

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10期(2019年4月1日～2020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10期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

管理会社  
ウエスタン・アセット・マネジメント・  
カンパニー・リミテッド

代行協会員  
三菱UFJモルガン・スタンレー証券  
株式会社

ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

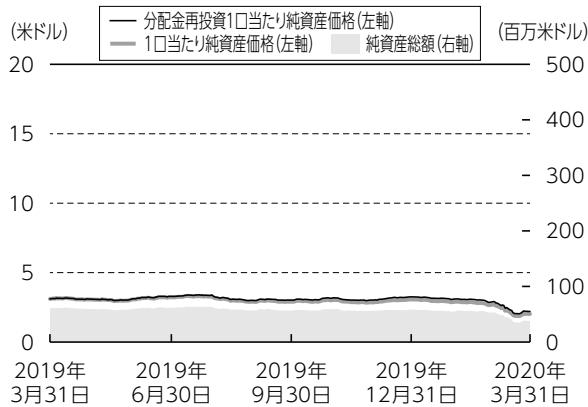
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。
主要投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

## I. 運用の経過および運用状況の推移等

### 1. 当期の運用の経過および今後の運用方針

#### ■当期の純資産価格等の推移

##### ブラジルリアルクラス



1口当たり純資産価格	
第9期末	3.11米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	2.03米ドル (0.24米ドル)
騰落率	-29.11%

#### ■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29.11%(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33.3%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。

(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。

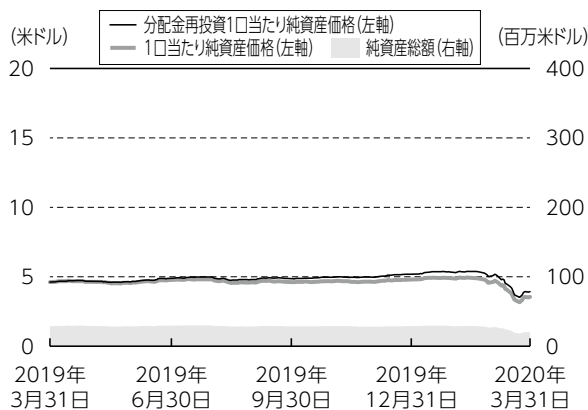
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第9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

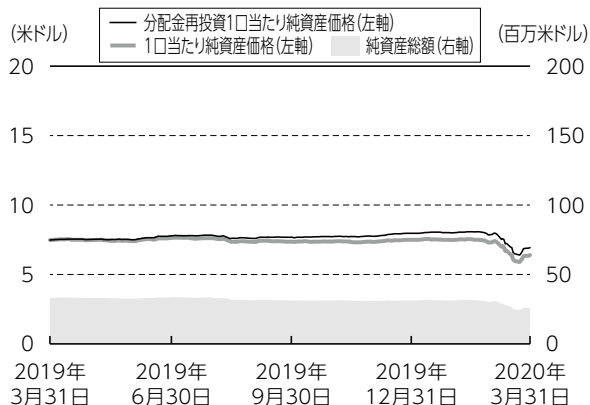


1口当たり純資産価格	
第9期末	4.62米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	3.54米ドル (0.48米ドル)
騰落率	-15.01%

#### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はマイナス15.01%(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14.5%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

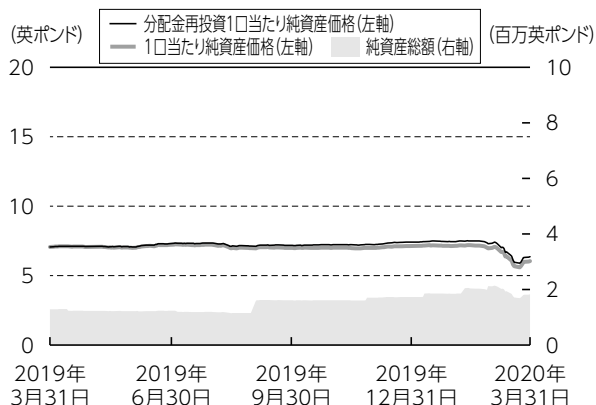


1口当たり純資産価格	
第9期末	7.48米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	6.39米ドル (0.60米ドル)
騰落率	-7.32%

### ■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7.32%(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

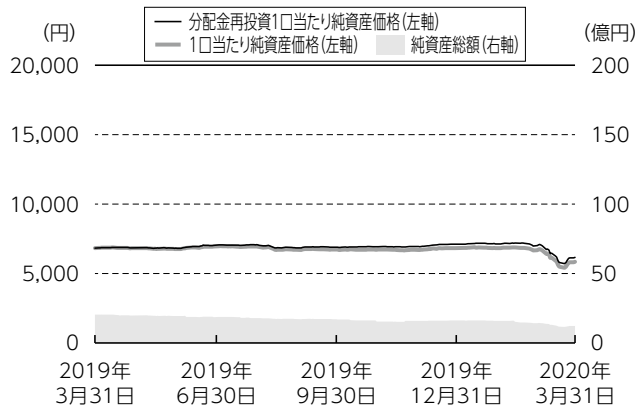


1口当たり純資産価格	
第9期末	7.06英ポンド
第10期末 (1口当たり分配金額)	6.04英ポンド (0.36英ポンド)
騰落率	-9.93%

### ■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9.93%(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7.2%下落しました。

## 円クラス

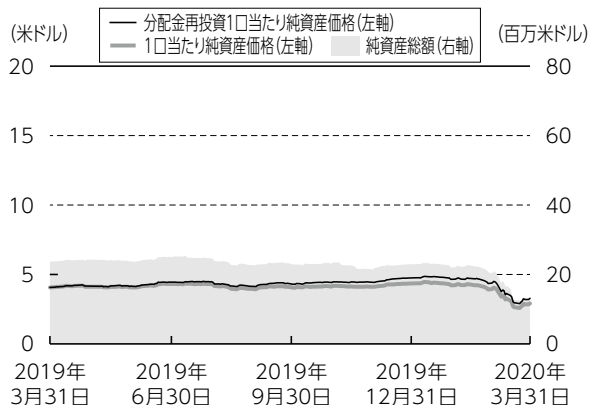


1口当たり純資産価格	
第9期末	6,827円
第10期末 (1口当たり分配金額)	5,842円 (360円)
騰落率	-9.72%

### ■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)はマイナス9.72%(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2.5%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

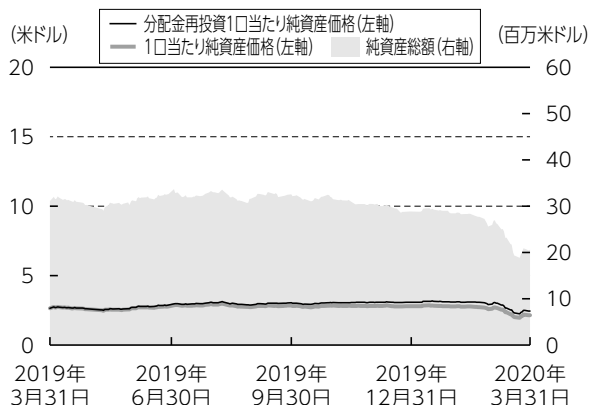


1口当たり純資産価格	
第9期末	4.06米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	2.91米ドル (0.48米ドル)
騰落率	-19.37%

### ■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19.37%(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18.9%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

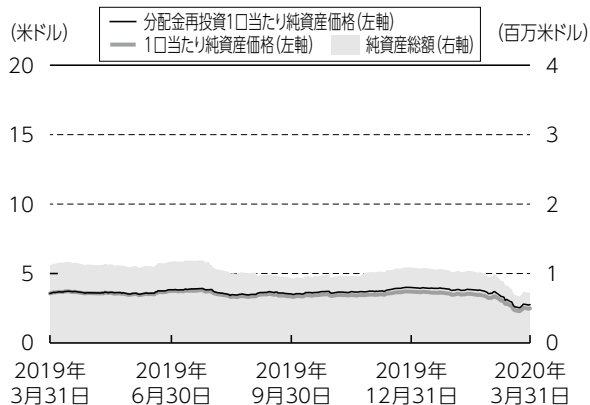


1口当たり純資産価格	
第9期末	2.65米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	2.15米ドル (0.36米ドル)
騰落率	-7.34%

### ■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7.34%(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16.6%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

