

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9期(2018年4月1日～2019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9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。

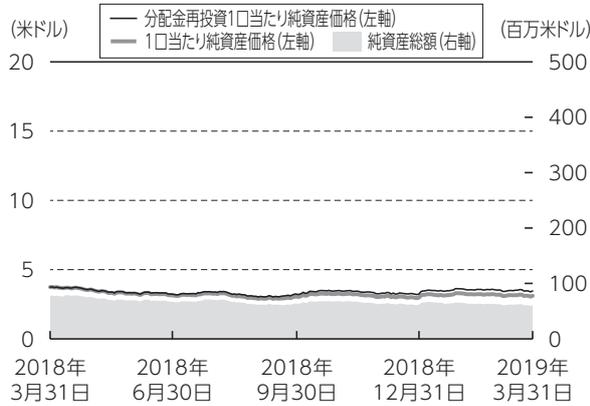
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。
主要投資対象・ 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8期末	3.74米ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	3.11米ドル (0.34米ドル)
騰落率	-7.50%

#### ■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7.50%(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17.1%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。

(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。

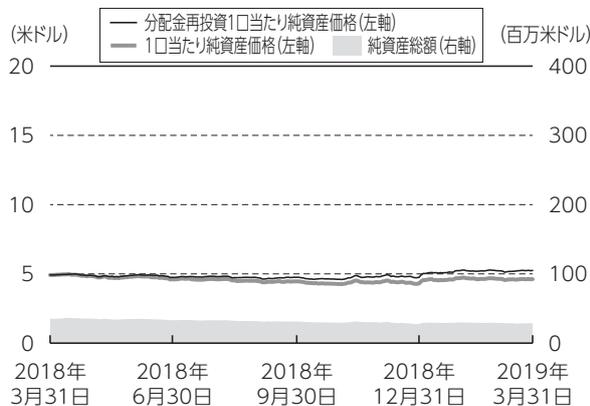
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第8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

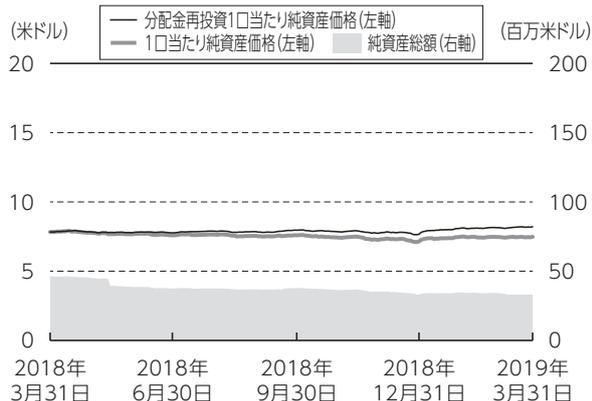


1口当たり純資産価格	
第8期末	4.92米ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	4.62米ドル (0.58米ドル)
騰落率	6.60%

#### ■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6.60%(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3.4%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

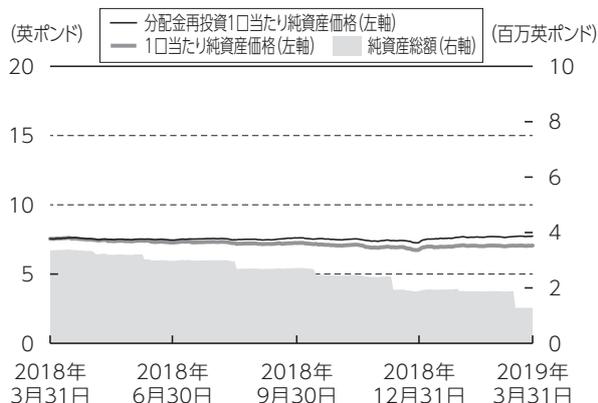


1口当たり純資産価格	
第8期末	7.83米ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	7.48米ドル (0.70米ドル)
騰落率	4.83%

### ■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4.83%(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

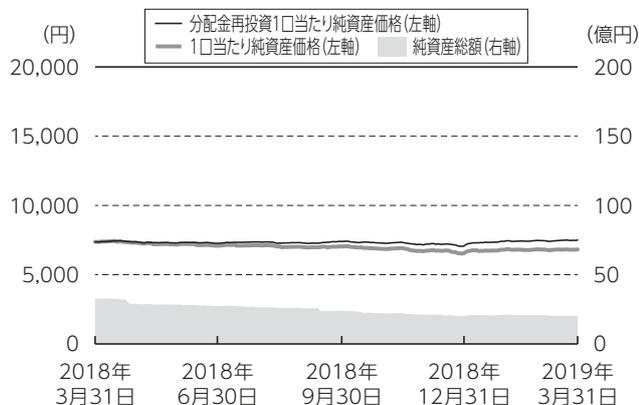


1口当たり純資産価格	
第8期末	7.55英ポンド
第9期末 (1口当たり分配金額)	7.06英ポンド (0.66英ポンド)
騰落率	2.50%

### ■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2.50%(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3.3%下落しました。

## 円クラス

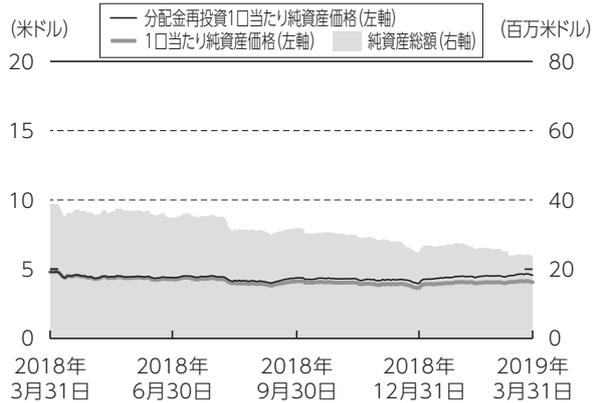


1口当たり純資産価格	
第8期末	7,371円
第9期末 (1口当たり分配金額)	6,827円 (660円)
騰落率	1.79%

### ■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1.79%(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4.1%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。

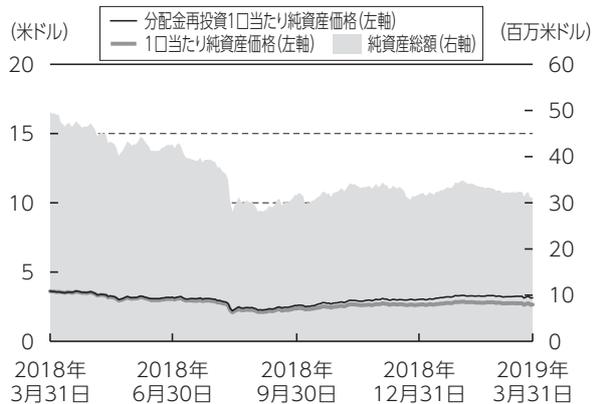
## ロシアルーブルクラス



1口当たり純資産価格	
第8期末	4.80米ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	4.06米ドル (0.48米ドル)
騰落率	-4.93%

■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4.93%(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14.3%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。

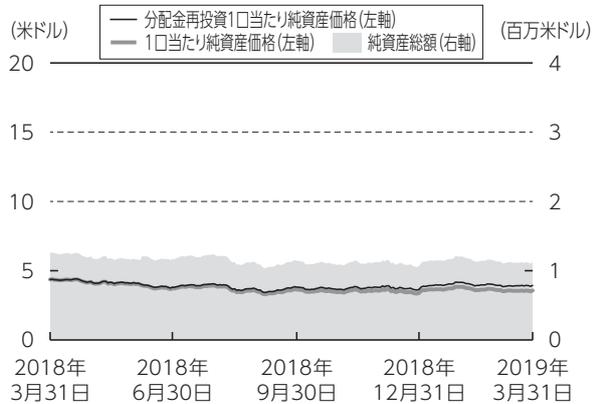
## トルコリラクラス



1口当たり純資産価格	
第8期末	3.62米ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	2.65米ドル (0.46米ドル)
騰落率	-13.26%

■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13.26%(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42.6%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。

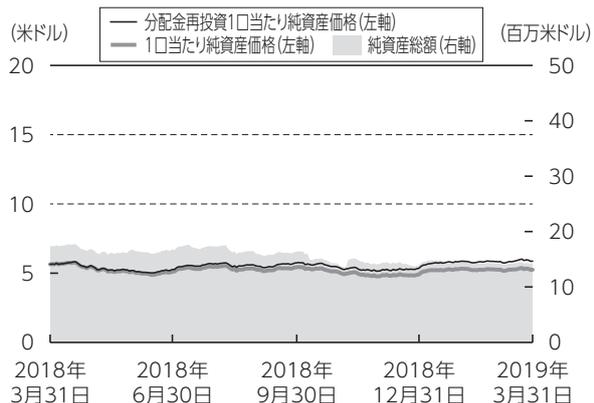
## 南アフリカランドクラス



1口当たり純資産価格	
第8期末	4.37米ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	3.57米ドル (0.36米ドル)
騰落率	-9.91%

■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9.91%(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21.7%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。

## メキシコペソクラス



1口当たり純資産価格	
第8期末	5.64米ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	5.25米ドル (0.58米ドル)
騰落率	4.06%

### ■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4.06%(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。

## 豪ドルクラス



1口当たり純資産価格	
第8期末	7.99豪ドル
第9期末 (1口当たり分配金額)	7.41豪ドル (0.88豪ドル)
騰落率	4.18%

### ■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4.18%(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3.6%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(2018年4月1日～2019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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	3.64	0.03 (0.82%)	-0.11
2018年5月15日	3.32	0.03 (0.90%)	-0.29
2018年6月15日	3.22	0.03 (0.92%)	-0.07
2018年7月17日	3.15	0.03 (0.94%)	-0.04
2018年8月15日	3.06	0.03 (0.97%)	-0.06
2018年9月18日	2.92	0.03 (1.02%)	-0.11
2018年10月15日	3.24	0.03 (0.92%)	0.35
2018年11月15日	3.13	0.03 (0.95%)	-0.08
2018年12月17日	2.99	0.03 (0.99%)	-0.11
2019年1月15日	3.18	0.03 (0.93%)	0.22
2019年2月15日	3.23	0.02 (0.62%)	0.07
2019年3月15日	3.16	0.02 (0.63%)	-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。

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

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) 2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は、3.78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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	4.93	0.05 (1.00%)	0.05
2018年5月15日	4.72	0.05 (1.05%)	-0.16
2018年6月15日	4.76	0.05 (1.04%)	0.09
2018年7月17日	4.61	0.05 (1.07%)	-0.10
2018年8月15日	4.48	0.05 (1.10%)	-0.08
2018年9月18日	4.42	0.05 (1.12%)	-0.01
2018年10月15日	4.30	0.05 (1.15%)	-0.07
2018年11月15日	4.37	0.05 (1.13%)	0.12
2018年12月17日	4.35	0.05 (1.14%)	0.03
2019年1月15日	4.55	0.05 (1.09%)	0.25
2019年2月15日	4.61	0.04 (0.86%)	0.10
2019年3月15日	4.58	0.04 (0.87%)	0.01

