2017年6月15日	8.17	0.06 (0.73%)	0.02
2017年7月18日	8.11	0.06 (0.73%)	0.00
2017年8月15日	8.05	0.06 (0.74%)	0.00
2017年9月15日	8.07	0.06 (0.74%)	0.08
2017年10月16日	8.04	0.06 (0.74%)	0.03
2017年11月15日	7.88	0.06 (0.76%)	-0.10
2017年12月15日	7.90	0.06 (0.75%)	0.08
2018年1月16日	7.87	0.06 (0.76%)	0.03
2018年2月15日	7.64	0.06 (0.78%)	-0.17
2018年3月15日	7.56	0.06 (0.79%)	-0.02

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は8.09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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	8,036	60 (0.74%)	127
2017年5月16日	8,083	60 (0.74%)	107
2017年6月15日	8,037	60 (0.74%)	14
2017年7月18日	7,967	60 (0.75%)	-10
2017年8月15日	7,908	60 (0.75%)	1
2017年9月15日	7,920	60 (0.75%)	72
2017年10月16日	7,894	60 (0.75%)	34
2017年11月15日	7,732	60 (0.77%)	-102
2017年12月15日	7,737	60 (0.77%)	65
2018年1月16日	7,707	60 (0.77%)	30
2018年2月15日	7,473	60 (0.80%)	-174
2018年3月15日	7,390	60 (0.81%)	-23

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は7,969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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	4.98	0.04 (0.80%)	0.37
2017年5月16日	5.01	0.04 (0.79%)	0.07
2017年6月15日	4.91	0.04 (0.81%)	-0.06
2017年7月18日	4.79	0.04 (0.83%)	-0.08
2017年8月15日	4.73	0.04 (0.84%)	-0.02
2017年9月15日	4.97	0.04 (0.80%)	0.28
2017年10月16日	5.01	0.04 (0.79%)	0.08
2017年11月15日	4.69	0.04 (0.85%)	-0.28
2017年12月15日	4.83	0.04 (0.82%)	0.18
2018年1月16日	5.05	0.04 (0.79%)	0.26
2018年2月15日	4.91	0.04 (0.81%)	-0.10
2018年3月15日	4.81	0.04 (0.82%)	-0.06

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.65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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	3.88	0.04 (1.02%)	0.16
2017年5月16日	4.05	0.04 (0.98%)	0.21
2017年6月15日	4.10	0.04 (0.97%)	0.09
2017年7月18日	4.09	0.04 (0.97%)	0.03
2017年8月15日	4.07	0.04 (0.97%)	0.02
2017年9月15日	4.23	0.04 (0.94%)	0.20
2017年10月16日	4.02	0.04 (0.99%)	-0.17
2017年11月15日	3.71	0.04 (1.07%)	-0.27
2017年12月15日	3.76	0.04 (1.05%)	0.09
2018年1月16日	3.85	0.04 (1.03%)	0.13
2018年2月15日	3.81	0.04 (1.04%)	0.00
2018年3月15日	3.66	0.04 (1.08%)	-0.11

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は3.76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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	3.91	0.03 (0.76%)	0.00
2017年5月16日	4.01	0.03 (0.74%)	0.13
2017年6月15日	4.09	0.03 (0.73%)	0.11
2017年7月18日	4.06	0.03 (0.73%)	0.00
2017年8月15日	3.93	0.03 (0.76%)	-0.10
2017年9月15日	4.01	0.03 (0.74%)	0.11
2017年10月16日	3.99	0.03 (0.75%)	0.01
2017年11月15日	3.62	0.03 (0.82%)	-0.34
2017年12月15日	3.97	0.03 (0.75%)	0.38
2018年1月16日	4.31	0.03 (0.69%)	0.37
2018年2月15日	4.46	0.03 (0.67%)	0.18
2018年3月15日	4.36	0.03 (0.68%)	-0.07

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は3.94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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	5.70	0.05 (0.87%)	0.41
2017年5月16日	5.72	0.05 (0.87%)	0.07
2017年6月15日	5.87	0.05 (0.84%)	0.20
2017年7月18日	6.05	0.05 (0.82%)	0.23
2017年8月15日	5.92	0.05 (0.84%)	-0.08
2017年9月15日	6.02	0.05 (0.82%)	0.15
2017年10月16日	5.59	0.05 (0.89%)	-0.38
2017年11月15日	5.47	0.05 (0.91%)	-0.07
2017年12月15日	5.53	0.05 (0.90%)	0.11
2018年1月16日	5.63	0.05 (0.88%)	0.15
2018年2月15日	5.59	0.05 (0.89%)	0.01
2018年3月15日	5.50	0.05 (0.90%)	-0.04

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.34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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2017年4月18日	8.68	0.08 (0.91%)	0.16
2017年5月16日	8.73	0.08 (0.91%)	0.13
2017年6月15日	8.69	0.08 (0.91%)	0.04
2017年7月18日	8.62	0.08 (0.92%)	0.01
2017年8月15日	8.56	0.08 (0.93%)	0.02
2017年9月15日	8.57	0.08 (0.92%)	0.09
2017年10月16日	8.54	0.08 (0.93%)	0.05
2017年11月15日	8.36	0.08 (0.95%)	-0.10
2017年12月15日	8.36	0.08 (0.95%)	0.08
2018年1月16日	8.34	0.08 (0.95%)	0.06
2018年2月15日	8.08	0.08 (0.98%)	-0.18
2018年3月15日	7.99	0.08 (0.99%)	-0.01

(注)2017年4月18日の直前の分配落日(2017年3月15日)における1口当たり純資産価格は8.60豪ドルでした。

■投資環境について

北朝鮮を巡る緊張の高まり、米国におけるトランプ政権の迷走、欧州をはじめ世界政治におけるポピュリズムの台頭といった政治的、地政学的な不安定性や不透明性にもかかわらず、先進国から新興国まで世界経済の広範な拡大を背景に、2017年は株式を始め、社債や新興国債券までリスク資産市場は全般に良好なパフォーマンスとなりました。米国など一部の国では利上げが実施されたものの、インフレ環境が安定していることから金利の動き、国債市場も概ね安定して推移しました。企業部門の良好な業績と投資家の旺盛な投資意欲を受け、社債の対国債でのスプレッドは縮小しました。

市場の流れが変わったのは2018年2月で、米国雇用統計での賃金上昇率の上振れと米国の一段の利上げ観測から世界的に株価が急落しました。債券市場では米国金利は上昇した一方、日欧金利は総じて低下、社債のスプレッドは拡大しました。リスクオフの投資家センチメントは3月も続き、米国の保護主義的な通商政策から株価は世界的に下落し、債券市場では、主要国金利が低下し、社債のスプレッドは引き続き拡大しました。

■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3.99%(費用控除前)となりました。ブルームバーグ・バークレイズ・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4.51%となりました。当期はハイ・イールド社債や新興国市場の回復を受け、1口当たり純資産価格も上昇基調となりました。

格付け配分では、低格付け銘柄のバリュエーションが割高となったため、前期より引き続きウェイトを引き下げ、代わりに「ライジング・スター」候補(ハイ・イールドから投資適格級に格上げが期待できる銘柄)に多く配分しました。

地域別配分では、米国銘柄のオーバーウェイト、欧州銘柄のアンダーウェイトを維持していましたが、欧州銘柄が米国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マイナスに寄与しました。

セクター配分では、引き続き、エネルギー関連企業はバランスシート修復に注力しており、今後しばらくの間は原油価格が安定して推移すると見ていたため、同セクターをオーバーウェイトとし、奏功しました。テクノロジーセクターは実物資産を多く持たず、景気循環に非常に左右されやすいため、アンダーウェイトを据え置きとしていましたが、アンダーパフォームしたためプラスに寄与しました。

また、長期年限よりも短期年限のハイ・イールド債の方が割安との見方に基づき、ポートフォリオのデュレーションをやや短期化しました。

■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・リターンの獲得を目指して運用を行います。

グローバル・ハイ・イールド企業のクレジット・ファンダメンタルズは依然として底堅く推移しています。バリュエーションには割安感はないものの、依然として妥当な水準ではあり、価格下落の局面にはクレジットに大きな潜在需要があると見ています。

ただし、リスク要因も存在しています。連邦準備制度理事会(FRB)が金利の正常化を進めていることは共通の認識となっているものの、その一方でインフレ率が政策目標を上回る可能性が高まっています。FRBは直近の連邦公開市場委員会(FOMC)において、経済成長の見通しと今後2年間の利上げ回数を見通しをともに上方修正しました。ここ最近、債券市場と株式市場ではボラティリティが上昇基調にあり、トランプ政権が中国向けの関税措置を表明したことを受けて、貿易戦争に発展する可能性が浮上しています。これらのリスクがどの程度現実的なものであり、また、バンクローン市場にどのような影響を及ぼすかが重要な鍵となると見ています。

インフレは当面は政策目標を下回り、FRBはインフレ対策としてではなく金利の正常化として利上げを継続すると予想しており、ハイ・イールド社債のスプレッドには大きな影響を及ぼさないと見ています。ボラティリティの上昇はクレジット市場にとって懸念材料であり、注意深く見守る必要があります。また、貿易戦争の可能性も悪材料であり、一部の業種にマイナスに作用するほか、デフレ圧力を生じさせる恐れがあると考えます。トランプ政権の軍事力による威嚇は、中国やその他の国との交渉を引き出すためのポーズだとは見ていますが、一方でボラティリティの上昇には引き続き警戒する必要があると考えます。

テクニカル要因は強弱混在しています。純供給は抑えられているものの、ミューチュアルファンドからは資金流出が続き、市場では両方向の資金フローが見られます。

一方、全般的に発行体のファンダメンタルズは良好で、企業業績は堅調に推移しています。また、ハイ・イールド債の平均的な発行体の財務レバレッジは、自社株買いや企業買収などのレバレッジ上昇につながる案件に対する慎重姿勢に変化が見られないため、最近6年間にわたってほとんど変わっていません。

ファンドではこの1年半の間にリスク量を大きく削減し、平均格付けを向上させており、市場環境が悪化した場合でもダウンサイドリスクは限定的になると見ています。反対に、リスク要因が後退し、バリュエーションが割安になった場合には、積極姿勢に転じる余地を備えています。当面は、慎重姿勢を維持する方針です。利回りは市場平均より若干高めとし、地域別には、米国ハイ・イールド社債をオーバーウエイト、バリュエーションの悪化により欧州ハイ・イールド社債をアンダーウエイトとしています。エマージング・ハイ・イールド社債は、多くの中南米企業の構造的改善がみられることから若干のオーバーウエイトとする方針です。セクター配分では、テクニカル面、ファンダメンタルズ面の環境が改善しているエネルギーセクターを継続オーバーウエイトとし、過去数か月間にマイナスだった通信企業については、一部の発行体のバリュエーションが改善したと考え、エクスポージャーを一部追加しています。