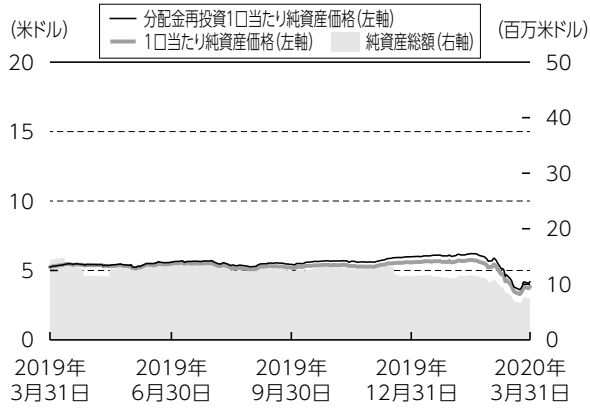


1口当たり純資産価格	
第9期末	3.57米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	2.49米ドル (0.36米ドル)
騰落率	-22.59%

### ■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22.59%(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23.8%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。

## メキシコペソクラス

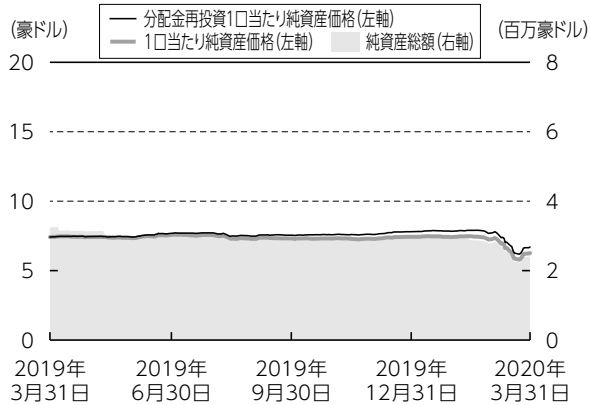


1口当たり純資産価格	
第9期末	5.25米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	3.83米ドル (0.48米ドル)
騰落率	-20.10%

### ■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20.10%(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20.9%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9期末	7.41豪ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	6.27豪ドル (0.48豪ドル)
騰落率	-9.64%

### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はマイナス9.64%(分配金再投資ベース)となりました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。なお、参考となる為替のリターンとして、期中豪ドルは対円で約16.0%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(2019年4月1日～2020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>
2019年4月15日	3.12	0.02 (0.64%)	-0.02
2019年5月15日	3.01	0.02 (0.66%)	-0.09
2019年6月17日	3.13	0.02 (0.63%)	0.14
2019年7月16日	3.29	0.02 (0.60%)	0.18
2019年8月15日	2.98	0.02 (0.67%)	-0.29
2019年9月17日	2.95	0.02 (0.67%)	-0.01
2019年10月15日	2.90	0.02 (0.68%)	-0.03
2019年11月15日	2.87	0.02 (0.69%)	-0.01
2019年12月16日	3.00	0.02 (0.66%)	0.15
2020年1月15日	2.96	0.02 (0.67%)	-0.02
2020年2月18日	2.84	0.02 (0.70%)	-0.10
2020年3月16日	2.12	0.02 (0.93%)	-0.70

(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)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は、3.16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>
2019年4月15日	4.68	0.04 (0.85%)	0.14
2019年5月15日	4.52	0.04 (0.88%)	-0.12
2019年6月17日	4.63	0.04 (0.86%)	0.15
2019年7月16日	4.82	0.04 (0.82%)	0.23
2019年8月15日	4.55	0.04 (0.87%)	-0.23
2019年9月17日	4.65	0.04 (0.85%)	0.14
2019年10月15日	4.62	0.04 (0.86%)	0.01
2019年11月15日	4.64	0.04 (0.85%)	0.06
2019年12月16日	4.73	0.04 (0.84%)	0.13
2020年1月15日	4.91	0.04 (0.81%)	0.22
2020年2月18日	4.90	0.04 (0.81%)	0.03
2020年3月16日	3.86	0.04 (1.03%)	-1.00

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.58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>
2019年4月15日	7.49	0.05 (0.66%)	0.09
2019年5月15日	7.41	0.05 (0.67%)	-0.03
2019年6月17日	7.50	0.05 (0.66%)	0.14
2019年7月16日	7.59	0.05 (0.65%)	0.14
2019年8月15日	7.34	0.05 (0.68%)	-0.20
2019年9月17日	7.38	0.05 (0.67%)	0.09
2019年10月15日	7.35	0.05 (0.68%)	0.02
2019年11月15日	7.33	0.05 (0.68%)	0.03
2019年12月16日	7.43	0.05 (0.67%)	0.15
2020年1月15日	7.52	0.05 (0.66%)	0.14
2020年2月18日	7.49	0.05 (0.66%)	0.02
2020年3月16日	6.44	0.05 (0.77%)	-1.00

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は7.45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>
2019年4月15日	7.08	0.03 (0.42%)	0.07
2019年5月15日	7.02	0.03 (0.43%)	-0.03
2019年6月17日	7.11	0.03 (0.42%)	0.12
2019年7月16日	7.20	0.03 (0.41%)	0.12
2019年8月15日	6.97	0.03 (0.43%)	-0.20
2019年9月17日	7.02	0.03 (0.43%)	0.08
2019年10月15日	6.99	0.03 (0.43%)	0.00
2019年11月15日	6.98	0.03 (0.43%)	0.02
2019年12月16日	7.08	0.03 (0.42%)	0.13
2020年1月15日	7.17	0.03 (0.42%)	0.12
2020年2月18日	7.16	0.03 (0.42%)	0.02
2020年3月16日	6.15	0.03 (0.49%)	-0.98

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は7.04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>
2019年4月15日	6,841	30 (0.44%)	64
2019年5月15日	6,770	30 (0.44%)	-41
2019年6月17日	6,851	30 (0.44%)	111
2019年7月16日	6,930	30 (0.43%)	109
2019年8月15日	6,697	30 (0.45%)	-203
2019年9月17日	6,739	30 (0.44%)	72
2019年10月15日	6,708	30 (0.45%)	-1
2019年11月15日	6,694	30 (0.45%)	16
2019年12月16日	6,784	30 (0.44%)	120
2020年1月15日	6,865	30 (0.44%)	111
2020年2月18日	6,847	30 (0.44%)	12
2020年3月16日	5,929	30 (0.50%)	-888

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は6,807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>
2019年4月15日	4.15	0.04 (0.95%)	0.11
2019年5月15日	4.10	0.04 (0.97%)	-0.01
2019年6月17日	4.18	0.04 (0.95%)	0.12
2019年7月16日	4.33	0.04 (0.92%)	0.19
2019年8月15日	3.97	0.04 (1.00%)	-0.32
2019年9月17日	4.12	0.04 (0.96%)	0.19
2019年10月15日	4.10	0.04 (0.97%)	0.02
2019年11月15日	4.13	0.04 (0.96%)	0.07
2019年12月16日	4.28	0.04 (0.93%)	0.19
2020年1月15日	4.39	0.04 (0.90%)	0.15
2020年2月18日	4.22	0.04 (0.94%)	-0.13
2020年3月16日	3.09	0.04 (1.28%)	-1.09

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.08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>
2019年4月15日	2.63	0.03 (1.13%)	-0.08
2019年5月15日	2.55	0.03 (1.16%)	-0.05
2019年6月17日	2.68	0.03 (1.11%)	0.16
2019年7月16日	2.83	0.03 (1.05%)	0.18
2019年8月15日	2.84	0.03 (1.05%)	0.04
2019年9月17日	2.82	0.03 (1.05%)	0.01
2019年10月15日	2.72	0.03 (1.09%)	-0.07
2019年11月15日	2.81	0.03 (1.06%)	0.12
2019年12月16日	2.80	0.03 (1.06%)	0.02
2020年1月15日	2.83	0.03 (1.05%)	0.06
2020年2月18日	2.75	0.03 (1.08%)	-0.05
2020年3月16日	2.22	0.03 (1.33%)	-0.50

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は2.74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>
2019年4月15日	3.67	0.03 (0.81%)	0.15
2019年5月15日	3.59	0.03 (0.83%)	-0.05
2019年6月17日	3.49	0.03 (0.85%)	-0.07
2019年7月16日	3.77	0.03 (0.79%)	0.31
2019年8月15日	3.32	0.03 (0.90%)	-0.42
2019年9月17日	3.46	0.03 (0.86%)	0.17
2019年10月15日	3.42	0.03 (0.87%)	-0.01
2019年11月15日	3.45	0.03 (0.86%)	0.06
2019年12月16日	3.58	0.03 (0.83%)	0.16
2020年1月15日	3.63	0.03 (0.82%)	0.08
2020年2月18日	3.48	0.03 (0.85%)	-0.12
2020年3月16日	2.69	0.03 (1.10%)	-0.76