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.93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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	7.85	0.06 (0.76%)	0.07
2018年5月15日	7.67	0.06 (0.78%)	-0.12
2018年6月15日	7.65	0.06 (0.78%)	0.04
2018年7月17日	7.61	0.06 (0.78%)	0.02
2018年8月15日	7.50	0.06 (0.79%)	-0.05
2018年9月18日	7.52	0.06 (0.79%)	0.08
2018年10月15日	7.49	0.06 (0.79%)	0.03
2018年11月15日	7.33	0.06 (0.81%)	-0.10
2018年12月17日	7.25	0.06 (0.82%)	-0.02
2019年1月15日	7.33	0.06 (0.81%)	0.14
2019年2月15日	7.44	0.05 (0.67%)	0.16
2019年3月15日	7.45	0.05 (0.67%)	0.06

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は7.84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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	7.56	0.06 (0.79%)	0.06
2018年5月15日	7.38	0.06 (0.81%)	-0.12
2018年6月15日	7.34	0.06 (0.81%)	0.02
2018年7月17日	7.29	0.06 (0.82%)	0.01
2018年8月15日	7.17	0.06 (0.83%)	-0.06
2018年9月18日	7.18	0.06 (0.83%)	0.07
2018年10月15日	7.13	0.06 (0.83%)	0.01
2018年11月15日	6.96	0.06 (0.85%)	-0.11
2018年12月17日	6.87	0.06 (0.87%)	-0.03
2019年1月15日	6.93	0.06 (0.86%)	0.12
2019年2月15日	7.04	0.03 (0.42%)	0.14
2019年3月15日	7.04	0.03 (0.42%)	0.03

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は7.56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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	7,382	60 (0.81%)	52
2018年5月15日	7,193	60 (0.83%)	-129
2018年6月15日	7,151	60 (0.83%)	18
2018年7月17日	7,096	60 (0.84%)	5
2018年8月15日	6,974	60 (0.85%)	-62
2018年9月18日	6,978	60 (0.85%)	64
2018年10月15日	6,926	60 (0.86%)	8
2018年11月15日	6,761	60 (0.88%)	-105
2018年12月17日	6,663	60 (0.89%)	-38
2019年1月15日	6,705	60 (0.89%)	102
2019年2月15日	6,796	30 (0.44%)	121
2019年3月15日	6,807	30 (0.44%)	41

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は7,390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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	4.46	0.04 (0.89%)	-0.31
2018年5月15日	4.34	0.04 (0.91%)	-0.08
2018年6月15日	4.28	0.04 (0.93%)	-0.02
2018年7月17日	4.32	0.04 (0.92%)	0.08
2018年8月15日	3.95	0.04 (1.00%)	-0.33
2018年9月18日	3.97	0.04 (1.00%)	0.06
2018年10月15日	4.06	0.04 (0.98%)	0.13
2018年11月15日	3.93	0.04 (1.01%)	-0.09
2018年12月17日	3.87	0.04 (1.02%)	-0.02
2019年1月15日	3.90	0.04 (1.02%)	0.07
2019年2月15日	3.98	0.04 (1.00%)	0.12
2019年3月15日	4.08	0.04 (0.97%)	0.14

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.81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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	3.50	0.04 (1.13%)	-0.12
2018年5月15日	3.17	0.04 (1.25%)	-0.29
2018年6月15日	2.97	0.04 (1.33%)	-0.16
2018年7月17日	2.94	0.04 (1.34%)	0.01
2018年8月15日	2.25	0.04 (1.75%)	-0.65
2018年9月18日	2.21	0.04 (1.78%)	0.00
2018年10月15日	2.43	0.04 (1.62%)	0.26
2018年11月15日	2.62	0.04 (1.50%)	0.23
2018年12月17日	2.61	0.04 (1.51%)	0.03
2019年1月15日	2.64	0.04 (1.49%)	0.07
2019年2月15日	2.79	0.03 (1.06%)	0.18
2019年3月15日	2.74	0.03 (1.08%)	-0.02

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は3.66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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	4.32	0.03 (0.69%)	-0.01
2018年5月15日	4.06	0.03 (0.73%)	-0.23
2018年6月15日	3.79	0.03 (0.79%)	-0.24
2018年7月17日	3.87	0.03 (0.77%)	0.11
2018年8月15日	3.45	0.03 (0.86%)	-0.39
2018年9月18日	3.44	0.03 (0.86%)	0.02
2018年10月15日	3.54	0.03 (0.84%)	0.13
2018年11月15日	3.50	0.03 (0.85%)	-0.01
2018年12月17日	3.44	0.03 (0.86%)	-0.03
2019年1月15日	3.64	0.03 (0.82%)	0.23
2019年2月15日	3.60	0.03 (0.83%)	-0.01
2019年3月15日	3.55	0.03 (0.84%)	-0.02

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.36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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	5.73	0.05 (0.87%)	0.28
2018年5月15日	5.11	0.05 (0.97%)	-0.57
2018年6月15日	4.88	0.05 (1.01%)	-0.18
2018年7月17日	5.35	0.05 (0.93%)	0.52
2018年8月15日	5.17	0.05 (0.96%)	-0.13
2018年9月18日	5.35	0.05 (0.93%)	0.23
2018年10月15日	5.32	0.05 (0.93%)	0.02
2018年11月15日	4.83	0.05 (1.02%)	-0.44
2018年12月17日	4.86	0.05 (1.02%)	0.08
2019年1月15日	5.21	0.05 (0.95%)	0.40
2019年2月15日	5.21	0.04 (0.76%)	0.04
2019年3月15日	5.27	0.04 (0.75%)	0.10

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.50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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2018年4月16日	7.99	0.08 (0.99%)	0.08
2018年5月15日	7.78	0.08 (1.02%)	-0.13
2018年6月15日	7.73	0.08 (1.02%)	0.03
2018年7月17日	7.67	0.08 (1.03%)	0.02
2018年8月15日	7.53	0.08 (1.05%)	-0.06
2018年9月18日	7.54	0.08 (1.05%)	0.09
2018年10月15日	7.48	0.08 (1.06%)	0.02
2018年11月15日	7.31	0.08 (1.08%)	-0.09
2018年12月17日	7.20	0.08 (1.10%)	-0.03
2019年1月15日	7.25	0.08 (1.09%)	0.13
2019年2月15日	7.37	0.04 (0.54%)	0.16
2019年3月15日	7.38	0.04 (0.54%)	0.05

(注)2018年4月16日の直前の分配落日(2018年3月15日)における1口当たり純資産価格は7.99豪ドルでした。

## ■投資環境について

債券市場では社債や新興国債券などのリスク資産市場は全般に軟調なパフォーマンスとなりました。先進国国債利回りについては、米国が上昇から低下へ、日欧は総じて低下と変動のある状態となりました。

世界経済成長は引き続きプラスを維持しつつも、貿易摩擦による世界的な景気減速懸念と不安定な株式市場を背景に2018年11月より先進各国中銀はハト派的な姿勢に転じました。それまで堅調な経済指標と好調な企業業績が継続し上昇傾向だった米国国債金利も、パウエルFRB議長の利上げ停止の示唆により一転低下傾向となりました。ブレグジットを巡る不透明感や不安定なイタリア政局に加え、ドイツのGDP成長率や製造業景況感など弱い景気指標が続いたユーロ圏でも、ドイツ国債の利回り低下が継続しました。

先進国社債についても2018年10月までは堅調だったものの、11月に入って流れが変わり始め、12月からは全面的な下落に転じ、対国債でのスプレッドは急拡大しました。世界経済の成長見通しの下方修正、原油価格の大幅な下落、株式市場の急落などにより、リスク市場全般のボラティリティが高まりました。その後、2019年に入ってやや回復したものの、この1年を通じての対国債でのスプレッドは拡大となりました。

新興国債券については世界的な景気減速懸念に加え、複数の個別市場の低迷も重石となり、ボラティリティが高い状況が続き、低調となりました。上期の米ドル高・米国金利上昇によるリスク選好の低下と下期の世界的な景気減速懸念を受けて、新興国債券の対国債スプレッドは拡大傾向が続きました。また、メキシコ、トルコ、アルゼンチンなどの固有リスクは当該通貨の急落のみならず、新興国全般へのシステミック・リスクへの懸念を高めることとなりました。その後、2019年に入ってやや回復したものの、この1年を通じての対国債でのスプレッドは拡大しました。

## ■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6.39%(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4.54%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、引き続き格付けの高い銘柄に多く配分をしました。高格付け債券が低格付け債券をアウトパフォームしたためプラスに寄与しました。

地域別配分では、米国銘柄のオーバーウエイト、欧州銘柄のアンダーウエイトを維持しました。米国銘柄が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プラスに寄与しました。

セクター配分では、引き続きバランスシート改善に注力するエネルギーと、比較的安定的な通信をオーバーウエイトとし、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テクノロジーセクターをアンダーウエイトとしました。テクノロジーはマイナス寄与となりましたが、通信のオーバーウエイトによるプラス寄与などにより全体としては小幅にプラ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プラ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やや長期化した結果、米国の金利低下を受けてプラスに寄与しました。

## ■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。

マクロ環境はグローバル・ハイ・イールド社債市場を下支えしているとみています。中央銀行の姿勢は以前より緩和的になったとは言えないまでも、少なくとも忍耐強くなっています。米国債券、そしてそれ以上にハイ・イールド社債は、世界の大半の資産クラスと比べて魅力的とみています。

2018年第4四半期(10月～12月)の企業決算は、S&P500指数構成企業の増益率が市場の予想を上回る結果となりました。貿易摩擦が拡大する懸念はあるものの、各国中央銀行の政策調整によって世界経済の拡大が続くと予想しており、その最大の恩恵を受ける地域はエマージング市場だと考え、同市場に対するオーバーウエイトを据え置いています。一方、同ポジションに対するヘッジとして、米国債のデュレーションをロングとしています。リスク・オフの市場環境では、エマージング市場の下落幅は比較的大きくなりやすいため、米国債のロング・ポジションには損益をバランスさせる役割が期待されます。

セクター別には、ヘルスケア、自動車、小売りの各セクターについて慎重姿勢を維持する一方で、通信セクターと一部の欧州銀行銘柄を選好しています。一方、格付け配分に関しては引き続き保守的であり、CCC格をアンダーウエイトとする一方で、投資適格社債に機動的に投資しています。引き続き変動の大きい市場環境を想定しており、ボラティリティの上昇局面を収益機会として捉える態勢を整えています。