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)	0.08%	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8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1会計年度末 (2011年3月末日)	138,269,002.59	15,349	10.73	1,191
第2会計年度末 (2012年3月末日)	318,924,429.99	35,404	8.99	998
第3会計年度末 (2013年3月末日)	403,325,905.90	44,773	7.99	887
第4会計年度末 (2014年3月末日)	261,783,217.39	29,061	6.49	720
第5会計年度末 (2015年3月末日)	117,533,637.50	13,047	3.92	435
第6会計年度末 (2016年3月末日)	85,645,607.10	9,508	3.09	343
第7会計年度末 (2017年3月末日)	87,426,829.79	9,705	3.96	440
第8会計年度末 (2018年3月末日)	77,901,344.79	8,648	3.74	415
2017年4月末日	87,710,188.78	9,737	3.98	442
5月末日	88,094,047.24	9,779	3.94	437
6月末日	87,260,100.31	9,687	3.85	427
7月末日	92,510,184.18	10,270	4.12	457
8月末日	92,020,610.64	10,215	4.10	455
9月末日	89,908,906.19	9,981	4.09	454
10月末日	86,885,823.24	9,645	3.96	440
11月末日	85,108,795.84	9,448	3.94	437
12月末日	81,738,440.19	9,074	3.87	430
2018年1月末日	84,636,775.42	9,396	4.04	448
2月末日	80,809,663.13	8,971	3.86	428
3月末日	77,901,344.79	8,648	3.74	415

(注1) 米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円貨換算は、2018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=111.01円、1英ポンド=145.69円および1豪ドル=82.21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。

(注4) 第1会計年度は、2010年10月4日に始まり2011年3月31日に終了した期間を指します。

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1会計年度末 (2011年3月末日)	159,293,130.71	17,683	10.47	1,162
第2会計年度末 (2012年3月末日)	264,715,190.71	29,386	9.52	1,057
第3会計年度末 (2013年3月末日)	175,305,475.69	19,461	9.20	1,021
第4会計年度末 (2014年3月末日)	74,256,153.53	8,243	7.99	887
第5会計年度末 (2015年3月末日)	54,146,652.95	6,011	5.84	648
第6会計年度末 (2016年3月末日)	41,589,849.10	4,617	5.11	567
第7会計年度末 (2017年3月末日)	33,348,364.89	3,702	5.43	603
第8会計年度末 (2018年3月末日)	35,283,254.87	3,917	4.92	546
2017年4月末日	32,976,407.47	3,661	5.46	606
5月末日	32,901,499.26	3,652	5.47	607
6月末日	40,113,338.94	4,453	5.42	602
7月末日	40,247,002.82	4,468	5.43	603
8月末日	42,429,758.38	4,710	5.41	601
9月末日	39,414,194.12	4,375	5.35	594
10月末日	38,598,357.84	4,285	5.30	588
11月末日	37,907,951.36	4,208	5.26	584
12月末日	36,099,903.14	4,007	5.22	579
2018年1月末日	36,755,004.91	4,080	5.25	583
2月末日	35,729,719.11	3,966	5.00	555
3月末日	35,283,254.87	3,917	4.92	546

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1会計年度末 (2011年3月末日)	25,605,629.96	2,842	10.28	1,141
第2会計年度末 (2012年3月末日)	36,615,697.70	4,065	10.05	1,116
第3会計年度末 (2013年3月末日)	71,583,867.69	7,947	10.55	1,171
第4会計年度末 (2014年3月末日)	90,885,645.24	10,089	10.37	1,151
第5会計年度末 (2015年3月末日)	100,154,244.83	11,118	9.24	1,026
第6会計年度末 (2016年3月末日)	80,275,269.89	8,911	7.90	877
第7会計年度末 (2017年3月末日)	71,877,177.61	7,979	8.35	927
第8会計年度末 (2018年3月末日)	46,263,397.95	5,136	7.83	869
2017年4月末日	68,470,008.36	7,601	8.41	934
5月末日	67,543,536.62	7,498	8.41	934
6月末日	65,779,902.33	7,302	8.34	926
7月末日	64,521,503.65	7,163	8.35	927
8月末日	62,105,787.41	6,894	8.32	924
9月末日	59,695,230.06	6,627	8.32	924
10月末日	57,931,704.48	6,431	8.29	920
11月末日	55,792,643.24	6,194	8.20	910
12月末日	53,268,751.96	5,913	8.16	906
2018年1月末日	49,010,401.20	5,441	8.10	899
2月末日	47,993,370.53	5,328	7.93	880
3月末日	46,263,397.95	5,136	7.83	869

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1会計年度末 (2011年3月末日)	1,922,639.58	280	10.28	1,498
第2会計年度末 (2012年3月末日)	5,168,047.17	753	10.06	1,466
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,469,249.26	360	10.44	1,521
第4会計年度末 (2014年3月末日)	2,233,895.42	325	10.26	1,495
第5会計年度末 (2015年3月末日)	2,801,781.61	408	9.15	1,333
第6会計年度末 (2016年3月末日)	1,593,587.84	232	7.79	1,135
第7会計年度末 (2017年3月末日)	2,807,992.08	409	8.19	1,193
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,358,308.87	489	7.55	1,100
2017年4月末日	2,930,971.56	427	8.23	1,199
5月末日	6,283,009.45	915	8.22	1,198
6月末日	6,417,876.32	935	8.14	1,186
7月末日	6,631,533.38	966	8.15	1,187
8月末日	6,597,171.16	961	8.10	1,180
9月末日	6,585,244.04	959	8.08	1,177
10月末日	6,348,695.60	925	8.04	1,171
11月末日	5,351,482.73	780	7.95	1,158
12月末日	4,977,149.95	725	7.90	1,151
2018年1月末日	4,143,278.26	604	7.84	1,142
2月末日	3,505,738.64	511	7.66	1,116
3月末日	3,358,308.87	489	7.55	1,100

円クラス

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
第1会計年度末 (2011年3月末日)	2,043,626,036	10,225
第2会計年度末 (2012年3月末日)	3,529,753,838	9,967
第3会計年度末 (2013年3月末日)	7,471,538,004	10,544
第4会計年度末 (2014年3月末日)	5,826,345,309	10,330
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
2017年4月末日	6,608,345,496	8,100
5月末日	6,559,627,327	8,086
6月末日	5,964,179,938	8,003
7月末日	6,111,997,430	7,995
8月末日	5,864,627,423	7,950
9月末日	5,677,086,736	7,933
10月末日	5,530,854,682	7,893
11月末日	5,400,767,922	7,797
12月末日	4,995,308,054	7,736
2018年1月末日	3,732,966,113	7,660
2月末日	3,421,592,388	7,489
3月末日	3,270,576,807	7,371

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2会計年度末 (2012年3月末日)	3,919,488.02	435	9.51	1,056
第3会計年度末 (2013年3月末日)	34,904,429.46	3,875	9.67	1,073
第4会計年度末 (2014年3月末日)	21,303,805.03	2,365	8.61	956
第5会計年度末 (2015年3月末日)	32,060,682.97	3,559	4.81	534
第6会計年度末 (2016年3月末日)	26,896,449.12	2,986	3.76	417
第7会計年度末 (2017年3月末日)	62,923,858.66	6,985	4.96	551
第8会計年度末 (2018年3月末日)	38,909,270.53	4,319	4.80	533
2017年4月末日	61,734,523.16	6,853	4.96	551
5月末日	61,719,617.93	6,851	5.01	556
6月末日	53,746,697.17	5,966	4.78	531
7月末日	53,109,583.09	5,896	4.74	526
8月末日	52,123,574.52	5,786	4.92	546
9月末日	52,541,931.95	5,833	4.99	554
10月末日	48,349,481.90	5,367	4.93	547
11月末日	46,786,883.16	5,194	4.88	542
12月末日	43,587,523.05	4,839	4.95	549
2018年1月末日	43,340,286.71	4,811	5.05	561
2月末日	42,389,602.57	4,706	4.96	551
3月末日	38,909,270.53	4,319	4.80	533

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2会計年度末 (2012年3月末日)	17,169,989.94	1,906	9.08	1,008
第3会計年度末 (2013年3月末日)	23,414,998.54	2,599	9.19	1,020
第4会計年度末 (2014年3月末日)	16,607,832.15	1,844	7.48	830
第5会計年度末 (2015年3月末日)	5,943,175.49	660	5.46	606
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,455,616.89	495	4.51	501
第7会計年度末 (2017年3月末日)	8,560,308.84	950	3.91	434
第8会計年度末 (2018年3月末日)	49,616,522.31	5,508	3.62	402
2017年4月末日	10,280,580.70	1,141	4.05	450
5月末日	15,919,821.38	1,767	4.09	454
6月末日	19,843,507.50	2,203	4.10	455
7月末日	23,966,894.77	2,661	4.12	457
8月末日	26,480,075.51	2,940	4.22	468
9月末日	37,616,192.66	4,176	4.11	456
10月末日	45,438,720.20	5,044	3.87	430
11月末日	49,535,704.55	5,499	3.75	416
12月末日	52,352,856.65	5,812	3.87	430
2018年1月末日	54,532,295.63	6,054	3.91	434
2月末日	52,303,224.12	5,806	3.79	421
3月末日	49,616,522.31	5,508	3.62	402

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2会計年度末 (2012年3月末日)	1,947,028.74	216	8.65	960
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,136,192.87	237	7.44	826
第4会計年度末 (2014年3月末日)	474,215.45	53	6.10	677
第5会計年度末 (2015年3月末日)	806,657.49	90	4.58	508
第6会計年度末 (2016年3月末日)	542,650.49	60	3.24	360
第7会計年度末 (2017年3月末日)	650,626.98	72	3.88	431
第8会計年度末 (2018年3月末日)	1,256,946.96	140	4.37	485
2017年4月末日	656,698.09	73	3.92	435
5月末日	756,652.63	84	4.00	444
6月末日	758,974.19	84	4.01	445
7月末日	757,784.66	84	4.00	444
8月末日	778,991.13	86	4.07	452
9月末日	888,378.79	99	3.93	436
10月末日	849,186.97	94	3.76	417
11月末日	873,926.03	97	3.86	428
12月末日	965,694.03	107	4.27	474
2018年1月末日	1,108,991.65	123	4.47	496
2月末日	1,272,267.56	141	4.42	491
3月末日	1,256,946.96	140	4.37	485

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4会計年度末 (2014年3月末日)	25,684,631.66	2,851	10.24	1,137
第5会計年度末 (2015年3月末日)	20,168,131.42	2,239	7.61	845
第6会計年度末 (2016年3月末日)	7,797,564.86	866	5.78	642
第7会計年度末 (2017年3月末日)	14,153,716.71	1,571	5.60	622
第8会計年度末 (2018年3月末日)	17,344,361.70	1,925	5.64	626
2017年4月末日	15,436,804.74	1,714	5.60	622
5月末日	17,307,809.03	1,921	5.71	634
6月末日	18,708,601.42	2,077	5.87	652
7月末日	19,881,837.45	2,207	5.97	663
8月末日	19,414,761.53	2,155	5.98	664
9月末日	19,181,757.77	2,129	5.89	654
10月末日	17,314,696.98	1,922	5.60	622
11月末日	17,742,874.14	1,970	5.71	634
12月末日	17,148,544.61	1,904	5.43	603
2018年1月末日	17,727,822.69	1,968	5.70	633
2月末日	17,222,306.98	1,912	5.51	612
3月末日	17,344,361.70	1,925	5.64	626