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は3.55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>
2019年4月15日	5.42	0.04 (0.73%)	0.19
2019年5月15日	5.30	0.04 (0.75%)	-0.08
2019年6月17日	5.37	0.04 (0.74%)	0.11
2019年7月16日	5.49	0.04 (0.72%)	0.16
2019年8月15日	5.17	0.04 (0.77%)	-0.28
2019年9月17日	5.28	0.04 (0.75%)	0.15
2019年10月15日	5.33	0.04 (0.74%)	0.09
2019年11月15日	5.34	0.04 (0.74%)	0.05
2019年12月16日	5.50	0.04 (0.72%)	0.20
2020年1月15日	5.64	0.04 (0.70%)	0.18
2020年2月18日	5.71	0.04 (0.70%)	0.11
2020年3月16日	4.00	0.04 (0.99%)	-1.67

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.27米ドルでした。

## 豪ドルクラス

(金額:豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 <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>
2019年4月15日	7.43	0.04 (0.54%)	0.09
2019年5月15日	7.36	0.04 (0.54%)	-0.03
2019年6月17日	7.45	0.04 (0.53%)	0.13
2019年7月16日	7.54	0.04 (0.53%)	0.13
2019年8月15日	7.28	0.04 (0.55%)	-0.22
2019年9月17日	7.33	0.04 (0.54%)	0.09
2019年10月15日	7.30	0.04 (0.54%)	0.01
2019年11月15日	7.28	0.04 (0.55%)	0.02
2019年12月16日	7.37	0.04 (0.54%)	0.13
2020年1月15日	7.46	0.04 (0.53%)	0.13
2020年2月18日	7.44	0.04 (0.53%)	0.02
2020年3月16日	6.37	0.04 (0.62%)	-1.03

(注)2019年4月15日の直前の分配落日(2019年3月15日)における1口当たり純資産価格は7.38豪ドルでした。

## ■投資環境について

債券市場では新型コロナウイルス(COVID-19)の影響により2020年3月に社債や新興国債券などのリスク資産市場は急落し、全般にパフォーマンスは大幅に悪化しました。先進国国債利回りについては、各国中銀の大胆な金融緩和策により、米欧日とも総じて大幅に低下しました。

世界経済は2020年1月までは米中間の貿易摩擦長期化、英国ブレグジット、香港や南米などの政情不安の地政学的リスクはあったものの、各国の緩和的な金融政策維持もあり、米国においては堅調な成長が継続し、ユーロ圏全体でも緩やかな景気回復、エマージング市場では成長が加速しました。しかし、2020年初から新型コロナウイルスの感染拡大が世界的に深刻化し、ロックダウン(外出禁止)やソーシャル・ディスタンス対策が実施される中、景気見通しとインフレ期待は大幅に低下しました。原油価格も急落する中で、世界的に現金需要が増加し、リスク資産の投げ売りで米国債も含め全市場で深刻な流動性の低下が生じました。一方、米ドルは、特にエマージング通貨や資源国通貨に対し大幅に上昇しました。市場のボラティリティが上昇した結果、インフレ連動債も急落しました。米国、ユーロ圏、英国等の政策当局者は、幅広く支援する財政出動・金融緩和策を導入しました。米連邦準備理事会(FRB)は、政策金利をゼロまで切り下げ、新規発行および流通市場でインフレ連動国債や投資適格級(BBB-)までの社債を含む債券を無制限に購入するプログラムを発表しました。欧州中央銀行(ECB)は資産購入額を拡大し、新たに「パンデミック緊急購入プログラム」(PEPP)を設定しました。各国の中央銀行と政府が大胆な政策を打ち出したことにより、2020年3月末にかけて世界的に市場は幾分一時的な落ち着きとなりましたがバリュエーションは多くの地域で異常に低下した水準となりました。

## ■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マイナス5.51%(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マイナス9.22%となりました。当期はハイ・イールド社債および新興国市場を含むリスク資産全般の急落を受け、1口当たり純資産価格も下落基調となりました。

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相対パフォーマンスに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。通信のオーバーウエイトによるプラス寄与となりましたが、エネルギーおよびテクノロジーのマイナス寄与などにより全体としては小幅にマイナス寄与となりました。また、個別銘柄の選択に関しては全体としてプラス寄与となりました。加えて2020年3月末においては、現金の比重を大幅に高めており、これも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長期化した結果、グローバル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。

世界中で企業業績が短期的に悪化することを認識する必要があります。デフォルト件数の増加が予想される中で、デフォルト銘柄への投資を回避することに注力しています。ただし、バリュエーションは極めて割安になっており、長期投資にふさわしい銘柄が増えていると考えています。新発プレミアムが拡大しており、特定の取引に関してはリスクを増やしています。一方、金利がゼロに近づく中で、スプレッド・セクターの投資妙味が増しているため、米国債へのエクスポージャーを削減しています。具体的には、当戦略における米国ハイ・イールド社債のアンダーウエイト幅を縮小し、ポートフォリオの格付水準をベンチマークに近づけました(CCC格のアンダーウエイト幅を縮小)。その一方で、フォールン・エンジェルのポジションを増やしました。全体的に、エネルギー関連の発行体のフォールン・エンジェルに対しては慎重な姿勢を維持しているものの、一部の銘柄のポジションを若干積み増しました。エマージング市場の発行体については、ベンチマークの格付水準に近づける方針です。銀行セクターのバリュエーションは魅力的であり、銀行は世界金融危機以降、レバレッジを大幅に解消しています。現在は世界経済が大幅に減速していますが、最終的に経済が回復に向かえば、銀行セクターはアウトパフォームすると考えています。

## 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>0.09%</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10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	14,463	10.73	1,122
第2会計年度末 (2012年3月末日)	318,924,429.99	33,359	8.99	940
第3会計年度末 (2013年3月末日)	403,325,905.90	42,188	7.99	836
第4会計年度末 (2014年3月末日)	261,783,217.39	27,383	6.49	679
第5会計年度末 (2015年3月末日)	117,533,637.50	12,294	3.92	410
第6会計年度末 (2016年3月末日)	85,645,607.10	8,959	3.09	323
第7会計年度末 (2017年3月末日)	87,426,829.79	9,145	3.96	414
第8会計年度末 (2018年3月末日)	77,901,344.79	8,148	3.74	391
第9会計年度末 (2019年3月末日)	60,762,139.45	6,356	3.11	325
第10会計年度末 (2020年3月末日)	38,133,577.58	3,989	2.03	212
2019年4月末日	59,771,944.99	6,252	3.08	322
5月末日	59,744,643.72	6,249	3.07	321
6月末日	61,816,415.44	6,466	3.23	338
7月末日	63,729,147.91	6,666	3.30	345
8月末日	57,166,743.23	5,980	2.91	304
9月末日	56,731,151.71	5,934	2.90	303
10月末日	58,820,629.61	6,153	3.01	315
11月末日	56,293,849.33	5,888	2.86	299
12月末日	58,381,591.03	6,107	3.07	321
2020年1月末日	54,791,418.35	5,731	2.88	301
2月末日	52,904,010.46	5,534	2.66	278
3月末日	38,133,577.58	3,989	2.03	212

(注1) 米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円貨換算は、2020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=104.60円、1英ポンド=137.21円および1豪ドル=75.37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	16,662	10.47	1,095
第2会計年度末 (2012年3月末日)	264,715,190.71	27,689	9.52	996
第3会計年度末 (2013年3月末日)	175,305,475.69	18,337	9.20	962
第4会計年度末 (2014年3月末日)	74,256,153.53	7,767	7.99	836
第5会計年度末 (2015年3月末日)	54,146,652.95	5,664	5.84	611
第6会計年度末 (2016年3月末日)	41,589,849.10	4,350	5.11	535
第7会計年度末 (2017年3月末日)	33,348,364.89	3,488	5.43	568
第8会計年度末 (2018年3月末日)	35,283,254.87	3,691	4.92	515
第9会計年度末 (2019年3月末日)	28,697,314.48	3,002	4.62	483
第10会計年度末 (2020年3月末日)	20,359,625.06	2,130	3.54	370
2019年4月末日	29,166,074.12	3,051	4.64	485
5月末日	28,593,172.65	2,991	4.58	479
6月末日	29,575,159.66	3,094	4.76	498
7月末日	29,876,242.41	3,125	4.82	504
8月末日	28,509,983.18	2,982	4.60	481
9月末日	28,642,918.20	2,996	4.62	483
10月末日	28,814,564.40	3,014	4.67	488
11月末日	28,138,646.41	2,943	4.65	486
12月末日	28,935,635.15	3,027	4.80	502
2020年1月末日	28,889,665.01	3,022	4.90	513
2月末日	26,860,942.44	2,810	4.57	478
3月末日	20,359,625.06	2,130	3.54	370