## 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 <b>年率0.05%</b> 投資運用業務につき ファンドの純資産価額の <b>年率0.65%</b>	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 <b>年率0.01%</b> (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 <b>年率0.02%</b> 30億米ドル超45億米ドル以下 <b>年率0.0125%</b> 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 <b>年率0.80%</b>	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 <b>年率0.05%</b>	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)	<b>0.12%</b>	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9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	15,022	10.73	1,166
第2会計年度末 (2012年3月末日)	318,924,429.99	34,648	8.99	977
第3会計年度末 (2013年3月末日)	403,325,905.90	43,817	7.99	868
第4会計年度末 (2014年3月末日)	261,783,217.39	28,440	6.49	705
第5会計年度末 (2015年3月末日)	117,533,637.50	12,769	3.92	426
第6会計年度末 (2016年3月末日)	85,645,607.10	9,305	3.09	336
第7会計年度末 (2017年3月末日)	87,426,829.79	9,498	3.96	430
第8会計年度末 (2018年3月末日)	77,901,344.79	8,463	3.74	406
第9会計年度末 (2019年3月末日)	60,762,139.45	6,601	3.11	338
2018年4月末日	76,005,491.83	8,257	3.57	388
5月末日	70,053,079.88	7,611	3.28	356
6月末日	67,099,193.35	7,290	3.15	342
7月末日	70,570,450.30	7,667	3.26	354
8月末日	62,217,036.31	6,759	2.93	318
9月末日	63,751,842.57	6,926	3.05	331
10月末日	67,476,209.89	7,331	3.23	351
11月末日	63,370,253.35	6,885	3.05	331
12月末日	61,682,823.61	6,701	2.98	324
2019年1月末日	65,614,042.82	7,128	3.30	359
2月末日	63,111,826.32	6,856	3.22	350
3月末日	60,762,139.45	6,601	3.11	338

(注1) 米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円貨換算は、2019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=108.64円、1英ポンド=131.97円および1豪ドル=74.59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	17,306	10.47	1,137
第2会計年度末 (2012年3月末日)	264,715,190.71	28,759	9.52	1,034
第3会計年度末 (2013年3月末日)	175,305,475.69	19,045	9.20	999
第4会計年度末 (2014年3月末日)	74,256,153.53	8,067	7.99	868
第5会計年度末 (2015年3月末日)	54,146,652.95	5,882	5.84	634
第6会計年度末 (2016年3月末日)	41,589,849.10	4,518	5.11	555
第7会計年度末 (2017年3月末日)	33,348,364.89	3,623	5.43	590
第8会計年度末 (2018年3月末日)	35,283,254.87	3,833	4.92	535
第9会計年度末 (2019年3月末日)	28,697,314.48	3,118	4.62	502
2018年4月末日	35,509,483.96	3,858	4.85	527
5月末日	34,884,999.20	3,790	4.79	520
6月末日	33,152,538.39	3,602	4.61	501
7月末日	33,085,749.23	3,594	4.63	503
8月末日	31,485,744.01	3,421	4.46	485
9月末日	31,087,401.47	3,377	4.46	485
10月末日	29,610,866.40	3,217	4.28	465
11月末日	30,319,303.60	3,294	4.48	487
12月末日	27,629,670.17	3,002	4.30	467
2019年1月末日	29,725,221.95	3,229	4.68	508
2月末日	29,291,710.37	3,182	4.67	507
3月末日	28,697,314.48	3,118	4.62	502

## 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	2,782	10.28	1,117
第2会計年度末 (2012年3月末日)	36,615,697.70	3,978	10.05	1,092
第3会計年度末 (2013年3月末日)	71,583,867.69	7,777	10.55	1,146
第4会計年度末 (2014年3月末日)	90,885,645.24	9,874	10.37	1,127
第5会計年度末 (2015年3月末日)	100,154,244.83	10,881	9.24	1,004
第6会計年度末 (2016年3月末日)	80,275,269.89	8,721	7.90	858
第7会計年度末 (2017年3月末日)	71,877,177.61	7,809	8.35	907
第8会計年度末 (2018年3月末日)	46,263,397.95	5,026	7.83	851
第9会計年度末 (2019年3月末日)	33,164,634.90	3,603	7.48	813
2018年4月末日	45,044,394.31	4,894	7.78	845
5月末日	38,706,214.35	4,205	7.67	833
6月末日	37,543,541.96	4,079	7.59	825
7月末日	37,470,979.09	4,071	7.65	831
8月末日	36,760,197.19	3,994	7.52	817
9月末日	37,753,222.32	4,102	7.59	825
10月末日	36,427,738.99	3,958	7.43	807
11月末日	35,161,156.86	3,820	7.32	795
12月末日	33,076,907.06	3,593	7.14	776
2019年1月末日	34,412,123.40	3,739	7.45	809
2月末日	34,310,700.13	3,728	7.48	813
3月末日	33,164,634.90	3,603	7.48	813

## 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	254	10.28	1,357
第2会計年度末 (2012年3月末日)	5,168,047.17	682	10.06	1,328
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,469,249.26	326	10.44	1,378
第4会計年度末 (2014年3月末日)	2,233,895.42	295	10.26	1,354
第5会計年度末 (2015年3月末日)	2,801,781.61	370	9.15	1,208
第6会計年度末 (2016年3月末日)	1,593,587.84	210	7.79	1,028
第7会計年度末 (2017年3月末日)	2,807,992.08	371	8.19	1,081
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,358,308.87	443	7.55	996
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,284,241.84	169	7.06	932
2018年4月末日	3,336,031.75	440	7.49	988
5月末日	3,194,664.15	422	7.37	973
6月末日	2,978,933.05	393	7.28	961
7月末日	3,000,021.42	396	7.33	967
8月末日	2,688,663.97	355	7.18	948
9月末日	2,712,588.26	358	7.24	955
10月末日	2,447,037.39	323	7.07	933
11月末日	2,405,363.41	317	6.95	917
12月末日	1,881,370.62	248	6.75	891
2019年1月末日	1,959,550.41	259	7.03	928
2月末日	1,884,166.04	249	7.06	932
3月末日	1,284,241.84	169	7.06	932

## 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
第9会計年度末 (2019年3月末日)	2,035,134,083	6,827
2018年4月末日	2,893,305,115	7,313
5月末日	2,840,796,976	7,179
6月末日	2,741,610,165	7,089
7月末日	2,645,165,459	7,129
8月末日	2,574,922,932	6,983
9月末日	2,395,559,570	7,038
10月末日	2,205,040,525	6,866
11月末日	2,111,051,437	6,743
12月末日	2,018,748,780	6,548
2019年1月末日	2,092,964,898	6,799
2月末日	2,077,303,348	6,829
3月末日	2,035,134,083	6,827

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	426	9.51	1,033
第3会計年度末 (2013年3月末日)	34,904,429.46	3,792	9.67	1,051
第4会計年度末 (2014年3月末日)	21,303,805.03	2,314	8.61	935
第5会計年度末 (2015年3月末日)	32,060,682.97	3,483	4.81	523
第6会計年度末 (2016年3月末日)	26,896,449.12	2,922	3.76	408
第7会計年度末 (2017年3月末日)	62,923,858.66	6,836	4.96	539
第8会計年度末 (2018年3月末日)	38,909,270.53	4,227	4.80	521
第9会計年度末 (2019年3月末日)	23,759,667.35	2,581	4.06	441
2018年4月末日	36,646,444.92	3,981	4.42	480
5月末日	36,788,440.98	3,997	4.36	474
6月末日	34,961,711.22	3,798	4.29	466
7月末日	35,694,853.63	3,878	4.35	473
8月末日	31,479,445.72	3,420	3.97	431
9月末日	31,900,933.57	3,466	4.13	449
10月末日	30,044,964.15	3,264	4.02	437
11月末日	28,433,495.87	3,089	3.89	423
12月末日	24,929,084.95	2,708	3.65	397
2019年1月末日	27,549,421.16	2,993	4.06	441
2月末日	25,806,651.92	2,804	4.05	440
3月末日	23,759,667.35	2,581	4.06	441

## 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	1,865	9.08	986
第3会計年度末 (2013年3月末日)	23,414,998.54	2,544	9.19	998
第4会計年度末 (2014年3月末日)	16,607,832.15	1,804	7.48	813
第5会計年度末 (2015年3月末日)	5,943,175.49	646	5.46	593
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,455,616.89	484	4.51	490
第7会計年度末 (2017年3月末日)	8,560,308.84	930	3.91	425
第8会計年度末 (2018年3月末日)	49,616,522.31	5,390	3.62	393
第9会計年度末 (2019年3月末日)	31,130,142.62	3,382	2.65	288
2018年4月末日	47,238,942.40	5,132	3.54	385
5月末日	42,967,921.91	4,668	3.11	338
6月末日	42,642,135.74	4,633	3.07	334
7月末日	38,980,906.59	4,235	2.90	315
8月末日	28,344,540.03	3,079	2.13	231
9月末日	31,668,874.53	3,441	2.37	257
10月末日	32,518,577.01	3,533	2.52	274
11月末日	33,854,667.90	3,678	2.71	294
12月末日	31,849,286.24	3,460	2.65	288
2019年1月末日	34,435,565.43	3,741	2.85	310
2月末日	33,003,165.16	3,585	2.81	305
3月末日	31,130,142.62	3,382	2.65	288

## 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	212	8.65	940
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,136,192.87	232	7.44	808
第4会計年度末 (2014年3月末日)	474,215.45	52	6.10	663
第5会計年度末 (2015年3月末日)	806,657.49	88	4.58	498
第6会計年度末 (2016年3月末日)	542,650.49	59	3.24	352
第7会計年度末 (2017年3月末日)	650,626.98	71	3.88	422
第8会計年度末 (2018年3月末日)	1,256,946.96	137	4.37	475
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,120,824.54	122	3.57	388
2018年4月末日	1,204,843.06	131	4.19	455
5月末日	1,161,670.76	126	4.04	439
6月末日	1,167,267.37	127	3.72	404
7月末日	1,236,439.67	134	3.94	428
8月末日	1,089,843.24	118	3.47	377
9月末日	1,144,185.35	124	3.64	395
10月末日	1,075,411.29	117	3.42	372
11月末日	1,131,902.15	123	3.60	391
12月末日	1,066,373.52	116	3.39	368
2019年1月末日	1,209,459.55	131	3.85	418
2月末日	1,146,784.09	125	3.65	397
3月末日	1,120,824.54	122	3.57	388