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4会計年度末 (2014年3月末日)	2,064,126.13	170	10.24	842
第5会計年度末 (2015年3月末日)	1,171,409.50	96	9.91	815
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,736,159.67	389	8.37	688
第7会計年度末 (2017年3月末日)	5,257,893.85	432	8.71	716
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,824,743.75	314	7.99	657
2017年4月末日	5,158,230.88	424	8.76	720
5月末日	4,840,662.59	398	8.75	719
6月末日	4,499,914.57	370	8.66	712
7月末日	4,253,195.53	350	8.66	712
8月末日	4,231,604.27	348	8.61	708
9月末日	4,331,436.06	356	8.59	706
10月末日	4,588,093.63	377	8.54	702
11月末日	3,856,165.97	317	8.44	694
12月末日	4,326,633.41	356	8.38	689
2018年1月末日	4,062,855.80	334	8.31	683
2月末日	3,970,408.33	326	8.11	667
3月末日	3,824,743.75	314	7.99	657

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1会計年度	0.39 (約43円)
第2会計年度	1.56 (約173円)
第3会計年度	1.56 (約173円)
第4会計年度	1.47 (約163円)
第5会計年度	1.20 (約133円)
第6会計年度	0.58 (約64円)
第7会計年度	0.36 (約40円)
第8会計年度	0.36 (約40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1会計年度	0.30 (約33円)
第2会計年度	1.20 (約133円)
第3会計年度	1.20 (約133円)
第4会計年度	1.20 (約133円)
第5会計年度	1.20 (約133円)
第6会計年度	0.70 (約78円)
第7会計年度	0.60 (約67円)
第8会計年度	0.60 (約67円)

米ドルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第1会計年度	0.18 (約20円)
第2会計年度	0.72 (約80円)
第3会計年度	0.72 (約80円)
第4会計年度	0.72 (約80円)
第5会計年度	0.72 (約80円)
第6会計年度	0.72 (約80円)
第7会計年度	0.72 (約80円)
第8会計年度	0.72 (約80円)

英ポンドクラス

	1口当たり分配金 (英ポンド)
第1会計年度	0.18 (約26円)
第2会計年度	0.72 (約105円)
第3会計年度	0.72 (約105円)
第4会計年度	0.72 (約105円)
第5会計年度	0.72 (約105円)
第6会計年度	0.72 (約105円)
第7会計年度	0.72 (約105円)
第8会計年度	0.72 (約105円)

円クラス

	1口当たり分配金 (円)
第1会計年度	180
第2会計年度	720
第3会計年度	720
第4会計年度	720
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

ロシアルーブルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第2会計年度	0.56 (約62円)
第3会計年度	0.96 (約107円)
第4会計年度	0.96 (約107円)
第5会計年度	0.96 (約107円)
第6会計年度	0.67 (約74円)
第7会計年度	0.48 (約53円)
第8会計年度	0.48 (約53円)

トルコリラクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第2会計年度	0.77 (約85円)
第3会計年度	1.32 (約147円)
第4会計年度	1.26 (約140円)
第5会計年度	1.08 (約120円)
第6会計年度	0.63 (約70円)
第7会計年度	0.48 (約53円)
第8会計年度	0.48 (約53円)

南アフリカランドクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第2会計年度	0.63 (約70円)
第3会計年度	1.08 (約120円)
第4会計年度	1.02 (約113円)
第5会計年度	0.84 (約93円)
第6会計年度	0.50 (約56円)
第7会計年度	0.36 (約40円)
第8会計年度	0.36 (約40円)

メキシコペソクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第4会計年度	0.45 (約50円)
第5会計年度	1.08 (約120円)
第6会計年度	0.69 (約77円)
第7会計年度	0.60 (約67円)
第8会計年度	0.60 (約67円)

豪ドルクラス

	1口当たり分配金 (豪ドル)
第4会計年度	0.40 (約33円)
第5会計年度	0.32 (約26円)
第6会計年度	0.96 (約79円)
第7会計年度	0.96 (約79円)
第8会計年度	0.96 (約79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131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。）等であるケーピーエムジー 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、2018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=111.01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

ウェスタン・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）の受託会社御中

我々は、2018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および純資産変動計算書ならびに関連する財務書類に対する注記からなる、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。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国で一般的に認められる会計原則に準拠した財務書類の作成および公正な表示について責任を負う。これは、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、実行および維持を含む。

監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づき財務書類に対して意見を表明することである。我々は、米国で一般的に認められる監査基準に従って監査を実施した。これらの基準は、我々が、財務書類についての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ための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

監査には、財務書類上の金額および開示に関する監査証拠を収集するための手続の実行が含まれる。選択されるこの手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類上の重大な虚偽表示リスクの評価を含む監査人の判断に依拠している。かかるリスク評価において監査人は、状況に適合する監査手続を立案するため、事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制について考慮するが、これは事業体の内部統制の有効性について意見を表明するために行うものではない。したがって、我々は内部統制については何ら意見表明を行わない。監査はまた、経営陣により採用された会計方針の適切性および行われた重要な会計見積の合理性についての評価と共に、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々が収集した監査証拠が、我々の監査意見の基礎となるに十分かつ適切であると確信している。

意見

我々は、上記の財務書類が、米国で一般的に認められる会計原則に準拠して、2018年3月31日現在のWAハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）の財政状態および同日終了年度における運用実績について、すべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー
ケイマン諸島
2018年5月30日



KPMG
P.O. Box 493
Century Yard, Cricket Square
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands
Telephone +1 345 949 4800
Fax +1 345 949 7164
Internet www.kpmg.ky

Independent Auditors' Report

The Trustee

WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund, a sub-Trust of Western Asset Offshore Funds

We have audited the accompanying financial statements of WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund (the "Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities and schedule of investments as of March 31, 2018, and the related statements of operations and changes in net assets for the year then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditors' Responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund as of March 31, 2018, and the results of its operations for the year then ended in accordance with U.S. generally accepted accounting principles.

May 30, 2018

KPMG, a Cayman Islands partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Document classification: KPMG Confidential

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

2018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、時価（取得原価312,396,322米ドル）	305,048,558	33,863,440
現金等価物	3,331,954	369,880
外貨、時価（取得原価358,990米ドル）	360,447	40,013
未収利息	4,089,365	453,960
為替予約に係る未実現利益	2,700,576	299,791
投資有価証券売却未収金	1,501,434	166,674
未収配当金	3,281	364
その他の資産	14,526	1,613
資産合計	317,050,141	35,195,736
負債		
為替予約に係る未実現損失	6,908,929	766,960
投資有価証券購入未払金	3,139,188	348,481
受益証券買戻未払金	384,875	42,725
未払管理会社報酬	557,171	61,852
未払販売会社報酬	639,536	70,995
未払費用	353,210	39,210
負債合計	11,982,909	1,330,223
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	305,067,232	33,865,513

添付の注記はこれらの財務書類の不可欠の部分である。

	米ドル	円
ブラジルリアルクラス 77,924,634米ドル／20,841,900口	3.739	415
円クラス 30,751,926米ドル／443,682口	69.311	7,694
英ポンドクラス 4,711,176米ドル／444,959口	10.588	1,175
米ドルクラス 46,268,406米ドル／5,907,005口	7.833	870
インドネシアルピアクラス 35,293,911米ドル／7,166,328口	4.925	547
ロシアルーブルクラス 38,922,643米ドル／8,099,447口	4.806	534
トルコリラクラス 49,650,967米ドル／13,719,894口	3.619	402
南アフリカランドクラス 1,257,423米ドル／287,568口	4.373	485
メキシコペソクラス 17,352,067米ドル／3,076,411口	5.640	626
豪ドルクラス 2,934,079米ドル／478,980口	6.126	680

添付の注記はこれらの財務書類の不可欠の部分である。

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

2018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51,184米ドル控除後）	21,843,147	2,424,808
配当金（外国源泉徴収税64,981米ドル控除後）	218,828	24,292
投資収益合計	22,061,975	2,449,100
費用		
販売会社報酬	2,772,415	307,766
管理会社報酬	2,425,928	269,302
保管報酬	211,820	23,514
代行協会員報酬	173,276	19,235
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	151,049	16,768
専門家報酬	142,616	15,832
債権回収費用	69,551	7,721
受託会社報酬	34,655	3,847
その他	40,225	4,465
費用合計	6,021,535	668,451
投資純利益	16,040,440	1,780,649
投資、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	239,804	26,621
為替予約	9,532,250	1,058,175
外貨取引	21,815	2,422
先物契約	(122,311)	(13,578)
実現純利益	9,671,558	1,073,640
未実現利益（損失）の純変動		
投資	(6,036,322)	(670,092)
為替予約	(6,357,895)	(705,790)
外貨換算	(1,529)	(170)
未実現利益（損失）の純変動	(12,395,746)	(1,376,052)
投資、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）	(2,724,188)	(302,412)
運用により生じた純資産の純増加額	13,316,252	1,478,237

添付の注記はこれらの財務書類の不可欠の部分である。

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

2018年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	16,040,440	1,780,649
実現純利益	9,671,558	1,073,640
未実現利益（損失）の純変動	(12,395,746)	(1,376,052)
運用により生じた純資産の純増加額	<u>13,316,252</u>	<u>1,478,237</u>
受益者への分配		
ブラジルリアルクラス	(7,867,451)	(873,366)
円クラス	(4,428,869)	(491,649)
英ポンドクラス	(634,343)	(70,418)
米ドルクラス	(5,204,684)	(577,772)
インドネシアルピアクラス	(4,176,784)	(463,665)
ロシアルーブルクラス	(4,961,269)	(550,750)
トルコリラクラス	(4,252,557)	(472,076)
南アフリカランドクラス	(77,945)	(8,653)
メキシコペソクラス	(1,875,023)	(208,146)
豪ドルクラス	(385,688)	(42,815)
分配合計	<u>(33,864,613)</u>	<u>(3,759,311)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純（減少）額（注記10）	(20,959,919)	(2,326,761)
純資産の純（減少）額	<u>(41,508,280)</u>	<u>(4,607,834)</u>
純資産		
期首	346,575,512	38,473,348
期末	<u>305,067,232</u>	<u>33,865,513</u>

添付の注記はこれらの財務書類の不可欠の部分である。

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

2018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（2013年改訂）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。2018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10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（旧ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー）（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。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・DTVM・リミターダ（以下「ウエスタン・アセット・ブラジル」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「投資顧問会社」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PB証券株式会社（日本）は、ファンドの代行協会員および販売会社である。

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。

2018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98%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. G A A P」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. G A A Pに従った財務書類の作成において、経営陣は、財務書類日の資産および負債の報告金額ならびに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。現金等価物には、マネー・マーケット勘定の3,331,954米ドルが含まれる。銀行預金は、連邦預金保険公社（以下「F D I C」という。）の保険補償範囲250,000米ドルを定期的に上回り、その結果として、F D I C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がある。