## 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	2,678	10.28	1,075
第2会計年度末 (2012年3月末日)	36,615,697.70	3,830	10.05	1,051
第3会計年度末 (2013年3月末日)	71,583,867.69	7,488	10.55	1,104
第4会計年度末 (2014年3月末日)	90,885,645.24	9,507	10.37	1,085
第5会計年度末 (2015年3月末日)	100,154,244.83	10,476	9.24	967
第6会計年度末 (2016年3月末日)	80,275,269.89	8,397	7.90	826
第7会計年度末 (2017年3月末日)	71,877,177.61	7,518	8.35	873
第8会計年度末 (2018年3月末日)	46,263,397.95	4,839	7.83	819
第9会計年度末 (2019年3月末日)	33,164,634.90	3,469	7.48	782
第10会計年度末 (2020年3月末日)	26,106,855.30	2,731	6.39	668
2019年4月末日	33,057,425.24	3,458	7.47	781
5月末日	32,493,031.84	3,399	7.40	774
6月末日	33,416,333.44	3,495	7.61	796
7月末日	33,307,453.19	3,484	7.62	797
8月末日	31,425,959.56	3,287	7.35	769
9月末日	31,293,354.25	3,273	7.37	771
10月末日	31,209,143.78	3,264	7.36	770
11月末日	30,906,332.93	3,233	7.36	770
12月末日	31,274,138.60	3,271	7.49	783
2020年1月末日	31,196,823.60	3,263	7.48	782
2月末日	30,249,436.22	3,164	7.29	763
3月末日	26,106,855.30	2,731	6.39	668

## 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	264	10.28	1,411
第2会計年度末 (2012年3月末日)	5,168,047.17	709	10.06	1,380
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,469,249.26	339	10.44	1,432
第4会計年度末 (2014年3月末日)	2,233,895.42	307	10.26	1,408
第5会計年度末 (2015年3月末日)	2,801,781.61	384	9.15	1,255
第6会計年度末 (2016年3月末日)	1,593,587.84	219	7.79	1,069
第7会計年度末 (2017年3月末日)	2,807,992.08	385	8.19	1,124
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,358,308.87	461	7.55	1,036
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,284,241.84	176	7.06	969
第10会計年度末 (2020年3月末日)	1,827,007.89	251	6.04	829
2019年4月末日	1,229,581.71	169	7.07	970
5月末日	1,218,751.37	167	7.00	960
6月末日	1,234,182.93	169	7.21	989
7月末日	1,192,656.06	164	7.23	992
8月末日	1,150,906.08	158	6.98	958
9月末日	1,610,244.53	221	7.00	960
10月末日	1,609,876.17	221	7.00	960
11月末日	1,707,545.92	234	7.00	960
12月末日	1,729,179.64	237	7.13	978
2020年1月末日	1,846,667.78	253	7.13	978
2月末日	2,119,055.47	291	6.96	955
3月末日	1,827,007.89	251	6.04	829

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
第10会計年度末 (2020年3月末日)	1,227,942,648	5,842
2019年4月末日	1,981,853,744	6,822
5月末日	1,942,352,216	6,754
6月末日	1,865,587,774	6,939
7月末日	1,792,951,379	6,948
8月末日	1,715,628,035	6,704
9月末日	1,706,700,901	6,723
10月末日	1,532,361,309	6,711
11月末日	1,588,096,319	6,711
12月末日	1,617,416,347	6,833
2020年1月末日	1,587,274,999	6,825
2月末日	1,431,952,042	6,656
3月末日	1,227,942,648	5,842

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	410	9.51	995
第3会計年度末 (2013年3月末日)	34,904,429.46	3,651	9.67	1,011
第4会計年度末 (2014年3月末日)	21,303,805.03	2,228	8.61	901
第5会計年度末 (2015年3月末日)	32,060,682.97	3,354	4.81	503
第6会計年度末 (2016年3月末日)	26,896,449.12	2,813	3.76	393
第7会計年度末 (2017年3月末日)	62,923,858.66	6,582	4.96	519
第8会計年度末 (2018年3月末日)	38,909,270.53	4,070	4.80	502
第9会計年度末 (2019年3月末日)	23,759,667.35	2,485	4.06	425
第10会計年度末 (2020年3月末日)	13,378,547.72	1,399	2.91	304
2019年4月末日	24,287,447.96	2,540	4.12	431
5月末日	23,709,525.83	2,480	4.07	426
6月末日	25,061,343.49	2,621	4.32	452
7月末日	24,693,121.28	2,583	4.31	451
8月末日	22,720,858.00	2,377	3.96	414
9月末日	23,074,252.43	2,414	4.08	427
10月末日	23,101,465.68	2,416	4.13	432
11月末日	21,514,328.04	2,250	4.12	431
12月末日	22,909,920.19	2,396	4.35	455
2020年1月末日	21,993,675.46	2,301	4.22	441
2月末日	20,670,018.10	2,162	3.91	409
3月末日	13,378,547.72	1,399	2.91	304

## 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	1,796	9.08	950
第3会計年度末 (2013年3月末日)	23,414,998.54	2,449	9.19	961
第4会計年度末 (2014年3月末日)	16,607,832.15	1,737	7.48	782
第5会計年度末 (2015年3月末日)	5,943,175.49	622	5.46	571
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,455,616.89	466	4.51	472
第7会計年度末 (2017年3月末日)	8,560,308.84	895	3.91	409
第8会計年度末 (2018年3月末日)	49,616,522.31	5,190	3.62	379
第9会計年度末 (2019年3月末日)	31,130,142.62	3,152	2.65	277
第10会計年度末 (2020年3月末日)	20,571,479.54	2,152	2.15	225
2019年4月末日	30,280,211.87	3,167	2.58	270
5月末日	31,239,261.90	3,268	2.65	277
6月末日	32,589,372.75	3,409	2.78	291
7月末日	33,215,914.89	3,474	2.94	308
8月末日	31,622,553.34	3,308	2.73	286
9月末日	32,574,834.92	3,407	2.85	298
10月末日	31,851,433.96	3,332	2.83	296
11月末日	30,486,022.60	3,189	2.82	295
12月末日	28,867,972.73	3,020	2.79	292
2020年1月末日	28,438,472.05	2,975	2.78	291
2月末日	25,604,703.04	2,678	2.58	270
3月末日	20,571,479.54	2,152	2.15	225

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	204	8.65	905
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,136,192.87	223	7.44	778
第4会計年度末 (2014年3月末日)	474,215.45	50	6.10	638
第5会計年度末 (2015年3月末日)	806,657.49	84	4.58	479
第6会計年度末 (2016年3月末日)	542,650.49	57	3.24	339
第7会計年度末 (2017年3月末日)	650,626.98	68	3.88	406
第8会計年度末 (2018年3月末日)	1,256,946.96	131	4.37	457
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,120,824.54	117	3.57	373
第10会計年度末 (2020年3月末日)	731,877.69	77	2.49	260
2019年4月末日	1,129,370.93	118	3.59	376
5月末日	1,101,012.33	115	3.50	366
6月末日	1,170,352.98	122	3.73	390
7月末日	1,123,094.01	117	3.72	389
8月末日	1,011,121.58	106	3.35	350
9月末日	938,574.54	98	3.36	351
10月末日	944,690.52	99	3.38	354
11月末日	1,020,955.61	107	3.48	364
12月末日	1,085,668.41	114	3.70	387
2020年1月末日	1,018,166.84	107	3.47	363
2月末日	948,291.53	99	3.23	338
3月末日	731,877.69	77	2.49	260