## 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	2,790	10.24	1,112
第5会計年度末 (2015年3月末日)	20,168,131.42	2,191	7.61	827
第6会計年度末 (2016年3月末日)	7,797,564.86	847	5.78	628
第7会計年度末 (2017年3月末日)	14,153,716.71	1,538	5.60	608
第8会計年度末 (2018年3月末日)	17,344,361.70	1,884	5.64	613
第9会計年度末 (2019年3月末日)	14,376,001.48	1,562	5.25	570
2018年4月末日	16,876,573.20	1,833	5.49	596
5月末日	16,594,069.36	1,803	5.06	550
6月末日	16,818,297.34	1,827	5.12	556
7月末日	17,299,560.01	1,879	5.45	592
8月末日	15,918,253.01	1,729	5.24	569
9月末日	16,390,611.99	1,781	5.43	590
10月末日	13,566,579.52	1,474	4.92	535
11月末日	14,345,353.20	1,558	4.84	526
12月末日	13,935,972.44	1,514	4.91	533
2019年1月末日	14,452,956.99	1,570	5.30	576
2月末日	14,262,756.97	1,550	5.27	573
3月末日	14,376,001.48	1,562	5.25	570

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	154	10.24	764
第5会計年度末 (2015年3月末日)	1,171,409.50	87	9.91	739
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,736,159.67	353	8.37	624
第7会計年度末 (2017年3月末日)	5,257,893.85	392	8.71	650
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,824,743.75	285	7.99	596
第9会計年度末 (2019年3月末日)	3,242,430.09	242	7.41	553
2018年4月末日	3,690,564.17	275	7.91	590
5月末日	3,628,631.03	271	7.77	580
6月末日	3,462,048.15	258	7.67	572
7月末日	3,485,318.05	260	7.71	575
8月末日	3,417,579.96	255	7.55	563
9月末日	3,448,418.09	257	7.61	568
10月末日	3,369,831.65	251	7.43	554
11月末日	3,401,756.20	254	7.29	544
12月末日	3,269,390.23	244	7.08	528
2019年1月末日	3,405,956.87	254	7.37	550
2月末日	3,304,979.71	247	7.41	553
3月末日	3,242,430.09	242	7.41	553

## 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42円)
第2会計年度	1.56 (約169円)
第3会計年度	1.56 (約169円)
第4会計年度	1.47 (約160円)
第5会計年度	1.20 (約130円)
第6会計年度	0.58 (約63円)
第7会計年度	0.36 (約39円)
第8会計年度	0.36 (約39円)
第9会計年度	0.34 (約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1会計年度	0.30 (約33円)
第2会計年度	1.20 (約130円)
第3会計年度	1.20 (約130円)
第4会計年度	1.20 (約130円)
第5会計年度	1.20 (約130円)
第6会計年度	0.70 (約76円)
第7会計年度	0.60 (約65円)
第8会計年度	0.60 (約65円)
第9会計年度	0.58 (約63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78円)
第3会計年度	0.72 (約78円)
第4会計年度	0.72 (約78円)
第5会計年度	0.72 (約78円)
第6会計年度	0.72 (約78円)
第7会計年度	0.72 (約78円)
第8会計年度	0.72 (約78円)
第9会計年度	0.70 (約76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24円)
第2会計年度	0.72 (約95円)
第3会計年度	0.72 (約95円)
第4会計年度	0.72 (約95円)
第5会計年度	0.72 (約95円)
第6会計年度	0.72 (約95円)
第7会計年度	0.72 (約95円)
第8会計年度	0.72 (約95円)
第9会計年度	0.66 (約87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
第9会計年度	660

### 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61円)
第3会計年度	0.96 (約104円)
第4会計年度	0.96 (約104円)
第5会計年度	0.96 (約104円)
第6会計年度	0.67 (約73円)
第7会計年度	0.48 (約52円)
第8会計年度	0.48 (約52円)
第9会計年度	0.48 (約52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84円)
第3会計年度	1.32 (約143円)
第4会計年度	1.26 (約137円)
第5会計年度	1.08 (約117円)
第6会計年度	0.63 (約68円)
第7会計年度	0.48 (約52円)
第8会計年度	0.48 (約52円)
第9会計年度	0.46 (約50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68円)
第3会計年度	1.08 (約117円)
第4会計年度	1.02 (約111円)
第5会計年度	0.84 (約91円)
第6会計年度	0.50 (約54円)
第7会計年度	0.36 (約39円)
第8会計年度	0.36 (約39円)
第9会計年度	0.36 (約39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49円)
第5会計年度	1.08 (約117円)
第6会計年度	0.69 (約75円)
第7会計年度	0.60 (約65円)
第8会計年度	0.60 (約65円)
第9会計年度	0.58 (約63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30円)
第5会計年度	0.32 (約24円)
第6会計年度	0.96 (約72円)
第7会計年度	0.96 (約72円)
第8会計年度	0.96 (約72円)
第9会計年度	0.88 (約66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、2019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=108.64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、2019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）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、2019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  
2019年5月29日



KPMG  
P.O. Box 493  
SIX 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, which comprise the statement of assets and liabilities and schedule of investments as of March 31, 2019, 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, 2019, and the results of its operations for the year then ended in accordance with U.S. generally accepted accounting principles.

*KPMG*

May 29, 2019

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

2019年3月31日現在

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券、時価（取得原価219,254,351米ドル）	213,802,968	23,227,554
現金等価物	3,979,213	432,302
外貨、時価（取得原価333,541米ドル）	329,532	35,800
ブローカーに対する債権	822,830	89,392
未収利息	3,012,641	327,293
投資有価証券売却未収金	2,088,495	226,894
為替予約に係る未実現利益	1,755,143	190,679
受益証券販売未収金	724,263	78,684
未収配当金	11,108	1,207
資産合計	226,526,193	24,609,806
<b>負債</b>		
為替予約に係る未実現損失	6,637,673	721,117
投資有価証券購入未払金	2,380,000	258,563
受益証券買戻未払金	1,021,077	110,930
未払管理会社報酬	386,430	41,982
未払販売会社報酬	441,604	47,976
未払費用	510,851	55,499
負債合計	11,377,635	1,236,066
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	215,148,558	23,373,739

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 60,717,197米ドル／19,526,822口	<u>3.109</u>	<u>338</u>
円クラス 18,384,850米ドル／298,100口	<u>61.673</u>	<u>6,700</u>
英ポンドクラス 1,673,391米ドル／181,811口	<u>9.204</u>	<u>1,000</u>
米ドルクラス 33,166,210米ドル／4,434,433口	<u>7.479</u>	<u>813</u>
インドネシアルピアクラス 28,924,633米ドル／6,264,837口	<u>4.617</u>	<u>502</u>
ロシアルーブルクラス 23,528,498米ドル／5,792,795口	<u>4.062</u>	<u>441</u>
トルコリラクラス 30,947,357米ドル／11,661,157口	<u>2.654</u>	<u>288</u>
南アフリカランドクラス 1,121,187米ドル／314,160口	<u>3.569</u>	<u>388</u>
メキシコペソクラス 14,381,879米ドル／2,738,542口	<u>5.252</u>	<u>571</u>
豪ドルクラス 2,303,356米ドル／437,519口	<u>5.265</u>	<u>572</u>

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

2019年3月31日に終了した年度

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
<b>投資収益</b>		
利息	16,923,938	1,838,617
配当金（外国源泉徴収税22,221米ドル控除後）	69,604	7,562
投資収益合計	16,993,542	1,846,178
<b>費用</b>		
販売会社報酬	1,978,603	214,955
管理会社報酬	1,731,302	188,089
保管報酬	208,231	22,622
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	137,033	14,887
代行協会員報酬	123,664	13,435
専門家報酬	120,258	13,065
債権回収費用	66,957	7,274
受託会社報酬	24,733	2,687
その他	76,540	8,315
費用合計	4,467,321	485,330
投資純利益	12,526,221	1,360,849
<b>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）</b>		
実現純利益（損失）		
投資	(5,994,048)	(651,193)
外貨取引	87,334	9,488
為替予約	(21,572,017)	(2,343,584)
実現純（損失）	(27,478,731)	(2,985,289)
未実現利益（損失）の純変動		
投資	1,896,381	206,023
外貨取引	(6,050)	(657)
為替予約	(674,177)	(73,243)
未実現利益（損失）の純変動	1,216,154	132,123
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）	(26,262,577)	(2,853,166)
運用により生じた純資産の純（減少）額	(13,736,356)	(1,492,318)

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

2019年3月31日に終了した年度

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
<b>運用</b>		
投資純利益	12,526,221	1,360,849
実現純（損失）	(27,478,731)	(2,985,289)
未実現利益（損失）の純変動	1,216,154	132,123
運用により生じた純資産の純（減少）額	<u>(13,736,356)</u>	<u>(1,492,318)</u>
<b>受益者への分配</b>		
ブラジルリアルクラス	(7,100,872)	(771,439)
円クラス	(2,101,498)	(228,307)
英ポンドクラス	(310,136)	(33,693)
米ドルクラス	(3,480,377)	(378,108)
インドネシアルピアクラス	(4,003,335)	(434,922)
ロシアルーブルクラス	(3,584,834)	(389,456)
トルコリラクラス	(5,932,427)	(644,499)
南アフリカランドクラス	(111,364)	(12,099)
メキシコペソクラス	(1,733,692)	(188,348)
豪ドルクラス	(294,093)	(31,950)
分配合計	<u>(28,652,628)</u>	<u>(3,112,822)</u>
<b>受益者取引</b>		
受益者取引により生じた純資産の純（減少）額（注記8）	<u>(47,529,690)</u>	<u>(5,163,626)</u>
純資産の純（減少）額	<u>(89,918,674)</u>	<u>(9,768,765)</u>
<b>純資産</b>		
期首	<u>305,067,232</u>	<u>33,142,504</u>
期末	<u>215,148,558</u>	<u>23,373,739</u>

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）

財務書類注記

2019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。2019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・DTV M・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。

2019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. 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。現金等価物には、マネー・マーケット勘定の3,979,213米ドルが含まれる。銀行預金は、連邦預金保険公社（以下「FDIC」という。）の保険補償範囲250,000米ドルを定期的に上回り、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がある。

### ブローカーに対する債務/債権

ファンドは、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」は、制限付の現金およびブローカーで保有される現金が含まれる。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。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。2019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、2019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。

## 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<sup>(訳注)</sup>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。2019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。

(訳注) 原文の財務書類では「Tokyo Stock Exchange」と記載されているが、「取引日」の定義に当該取引所は含まないのが正確である。

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。2019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、2019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。

### 直近の会計基準

2018年8月、FASBは、会計基準書アップデート（以下「ASU」という。）第2018-13号「公正価値測定（Topic 820）：開示の枠組みー公正価値測定に関する開示要件の変更」を公表した。当該基準は、公正価値測定に関する一定の開示を削除、修正または追加することで、開示要件を修正するものである。ASU第2018-13号は、2019年12月15日より後に開始する年次報告期間（当該報告期間内における中間期間を含む。）から適用される。早期の採用は、当該ASUの発行時に認められている。ファンドは、当該ASUの発行時に削除もしくは修正された開示を早期に採用すること、また、それらの効力発生日まで追加の開示の採用を遅らせることが認められる。ファンドは、ASU第2018-13号を2018年4月1日に採用した。