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。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。2018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、2018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。2018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利息または課徴金を認識していない。

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、ロンドン証券取引所および東京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。2018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。2018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。

買戻未払金

買戻しは、買戻通知で請求された金額が確定した時点で負債として認識される。これは通常、買戻請求の性質により、通知の受領時点、もしくは会計期間の最終日のいずれかに発生する。その結果、期末の純資産価額に基づくが期末後に支払われた買戻しは、2018年3月31日現在の資産・負債計算書において買戻未払金として反映される。受領した買戻通知で米ドル額および受益証券金額が確定していない場合は、買戻しおよび受益証券金額を決定するために使用される純資産価額が決定されるまで資本に留保される。

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清算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。中央清算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、清算機関は、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。中央清算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・レートおよびロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」という。）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。

詳細	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	—	275,796,745	1,320,897	277,117,642
ターム・ローン（実行済）	—	23,482,197	—	23,482,197
上場投資信託	—	3,335,670	—	3,335,670
優先株式	—	—	653,761	653,761
普通株式	459,288	—	—	459,288
為替予約	—	2,700,576	—	2,700,576
合計	459,288	305,315,188	1,974,658	307,749,134

詳細	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	—	6,908,929	—	6,908,929

期首現在の公正価値で、振替を認識することがファンドの方針である。

4. 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。

2018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。

5. 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。

2018年3月31日に終了した年度について、PIK証券からの利息現物支払いに関して、ファンドは、総投資収益に対し59,841米ドルまたは0.3%を受領した。当該金額は、損益計算書の受取利息に含まれる。

6. モーゲージ証券

ファンドは、モーゲージ証券（以下「MBS」という。）に投資することがある。かかる証券は、通常、モーゲージまたはモーゲージのプールによって担保される金融証券の一種である。M

B Sは、規制および認可された金融機関によるものでなくてはならず、それは住宅用不動産もしくは商業用不動産のどちらに関するものでもよい。M B Sの構造は、借り手による元利金の支払いが、M B Sの投資者に支払われる「パススルー」として知られている。

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、ブローカーまたは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。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。）がファンドによって計上される。損益は認識されるが、契約が失効または終了されるまで実現されたとはみなされない。

ファンドは、取引所または商品取引所が取引の相手方当事者として行為する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、あるいは先物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完全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

2018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。

2018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	2,467,571	9,822,590	52,848	3,744,812	474,032	5,030,820	665,002	5,504,605
買戻受益証券	(3,696,913)	(14,843,097)	(442,495)	(31,202,803)	(372,133)	(3,977,862)	(3,361,051)	(27,743,385)
純増(減)	(1,229,342)	(5,020,507)	(389,647)	(27,457,991)	(101,899)	1,052,958	(2,696,049)	(22,238,780)

	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	2,833,587	15,309,525	2,361,878	11,585,927	13,648,610	55,000,548	141,683	594,019
買戻受益証券	(1,787,223)	(9,637,562)	(6,951,855)	(34,009,715)	(2,118,426)	(8,331,959)	(21,685)	(86,091)
純増(減)	1,046,364	5,671,963	(4,589,977)	(22,423,788)	11,530,184	46,668,589	119,998	507,928

	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	2,572,857	14,714,087	243,445	1,608,516	25,461,513	122,915,449
買戻受益証券	(2,023,423)	(11,631,615)	(367,919)	(2,411,279)	(21,143,123)	(143,875,368)
純増(減)	549,434	3,082,472	(124,474)	(802,763)	4,318,390	(20,959,919)

11. 財務ハイライト

2018年3月31日に終了した年度					
受益証券1口当たりデータ	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	3.958	72.349	10.236	8.355	5.430
投資純利益 ⁽¹⁾	0.184	3.305	0.487	0.383	0.246
実現および未実現純利益 (損失)	(0.043)	0.175	0.822	(0.185)	(0.151)
投資運用による利益合計	0.141	3.480	1.309	0.198	0.095
受益者への分配:	(0.360)	(6.518)	(0.957)	(0.720)	(0.600)
期末純資産価格	3.739	69.311	10.588	7.833	4.925
トータル・リターン ⁽²⁾	3.56	4.81	12.79	2.37	1.75
平均純資産に対する比率					
費用%	1.74	1.73	1.73	1.73	1.74
投資純利益%	4.63	4.64	4.59	4.63	4.63

2018年3月31日に終了した年度					
受益証券1口当たりデータ	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	4.959	3.909	3.883	5.601	6.647
投資純利益 ⁽¹⁾	0.229	0.177	0.188	0.265	0.305
実現および未実現純利益 (損失)	0.098	0.013	0.662	0.374	(0.081)
投資運用による利益合計	0.327	0.190	0.850	0.639	0.224
受益者への分配:	(0.480)	(0.480)	(0.360)	(0.600)	(0.745)
期末純資産価格	4.806	3.619	4.373	5.640	6.126
トータル・リターン ⁽²⁾	6.59	4.86	21.89	11.41	3.37
平均純資産に対する比率					
費用%	1.74	1.75	1.73	1.74	1.74
投資純利益%	4.66	4.56	4.62	4.63	4.63

(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金利リスクおよび為替リスクを伴う先物および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。先物を除き、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、2018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	2,700,576

負債デリバティブ ⁽¹⁾	
為替リスク (米ドル)	
為替予約	6,908,929

(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、2018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	9,532,250	—	9,532,250
先物契約	—	(122,311)	(122,311)
合計	9,532,250	(122,311)	9,409,939

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	(6,357,895)

2018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⁾	(284,540,423)
受取為替予約 ⁽²⁾	554,618,337

- (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。

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・ネットティ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ティ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・ネットティング契約（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。

2018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	2,700,576	(6,908,929)
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)	2,700,576	(6,908,929)

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)
Barclays Bank PLC ⁽²⁾	28,246	(2,881)	—	25,365
Citibank, N.A. ⁽²⁾	67,191	(7,419)	—	59,772
Goldman Sachs International ⁽²⁾	1,465,391	(1,465,391)	—	—
HSBC Bank plc ⁽²⁾	52,127	(52,127)	—	—
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	1,012,066	(1,012,066)	—	—
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	69,359	(69,359)	—	—
UBS AG ⁽²⁾	6,196	(6,196)	—	—
合計	2,700,576	(2,615,439)	—	85,137

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方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)
Barclays Bank PLC ⁽²⁾	2,881	(2,881)	—	—
Citibank, N.A. ⁽²⁾	7,419	(7,419)	—	—
Goldman Sachs International ⁽²⁾	4,910,767	(1,465,391)	—	3,445,376
HSBC Bank plc ⁽²⁾	53,862	(52,127)	—	1,735
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	1,699,159	(1,012,066)	—	687,093
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	217,194	(69,359)	—	147,835
UBS AG ⁽²⁾	17,647	(6,196)	—	11,451
合計	6,908,929	(2,615,439)	—	4,293,490

(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利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。発行体が適時に元利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。

モーゲージ証券への投資

住宅用不動産モーゲージによって担保される証券への投資は、一定の信用リスクおよび流動性リスクを負う。市況が、対象モーゲージのデフォルト率の上昇となり、対象不動産の抵当物件の物処分価格が、当該対象モーゲージの発行価額よりも大幅に下回る場合、当該投資の経過利息および元本の全額回収が疑わしくなる。かかる市況において、信用格付けと評価額との間の関連性の欠如を招くような当該投資の著しい減損になりうる。

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デット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、米国の発行体のデット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、特定クラスの受益証券に帰属するファンドの資産が当該クラス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の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のみ支払われ得るリスクを引き受けることがある。

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. 信用枠

ファンドは、2013年9月4日発効（2017年11月28日改訂済み）のザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（以下「BNYM」という。）との上限22,500,000米ドルの無担保364日間の約定信用契約（以下「信用契約」という。）に参加している。信用契約は、ファンドの受益証券の買戻しまたは償還、取引の不成立、配当金の支払い、取引の決済の一時的な資金調達に利用可能であり、かつその他の短期的、一時的または緊急時の一般的な事業目的に利用可能であった。信用契約に基づく借入は、1.25%にフェデラル・ファンド・レートを加算した合計相当の年率で変動金利を課される。信用契約はまた、ファンドに信用契約の未利用の平均額に基づき年率0.12%の約定手数料を支払うよう要求する。2018年3月31日現在、ファンドに借入金はなかった。2018年3月31日に終了した年度中、ファンドは信用契約を利用しなかった。

17. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2018年5月30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・シリーズのサブ・ファンド）

投資有価証券明細表

2018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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 - 90.8%				
	アルゼンチン - 6.6%				
	電気 - 0.4%				
\$ 980,000	Pampa Energia SA 144A	7.500%	2027年1月24日	980,644	1,013,075
	地方債 - 0.4%				
1,220,000	City of Buenos Aires Argentina 144A	7.500	2027年6月1日	1,223,235	1,272,825
	石油・ガス - 1.0%				
1,390,000	YPF SA	8.500	2021年3月23日	1,391,292	1,520,313
1,400,000	YPF SA 144A	8.500	2025年7月28日	1,550,994	1,545,250
				2,942,286	3,065,563
	地域（州／行政区） - 2.2%				
4,200,000	Provincia de Buenos Aires/Argentina 144A	9.125	2024年3月16日	4,420,849	4,656,750
2,080,000	Provincia de Buenos Aires/Argentina 144A	7.875	2027年6月15日	2,143,531	2,134,600
				6,564,380	6,791,350
	ソブリン債および政府系機関債 - 2.6%				
2,990,000	Argentine Republic Government International Bond	5.625	2022年1月26日	3,034,580	3,032,608
1,390,000	Argentine Republic Government International Bond	7.500	2026年4月22日	1,477,253	1,487,648
3,640,000	Argentine Republic Government International Bond	5.875	2028年1月11日	3,410,960	3,430,699
				7,922,793	7,950,955
	アルゼンチン合計			19,633,338	20,093,768
	オーストラリア - 0.0%				
	鉱業 - 0.0%				
1,202,654	Midwest Vanadium Pty Ltd. 144A 土	11.500	2019年2月15日	1,186,339	120
	オーストラリア合計			1,186,339	120
	オーストリア - 0.2%				
	木材製品・紙 - 0.2%				
660,000	Suzano Austria GmbH 144A	5.750	2026年7月14日	710,596	693,065
	オーストリア合計			710,596	693,065
	バハマ - 0.2%				
	レジャー - 0.2%				
725,000	Silversea Cruise Finance Ltd. 144A	7.250	2025年2月1日	743,987	766,688
	バハマ合計			743,987	766,688
	バミューダ - 1.4%				
	レジャー - 1.1%				
930,000	NCL Corp. Ltd. 144A	4.750	2021年12月15日	944,006	939,300
2,580,000	VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年2月15日	2,548,505	2,451,000
				3,492,511	3,390,300
	医薬品 - 0.3%				
1,010,000	Jazz Investments I Ltd. 144A	1.500	2024年8月15日	1,002,341	984,864
	バミューダ合計			4,494,852	4,375,164
	ブラジル - 2.7%				
	銀行 - 0.3%				
800,000	Itau Unibanco Holding SA/Cayman Island MTN	5.650	2022年3月19日	823,615	822,800
	ソブリン債 - 2.4%				
7,540,000	Brazilian Government International Bond	4.250	2025年1月7日	7,425,383	7,530,575
	ブラジル合計			8,248,998	8,353,375