## 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	2,687	10.24	1,071
第5会計年度末 (2015年3月末日)	20,168,131.42	2,110	7.61	796
第6会計年度末 (2016年3月末日)	7,797,564.86	816	5.78	605
第7会計年度末 (2017年3月末日)	14,153,716.71	1,480	5.60	586
第8会計年度末 (2018年3月末日)	17,344,361.70	1,814	5.64	590
第9会計年度末 (2019年3月末日)	14,376,001.48	1,504	5.25	549
第10会計年度末 (2020年3月末日)	7,687,032.62	804	3.83	401
2019年4月末日	11,552,535.14	1,208	5.39	564
5月末日	12,682,290.69	1,327	5.18	542
6月末日	13,356,733.23	1,397	5.45	570
7月末日	13,433,070.31	1,405	5.55	581
8月末日	12,398,705.09	1,297	5.08	531
9月末日	12,471,536.66	1,305	5.20	544
10月末日	12,974,135.92	1,357	5.37	562
11月末日	12,807,687.95	1,340	5.29	553
12月末日	11,521,399.62	1,205	5.59	585
2020年1月末日	11,033,775.76	1,154	5.59	585
2月末日	10,476,934.38	1,096	5.22	546
3月末日	7,687,032.62	804	3.83	401



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	156	10.24	772
第5会計年度末 (2015年3月末日)	1,171,409.50	88	9.91	747
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,736,159.67	357	8.37	631
第7会計年度末 (2017年3月末日)	5,257,893.85	396	8.71	656
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,824,743.75	288	7.99	602
第9会計年度末 (2019年3月末日)	3,242,430.09	244	7.41	558
第10会計年度末 (2020年3月末日)	2,418,673.89	182	6.27	473
2019年4月末日	3,135,182.16	236	7.41	558
5月末日	2,953,289.35	223	7.34	553
6月末日	3,038,249.66	229	7.55	569
7月末日	2,970,154.62	224	7.56	570
8月末日	2,866,343.96	216	7.29	549
9月末日	2,876,845.09	217	7.31	551
10月末日	2,873,510.17	217	7.30	550
11月末日	2,892,842.03	218	7.30	550
12月末日	2,948,407.66	222	7.43	560
2020年1月末日	2,944,981.31	222	7.42	559
2月末日	2,788,508.20	210	7.24	546
3月末日	2,418,673.89	182	6.27	473

## 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 (41円)
第2会計年度	1.56 (163円)
第3会計年度	1.56 (163円)
第4会計年度	1.47 (154円)
第5会計年度	1.20 (126円)
第6会計年度	0.58 (61円)
第7会計年度	0.36 (38円)
第8会計年度	0.36 (38円)
第9会計年度	0.34 (36円)
第10会計年度	0.24 (25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 (31円)
第2会計年度	1.20 (126円)
第3会計年度	1.20 (126円)
第4会計年度	1.20 (126円)
第5会計年度	1.20 (126円)
第6会計年度	0.70 (73円)
第7会計年度	0.60 (63円)
第8会計年度	0.60 (63円)
第9会計年度	0.58 (61円)
第10会計年度	0.48 (50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 (19円)
第2会計年度	0.72 (75円)
第3会計年度	0.72 (75円)
第4会計年度	0.72 (75円)
第5会計年度	0.72 (75円)
第6会計年度	0.72 (75円)
第7会計年度	0.72 (75円)
第8会計年度	0.72 (75円)
第9会計年度	0.70 (73円)
第10会計年度	0.60 (63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 (25円)
第2会計年度	0.72 (99円)
第3会計年度	0.72 (99円)
第4会計年度	0.72 (99円)
第5会計年度	0.72 (99円)
第6会計年度	0.72 (99円)
第7会計年度	0.72 (99円)
第8会計年度	0.72 (99円)
第9会計年度	0.66 (91円)
第10会計年度	0.36 (49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
第10会計年度	360

### ロシアルーブルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第2会計年度	0.56 (59円)
第3会計年度	0.96 (100円)
第4会計年度	0.96 (100円)
第5会計年度	0.96 (100円)
第6会計年度	0.67 (70円)
第7会計年度	0.48 (50円)
第8会計年度	0.48 (50円)
第9会計年度	0.48 (50円)
第10会計年度	0.48 (50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 (81円)
第3会計年度	1.32 (138円)
第4会計年度	1.26 (132円)
第5会計年度	1.08 (113円)
第6会計年度	0.63 (66円)
第7会計年度	0.48 (50円)
第8会計年度	0.48 (50円)
第9会計年度	0.46 (48円)
第10会計年度	0.36 (38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 (66円)
第3会計年度	1.08 (113円)
第4会計年度	1.02 (107円)
第5会計年度	0.84 (88円)
第6会計年度	0.50 (52円)
第7会計年度	0.36 (38円)
第8会計年度	0.36 (38円)
第9会計年度	0.36 (38円)
第10会計年度	0.36 (38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 (47円)
第5会計年度	1.08 (113円)
第6会計年度	0.69 (72円)
第7会計年度	0.60 (63円)
第8会計年度	0.60 (63円)
第9会計年度	0.58 (61円)
第10会計年度	0.48 (50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 (30円)
第5会計年度	0.32 (24円)
第6会計年度	0.96 (72円)
第7会計年度	0.96 (72円)
第8会計年度	0.96 (72円)
第9会計年度	0.88 (66円)
第10会計年度	0.48 (36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、2020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=104.60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

ウエスタン・アセット・オブショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドである  
WAハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）の受託会社御中

我々は、2020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、2020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  
2020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, 2020, 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, 2020, and the results of its operations for the year then ended in accordance with U.S. generally accepted accounting principles.

May 29, 2020

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

2020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146,527,631米ドル）	125,189,250	13,094,796
現金等価物	4,476,061	468,196
外貨、時価（取得原価298,332米ドル）	298,108	31,182
ブローカーに対する債権	6,028,136	630,543
投資有価証券売却未収金	21,902,862	2,291,039
為替予約に係る未実現利益	6,393,118	668,720
未収利息	1,811,818	189,516
資産合計	<u>166,099,353</u>	<u>17,373,992</u>
<b>負債</b>		
為替予約に係る未実現損失	21,587,516	2,258,054
投資有価証券購入未払金	958,134	100,221
受益証券買戻未払金	518,055	54,189
未払管理会社報酬	322,855	33,771
未払販売会社報酬	368,946	38,592
未払費用	381,367	39,891
負債合計	<u>24,136,873</u>	<u>2,524,717</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	<u>141,962,480</u>	<u>14,849,275</u>

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 38,117,851米ドル／18,819,355口	<u>2.025</u>	<u>212</u>
円クラス 11,372,245米ドル／210,198口	<u>54.103</u>	<u>5,659</u>
英ポンドクラス 2,264,681米ドル／302,333口	<u>7.491</u>	<u>784</u>
米ドルクラス 26,099,027米ドル／4,088,604口	<u>6.383</u>	<u>668</u>
インドネシアルピアクラス 20,352,658米ドル／5,759,150口	<u>3.534</u>	<u>370</u>
ロシアルーブルクラス 13,373,640米ドル／4,603,061口	<u>2.905</u>	<u>304</u>
トルコリラクラス 20,489,005米ドル／9,531,420口	<u>2.150</u>	<u>225</u>
南アフリカランドクラス 731,582米ドル／293,619口	<u>2.492</u>	<u>261</u>
メキシコペソクラス 7,681,924米ドル／2,007,040口	<u>3.827</u>	<u>400</u>
豪ドルクラス 1,479,867米ドル／385,792口	<u>3.836</u>	<u>401</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

2020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（外国源泉徴収税20,638米ドル控除後）	13,985,182	1,462,850
配当金（外国源泉徴収税10,013米ドル控除後）	18,583	1,944
投資収益合計	14,003,765	1,464,794
<b>費用</b>		
販売会社報酬	1,627,963	170,285
管理会社報酬	1,424,468	148,999
保管報酬	179,762	18,803
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	118,893	12,436
代行協会員報酬	101,748	10,643
専門家報酬	60,680	6,347
受託会社報酬	20,349	2,129
債権回収費用	16,280	1,703
その他	51,504	5,387
費用合計	3,601,647	376,732
投資純利益	10,402,118	1,088,062
<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	(7,309,607)	(764,585)
先物契約	183,814	19,227
外貨取引	(57,282)	(5,992)
為替予約	(6,040,290)	(631,814)
実現純（損失）	(13,223,365)	(1,383,164)
未実現利益（損失）の純変動		
投資	(15,886,999)	(1,661,780)
外貨換算	25,947	2,714
為替予約	(10,311,868)	(1,078,621)
未実現利益（損失）の純変動	(26,172,920)	(2,737,687)
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）	(39,396,285)	(4,120,851)
運用により生じた純資産の純（減少）額	(28,994,167)	(3,032,790)