### 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。

資産				
詳細	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)	合計 (米ドル)
ノートおよび債券	—	199,808,646	1,293,780	201,102,426
ターム・ローン（実行済）	—	11,798,777	—	11,798,777
普通株式	840,424	—	61,341	901,765
為替予約	—	1,755,143	—	1,755,143
合計	840,424	213,362,566	1,355,121	215,558,111

負債				
詳細	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)	合計 (米ドル)
為替予約	—	6,637,673	—	6,637,673

#### 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、標準的なデット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。

2019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デット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。これらの追加デット証券は、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。

2019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131,120米ドルまたは0.8%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. 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的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。

## 7. 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。

## 8. 参加受益証券

2019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。

2019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	1,610,704	5,431,275	20,017	1,225,528	1,675	16,153	194,574	1,461,221
買戻受益証券	(2,925,782)	(9,284,463)	(165,599)	(10,579,621)	(264,823)	(2,466,183)	(1,667,146)	(12,618,502)
純(減少)	(1,315,078)	(3,853,188)	(145,582)	(9,354,093)	(263,148)	(2,450,030)	(1,472,572)	(11,157,281)
	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	459,478	2,166,595	1,331,760	5,586,144	2,671,334	7,651,036	26,592	105,133
買戻受益証券	(1,360,969)	(6,144,047)	(3,638,412)	(14,784,933)	(4,730,071)	(13,203,543)	-	-
純増(減)	(901,491)	(3,977,452)	(2,306,652)	(9,198,789)	(2,058,737)	(5,552,507)	26,592	105,133
	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	558,499	2,833,267	55,162	301,270	6,929,795	26,777,622		
買戻受益証券	(896,368)	(4,683,410)	(96,623)	(542,610)	(15,745,793)	(74,307,312)		
純(減少)	(337,869)	(1,850,143)	(41,461)	(241,340)	(8,815,998)	(47,529,690)		

## 9. 財務ハイライト

2019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	3.739	69.311	10.588	7.833	4.925
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.163	3.193	0.480	0.381	0.230
実現および未実現純利益 (損失)	(0.453)	(4.885)	(0.997)	(0.035)	0.042
投資運用による利益 (損失) 合計	(0.290)	(1.692)	(0.517)	0.346	0.272
受益者への分配	(0.340)	(5.946)	(0.867)	(0.700)	(0.580)
期末純資産価格	3.109	61.673	9.204	7.479	4.617
トータル・リターン% <sup>(2)</sup>	(7.76)	(2.44)	(4.88)	4.42	5.52
平均純資産に対する比率					
費用%	1.81	1.80	1.80	1.80	1.79
投資純利益%	5.09	5.05	5.04	5.05	5.02

2019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	4.806	3.619	4.373	5.640	6.126
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.211	0.142	0.192	0.262	0.281
実現および未実現純利益 (損失)	(0.475)	(0.647)	(0.636)	(0.070)	(0.499)
投資運用による利益 (損失) 合計	(0.264)	(0.505)	(0.444)	0.192	(0.218)
受益者への分配	(0.480)	(0.460)	(0.360)	(0.580)	(0.643)
期末純資産価格	4.062	2.654	3.569	5.252	5.265
トータル・リターン% <sup>(2)</sup>	(5.49)	(13.95)	(10.15)	3.40	(3.56)
平均純資産に対する比率					
費用%	1.82	1.82	1.84	1.79	1.81
投資純利益%	5.08	5.08	5.16	5.02	5.09

(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。

## 10. 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、2019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 <sup>(1)</sup>	
為替リスク (米ドル)	
為替予約	1,755,143

負債デリバティブ <sup>(1)</sup>	
為替リスク (米ドル)	
為替予約	6,637,673

(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、2019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（損失）金額	
為替リスク (米ドル)	
為替予約	(21,572,017)

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	(674,177)

2019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 <sup>(1)</sup>	(250,774,339)
受取為替予約 <sup>(2)</sup>	440,481,402

- (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。

## 11. 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。

### 2019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	1,755,143	6,637,673
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)	1,755,143	6,637,673

### 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 <sup>(1)</sup> (米ドル)
Citibank, N.A. <sup>(2)</sup>	102,626	(102,626)	—	—
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	1,280,615	(1,280,615)	—	—
JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(2)</sup>	314,267	(314,267)	—	—
Morgan Stanley & Co. International plc <sup>(2)</sup>	27,078	(27,078)	—	—
UBS AG <sup>(2)</sup>	30,557	(30,557)	—	—
合計	1,755,143	(1,755,143)	—	—

(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 <sup>(1)</sup> (米ドル)
Barclays Bank PLC <sup>(2)</sup>	4,284	-	-	4,284
Citibank, N.A. <sup>(2)</sup>	192,044	(102,626)	-	89,418
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	5,396,639	(1,280,615)	-	4,116,024
HSBC Bank plc <sup>(2)</sup>	25,137	-	-	25,137
JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(2)</sup>	401,359	(314,267)	-	87,092
Morgan Stanley & Co. International plc <sup>(2)</sup>	48,007	(27,078)	-	20,929
UBS AG <sup>(2)</sup>	570,203	(30,557)	-	539,646
合計	6,637,673	(1,755,143)	-	4,882,530

(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

## 12. 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。

### 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にのみ支払われ得るリスクを引き受けることがある。

### 13. 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。

### 14. 信用枠

ファンドは、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。）に参加した。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。当該信用契約は、2018年12月4日付でその条件が失効し、更新されなかった。2018年4月1日から2018年12月4日までの期間、ファンドは信用契約を利用しなかった。

### 15. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2019年5月29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

2019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 - 93.5%				
	アルゼンチン - 7.1%				
	電気 - 0.4%				
\$ 980,000	Pampa Energia SA 144A	7.500%	2027年1月24日	989,050	863,674
	地方債 - 0.5%				
1,220,000	Autonomous City of Buenos Aires Argentina 144A	7.500	2027年6月1日	1,222,979	1,085,800
	石油・ガス - 1.7%				
3,650,000	YPF SA 144A	8.500	2025年7月28日	3,492,203	3,581,563
	パイプライン - 0.8%				
1,900,000	Transportadora de Gas del Sur SA 144A	6.750	2025年5月2日	1,839,555	1,787,900
	地域（州／行政区） - 1.0%				
2,160,000	Provincia de Buenos Aires/Argentina 144A	9.125	2024年3月16日	2,269,141	1,846,800
330,000	Provincia de Buenos Aires/Argentina 144A	7.875	2027年6月15日	339,222	242,024
				2,608,363	2,088,824
	ソブリン債・政府系機関債 - 2.7%				
2,240,000	Argentine Republic Government International Bond	5.625	2022年1月26日	2,270,945	1,935,360
1,390,000	Argentine Republic Government International Bond	7.500	2026年4月22日	1,468,538	1,179,728
3,640,000	Argentine Republic Government International Bond	5.875	2028年1月11日	3,439,001	2,800,470
				7,178,484	5,915,558
	アルゼンチン合計			17,330,634	15,323,319
	オーストラリア - 0.0%				
	鉱業 - 0.0%				
1,202,654	Midwest Vanadium Pty Ltd. 144A ±	11.500	2018年2月15日	1,186,339	120
	オーストラリア合計			1,186,339	120
	バミューダ - 0.6%				
	レジャー - 0.6%				
1,310,000	VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年2月15日	1,291,672	1,273,975
	バミューダ合計			1,291,672	1,273,975
	ブラジル - 4.8%				
	銀行 - 0.4%				
800,000	Itau Unibanco Holding SA/Cayman Island MTN	5.650	2022年3月19日	818,073	830,720
	ソブリン債 - 4.4%				
7,720,000	Brazilian Government International Bond	4.250	2025年1月7日	7,660,488	7,840,625
1,750,000	Brazilian Government International Bond	4.625	2028年1月13日	1,625,675	1,766,240
				9,286,163	9,606,865
	ブラジル合計			10,104,236	10,437,585
	カナダ - 2.9%				
	環境管理 - 0.1%				
320,000	GFL Environmental Inc. 144A	5.375	2023年3月1日	324,539	302,400
	鉱業 - 0.3%				
535,000	First Quantum Minerals Ltd. 144A	7.000	2021年2月15日	543,225	544,028
	石油・ガス - 0.9%				
760,000	MEG Energy Corp. 144A	6.375	2023年1月30日	704,594	703,000

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 (続き)				
	石油・ガス(続き)				
\$ 1,240,000	MEG Energy Corp. 144A	7.000%	2024年3月31日	1,276,226	1,156,300
				1,980,820	1,859,300
	医薬品 - 1.5%				
3,330,000	Bausch Health Cos Inc. 144A	6.125	2025年4月15日	3,149,210	3,296,700
	小売 - 0.1%				
261,000	1011778 BC ULC/New Red Finance Inc. 144A	4.250	2024年5月15日	258,488	258,390
	カナダ合計			6,256,282	6,260,818
	ケイマン諸島 - 0.7%				
	メディア - 0.7%				
1,492,000	UPCB Finance IV Ltd. 144A	5.375	2025年1月15日	1,494,569	1,514,380
	ケイマン諸島合計			1,494,569	1,514,380
	コロンビア - 1.9%				
	石油・ガス - 0.9%				
220,000	Ecopetrol SA	4.125	2025年1月16日	215,129	223,438
1,500,000	Ecopetrol SA	5.375	2026年6月26日	1,549,440	1,614,750
				1,764,569	1,838,188
	ソブリン債 - 1.0%				
2,200,000	Colombia Government International Bond	4.000	2024年2月26日	2,235,758	2,268,222
	コロンビア合計			4,000,327	4,106,410
	コスタリカ - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
700,000	Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年4月4日	679,064	678,755
	コスタリカ合計			679,064	678,755
	クロアチア - 0.3%				
	ソブリン債・政府系機関債 - 0.3%				
530,000	Croatia Government International Bond 144A	6.625	2020年7月14日	552,107	555,175
	クロアチア合計			552,107	555,175
	ドミニカ共和国 - 0.8%				
	ソブリン債 - 0.3%				
620,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年1月27日	631,951	668,438
	ソブリン債・政府系機関債 - 0.5%				
1,000,000	Dominican Republic International Bond 144A	5.500	2025年1月27日	1,032,398	1,032,500
	ドミニカ共和国合計			1,664,349	1,700,938
	エクアドル - 1.4%				
	ソブリン債 - 1.4%				
3,090,000	Ecuador Government International Bond	7.950	2024年6月20日	3,008,843	3,107,119
	エクアドル合計			3,008,843	3,107,119
	エジプト - 0.7%				
	ソブリン債・政府系機関債 - 0.7%				
300,000	Egypt Government International Bond 144A	5.577	2023年2月21日	304,226	297,375
510,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	7.600	2029年3月1日	509,999	524,663