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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	カナダ - 2.8%				
	環境管理 - 0.3%				
\$ 600,000	GFL Environmental Inc. 144A	9.875%	2021年2月1日	627,284	633,000
320,000	GFL Environmental Inc. 144A	5.375	2023年3月1日	320,372	314,400
				<u>947,656</u>	<u>947,400</u>
	鉱業 - 0.2%				
200,000	First Quantum Minerals Ltd. 144A	6.500	2024年3月1日	200,212	189,750
280,000	First Quantum Minerals Ltd. 144A	6.875	2026年3月1日	280,381	266,000
				<u>480,593</u>	<u>455,750</u>
	石油・ガス - 0.7%				
670,000	MEG Energy Corp. 144A	6.375	2023年1月30日	662,718	559,450
2,020,000	MEG Energy Corp. 144A	7.000	2024年3月31日	1,843,058	1,666,500
				<u>2,505,776</u>	<u>2,225,950</u>
	医薬品 - 1.6%				
870,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A	5.500	2023年3月1日	892,936	761,250
80,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A	5.875	2023年5月15日	80,006	70,599
460,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A	7.000	2024年3月15日	469,685	479,550
4,170,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A	6.125	2025年4月15日	3,614,948	3,598,710
				<u>5,057,575</u>	<u>4,910,109</u>
	カナダ合計			<u>8,991,600</u>	<u>8,539,209</u>
	ケイマン諸島 - 1.8%				
	鉄/鉄鋼 - 0.6%				
1,470,000	Vale Overseas Ltd.	6.250	2026年8月10日	1,636,748	1,646,400
	メディア - 0.2%				
710,000	UPCB Finance IV Ltd. 144A	5.375	2025年1月15日	726,253	685,150
	石油・ガス - 0.2%				
560,000	Transocean Inc.	6.800	2038年3月15日	418,710	436,800
	医薬品 - 0.0%				
60,000	Herbalife Ltd. 144A	2.625	2024年3月15日	60,000	60,060
	陸運車両レンタル - 0.8%				
710,000	Park Aerospace Holdings Ltd. 144A	4.500	2023年3月15日	701,644	672,725
1,930,000	Park Aerospace Holdings Ltd. 144A	5.500	2024年2月15日	1,940,857	1,872,100
				<u>2,642,501</u>	<u>2,544,825</u>
	ケイマン諸島合計			<u>5,484,212</u>	<u>5,373,235</u>
	チリ - 0.3%				
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.3%				
1,000,000	Chile Government International Bond	3.875	2020年8月5日	1,046,193	1,025,233
	チリ合計			<u>1,046,193</u>	<u>1,025,233</u>
	コロンビア - 1.0%				
	石油・ガス - 0.3%				
1,070,000	Ecopetrol SA	4.125	2025年1月16日	1,031,380	1,044,320
	ソブリン債 - 0.7%				
2,000,000	Colombia Government International Bond	4.000	2024年2月26日	2,056,486	2,016,000
	コロンビア合計			<u>3,087,866</u>	<u>3,060,320</u>
	コスタリカ - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
700,000	Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年4月4日	678,773	728,000
	コスタリカ合計			<u>678,773</u>	<u>728,000</u>
	ドミニカ共和国 - 0.6%				
	ソブリン債 - 0.2%				
620,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年1月27日	632,122	671,150

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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	ドミニカ共和国 (続き)				
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.4%				
\$	1,000,000 Dominican Republic International Bond 144A	5.500%	2025年1月27日	1,037,107	1,028,750
	ドミニカ共和国合計			1,669,229	1,699,900
	エクアドル - 1.3%				
	ソブリン債 - 1.3%				
	1,090,000 Ecuador Government International Bond	8.750	2023年6月2日	1,122,209	1,143,138
	2,740,000 Ecuador Government International Bond	7.950	2024年6月20日	2,640,364	2,763,975
	エクアドル合計			3,762,573	3,907,113
	エジプト - 0.7%				
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.7%				
	800,000 Egypt Government International Bond 144A	5.577	2023年2月21日	813,822	814,499
	500,000 Egypt Government International Bond 144A MTN	7.500	2027年1月31日	527,985	541,077
	680,000 Egypt Government International Bond MTN	6.125	2022年1月31日	705,831	706,350
	エジプト合計			2,047,638	2,061,926
	エルサルバドル - 0.2%				
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.2%				
	650,000 El Salvador Government International Bond 144A	6.375	2027年1月18日	650,000	647,563
	エルサルバドル合計			650,000	647,563
	フランス - 3.1%				
	銀行 - 0.3%				
	860,000 Credit Agricole SA 144A Ω ~	8.125	-	816,749	979,702
	商業サービス - 0.2%				
EUR	550,000 Europcar Groupe SA	5.750	2022年6月15日	614,461	702,801
	メディア - 2.5%				
	1,300,000 SFR Group SA 144A	6.000	2022年5月15日	1,312,721	1,270,724
	6,480,000 SFR Group SA 144A	7.375	2026年5月1日	6,664,922	6,172,200
	フランス合計			7,977,643	7,442,924
	小売 - 0.1%				
EUR	260,000 Burger King France SAS	6.000	2024年5月1日	278,785	338,883
	フランス合計			9,687,638	9,464,310
	ドイツ - 0.7%				
	自動車部品・設備 - 0.5%				
	1,380,000 IHO Verwaltungs GmbH PIK 144A	4.750	2026年9月15日	1,388,208	1,329,975
	医薬品 - 0.2%				
EUR	550,000 Nidda BondCo GmbH	5.000	2025年9月30日	669,229	669,290
	ドイツ合計			2,057,437	1,999,265
	ガーナ - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.4%				
	980,000 Ghana Government International Bond 144A	10.750	2030年10月14日	1,059,200	1,285,025
	ガーナ合計			1,059,200	1,285,025
	グアテマラ - 0.4%				
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.4%				
	1,350,000 Guatemala Government Bond 144A	4.375	2027年6月5日	1,341,141	1,312,875
	グアテマラ合計			1,341,141	1,312,875
	ホンジュラス - 0.5%				
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.5%				
	1,500,000 Honduras Government International Bond 144A	6.250	2027年1月19日	1,526,197	1,591,875
	ホンジュラス合計			1,526,197	1,591,875

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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	インドネシア - 1.7%				
	電気 - 0.6%				
\$	1,700,000 Perusahaan Listrik Negara PT	5.500%	2021年11月22日	1,803,917	1,797,752
	石油・ガス - 0.5%				
	1,600,000 Pertamina Persero PT	5.250	2021年5月23日	1,698,352	1,670,640
	ソブリン債 - 0.3%				
	900,000 Indonesia Government International Bond MTN	3.750	2022年4月25日	937,830	902,655
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.3%				
	1,000,000 Indonesia Government International Bond	2.950	2023年1月11日	997,168	967,100
	インドネシア合計			5,437,267	5,338,147
	アイルランド - 0.4%				
	包装・容器 - 0.4%				
	390,000 Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA Inc. 144A	4.625	2023年5月15日	395,477	391,463
	930,000 Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA Inc. 144A	6.000	2025年2月15日	961,055	934,649
				1,356,532	1,326,112
	アイルランド合計			1,356,532	1,326,112
	コートジボワール - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
	274,050 Ivory Coast Government International Bond	5.750	2032年12月31日	274,050	264,972
	330,000 Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年6月15日	325,989	314,325
				600,039	579,297
	コートジボワール合計			600,039	579,297
	ジャージー・チャネル諸島 - 0.7%				
	自動車部品・設備 - 0.5%				
	1,600,000 Adient Global Holdings Ltd. 144A	4.875	2026年8月15日	1,593,650	1,511,999
	多角化金融サービス - 0.2%				
EUR	470,000 LHC 3 PLC PIK	4.125	2024年8月15日	550,704	583,087
	ジャージー・チャネル諸島合計			2,144,354	2,095,086
	ルクセンブルグ - 3.4%				
	銀行 - 0.6%				
	1,860,000 Sberbank of Russia Via SB Capital SA ~	5.500	2024年2月26日	1,830,079	1,884,180
	化学 - 0.3%				
EUR	700,000 Monitchem HoldCo 2 SA	6.875	2022年6月15日	838,700	813,116
	多角化金融サービス - 0.2%				
EUR	500,000 Garfunkelux Holdco 3 SA	7.500	2022年8月1日	630,125	627,525
	鉄/鉄鋼 - 0.2%				
	600,000 ArcelorMittal	6.125	2025年6月1日	600,000	652,499
	メディア - 1.2%				
	3,850,000 Altice SA 144A	7.750	2022年5月15日	3,766,794	3,575,649
	石油・ガス - 0.3%				
	1,010,000 Ultrapar International SA 144A	5.250	2026年10月6日	993,164	1,003,688
	包装・容器 - 0.4%				
	740,000 ARD Securities Finance SARL PIK 144A	8.750	2023年1月31日	747,879	775,149
EUR	480,000 Hercule Debtco Sarl PIK	6.750	2024年6月30日	598,660	595,051
				1,346,539	1,370,200
	テレコミュニケーション - 0.2%				
	630,000 Intelsat Jackson Holdings SA	5.500	2023年8月1日	547,076	507,150
	ルクセンブルグ合計			10,552,477	10,434,007