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

2020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	10,402,118	1,088,062
実現純（損失）	(13,223,365)	(1,383,164)
未実現利益（損失）の純変動	(26,172,920)	(2,737,687)
運用により生じた純資産の純（減少）額	<u>(28,994,167)</u>	<u>(3,032,790)</u>
<b>受益者への分配</b>		
ブラジルリアルクラス	(4,664,139)	(487,869)
円クラス	(828,517)	(86,663)
英ポンドクラス	(100,576)	(10,520)
米ドルクラス	(2,570,312)	(268,855)
インドネシアルピアクラス	(2,939,605)	(307,483)
ロシアルーブルクラス	(2,661,581)	(278,401)
トルコリラクラス	(3,989,809)	(417,334)
南アフリカランドクラス	(107,150)	(11,208)
メキシコペソクラス	(1,112,208)	(116,337)
豪ドルクラス	(130,382)	(13,638)
分配合計	<u>(19,104,279)</u>	<u>(1,998,308)</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9）	<u>(25,087,632)</u>	<u>(2,624,166)</u>
純資産の純（減少）額	<u>(73,186,078)</u>	<u>(7,655,264)</u>
<b>純資産</b>		
期首	<u>215,148,558</u>	<u>22,504,539</u>
期末	<u>141,962,480</u>	<u>14,849,275</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

2020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。2020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。

2020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。銀行で保有される現金は、連邦預金保険公社（以下「FDIC」という。）の保険補償範囲250,000米ドルを定期的を上回り、その結果として、FDICの保険補償を超過した金額に関連する信用リスクの集中がある。

### ブローカーに対する債務／債権

ファンドは、（もしあれば）特定のデリバティブ・ポジションに係る担保について、資産・負債計算書の「ブローカーに対する債権」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を含むことがある。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。2020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、2020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。2020年3月31日に終了した年度について、ファンドは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。

## 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。2020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。2020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、2020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

2017年3月、FASBは、会計基準書アップデート（以下「ASU」という。）第2017-08号「購入されたコーラブル債務証券に係るプレミアム償却」を公表した。これは、プレミアム付きで保有される特定のコーラブル債務証券の償却期間を最も早いコール日に短縮するものである。新規および改訂された開示については、2019年12月15日より後に開始する報告期間の期中期間および年度から効力を生じる。ファンドは当該基準の早期適用をしておらず、経営陣はASU第2017-08号が意味すること、およびファンドの財務書類に与えるその影響を現在評価している。

## 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・パーティシパ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	—	115,997,232	185,984	116,183,216
ターム・ローン（実行済）	—	7,103,044	—	7,103,044
上場投資信託	1,841,400	—	—	1,841,400
普通株式	—	—	61,590	61,590
為替予約	—	6,393,118	—	6,393,118
合計	1,841,400	129,493,394	247,574	131,582,368

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	—	21,587,516	—	21,587,516

#### 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、標準的な債務証券の流動性を持たず、ローンの主幹銀行もしくは幹事銀行または借り手の同意を必要とするなど、転売に制限がある場合が多いため、流動性に問題が生じることがある。

ファンドが取得した一部のローン・パーティシペーションまたは譲渡は、貸し手の未実行の契約または借り手が信用枠の上限額まで随時借入および返済を行うことができる回転信用枠を伴うことがある。こうした場合、ファンドは、ローン書類で規定された条件に基づき、追加の借入れに対する自己の持分を前貸しする義務を負うことになる。かかる義務は、会社へ投資することが

望ましくない時期（当該会社の財政状態では当該金額が返済される可能性が低くなる場合を含む。）にその投資額を増加させるようファンドに要求する効力を有することがある。

2020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。

2020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61,687米ドルまたは0.44%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. 先物契約

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

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

ファンドは、証券取引所または商品取引所が取引の相手方として行為する証券取引所または商品取引所においてのみ先物契約を締結する。したがって、かかる取引の信用リスクは証券取引所または商品取引所の不履行に限定される。価値の減損は対象商品の価値の変動、あるいは当該契約に対して流動性のある流通市場が存在しない場合に起こりうる。さらに、先物契約と対象商品の間に正確な相関関係がない可能性のリスクが存在する。

## 8. 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。

## 9. 参加受益証券

2020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。

	2020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	2,588,887	7,662,046	10,078	619,492	145,731	1,291,734	96,405	713,260
買戻受益証券	(3,296,354)	(9,061,805)	(97,980)	(6,099,421)	(25,209)	(229,736)	(442,234)	(3,219,902)
純増(減)	(707,467)	(1,399,759)	(87,902)	(5,479,929)	120,522	1,061,998	(345,829)	(2,506,642)

	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	166,298	771,127	659,361	2,738,684	1,206,859	3,244,167	14,030	48,403
買戻受益証券	(671,985)	(3,060,895)	(1,849,095)	(6,966,584)	(3,336,596)	(9,097,766)	(34,571)	(120,492)
純(減少)	(505,687)	(2,289,768)	(1,189,734)	(4,227,900)	(2,129,737)	(5,853,599)	(20,541)	(72,089)

	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	617,271	3,315,497	5,952	29,260	5,510,872	20,433,670
買戻受益証券	(1,348,773)	(7,365,810)	(57,679)	(298,891)	(11,160,476)	(45,521,302)
純(減少)	(731,502)	(4,050,313)	(51,727)	(269,631)	(5,649,604)	(25,087,632)

## 10. 財務ハイライト

	2020年3月31日に終了した年度				
	ブラジルリアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	英ポンドクラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)	インドネシア ルピアクラス (米ドル)
受益証券1口当たりデータ					
期首純資産価格	3.109	61.673	9.204	7.479	4.617
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.153	3.166	0.456	0.377	0.237
実現および未実現純利益(損失)	(0.997)	(7.426)	(1.710)	(0.873)	(0.840)
投資運用による(損失)合計	(0.844)	(4.260)	(1.254)	(0.496)	(0.603)
受益者への分配	(0.240)	(3.310)	(0.459)	(0.600)	(0.480)
期末純資産価格	2.025	54.103	7.491	6.383	3.534
トータル・リターン <sup>(2)</sup>	(27.15)	(6.91)	(13.62)	(6.63)	(13.06)
平均純資産に対する比率					
費用%	1.78	1.77	1.76	1.76	1.76
投資純利益%	5.16	5.09	5.12	5.09	5.09

	2020年3月31日に終了した年度				
	ロシアルーブルクラス (米ドル)	トルコリラクラス (米ドル)	南アフリカ ランドクラス (米ドル)	メキシコペソクラス (米ドル)	豪ドルクラス (米ドル)
受益証券1口当たりデータ					
期首純資産価格	4.062	2.654	3.569	5.252	5.265
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.211	0.139	0.178	0.272	0.257
実現および未実現純利益(損失)	(0.888)	(0.283)	(0.895)	(1.217)	(1.359)
投資運用による(損失)合計	(0.677)	(0.144)	(0.717)	(0.945)	(1.102)
受益者への分配	(0.480)	(0.360)	(0.360)	(0.480)	(0.327)
期末純資産価格	2.905	2.150	2.492	3.827	3.836
トータル・リターン <sup>(2)</sup>	(16.67)	(5.43)	(20.09)	(17.99)	(20.93)
平均純資産に対する比率					
費用%	1.77	1.76	1.77	1.77	1.77
投資純利益%	5.12	5.07	5.11	5.11	5.13

(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。

## 11. 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。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、2020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	6,393,118
	負債デリバティブ <sup>(1)</sup>
	為替リスク (米ドル)
為替予約	21,587,516

(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、2020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		
	金利リスク (米ドル)	為替リスク (米ドル)	合計 (米ドル)
先物契約	183,814	—	183,814
為替予約	—	(6,040,290)	(6,040,290)
合計	183,814	(6,040,290)	(5,856,476)
	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	(10,311,868)		

2020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>	(175,352,949)
受取為替予約 <sup>(2)</sup>	329,937,598

(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。

## 12. 資産および負債の相殺

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

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

### 2020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	6,393,118	21,587,516
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)	6,393,118	21,587,516

### 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>	247,675	(47,365)	—	200,310
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	2,716,024	(2,716,024)	—	—
JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(2)</sup>	711,912	(711,912)	—	—
Morgan Stanley & Co. International plc <sup>(2)</sup>	2,001,079	(2,001,079)	—	—
UBS AG <sup>(2)</sup>	716,428	(716,428)	—	—
合計	6,393,118	(6,192,808)	—	200,310