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)					
	エジプト (続き)					
	ソブリン債・政府系機関債 (続き)					
\$	680,000	Egypt Government International Bond MTN	6.125%	2022年1月31日	699,560	691,050
				1,513,785	1,513,088	
				1,513,785	1,513,088	
		エジプト合計				
		エルサルバドル - 0.2%				
		ソブリン債・政府系機関債 - 0.2%				
	400,000	El Salvador Government International Bond 144A	6.375%	2027年1月18日	400,000	394,800
		エルサルバドル合計		400,000	394,800	
		フランス - 1.8%				
		テレコミュニケーション - 1.8%				
	3,850,000	Altice France SA/France 144A	7.375%	2026年5月1日	3,987,123	3,773,000
		フランス合計		3,987,123	3,773,000	
		ドイツ - 0.3%				
		医薬品 - 0.3%				
EUR	550,000	Nidda BondCo GmbH	5.000%	2025年9月30日	670,477	590,530
		ドイツ合計		670,477	590,530	
		ガーナ - 0.6%				
		ソブリン債 - 0.6%				
	680,000	Ghana Government International Bond 144A	10.750%	2030年10月14日	748,232	830,875
	500,000	Ghana Government International Bond 144A	8.125%	2032年3月26日	499,958	497,540
				1,248,190	1,328,415	
		ガーナ合計		1,248,190	1,328,415	
		グアテマラ - 0.6%				
		ソブリン債・政府系機関債 - 0.6%				
	1,350,000	Guatemala Government Bond 144A	4.375%	2027年6月5日	1,341,941	1,297,080
		グアテマラ合計		1,341,941	1,297,080	
		ホンジュラス - 0.5%				
		ソブリン債・政府系機関債 - 0.5%				
	1,000,000	Honduras Government International Bond 144A	6.250%	2027年1月19日	1,016,247	1,057,500
		ホンジュラス合計		1,016,247	1,057,500	
		インドネシア - 2.1%				
		電気 - 0.5%				
	1,120,000	Perusahaan Listrik Negara PT	5.500%	2021年11月22日	1,170,558	1,178,974
		ソブリン債 - 1.6%				
	1,000,000	Indonesia Government International Bond	2.950%	2023年1月11日	997,727	992,185
	2,000,000	Indonesia Government International Bond 144A MTN	3.850%	2027年7月18日	1,919,513	1,998,926
	400,000	Indonesia Government International Bond MTN	3.750%	2022年4月25日	412,844	405,834
				3,330,084	3,396,945	
		インドネシア合計		4,500,642	4,575,919	

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)					
	アイルランド - 0.9%					
	包装・容器 - 0.9%					
\$	1,980,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc. 144A	6.000%	2025年2月15日	1,921,152	1,980,000
		アイルランド合計			1,921,152	1,980,000
		イタリア - 0.3%				
		銀行 - 0.3%				
	720,000	UniCredit SpA 144A MTN ~	7.296	2034年4月2日	720,000	725,587
		イタリア合計			720,000	725,587
		コートジボワール - 0.3%				
		ソブリン債 - 0.3%				
	262,450	Ivory Coast Government International Bond \	5.750	2032年12月31日	262,450	250,312
	330,000	Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年6月15日	326,153	306,075
					588,603	556,387
		コートジボワール合計			588,603	556,387
		ジャージー・チャネル諸島 - 0.6%				
		自動車部品・設備 - 0.3%				
	910,000	Adient Global Holdings Ltd. 144A	4.875	2026年8月15日	816,539	666,575
		多角化金融サービス - 0.3%				
EUR	470,000	LHC3 PLC PIK	4.125	2024年8月15日	554,341	536,315
		ジャージー・チャネル諸島合計			1,370,880	1,202,890
		ルクセンブルグ - 4.2%				
		化学 - 0.3%				
EUR	700,000	Monitchem HoldCo 2 SA	6.875	2022年6月15日	881,217	714,371
		多角化金融サービス - 0.3%				
EUR	700,000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7.500	2022年8月1日	841,527	725,167
		メディア - 2.0%				
	4,250,000	Altice SA 144A	7.750	2022年5月15日	4,291,242	4,250,000
		石油・ガス - 0.5%				
	1,010,000	Ultrapar International SA 144A	5.250	2026年10月6日	994,881	1,016,313
		包装・容器 - 0.9%				
	1,410,000	ARD Securities Finance SARL PIK 144A	8.750	2023年1月31日	1,321,429	1,332,449
EUR	480,000	Hercule Debtco SARL PIK	6.750	2024年6月30日	604,051	506,360
					1,925,480	1,838,809
		テレコミュニケーション - 0.2%				
	480,000	Intelsat Jackson Holdings SA	5.500	2023年8月1日	490,304	426,000
		ルクセンブルグ合計			9,424,651	8,970,660
		マーシャル諸島 - 0.4%				
		輸送 - 0.4%				
	1,000,000	Navios Maritime Acquisition Corp./Navios Acquisition Finance US Inc. 144A	8.125	2021年11月15日	1,012,765	790,000
		マーシャル諸島合計			1,012,765	790,000
		メキシコ - 1.4%				
		銀行 - 1.0%				
	2,430,000	BBVA Bancomer SA/Texas 144A ~	5.125	2033年1月18日	2,140,104	2,234,385

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)				
	メキシコ (続き)				
	建築資材 - 0.4%				
\$	740,000 Cemex SAB de CV	5.700%	2025年1月11日	749,454	759,980
	メキシコ合計			<u>2,889,558</u>	<u>2,994,365</u>
	オランダ - 10.0%				
	アパレル - 0.3%				
EUR	590,000 CBR Fashion Finance BV	5.125	2022年10月1日	711,996	630,426
	銀行 - 0.3%				
	620,000 NatWest Markets NV	7.750	2023年5月15日	658,829	685,513
	商業サービス - 0.3%				
EUR	540,000 IPD 3 BV MTN	4.500	2022年7月15日	640,295	626,480
	電気 - 0.3%				
	650,000 Minejesa Capital BV 144A	4.625	2030年8月10日	596,526	630,404
	メディア - 0.2%				
	520,000 UPC Holding BV 144A	5.500	2028年1月15日	526,143	518,700
	鉱業 - 0.8%				
	810,000 Alcoa Nederland Holding BV 144A	7.000	2026年9月30日	828,695	873,277
	800,000 Alcoa Nederland Holding BV 144A	6.125	2028年5月15日	807,212	823,999
				<u>1,635,907</u>	<u>1,697,276</u>
	石油・ガス - 5.1%				
	3,090,000 Lukoil International Finance BV 144A	4.750	2026年11月2日	3,067,747	3,137,895
	1,740,000 Petrobras Global Finance BV	7.375	2027年1月17日	1,851,083	1,918,959
	950,000 Petrobras Global Finance BV	5.999	2028年1月27日	870,319	961,400
	4,350,000 Petrobras Global Finance BV	5.750	2029年2月1日	3,837,766	4,308,675
	580,000 Petrobras Global Finance BV	6.900	2049年3月19日	580,000	573,852
				<u>10,206,915</u>	<u>10,900,781</u>
	医薬品 - 2.1%				
	1,660,000 Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.200	2021年7月21日	1,554,600	1,582,600
	3,210,000 Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.800	2023年7月21日	2,907,809	2,863,782
				<u>4,462,409</u>	<u>4,446,382</u>
	小売 - 0.6%				
EUR	1,243,000 Maxeda DIY Holding BV	6.125	2022年7月15日	1,414,271	1,369,631
	オランダ合計			<u>20,853,291</u>	<u>21,505,593</u>
	ナイジェリア - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.2%				
	300,000 Nigeria Government International Bond 144A	7.875	2032年2月16日	312,763	312,750
	ソブリン債・政府系機関債 - 0.2%				
	530,000 Nigeria Government International Bond MTN	6.500	2027年11月28日	532,810	525,031
	ナイジェリア合計			<u>845,573</u>	<u>837,781</u>
	パラグアイ - 0.4%				
	ソブリン債・政府系機関債 - 0.4%				
	750,000 Paraguay Government International Bond 144A	5.000	2026年4月15日	774,008	789,375
	パラグアイ合計			<u>774,008</u>	<u>789,375</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)					
	ペルー - 0.6%					
	パイプライン - 0.6%					
\$	1,200,000	Transportadora de Gas del Peru SA 144A	4.250%	2028年4月30日	1,222,068	1,220,250
		ペルー合計			1,222,068	1,220,250
	南アフリカ - 0.1%					
	ソブリン債・政府系機関債 - 0.1%					
	300,000	Republic of South Africa Government International Bond	4.875	2026年4月14日	300,933	297,089
		南アフリカ合計			300,933	297,089
	スペイン - 0.4%					
	小売 - 0.4%					
EUR	590,000	Tendam Brands SAU ~	5.250	2024年9月15日	705,679	660,242
EUR	250,000	Tendam Brands SAU	5.000	2024年9月15日	305,739	282,100
					1,011,418	942,342
		スペイン合計			1,011,418	942,342
	スリランカ - 0.8%					
	ソブリン債 - 0.8%					
	550,000	Sri Lanka Government International Bond	6.250	2020年10月4日	558,911	558,663
	490,000	Sri Lanka Government International Bond	6.250	2021年7月27日	491,211	498,582
	280,000	Sri Lanka Government International Bond 144A	6.850	2024年3月14日	280,000	287,175
	280,000	Sri Lanka Government International Bond 144A	7.850	2029年3月14日	280,000	293,539
					1,610,122	1,637,959
		スリランカ合計			1,610,122	1,637,959
	スイス - 0.4%					
	銀行 - 0.4%					
	890,000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A Ω ~	7.000	-	890,000	903,377
		スイス合計			890,000	903,377
	トルコ - 3.9%					
	銀行 - 0.6%					
	700,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2022年5月3日	677,455	633,923
	690,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2023年9月29日	603,603	604,685
					1,281,058	1,238,608
	ソブリン債 - 2.8%					
	7,250,000	Turkey Government International Bond	4.250	2026年4月14日	6,814,558	6,089,188
	テレコミュニケーション - 0.5%					
	1,130,000	Turk Telekomunikasyon AS 144A	6.875	2025年2月28日	1,123,256	1,086,213
		トルコ合計			9,218,872	8,414,009
	ウクライナ - 1.6%					
	ソブリン債・政府系機関債 - 1.6%					
	2,150,000	Ukraine Government International Bond	7.375	2032年9月25日	2,150,000	1,922,100
	1,500,000	Ukraine Government International Bond 144A	7.750	2020年9月1日	1,492,119	1,494,375
					3,642,119	3,416,475
		ウクライナ合計			3,642,119	3,416,475
	イギリス - 5.2%					
	銀行 - 2.2%					
	1,200,000	Barclays Bank PLC	7.625	2022年11月21日	1,255,296	1,305,000