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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	マーシャル諸島 - 0.3%				
	輸送 - 0.3%				
\$	1,000,000 Navios Maritime Acquisition Corp./Navios Acquisition Finance US Inc. 144A	8.125%	2021年11月15日	1,033,078	817,500
	マーシャル諸島合計			1,033,078	817,500
	メキシコ - 0.2%				
	建築資材 - 0.2%				
	740,000 Cemex SAB de CV	5.700	2025年1月11日	735,476	760,720
	メキシコ合計			735,476	760,720
	オランダ - 10.0%				
	アパレル - 0.2%				
EUR	590,000 CBR Fashion Finance BV	5.125	2022年10月1日	684,381	665,765
	銀行 - 0.2%				
	620,000 Royal Bank of Scotland NV/New York NY	7.750	2023年5月15日	666,905	710,446
	化学 - 0.3%				
	810,000 Braskem Netherlands Finance BV 144A	4.500	2028年1月10日	805,648	788,453
	商業サービス - 0.2%				
EUR	540,000 IPD 3 BV MTN	4.500	2022年7月15日	633,072	677,402
	食品 - 0.9%				
	1,060,000 Marfrig Holdings Europe BV	6.875	2019年6月24日	1,082,507	1,082,260
	1,690,000 Marfrig Holdings Europe BV 144A	8.000	2023年6月8日	1,745,416	1,700,563
				2,827,923	2,782,823
	メディア - 0.3%				
	920,000 UPC Holding BV 144A	5.500	2028年1月15日	927,298	848,700
	鉱業 - 0.4%				
	460,000 Alcoa Nederland Holding BV 144A	6.750	2024年9月30日	470,989	492,199
	810,000 Alcoa Nederland Holding BV 144A	7.000	2026年9月30日	825,292	872,775
				1,296,281	1,364,974
	石油・ガス - 5.2%				
	710,000 Lukoil International Finance BV	4.563	2023年4月24日	686,637	716,656
	4,280,000 Petrobras Global Finance BV	4.375	2023年5月20日	3,944,516	4,199,964
	1,740,000 Petrobras Global Finance BV	7.375	2027年1月17日	1,861,816	1,889,640
	3,750,000 Petrobras Global Finance BV	5.750	2029年2月1日	3,673,665	3,628,613
	750,000 Petrobras Global Finance BV	5.625	2043年5月20日	661,468	658,500
	4,690,000 Petrobras Global Finance BV 144A	5.999	2028年1月27日	4,650,247	4,652,480
				15,478,349	15,745,853
	医薬品 - 1.6%				
	5,360,000 Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.200	2021年7月21日	4,933,166	4,826,690
	小売 - 0.2%				
EUR	530,000 Maxeda DIY Holding BV	6.125	2022年7月15日	610,903	626,607
	テレコミュニケーション - 0.5%				
	1,250,000 VEON Holdings BV	7.504	2022年3月1日	1,382,319	1,387,500
	オランダ合計			30,246,245	30,425,213
	ナイジェリア - 0.5%				
	ソブリン債 - 0.3%				
	900,000 Nigeria Government International Bond 144A	7.875	2032年2月16日	940,026	981,563
	ソブリン債および政府系機関債 - 0.2%				
	530,000 Nigeria Government International Bond MTN	6.500	2027年11月28日	533,046	539,275
	ナイジェリア合計			1,473,072	1,520,838
	ペルー - 1.0%				
	ガス - 1.0%				
	3,000,000 Transportadora de Gas del Peru SA 144A	4.250	2028年4月30日	3,033,496	2,988,750
	ペルー合計			3,033,496	2,988,750

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)	評価額 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	ポーランド - 1.4%					
	ソブリン債 - 1.4%					
\$	4,000,000	Republic of Poland Government International Bond	4.000%	2024年1月22日	4,234,167	4,165,000
		ポーランド合計			4,234,167	4,165,000
		南アフリカ - 0.3%				
		ソブリン債および政府系機関債 - 0.3%				
	800,000	Republic of South Africa Government International Bond	4.875	2026年4月14日	802,780	797,600
		南アフリカ合計			802,780	797,600
		スペイン - 0.6%				
		小売 - 0.6%				
EUR	250,000	Masaria Investments SAU	5.000	2024年9月15日	302,087	309,217
EUR	1,290,000	Masaria Investments SAU FRN ~	5.250	2024年9月15日	1,551,275	1,597,716
					1,853,362	1,906,933
		スペイン合計			1,853,362	1,906,933
		スリランカ - 0.2%				
		ソブリン債 - 0.2%				
	490,000	Sri Lanka Government International Bond	6.250	2021年7月27日	491,682	509,294
		スリランカ合計			491,682	509,294
		スイス - 0.3%				
		銀行 - 0.3%				
	1,000,000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A	4.253	2028年3月23日	1,006,683	1,006,633
		スイス合計			1,006,683	1,006,633
		トルコ - 2.8%				
		銀行 - 0.2%				
	700,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2022年5月3日	696,821	685,664
		ソブリン債 - 2.6%				
	650,000	Turkey Government International Bond	5.750	2024年3月22日	691,521	667,875
6,850,000		Turkey Government International Bond	4.250	2026年4月14日	6,663,597	6,237,692
1,000,000		Turkey Government International Bond	4.875	2026年10月9日	939,516	942,500
					8,294,634	7,848,067
		トルコ合計			8,991,455	8,533,731
		ウクライナ - 0.7%				
		ソブリン債および政府系機関債 - 0.7%				
	2,150,000	Ukraine Government International Bond	7.375	2032年9月25日	2,150,000	2,083,350
		ウクライナ合計			2,150,000	2,083,350
		イギリス - 4.2%				
		銀行 - 1.3%				
	1,200,000	Barclays Bank PLC	7.625	2022年11月21日	1,268,496	1,316,819
	1,100,000	Royal Bank of Scotland Group PLC	6.000	2023年12月19日	1,115,769	1,171,809
	570,000	Royal Bank of Scotland Group PLC Ω ~	8.625	-	572,262	619,163
GBP	560,000	Santander UK Group Holdings PLC Ω ~	7.375	-	785,649	857,349
					3,742,176	3,965,140
		飲料 - 0.1%				
GBP	268,000	Marston's Issuer PLC ~	5.641	2035年7月15日	319,239	344,813
		多角化金融サービス - 0.5%				
GBP	310,000	Jerrold Finco PLC	6.125	2024年1月15日	451,591	426,379
	1,010,000	Travelport Corporate Finance PLC 144A	6.000	2026年3月15日	1,014,820	1,013,788
					1,466,411	1,440,167
		娯楽 - 0.1%				
GBP	190,000	Vue International Bidco PLC	7.875	2020年7月15日	290,555	271,743
		食品 - 0.4%				
GBP	830,000	Boparan Finance PLC	5.500	2021年7月15日	1,276,800	1,100,694

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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	イギリス (続き)				
	ヘルスケア製品 - 0.2%				
GBP	580,000 IDH Finance PLC	6.250%	2022年8月15日	752,704	745,890
	ヘルスケア・サービス - 0.1%				
EUR	220,000 Synlab Bondco PLC 144A	6.250	2022年7月1日	252,143	282,170
	持株会社 - 多角化 - 0.2%				
GBP	323,000 Co-operative Group Holdings 2011 Ltd. \	6.875	2020年7月8日	483,523	494,790
	レジャー - 0.1%				
GBP	220,000 Pinnacle Bidco PLC	6.375	2025年2月15日	304,879	310,444
	メディア - 0.6%				
GBP	1,386,000 Virgin Media Secured Finance PLC	5.500	2025年1月15日	2,009,543	1,995,561
	鉱業 - 0.3%				
\$	910,000 Anglo American Capital PLC 144A	3.625	2020年5月14日	889,239	913,122
	不動産 - 0.3%				
GBP	506,453 Tesco Property Finance 6 PLC	5.411	2044年7月13日	735,072	802,684
	イギリス合計			12,522,284	12,667,218
	米国 - 36.3%				
	航空会社 - 0.0%				
	105 Continental Airlines 2000-1 Class B Pass Through Trust	8.388	2022年5月1日	106	116
	アパレル - 0.5%				
	260,000 Hanesbrands Inc. 144A	4.625	2024年5月15日	260,000	254,475
	1,240,000 Hanesbrands Inc. 144A	4.875	2026年5月15日	1,267,087	1,202,800
				1,527,087	1,457,275
	自動車部品・設備 - 0.7%				
	1,320,000 Allison Transmission Inc. 144A	5.000	2024年10月1日	1,339,830	1,308,449
	770,000 Allison Transmission Inc. 144A	4.750	2027年10月1日	774,553	725,725
				2,114,383	2,034,174
	銀行 - 1.2%				
	340,000 CIT Group Inc.	4.125	2021年3月9日	340,000	341,699
	898,000 CIT Group Inc.	5.000	2022年8月15日	918,538	919,328
	490,000 CIT Group Inc.	5.000	2023年8月1日	477,285	501,491
	470,000 CIT Group Inc.	5.250	2025年3月7日	470,000	481,195
	1,480,000 Citigroup Inc. Ω ~	5.950	-	1,453,822	1,521,440
				3,659,645	3,765,153
	建築資材 - 0.1%				
	480,000 Jeld-Wen Inc. 144A	4.625	2025年12月15日	482,520	457,200
	化学 - 0.2%				
	750,000 Valvoline Inc.	5.500	2024年7月15日	776,865	769,688
	商業サービス - 2.9%				
	680,000 Ashtead Capital Inc. 144A	4.125	2025年8月15日	677,492	652,799
	1,210,000 Ashtead Capital Inc. 144A	4.375	2027年8月15日	1,215,860	1,149,499
	1,180,000 Brink's Co./The 144A	4.625	2027年10月15日	1,181,735	1,094,449
	1,000,000 Hertz Corp./The	5.875	2020年10月15日	1,007,989	991,250
	1,280,000 Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A	9.250	2023年5月15日	1,361,525	1,387,110
	350,000 Service Corp. International/US	5.375	2024年5月15日	360,594	363,668
	321,000 Service Corp. International/US	7.500	2027年4月1日	346,942	369,230
	950,000 ServiceMaster Co. LLC/The 144A	5.125	2024年11月15日	968,243	919,125
	730,000 United Rentals North America Inc.	5.500	2025年7月15日	728,525	747,338
	280,000 United Rentals North America Inc.	4.625	2025年10月15日	281,036	272,300
	800,000 United Rentals North America Inc.	4.875	2028年1月15日	805,055	772,000
				8,934,996	8,718,768