(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)
BNP Paribas <sup>(2)</sup>	198	—	—	198
Citibank, N.A. <sup>(2)</sup>	47,365	(47,365)	—	—
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	9,991,582	(2,716,024)	—	7,275,558
JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(2)</sup>	2,519,111	(711,912)	—	1,807,199
Morgan Stanley & Co. International plc <sup>(2)</sup>	8,147,572	(2,001,079)	—	6,146,493
UBS AG <sup>(2)</sup>	881,688	(716,428)	—	165,260
合計	21,587,516	(6,192,808)	—	15,394,708

(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

## 13. 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等の統一的な会計、監査および財務報告基準またはその他の規制上の実務および要件に従っていないことがある。資産の国有化、収用またはその他の没収が行われる場合には、ファンドは有価証券への投資の全額を失うことになる。



米国以外の発行体の債務証券への投資に関連する経費（源泉徴収税、仲介手数料および保管を含む。）は、米国の発行体の債務証券への投資に関連する経費を上回ることがある。さらに、米国以外の有価証券の取引は、当該取引の決済に伴う困難が生じることもある。米国以外の市場はさまざまな清算および決済手続を有しており、一部市場では時として取引高に歩調を合わせることをせず、その結果として相当の遅れおよび決済不履行を生じさせることがある。決済の遅れにより、一時的にファンドの資産が投資されず、そのリターンも得られないことになる可能性がある。決済不履行はまた、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼし得る。決済上の問題から意図する有価証券の購入を行うことができないため、ファンドが魅力的な投資機会を逃すことがある。決済上の問題からポートフォリオ証券を売却することができない結果として、事後のポートフォリオ証券の値下がりによってファンドが損失を被る可能性がある。

### ソブリン債務リスク

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

### 非公開取引証券およびルール144A証券のリスク

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

#### 14. 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。

#### 15. その他の事項

2019年12月に中国で初めて新型コロナウイルス感染症による呼吸器疾患の流行が確認され、その後全世界に拡大した。当財務書類の公表日現在、新型コロナウイルス感染症により、一般的な懸念や不確実性のみならず、国境の封鎖、検診の強化、医療サービスの準備と提供、検疫、キャンセル、ならびにサプライチェーン、ワークフローの運用および消費者取引の混乱が生じている。新型コロナウイルス感染症の影響は短期的なものである可能性もあれば、長期間続く可能性もあり、結果として大幅な景気後退を招く可能性がある。この感染症の突発的な発生および今後発生する可能性のあるその他の感染症の大流行の影響は、重大かつ予期せぬ形で、世界経済ならびに個々の国々の経済、個々の企業（ファンドのサービス・プロバイダーを含む。）および一般市場にマイナスの影響を及ぼす可能性がある。かかる影響がファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすことがある。

#### 16. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2020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

2020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 - 81.8%				
	アルゼンチン - 3.4%				
	電気 - 0.5%				
\$	980,000 Pampa Energia SA 144A	7.500%	2027年1月24日	998,186	651,700
	石油・ガス - 1.1%				
	1,220,000 YPF SA 144A	8.500	2021年3月23日	1,032,816	816,180
	1,500,000 YPF SA 144A	8.500	2025年7月28日	1,404,876	787,500
				2,437,692	1,603,680
	パイプライン - 0.7%				
	1,420,000 Transportadora de Gas del Sur SA 144A	6.750	2025年5月2日	1,398,814	1,020,639
	地域 (州/行政区) - 0.2%				
	660,000 Provincia de Buenos Aires/Argentina 144A	9.125	2024年3月16日	688,817	171,600
	270,000 Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 144A	9.950	2021年6月9日	142,164	75,094
				830,981	246,694
	ソブリン債 - 0.9%				
	1,240,000 Argentine Republic Government International Bond	5.625	2022年1月26日	1,254,419	381,300
	390,000 Argentine Republic Government International Bond	7.500	2026年4月22日	428,405	112,978
	2,640,000 Argentine Republic Government International Bond	5.875	2028年1月11日	2,509,807	752,400
				4,192,631	1,246,678
	アルゼンチン合計			9,858,304	4,769,391
	バミューダ - 0.7%				
	レジャー - 0.7%				
	1,310,000 VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年2月15日	1,303,779	957,807
	バミューダ合計			1,303,779	957,807
	ブラジル - 4.0%				
	銀行 - 0.9%				
	1,200,000 Itau Unibanco Holding SA/Cayman Island MTN	5.650	2022年3月19日	1,228,259	1,212,000
	ソブリン債 - 3.1%				
	4,220,000 Brazilian Government International Bond	4.250	2025年1月7日	4,189,937	4,464,628
	ブラジル合計			5,418,196	5,676,628
	カナダ - 2.6%				
	飲料 - 0.4%				
EUR	570,000 Cott Corp. MTN	5.500	2024年7月1日	659,612	621,305
	環境管理 - 0.3%				
	480,000 GFL Environmental Inc. 144A	5.125	2026年12月15日	481,108	468,000
	鉱業 - 0.5%				
	720,000 First Quantum Minerals Ltd. 144A	7.250	2022年5月15日	717,731	634,068