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)				
	銀行 (続き)				
\$	560,000 Barclays PLC Ω ~	8.000%	-	561,384	572,600
	620,000 HSBC Holdings PLC Ω ~	6.500	-	588,079	613,800
	770,000 Royal Bank of Scotland Group PLC	6.000	2023年12月19日	784,343	821,938
	570,000 Royal Bank of Scotland Group PLC Ω ~	8.625	-	571,655	607,050
GBP	560,000 Santander UK Group Holdings PLC Ω ~	7.375	-	790,410	753,104
				<u>4,551,167</u>	<u>4,673,492</u>
	飲料 - 0.4%				
GBP	764,000 Marston's Issuer PLC ~	5.641	2035年7月15日	889,716	815,340
	多角化金融サービス - 0.2%				
GBP	310,000 Jerrold Finco PLC	6.125	2024年1月15日	454,266	407,091
	娯楽 - 0.1%				
GBP	190,000 Vue International Bidco PLC	7.875	2020年7月15日	287,213	247,858
	ヘルスケア製品 - 0.3%				
GBP	580,000 IDH Finance PLC	6.250	2022年8月15日	790,394	647,883
	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	488,805	441,824
	レジャー - 0.6%				
GBP	220,000 Pinnacle Bidco PLC	6.375	2025年2月15日	307,705	295,630
GBP	930,000 Saga PLC	3.375	2024年5月12日	1,152,802	1,092,582
				<u>1,460,507</u>	<u>1,388,212</u>
	メディア - 0.9%				
GBP	1,386,000 Virgin Media Secured Finance PLC	5.500	2025年1月15日	1,991,523	1,853,436
	不動産 - 0.3%				
GBP	500,889 Tesco Property Finance 6 PLC	5.411	2044年7月13日	727,373	764,225
	イギリス合計			<u>11,640,964</u>	<u>11,239,361</u>
	米国 - 33.8%				
	航空会社 - 0.0%				
	105 Continental Airlines 2000-1 Class B Pass Through Trust	8.388	2020年11月1日	106	115
	アパレル - 0.4%				
	860,000 Hanesbrands Inc. 144A	4.875	2026年5月15日	874,248	848,476
	自動車製造 - 0.4%				
	803,000 JB Poindexter & Co. Inc. 144A	7.125	2026年4月15日	810,936	805,272
	自動車部品・設備 - 0.5%				
	1,230,000 American Axle & Manufacturing Inc.	6.500	2027年4月1日	1,160,735	1,190,393
	銀行 - 0.7%				
	870,000 Citigroup Inc. Ω ~	6.300	-	842,664	885,225
	720,000 Citigroup Inc. Ω ~	5.950	-	688,325	734,400
				<u>1,530,989</u>	<u>1,619,625</u>
	建築資材 - 0.6%				
	140,000 Standard Industries Inc./NJ 144A	5.000	2027年2月15日	133,952	135,492
	1,150,000 Standard Industries Inc./NJ 144A	4.750	2028年1月15日	1,066,898	1,098,250
				<u>1,200,850</u>	<u>1,233,742</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)				
	商業サービス - 2.9%				
\$ 500,000	Carriage Services Inc. 144A	6.625%	2026年6月1日	506,325	511,250
1,000,000	Hertz Corp./The	5.875	2020年10月15日	1,000,000	999,750
210,000	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A	5.250	2024年4月15日	210,000	210,000
680,000	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A	5.750	2026年4月15日	680,000	680,143
321,000	Service Corp. International/US	7.500	2027年4月1日	344,723	369,150
810,000	ServiceMaster Co. LLC/The 144A	5.125	2024年11月15日	835,104	813,038
210,000	United Rentals North America Inc.	6.500	2026年12月15日	210,739	221,025
440,000	United Rentals North America Inc.	5.500	2027年5月15日	418,159	444,400
1,820,000	United Rentals North America Inc.	4.875	2028年1月15日	1,712,007	1,770,314
290,000	Weight Watchers International Inc. 144A	8.625	2025年12月1日	285,691	260,275
				<u>6,202,748</u>	<u>6,279,345</u>
	コンピューター - 0.5%				
1,090,000	Western Digital Corp.	4.750	2026年2月15日	996,213	1,040,950
	多角化金融サービス - 0.2%				
315,000	ASP AMC Merger Sub Inc. 144A	8.000	2025年5月15日	309,046	141,749
380,000	Navient Corp.	6.750	2026年6月15日	380,000	363,850
				<u>689,046</u>	<u>505,599</u>
	食品 - 0.6%				
180,000	Pilgrim's Pride Corp. 144A	5.750	2025年3月15日	177,189	181,800
1,150,000	Pilgrim's Pride Corp. 144A	5.875	2027年9月30日	1,082,192	1,158,625
				<u>1,259,381</u>	<u>1,340,425</u>
	木材製品・紙 - 0.6%				
1,150,000	Mercer International Inc. 144A	7.375	2025年1月15日	1,155,872	1,207,500
	ガス - 0.4%				
780,000	NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp.	7.500	2023年11月1日	803,038	806,988
	ヘルスケア - 0.5%				
968,000	BioScrip Inc. ~	9.500	2020年8月15日	961,706	1,011,560
	ヘルスケア・サービス - 3.0%				
190,000	Air Medical Group Holdings Inc. 144A	6.375	2023年5月15日	193,404	159,599
1,300,000	Centene Corp. 144A	5.375	2026年6月1日	1,339,433	1,356,875
620,000	CHS/Community Health Systems Inc. 144A	8.000	2026年3月15日	612,506	595,200
740,000	DaVita Inc.	5.000	2025年5月1日	714,515	709,105
1,000,000	HCA Inc.	5.000	2024年3月15日	1,017,206	1,060,193
270,000	HCA Inc.	5.875	2026年2月15日	284,645	291,600
430,000	HCA Inc.	5.625	2028年9月1日	425,769	454,725
1,440,000	Magellan Health Inc.	4.900	2024年9月22日	1,363,331	1,370,160
420,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc. 144A	8.250	2023年5月1日	446,271	446,775
				<u>6,397,080</u>	<u>6,444,232</u>
	住宅建築業者 - 0.5%				
1,170,000	Lennar Corp.	4.750	2027年11月29日	1,170,000	1,170,547
	家庭用品/雑貨 - 0.2%				
380,000	Spectrum Brands Inc.	5.750	2025年7月15日	387,867	382,850