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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	米国 (続き)				
	コンピューター - 0.2%				
\$ 600,000	Dell International LLC / EMC Corp. 144A	5.875%	2021年6月15日	616,066	616,500
	多角化金融サービス - 0.7%				
600,000	ASP AMC Merger Sub Inc. 144A	8.000	2025年5月15日	585,898	562,499
1,020,000	TMX Finance LLC/TitleMax Finance Corp. 144A	8.500	2018年9月15日	1,020,000	971,550
507,000	Vantiv LLC / Vanity Issuer Corp. 144A	4.375	2025年11月15日	507,998	489,889
				2,113,896	2,023,938
	エンジニアリング・建設 - 0.1%				
180,000	New Enterprise Stone & Lime Co. Inc. 144A	6.250	2026年3月15日	180,092	180,225
	娯楽 - 0.5%				
370,000	Boyne USA Inc. 144A	7.250	2025年5月1日	370,000	379,713
850,000	GLP Capital LP/GLP Financing II Inc.	5.375	2026年4月15日	857,004	862,750
300,000	Live Nation Entertainment Inc. 144A	2.500	2023年3月15日	302,575	302,004
				1,529,579	1,544,467
	環境管理 - 0.2%				
480,000	Waste Pro USA Inc. 144A	5.500	2026年2月15日	485,530	474,000
	食品 - 0.2%				
520,000	Lamb Weston Holdings Inc. 144A	4.875	2026年11月1日	531,242	515,450
	ガス - 0.3%				
200,000	NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp.	5.125	2019年7月15日	200,398	199,500
780,000	NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp.	7.500	2023年11月1日	793,066	782,925
				993,464	982,425
	ヘルスケア - 0.3%				
968,000	BioScrip Inc.	8.234	2022年6月30日	959,776	1,011,560
	ヘルスケア・サービス - 2.4%				
380,000	Air Medical Merger Sub Corp. 144A	6.375	2023年5月15日	384,732	360,049
490,000	Centene Corp.	4.750	2022年5月15日	503,788	496,125
320,000	Centene Corp.	6.125	2024年2月15日	330,135	333,024
1,640,000	Centene Corp.	4.750	2025年1月15日	1,661,692	1,599,000
1,780,000	CHS/Community Health Systems Inc.	8.000	2019年11月15日	1,730,862	1,597,549
750,000	DaVita Inc.	5.000	2025年5月1日	751,686	724,913
270,000	HCA Inc.	7.500	2022年2月15日	299,621	296,663
1,000,000	HCA Inc.	5.000	2024年3月15日	1,020,233	1,010,000
1,000,000	HCA Inc.	5.250	2026年6月15日	1,023,981	1,013,000
				7,706,730	7,430,323
	住宅建築業者 - 0.4%				
1,170,000	Lennar Corp. 144A	4.750	2027年11月29日	1,170,000	1,120,275
	家庭用品/雑貨 - 0.7%				
540,000	Central Garden & Pet Co.	6.125	2023年11月15日	560,057	563,625
540,000	Central Garden & Pet Co.	5.125	2028年2月1日	540,710	513,000
1,130,000	Spectrum Brands Inc.	5.750	2025年7月15日	1,146,824	1,152,600
				2,247,591	2,229,225
	家庭用品 - 0.3%				
770,000	American Greetings Corp. 144A	7.875	2025年2月15日	781,800	775,775
	保険 - 0.1%				
330,000	Genworth Holdings Inc.	4.900	2023年8月15日	300,070	270,600
	インターネット - 1.5%				
1,660,000	Cogent Communications Group Inc. 144A	5.375	2022年3月1日	1,663,547	1,697,350
450,000	Match Group Inc.	6.375	2024年6月1日	462,607	478,688
1,850,000	Match Group Inc. 144A	5.000	2027年12月15日	1,862,578	1,822,250
710,000	Twitter Inc.	1.000	2021年9月15日	669,014	663,932
				4,657,746	4,662,220

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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	米国 (続き)				
	ホテル - 1.0%				
\$ 1,250,000	Hilton Worldwide Finance LLC/Hilton Worldwide Finance Corp.	4.625%	2025年4月1日	1,268,254	1,248,438
1,230,000	Hilton Worldwide Finance LLC/Hilton Worldwide Finance Corp.	4.875	2027年4月1日	1,231,863	1,216,163
660,000	MGM Resorts International	4.625	2026年9月1日	660,000	628,650
				<u>3,160,117</u>	<u>3,093,251</u>
	メディア - 3.4%				
1,080,000	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	4.908	2025年7月23日	1,154,900	1,103,659
1,830,000	CSC Holdings LLC 144A	6.625	2025年10月15日	1,886,081	1,889,475
1,750,000	DISH DBS Corp.	5.875	2024年11月15日	1,650,972	1,559,688
3,370,000	DISH DBS Corp.	7.750	2026年7月1日	3,649,464	3,160,218
1,270,000	DISH Network Corp.	3.375	2026年8月15日	1,286,429	1,223,264
770,000	Liberty Media Corp. 144A	2.125	2048年3月31日	771,281	759,528
690,000	Meredith Corp. 144A	6.875	2026年2月1日	691,170	708,113
				<u>11,090,297</u>	<u>10,403,945</u>
	鉱業 - 1.5%				
1,370,000	Freeport-McMoRan Inc.	6.875	2023年2月15日	1,431,062	1,469,325
1,960,000	Freeport-McMoRan Inc.	3.875	2023年3月15日	1,832,806	1,894,144
1,400,000	Freeport-McMoRan Inc.	5.450	2043年3月15日	1,289,962	1,287,580
				<u>4,553,830</u>	<u>4,651,049</u>
	石油・ガス - 1.8%				
1,340,000	Berry Petroleum Co. LLC	6.375	2022年9月15日	-	-
90,000	Chesapeake Energy Corp.	5.375	2021年6月15日	91,463	87,525
620,000	Chesapeake Energy Corp.	5.750	2023年3月15日	575,590	558,775
490,000	Chesapeake Energy Corp. 144A	8.000	2025年1月15日	500,846	474,075
460,000	Chesapeake Energy Corp. 144A	8.000	2027年6月15日	461,400	439,300
2,650,000	Continental Resources Inc.	4.500	2023年4月15日	2,665,127	2,679,813
500,000	QEP Resources Inc.	5.250	2023年5月1日	493,677	481,270
810,000	Whiting Petroleum Corp.	5.750	2021年3月15日	792,606	818,084
				<u>5,580,709</u>	<u>5,538,842</u>
	包装・容器 - 0.6%				
1,750,000	Pactiv LLC	7.950	2025年12月15日	1,692,666	1,946,875
	医薬品 - 0.2%				
190,000	Endo Finance LLC / Endo Finco Inc. 144A	7.250	2022年1月15日	176,375	164,825
190,000	Endo Finance LLC / Endo Finco Inc. 144A	5.375	2023年1月15日	151,128	143,925
450,000	Valeant Pharmaceuticals International 144A	7.250	2022年7月15日	446,447	450,000
				<u>773,950</u>	<u>758,750</u>
	パイプライン - 3.2%				
1,091,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	6.125	2022年11月15日	1,134,885	1,110,093
810,000	Rockies Express Pipeline LLC 144A	6.875	2040年4月15日	775,259	934,238
1,160,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	4.250	2023年11月15日	1,178,466	1,113,600
1,830,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.375	2027年2月1日	1,887,178	1,823,138
300,000	Tesoro Logistics LP/Tesoro Logistics Finance Corp.	6.375	2024年5月1日	308,731	318,750
1,570,000	Williams Cos Inc./The	3.700	2023年1月15日	1,476,182	1,526,825
1,130,000	Williams Cos Inc./The	4.550	2024年6月24日	1,061,239	1,137,876
1,390,000	Williams Cos Inc./The	7.500	2031年1月15日	1,419,928	1,691,456
				<u>9,241,868</u>	<u>9,655,976</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)	評価額 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	米国 (続き)				
	不動産 - 0.2%				
\$ 520,000	Hunt Cos Inc. 144A	6.250%	2026年2月15日	520,771	501,992
	不動産投資信託 - 1.1%				
1,000,000	CoreCivic Inc.	4.750	2027年10月15日	1,001,155	940,000
740,000	CTR Partnership LP/CareTrust Capital Corp.	5.250	2025年6月1日	747,680	740,000
60,000	GEO Group Inc./The	5.125	2023年4月1日	61,538	59,250
1,683,000	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp.	5.000	2027年10月15日	1,704,805	1,649,845
				<u>3,515,178</u>	<u>3,389,095</u>
	小売 - 1.2%				
890,000	Beacon Escrow Corp. 144A	4.875	2025年11月1日	894,540	847,725
1,740,000	Carrols Restaurant Group Inc.	8.000	2022年5月1日	1,810,140	1,809,600
1,110,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp.	5.875	2027年3月1日	1,101,148	1,051,725
				<u>3,805,828</u>	<u>3,709,050</u>
	ソフトウェア - 0.3%				
810,000	j2 Cloud Services LLC/j2 Global Co.-Obligor Inc. 144A	6.000	2025年7月15日	821,767	829,238
	ソブリン債および政府系機関債 - 2.2%				
1,000,000	United States Treasury Note/Bond	1.500	2020年5月31日	982,668	982,578
750,000	United States Treasury Note/Bond	2.000	2021年8月31日	738,021	738,721
1,500,000	United States Treasury Note/Bond	2.000	2022年11月30日	1,513,596	1,464,199
2,520,000	United States Treasury Note/Bond	2.125	2022年12月31日	2,539,512	2,471,470
1,000,000	United States Treasury Note/Bond	2.000	2023年2月15日	976,705	974,414
				<u>6,750,502</u>	<u>6,631,382</u>
	テレコミュニケーション - 3.4%				
1,340,000	Sprint Capital Corp.	8.750	2032年3月15日	1,410,626	1,400,300
590,000	Sprint Communications Inc.	11.500	2021年11月15日	528,577	684,400
3,590,000	Sprint Corp.	7.875	2023年9月15日	3,782,251	3,661,800
370,000	Sprint Corp.	7.625	2025年2月15日	417,279	363,525
350,000	Sprint Corp.	7.625	2026年3月1日	350,000	341,495
4,570,000	Windstream Services LLC	7.750	2020年10月15日	4,488,872	3,815,950
				<u>10,977,605</u>	<u>10,267,470</u>
	輸送 - 0.4%				
1,087,528	Neovia Logistics Intermediate Holdings LLC/Logistics Intermediate Finance Corp. PIK	10.000	2020年4月1日	1,141,904	467,637
670,000	XPO Logistics Inc. 144A	6.500	2022年6月15日	693,391	690,938
				<u>1,835,295</u>	<u>1,158,575</u>
	陸運車両レンタル - 2.3%				
1,147,000	DAE Funding LLC 144A	4.500	2022年8月1日	1,134,423	1,088,216
6,318,000	DAE Funding LLC 144A	5.000	2024年8月1日	6,292,361	5,978,408
				<u>7,426,784</u>	<u>7,066,624</u>
	米国合計			<u>113,516,351</u>	<u>110,641,471</u>
	ベネズエラ - 0.5%				
	石油・ガス - 0.1%				
820,000	Petroleos de Venezuela SA ±	6.000	2024年5月16日	374,031	223,450
	ソブリン債 - 0.4%				
710,000	Venezuela Government International Bond ±	7.750	2019年10月13日	177,500	213,888
3,700,000	Venezuela Government International Bond ±	8.250	2024年10月13日	1,733,350	1,105,375
				<u>1,910,850</u>	<u>1,319,263</u>
	ベネズエラ合計			<u>2,284,881</u>	<u>1,542,713</u>
	ノートおよび債券合計			<u>282,573,488</u>	<u>277,117,642</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)	評価額 (米ドル)
	ターム・ローン (実行済) - 7.7% ~ 米国 - 7.7% 航空会社 - 0.1%				
\$ 498,741	United AirLines Inc. Term B 自動車 - 0.7%	3.772%	2024年4月1日	502,349	501,673
2,032,975	American Axle & Manufacturing Inc. Tranche B Term 建築資材 - 0.4%	4.130	2024年4月6日	2,039,334	2,043,770
750,000	Beacon Roofing Supply Inc. Term B-1	3.936	2025年1月2日	754,539	754,583
620,000	Pisces Midco Inc. Term B #	0.000	2025年3月29日	617,575	623,875
				1,372,114	1,378,458
	ケーブル・衛星 - 1.5%				
3,330,387	Charter Communications Operating LLC Term B	3.880	2025年4月30日	3,338,385	3,346,207
1,220,000	Unitymedia Finance LLC Term Loan B	4.027	2025年9月30日	1,220,365	1,220,756
				4,558,750	4,566,963
	消費財 (景気敏感) サービス - 0.5%				
1,492,500	Trans Union LLC, 2017 Replacement Tranch B-3	3.877	2023年4月7日	1,501,146	1,498,515
	消費者製品 - 0.3%				
839,375	Weight Watchers International Inc. Term B 独立系資源 - 0.4%	6.450	2024年11月29日	823,391	847,248
1,160,000	Chesapeake Energy Corp. Class A	9.444	2021年8月23日	1,200,413	1,232,860
	食品・飲料 - 0.5%				
1,496,250	Aramark Services Inc. US Term B-1	3.877	2025年3月11日	1,509,251	1,510,584
	金融会社 - 0.5%				
1,493,731	Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC Initial Term B-2 包装 - 0.3%	4.072	2022年3月20日	1,502,241	1,496,734
890,977	Reynolds Group Holdings Inc., Incremental U.S. Term 小売業者 - 1.8%	4.627	2023年2月5日	895,756	896,546
5,421,558	PetSmart Inc. Tranche B-2	4.680	2022年3月11日	4,995,959	4,364,354
1,020,000	Spencer Gifts LLC Second Lien	5.990	2022年6月29日	1,016,913	663,000
611,100	TOMS Shoes LLC, Initial Term Loan	7.480	2020年10月30日	580,778	366,660
				6,593,650	5,394,014
	テクノロジー - 0.7%				
2,109,011	First Data Corp. 2024A New Dollar Term 米国合計	4.222	2024年4月26日	2,121,493	2,114,832
	ターム・ローン (実行済) 合計			24,619,888	23,482,197
				24,619,888	23,482,197
株式数					
	上場投資信託 (ETF) - 1.1% 米国 - 1.1%				
144,214	PowerShares Senior Loan Portfolio 米国合計			3,341,731	3,335,670
	上場投資信託 (ETF) 合計			3,341,731	3,335,670
	優先株式 - 0.2% 米国 - 0.2% 石油・ガス - 0.2%				
57,254	Berry Petroleum Co. LLC 6.000%			524,970	644,108
858	Berry Petroleum Co. LLC 6.000%			8,580	9,653
				533,550	653,761
	米国合計			533,550	653,761
	優先株式合計			533,550	653,761

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

株式数		取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
	普通株式 - 0.2%		
	米国 - 0.2%		
	石油・ガス - 0.2%		
52,490	Berry Petroleum Co. LLC, Class B *	524,900	459,288
803	MWO Holdings LLC *	802,750	-
		<u>1,327,650</u>	<u>459,288</u>
	米国合計	<u>1,327,650</u>	<u>459,288</u>
	普通株式合計	<u>1,327,650</u>	<u>459,288</u>
ワラント数			
	ワラント - 0.0%		
	米国 - 0.0%		
	輸送 - 0.0%		
1,507	Jack Cooper Holdings Corp. *	15	-
	米国合計	<u>15</u>	<u>-</u>
	ワラント合計	<u>15</u>	<u>-</u>
	投資有価証券合計 - 100.0%	<u>312,396,322</u>	<u>305,048,558</u>
	負債を超えるその他の資産 - 0.0%		<u>18,674</u>
	純資産 - 100.0%		<u>305,067,232</u>

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。

MTN 中期債券。

PIK 利息現物支払債。

REIT 不動産投資信託。

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、2018年3月31日時点で有効なものである。

\ ステップアップ債を示す。表示された利率は2018年3月31日時点での現行クーポンである。

± 表示された満期日は、有価証券の当初満期である。有価証券は、現在破産状態にあり、破産手続きを通じて、最終的な回収額が決定されるまで報告を継続する。

2018年3月31日現在、すべてまたは一部が未決済のターム・ローン有価証券。

* 無収入証券。

** 記載された現地通貨で表示される。

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

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)
2018年4月4日	Citibank, N.A.	AUD	70,932	USD	55,000	591
2018年5月3日	Citibank, N.A.	AUD	75,616	USD	58,000	(2)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	AUD	834,175	USD	645,346	5,491
2018年4月3日	HSBC Bank plc	AUD	1,220,479	USD	944,249	8,080
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	AUD	427,467	USD	330,729	2,840
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	764,629	USD	591,482	4,973
2018年5月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	70,932	USD	54,878	468
2018年4月3日	UBS AG	AUD	700,860	USD	542,360	4,764
2018年4月3日	Goldman Sachs International	BRL	236,795,505	USD	71,762,738	532,940
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	21,599,630	USD	6,545,260	47,935
2018年4月19日	Barclays Bank PLC	EUR	330,000	USD	403,519	(2,881)
2018年5月9日	Citibank, N.A.	EUR	2,639,584	USD	3,294,064	38,675
2018年5月9日	Citibank, N.A.	EUR	475,000	USD	585,148	(668)
2018年5月9日	Goldman Sachs International	EUR	818,721	USD	1,028,751	19,026
2018年5月9日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	3,814,514	USD	4,775,588	71,162
2018年5月9日	Citibank, N.A.	GBP	6,554,156	USD	9,232,283	23,131
2018年4月3日	Goldman Sachs International	GBP	636,180	USD	903,034	10,486
2018年4月3日	HSBC Bank plc	GBP	1,991,278	USD	2,811,202	17,481
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	815,053	USD	1,157,176	13,674
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	115,474	USD	160,000	(2,008)
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	GBP	827,778	USD	1,175,040	13,685
2018年4月3日	UBS AG	GBP	71,459	USD	101,432	1,177
2018年4月3日	Goldman Sachs International	IDR	973,033,166,000	USD	70,755,763	96,040
2018年4月3日	Goldman Sachs International	JPY	2,612,508,484	USD	24,883,687	313,876
2018年4月3日	HSBC Bank plc	JPY	282,464,820	USD	2,649,988	(6,504)
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY	1,009,033,334	USD	9,597,972	108,335
2018年5月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY	137,786,090	USD	1,314,863	16,658
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	323,255,177	USD	17,496,248	(204,842)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	RUB	2,310,543,848	USD	40,511,918	342,083
2018年4月3日	Goldman Sachs International	RUB	57,628,000	USD	1,000,000	(1,888)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	TRY	75,377,152	USD	18,922,580	(88,191)
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	6,280,722	USD	1,600,000	15,947
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	117,740,398	USD	29,553,313	(141,836)
2018年5月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	4,030,370	USD	1,000,000	(7,325)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	ZAR	174,664	USD	14,977	242
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	ZAR	12,840,328	USD	1,100,985	17,761
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	ZAR	1,539,948	USD	132,164	2,252
2018年5月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	ZAR	27,444	USD	2,346	40
2018年4月3日	UBS AG	ZAR	539,523	USD	45,000	(515)
						1,273,153

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	以下を受け取る契約		以下と交換に		未実現利益 (損失) (米ドル)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	AUD	834,175	USD	653,983	(14,128)
2018年5月3日	Goldman Sachs International	AUD	834,175	USD	645,440	(5,573)
2018年4月3日	HSBC Bank plc	AUD	1,220,479	USD	957,234	(21,064)
2018年5月3日	HSBC Bank plc	AUD	1,220,479	USD	944,373	(8,185)
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	AUD	427,467	USD	335,303	(7,414)
2018年5月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	AUD	427,467	USD	330,788	(2,893)
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	835,561	USD	654,404	(13,485)
2018年5月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	764,629	USD	591,564	(5,043)
2018年4月3日	UBS AG	AUD	700,860	USD	548,622	(11,026)
2018年5月3日	UBS AG	AUD	636,478	USD	492,427	(4,207)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	BRL	236,795,505	USD	72,846,520	(1,616,723)
2018年5月3日	Goldman Sachs International	BRL	236,795,505	USD	71,567,536	(510,214)
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	21,599,630	USD	6,639,707	(142,382)
2018年5月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	18,302,130	USD	5,530,013	(37,931)
2018年4月19日	Citibank, N.A.	EUR	300,000	USD	376,204	(6,749)
2018年5月9日	Citibank, N.A.	EUR	550,000	USD	673,519	4,794
2018年4月19日	Barclays Bank PLC	GBP	940,000	USD	1,291,452	28,246
2018年4月3日	Goldman Sachs International	GBP	636,180	USD	892,418	129
2018年5月3日	Goldman Sachs International	GBP	636,180	USD	904,180	(10,501)
2018年4月3日	HSBC Bank plc	GBP	1,991,278	USD	2,794,918	(1,197)
2018年5月3日	HSBC Bank plc	GBP	1,015,853	USD	1,443,937	(16,912)
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	930,527	USD	1,306,576	(1,066)
2018年5月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	815,053	USD	1,158,618	(13,668)
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	GBP	827,778	USD	1,161,349	6
2018年5月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	GBP	827,778	USD	1,176,509	(13,683)
2018年4月3日	UBS AG	GBP	71,459	USD	100,000	255
2018年5月3日	UBS AG	GBP	71,459	USD	101,561	(1,178)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	IDR	8,306,400,000	USD	600,000	3,194
2018年4月3日	Goldman Sachs International	IDR	964,726,766,000	USD	70,309,150	(252,622)
2018年5月3日	Goldman Sachs International	IDR	486,516,583,000	USD	35,323,937	(78,243)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	JPY	2,612,508,484	USD	24,509,677	60,135
2018年5月2日	Goldman Sachs International	JPY	2,612,508,484	USD	24,932,275	(317,518)
2018年4月3日	HSBC Bank plc	JPY	1,153,712,064	USD	10,823,729	26,566
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY	137,786,090	USD	1,312,308	(16,474)
2018年5月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY	871,247,244	USD	8,314,126	(105,334)
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	323,255,177	USD	17,263,056	438,033
2018年5月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	322,601,260	USD	17,388,621	194,859
2018年4月3日	Goldman Sachs International	RUB	2,368,171,848	USD	42,141,288	(969,565)
2018年5月3日	Goldman Sachs International	RUB	2,184,698,788	USD	38,186,424	(333,234)
2018年4月3日	Goldman Sachs International	TRY	75,377,152	USD	19,722,630	(711,859)

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	以下を受け取る契約		以下と交換に		未実現利益 (損失) (米ドル)
2018年5月3日	Goldman Sachs International	TRY	75,377,152	USD	18,757,534	81,749
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	124,021,120	USD	32,437,391	(1,158,189)
2018年5月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	117,740,398	USD	29,294,486	132,797
2018年4月3日	Goldman Sachs International	ZAR	174,664	USD	14,999	(264)
2018年5月3日	Goldman Sachs International	ZAR	174,664	USD	14,916	(244)
2018年4月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	ZAR	12,840,328	USD	1,103,086	(19,861)
2018年5月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	ZAR	13,121,912	USD	1,120,532	(18,249)
2018年4月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	ZAR	1,567,392	USD	134,625	(2,398)
2018年5月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	ZAR	1,539,948	USD	131,632	(2,272)
2018年4月3日	UBS AG	ZAR	512,079	USD	43,920	(721)
						<u>(5,481,506)</u>
為替予約未実現純（損失）合計						<u>(4,208,353)</u>

通貨の説明

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

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。