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)				
	インターネット - 1.1%				
\$ 1,080,000	Cogent Communications Group Inc. 144A	5.375%	2022年3月1日	1,082,644	1,104,300
370,000	Match Group Inc. 144A	5.000	2027年12月15日	365,026	372,775
280,000	Netflix Inc. 144A	5.875	2028年11月15日	276,927	295,750
440,000	Twitter Inc.	1.000	2021年9月15日	413,253	414,023
220,000	Twitter Inc. 144A	0.250	2024年6月15日	199,682	203,584
				<u>2,337,532</u>	<u>2,390,432</u>
	ホテル - 0.3%				
214,000	Hilton Worldwide Finance LLC/Hilton Worldwide Finance Corp.	4.625	2025年4月1日	213,290	216,140
330,000	Hilton Worldwide Finance LLC/Hilton Worldwide Finance Corp.	4.875	2027年4月1日	331,084	333,713
				<u>544,374</u>	<u>549,853</u>
	メディア - 5.0%				
160,000	American Media LLC 144A	10.500	2026年12月31日	154,119	156,999
585,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	5.125	2027年5月1日	551,964	588,656
1,235,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	5.000	2028年2月1日	1,165,764	1,217,895
1,530,000	CSC Holdings LLC 144A	6.625	2025年10月15日	1,581,236	1,621,800
300,000	CSC Holdings LLC 144A	5.375	2028年2月1日	282,399	300,750
550,000	CSC Holdings LLC 144A	6.500	2029年2月1日	553,886	585,750
1,750,000	DISH DBS Corp.	5.875	2024年11月15日	1,663,200	1,470,000
4,200,000	DISH DBS Corp.	7.750	2026年7月1日	4,352,624	3,654,000
490,000	DISH Network Corp.	2.375	2024年3月15日	430,317	404,187
960,000	DISH Network Corp.	3.375	2026年8月15日	939,989	815,520
				<u>11,675,498</u>	<u>10,815,557</u>
	鉱業 - 1.9%				
2,070,000	Freeport-McMoRan Inc.	3.875	2023年3月15日	2,007,602	2,040,213
475,000	Freeport-McMoRan Inc.	4.550	2024年11月14日	447,137	467,875
940,000	Freeport-McMoRan Inc.	5.400	2034年11月14日	785,365	855,400
900,000	Freeport-McMoRan Inc.	5.450	2043年3月15日	833,284	787,509
				<u>4,073,388</u>	<u>4,150,997</u>
	その他製造 - 0.1%				
350,000	General Electric Co. Ω ~	5.000	-	296,666	326,900
	石油・ガス - 2.3%				
1,340,000	Berry Petroleum Co. LLC ±	6.375	2022年9月15日	-	-
2,150,000	Chesapeake Energy Corp.	8.000	2027年6月15日	2,059,304	2,117,750
350,000	Oasis Petroleum Inc. 144A	6.250	2026年5月1日	352,318	333,375
1,560,000	Range Resources Corp.	4.875	2025年5月15日	1,436,552	1,446,900
1,050,000	Whiting Petroleum Corp.	6.625	2026年1月15日	1,009,424	1,029,000
				<u>4,857,598</u>	<u>4,927,025</u>
	包装・容器 - 1.2%				
770,000	Greif Inc. 144A	6.500	2027年3月1日	773,340	787,325
1,750,000	Pactiv LLC	7.950	2025年12月15日	1,698,191	1,741,250
				<u>2,471,531</u>	<u>2,528,575</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)				
	パイプライン - 1.2%				
\$ 325,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	6.625%	2026年7月15日	315,641	331,500
80,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.000	2028年1月15日	76,062	78,900
1,720,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A	5.875	2026年4月15日	1,748,316	1,818,040
130,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A	6.500	2027年7月15日	130,326	140,238
160,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A	6.875	2029年1月15日	160,188	173,800
				<u>2,430,533</u>	<u>2,542,478</u>
	不動産投資信託 - 0.4%				
1,000,000	CoreCivic Inc.	4.750	2027年10月15日	1,001,053	850,630
	小売 - 2.0%				
1,420,000	Beacon Roofing Supply Inc. 144A	4.875	2025年11月1日	1,359,816	1,341,900
590,000	Carrrols Restaurant Group Inc.	8.000	2022年5月1日	602,804	603,570
1,370,000	Party City Holdings Inc. 144A	6.625	2026年8月1日	1,352,109	1,363,150
1,110,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp.	5.875	2027年3月1日	1,110,715	1,051,725
				<u>4,425,444</u>	<u>4,360,345</u>
	半導体 - 0.3%				
590,000	Amkor Technology Inc. 144A	6.625	2027年9月15日	587,489	598,850
	ソフトウェア - 0.2%				
330,000	j2 Cloud Services LLC/j2 Global Co-Obligor Inc. 144A	6.000	2025年7月15日	340,174	342,787
	ソブリン債・政府系機関債 - 3.5%				
2,350,000	United States Treasury Note/Bond	1.750	2022年3月31日	2,310,228	2,316,770
1,500,000	United States Treasury Note/Bond	1.625	2022年8月15日	1,456,449	1,470,352
1,150,000	United States Treasury Note/Bond	1.875	2022年8月31日	1,127,226	1,136,344
750,000	United States Treasury Note/Bond	2.500	2023年3月31日	749,859	757,559
1,250,000	United States Treasury Note/Bond	2.750	2023年8月31日	1,263,764	1,276,758
480,000	United States Treasury Note/Bond	2.125	2024年2月29日	472,600	477,169
				<u>7,380,126</u>	<u>7,434,952</u>
	テレコミュニケーション - 1.6%				
1,280,000	Sprint Capital Corp.	6.875	2028年11月15日	1,261,205	1,230,400
340,000	Sprint Communications Inc.	11.500	2021年11月15日	313,610	391,850
1,470,000	Sprint Corp.	7.875	2023年9月15日	1,543,380	1,539,825
280,000	Sprint Corp.	7.125	2024年6月15日	282,027	284,200
				<u>3,400,222</u>	<u>3,446,275</u>
	輸送 - 0.3%				
720,000	Neovia Logistics Services LLC/SPL Logistics Finance Corp. 144A	8.875	2020年8月1日	670,682	684,000
	陸運車両レンタル - 0.4%				
820,000	DAE Funding LLC 144A	5.750	2023年11月15日	824,236	842,550
	米国合計			<u>72,917,361</u>	<u>72,679,825</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)				
	ベネズエラ - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
\$ 710,000	Venezuela Government International Bond 土	7.750%	2019年10月13日	\$ 177,500	\$ 207,675
1,000,000	Venezuela Government International Bond 土	8.250	2024年10月13日	478,500	302,500
				656,000	510,175
	ベネズエラ合計			656,000	510,175
	ノートおよび債券合計			205,757,165	201,102,426
	ターム・ローン (実行済) - 5.5% ~				
	アイルランド - 0.4%				
	金融会社 - 0.4%				
834,986	Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC Term B-3	4.488	2025年1月15日	832,684	829,626
	アイルランド合計			832,684	829,626
	米国 - 5.1%				
	ケーブル・衛星 - 1.5%				
3,346,326	Charter Communications Operating LLC Term B	4.500	2025年4月30日	3,316,927	3,328,089
	消費者製品 - 0.1%				
217,591	TOMS Shoes LLC Initial Term	8.000	2020年10月30日	210,692	170,809
	食品・飲料 - 0.5%				
1,008,140	Aramark Services Inc. US Term B-3	4.249	2025年3月11日	1,013,088	1,001,829
	ホテル - 0.5%				
1,000,000	Hilton Worldwide Finance LLC Term B-2	4.236	2023年10月25日	992,710	997,950
	メディア・娯楽 - 0.3%				
613,800	Lamar Media Corp. Term B	4.250	2025年3月14日	618,459	613,027
	包装 - 0.4%				
881,955	Reynolds Group Holdings Inc. Incremental U.S. Term	5.249	2023年2月6日	885,707	872,738
	小売業者 - 1.8%				
4,430,507	PetSmart Inc. Tranche B-2	5.490	2022年3月11日	4,152,749	3,984,709
	米国合計			11,190,332	10,969,151
	ターム・ローン (実行済) 合計			12,023,016	11,798,777
	株式数				
	普通株式 - 0.4%				
	米国 - 0.4%				
	石油・ガス - 0.4%				
72,827	Berry Petroleum Co. LLC			671,420	840,424
803	MWO Holdings LLC *			802,750	61,341
				1,474,170	901,765
	米国合計			1,474,170	901,765
	普通株式合計			1,474,170	901,765
	投資有価証券合計 - 99.4%			219,254,351	213,802,968
	負債を超えるその他の資産 - 0.6%				1,345,590
	純資産 - 100.0%				215,148,558

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。
- 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、2019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2019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。
- \* 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)
2019年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	3,172,816	USD	2,262,449	8,640
2019年4月2日	UBS AG	AUD	68,139	USD	48,000	(402)
2019年4月2日	Citibank, N.A.	BRL	14,335,650	USD	3,678,922	(4,727)
2019年4月2日	Citibank, N.A.	BRL	14,335,650	USD	3,700,000	16,353
2019年5月3日	Citibank, N.A.	BRL	614,800	USD	158,558	893
2019年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	231,684,313	USD	59,456,543	(76,389)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	231,684,313	USD	59,857,467	324,535
2019年5月3日	Goldman Sachs International	BRL	5,958,000	USD	1,500,000	(27,920)
2019年5月14日	Citibank, N.A.	EUR	3,439,882	USD	3,944,150	67,078
2019年5月14日	Goldman Sachs International	EUR	818,721	USD	941,518	18,742
2019年5月14日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	4,114,514	USD	4,722,112	84,665
2019年5月14日	UBS AG	EUR	199,585	USD	229,147	4,196
2019年5月14日	Citibank, N.A.	GBP	5,307,626	USD	6,909,309	(22,284)
2019年5月14日	Citibank, N.A.	GBP	770,165	USD	1,019,387	13,575
2019年4月2日	Goldman Sachs International	GBP	53,022	USD	70,552	1,462
2019年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	GBP	1,284,220	USD	1,691,842	18,438
2019年4月2日	UBS AG	GBP	588,137	USD	780,000	13,627
2019年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	430,177,333,000	USD	30,194,210	(14,872)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	401,507,333,000	USD	28,265,212	69,472
2019年4月2日	Goldman Sachs International	JPY	2,020,427,940	USD	18,320,901	67,045
2019年4月2日	UBS AG	JPY	44,676,960	USD	400,000	(3,641)
2019年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	258,057,781	USD	13,533,264	229,602
2019年4月2日	UBS AG	MXN	12,546,997	USD	657,328	10,492
2019年4月2日	Goldman Sachs International	RUB	169,284,015	USD	2,550,000	(26,719)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	RUB	1,582,487,016	USD	24,610,996	523,519
2019年4月30日	Goldman Sachs International	RUB	15,895,845	USD	245,000	4,250
2019年4月2日	Goldman Sachs International	TRY	5,707,500	USD	1,000,000	(10,248)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	TRY	7,336,000	USD	1,330,000	31,501
2019年4月2日	UBS AG	TRY	168,148,276	USD	29,396,598	(366,266)
2019年4月30日	UBS AG	TRY	1,359,059	USD	230,000	(2,475)
2019年4月2日	UBS AG	ZAR	15,546,421	USD	1,080,264	2,242
						954,384

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)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	AUD	1,003,727	USD	720,143	(7,146)
2019年4月2日	HSBC Bank plc	AUD	1,220,479	USD	875,471	(8,503)
2019年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	AUD	271,866	USD	194,982	(1,862)
2019年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	390,096	USD	279,858	(2,754)
2019年4月30日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	3,172,816	USD	2,263,590	(8,447)
2019年4月2日	UBS AG	AUD	354,786	USD	254,527	(2,505)

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)
2019年4月2日	Citibank, N.A.	BRL	14,335,650	USD	3,815,601	(131,954)
2019年4月2日	Citibank, N.A.	BRL	14,335,650	USD	3,678,921	4,727
2019年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	231,684,313	USD	61,937,741	(2,404,808)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	231,684,313	USD	59,456,543	76,389
2019年5月3日	Goldman Sachs International	BRL	231,684,313	USD	59,743,247	(328,147)
2019年4月17日	Barclays Bank PLC	EUR	120,736	USD	140,046	(4,284)
2019年5月14日	Citibank, N.A.	EUR	2,400,000	USD	2,736,029	(31,002)
2019年5月14日	Citibank, N.A.	GBP	170,695	USD	225,000	(2,077)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	GBP	218,568	USD	291,001	(6,196)
2019年4月2日	HSBC Bank plc	GBP	617,340	USD	821,059	(16,634)
2019年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	401,869	USD	534,597	(10,941)
2019年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	GBP	687,603	USD	914,533	(18,552)
2019年4月30日	Morgan Stanley & Co. International plc	GBP	1,284,220	USD	1,694,189	(18,254)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	415,842,333,000	USD	29,551,047	(348,636)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	415,842,333,000	USD	29,194,211	8,201
2019年4月30日	Goldman Sachs International	IDR	401,507,333,000	USD	28,173,976	(85,737)
2019年4月30日	Goldman Sachs International	IDR	2,864,600,000	USD	200,000	399
2019年4月2日	Goldman Sachs International	JPY	1,598,451,101	USD	14,515,090	(73,648)
2019年4月26日	Goldman Sachs International	JPY	2,018,450,285	USD	18,337,112	(58,137)
2019年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY	466,653,799	USD	4,238,620	(22,567)
2019年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	258,057,781	USD	13,397,177	(93,515)
2019年5月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	258,057,781	USD	13,470,523	(237,118)
2019年4月2日	UBS AG	MXN	12,546,997	USD	651,403	(4,567)
2019年5月3日	UBS AG	MXN	20,295,790	USD	1,054,256	(13,472)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	RUB	29,468,700	USD	450,000	(1,449)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	RUB	1,722,302,331	USD	26,060,545	155,100
2019年4月30日	Goldman Sachs International	RUB	1,582,487,016	USD	24,515,678	(548,171)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	TRY	162,810,955	USD	30,163,024	(1,344,886)
2019年4月30日	Goldman Sachs International	TRY	5,659,000	USD	1,000,000	(31,996)
2019年4月2日	UBS AG	TRY	18,380,821	USD	3,400,675	(147,202)
2019年4月30日	UBS AG	TRY	168,148,276	USD	28,787,628	(24,912)
2019年4月2日	Goldman Sachs International	ZAR	583,622	USD	42,003	(1,534)
2019年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	ZAR	14,078,278	USD	1,011,573	(35,356)
2019年4月2日	UBS AG	ZAR	884,521	USD	63,619	(2,284)
2019年4月30日	UBS AG	ZAR	15,546,421	USD	1,076,628	(2,477)
						(5,836,914)
為替予約未実現純（損失）合計						(4,882,530)

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。