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 - 0.2%				
\$	282,000 MEG Energy Corp. 144A	7.000%	2024年3月31日	286,949	130,073
	400,000 MEG Energy Corp. 144A	7.125	2027年2月1日	401,207	197,648
				<u>688,156</u>	<u>327,721</u>
	包装・容器 - 0.1%				
	10,000 Cascades Inc./Cascades USA Inc. 144A	5.125	2026年1月15日	10,026	9,675
	160,000 Cascades Inc./Cascades USA Inc. 144A	5.375	2028年1月15日	160,437	152,800
				<u>170,463</u>	<u>162,475</u>
	医薬品 - 0.7%				
	400,000 Bausch Health Cos Inc. 144A	5.750	2027年8月15日	432,870	411,840
	590,000 Bausch Health Cos Inc. 144A	5.000	2028年1月30日	591,122	558,553
				<u>1,023,992</u>	<u>970,393</u>
	小売 - 0.2%				
	261,000 1011778 BC ULC/New Red Finance Inc. 144A	4.250	2024年5月15日	265,648	260,345
	ソフトウェア - 0.2%				
	240,000 Open Text Corp. 144A	3.875	2028年2月15日	240,172	225,600
	カナダ合計			<u>4,246,882</u>	<u>3,669,907</u>
	ケイマン諸島 - 0.6%				
	宿泊 - 0.5%				
	540,000 Melco Resorts Finance Ltd. 144A	5.375	2029年12月4日	540,822	464,110
	310,000 Wynn Macau Ltd. 144A	5.125	2029年12月15日	310,404	260,400
				<u>851,226</u>	<u>724,510</u>
	石油・ガス - 0.1%				
	210,000 Transocean Inc. 144A	8.000	2027年2月1日	210,499	99,750
	ケイマン諸島合計			<u>1,061,725</u>	<u>824,260</u>
	コロンビア - 1.3%				
	石油・ガス - 0.6%				
	220,000 Ecopetrol SA	4.125	2025年1月16日	215,883	205,631
	750,000 Ecopetrol SA	5.375	2026年6月26日	771,660	730,875
				<u>987,543</u>	<u>936,506</u>
	ソブリン債 - 0.7%				
	950,000 Colombia Government International Bond	4.000	2024年2月26日	974,220	961,885
	コロンビア合計			<u>1,961,763</u>	<u>1,898,391</u>
	コスタリカ - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
	450,000 Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年4月4日	436,742	361,898
	コスタリカ合計			<u>436,742</u>	<u>361,898</u>
	クロアチア - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.4%				
	530,000 Croatia Government International Bond 144A	6.625	2020年7月14日	534,987	533,180
	クロアチア合計			<u>534,987</u>	<u>533,180</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)				
	ドミニカ共和国 - 1.1%				
	ソブリン債 - 1.1%				
\$ 1,000,000	Dominican Republic International Bond 144A	5.500%	2025年1月27日	1,027,449	962,500
620,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年1月27日	631,769	565,363
				<u>1,659,218</u>	<u>1,527,863</u>
	ドミニカ共和国合計			<u>1,659,218</u>	<u>1,527,863</u>
	エクアドル - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
800,000	Ecuador Government International Bond	7.950	2024年6月20日	768,834	246,000
	エクアドル合計			<u>768,834</u>	<u>246,000</u>
	エジプト - 1.0%				
	ソブリン債 - 1.0%				
300,000	Egypt Government International Bond 144A	5.577	2023年2月21日	303,217	278,999
510,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	7.600	2029年3月1日	509,999	458,203
680,000	Egypt Government International Bond MTN	6.125	2022年1月31日	692,958	655,988
				<u>1,506,174</u>	<u>1,393,190</u>
	エジプト合計			<u>1,506,174</u>	<u>1,393,190</u>
	エルサルバドル - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
400,000	El Salvador Government International Bond 144A	6.375	2027年1月18日	400,000	353,625
	エルサルバドル合計			<u>400,000</u>	<u>353,625</u>
	フランス - 0.7%				
	テレコミュニケーション - 0.7%				
970,000	Altice France SA/France 144A	7.375	2026年5月1日	994,076	962,871
	フランス合計			<u>994,076</u>	<u>962,871</u>
	ガーナ - 0.7%				
	ソブリン債 - 0.7%				
680,000	Ghana Government International Bond 144A	10.750	2030年10月14日	744,716	717,400
500,000	Ghana Government International Bond 144A	8.125	2032年3月26日	499,960	352,320
				<u>1,244,676</u>	<u>1,069,720</u>
	ガーナ合計			<u>1,244,676</u>	<u>1,069,720</u>
	グアテマラ - 0.9%				
	ソブリン債 - 0.9%				
1,350,000	Guatemala Government Bond 144A	4.375	2027年6月5日	1,342,778	1,296,000
	グアテマラ合計			<u>1,342,778</u>	<u>1,296,000</u>
	ホンジュラス - 0.7%				
	ソブリン債 - 0.7%				
1,000,000	Honduras Government International Bond 144A	6.250	2027年1月19日	1,014,555	1,070,000
	ホンジュラス合計			<u>1,014,555</u>	<u>1,070,000</u>
	インドネシア - 1.0%				
	ソブリン債 - 1.0%				
1,000,000	Indonesia Government International Bond	2.950	2023年1月11日	998,305	994,705
400,000	Indonesia Government International Bond MTN	3.750	2022年4月25日	408,767	405,188
				<u>1,407,072</u>	<u>1,399,893</u>
	インドネシア合計			<u>1,407,072</u>	<u>1,399,893</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)					
	アイルランド - 0.7%					
	包装・容器 - 0.7%					
\$	980,000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA Inc. 144A	6.000%	2025年2月15日	1,022,277	982,743
		アイルランド合計			1,022,277	982,743
		イタリア - 0.5%				
		銀行 - 0.5%				
	720,000	UniCredit SpA 144A MTN ~	7.296	2034年4月2日	720,000	683,249
		イタリア合計			720,000	683,249
		コートジボワール - 0.4%				
		ソブリン債 - 0.4%				
	247,950	Ivory Coast Government International Bond \	5.750	2032年12月31日	247,950	224,279
	330,000	Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年6月15日	326,328	289,781
					574,278	514,060
		コートジボワール合計			574,278	514,060
		ジャージー・チャネル諸島 - 0.5%				
		自動車部品・設備 - 0.2%				
	310,000	Adient Global Holdings Ltd. 144A	4.875	2026年8月15日	275,264	212,304
		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	558,000	434,598
		ジャージー・チャネル諸島合計			833,264	646,902
		ルクセンブルグ - 2.2%				
		石油・ガス - 0.6%				
	1,010,000	Ultrapar International SA 144A	5.250	2026年10月6日	996,693	879,720
		包装・容器 - 0.8%				
	680,000	ARD Finance SA PIK 144A	6.500	2027年6月30日	682,437	584,051
EUR	480,000	Hercule Debtco SARL PIK	6.750	2024年6月30日	608,270	527,602
					1,290,707	1,111,653
		テレコミュニケーション - 0.8%				
	440,000	Altice France Holding SA 144A	10.500	2027年5月15日	459,259	464,199
EUR	468,000	Crystal Almond SARL	4.250	2024年10月15日	515,958	450,762
	390,000	Intelsat Jackson Holdings SA	5.500	2023年8月1日	394,791	255,450
					1,370,008	1,170,411
		ルクセンブルグ合計			3,657,408	3,161,784
		マーシャル諸島 - 0.4%				
		運輸 - 0.4%				
	1,000,000	Navios Maritime Acquisition Corp./Navios Acquisition Finance US Inc. 144A	8.125	2021年11月15日	1,000,000	520,000
		マーシャル諸島合計			1,000,000	520,000
		メキシコ - 1.9%				
		銀行 - 1.4%				
	2,430,000	BBVA Bancomer SA/Texas 144A ~	5.125	2033年1月18日	2,164,949	2,012,040
		建築資材 - 0.5%				
	740,000	Cemex SAB de CV	5.700	2025年1月11日	759,553	630,835
		メキシコ合計			2,924,502	2,642,875

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)				
	オランダ - 11.4%				
	アパレル - 0.3%				
EUR	590,000	5.125%	2022年10月1日	722,146	438,034
	銀行 - 0.5%				
	620,000	7.750	2023年5月15日	650,254	672,404
	化学 - 0.3%				
	500,000	4.500	2028年1月10日	489,820	399,630
	商業サービス - 0.4%				
EUR	540,000	4.500	2022年7月15日	637,644	580,868
	電気 - 0.7%				
	1,050,000	4.625	2030年8月10日	1,009,442	937,561
	メディア - 0.2%				
	320,000	5.500	2028年1月15日	325,099	300,800
	鉱業 - 0.8%				
	810,000	7.000	2026年9月30日	832,353	753,299
	470,000	6.125	2028年5月15日	476,290	427,699
				1,308,643	1,180,998
	石油・ガス - 3.3%				
	570,000	4.375	2023年5月20日	605,651	547,200
	1,740,000	7.375	2027年1月17日	1,839,643	1,792,200
	210,000	5.999	2028年1月27日	193,872	203,385
	2,320,000	5.750	2029年2月1日	2,089,800	2,188,456
				4,728,966	4,731,241
	医薬品 - 4.6%				
EUR	1,430,000	1.125	2024年10月15日	1,472,707	1,308,109
	5,750,000	2.800	2023年7月21日	5,261,329	5,246,818
				6,734,036	6,554,927
	小売 - 0.3%				
EUR	588,000	6.125	2022年7月15日	676,766	332,944
EUR	200,000	6.125	2022年7月15日	230,926	113,246
				907,692	446,190
	オランダ合計			17,513,742	16,242,653
	ナイジェリア - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.4%				
	300,000	7.875	2032年2月16日	312,139	212,438
	530,000	6.500	2027年11月28日	532,558	370,834
				844,697	583,272
	ナイジェリア合計			844,697	583,272
	パラグアイ - 0.5%				
	ソブリン債 - 0.5%				
	750,000	5.000	2026年4月15日	771,034	771,328
	パラグアイ合計			771,034	771,328
	ペルー - 0.5%				
	パイプライン - 0.5%				
	700,000	4.250	2028年4月30日	715,649	666,531
	ペルー合計			715,649	666,531

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)					
	南アフリカ - 0.4%					
	ソブリン債 - 0.4%					
\$	300,000	Republic of South Africa Government International Bond	4.875%	2026年4月14日	300,819	267,300
	510,000	Republic of South Africa Government International Bond	5.650	2047年9月27日	483,979	376,125
				<u>784,798</u>	<u>643,425</u>	
		南アフリカ合計		<u>784,798</u>	<u>643,425</u>	
	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	439,035
EUR	250,000	Tendam Brands SAU	5.000	2024年9月15日	305,578	185,984
				<u>1,011,257</u>	<u>625,019</u>	
		スペイン合計		<u>1,011,257</u>	<u>625,019</u>	
	スリランカ - 0.7%					
	ソブリン債 - 0.7%					
	550,000	Sri Lanka Government International Bond	6.250	2020年10月4日	553,079	386,289
	490,000	Sri Lanka Government International Bond	6.250	2021年7月27日	490,709	322,083
	280,000	Sri Lanka Government International Bond 144A	6.850	2024年3月14日	280,000	173,595
	280,000	Sri Lanka Government International Bond 144A	7.850	2029年3月14日	280,000	157,578
				<u>1,603,788</u>	<u>1,039,545</u>	
		スリランカ合計		<u>1,603,788</u>	<u>1,039,545</u>	
	スイス - 0.6%					
	銀行 - 0.6%					
	890,000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A Ω ~	7.000	-	890,000	836,600
		スイス合計		<u>890,000</u>	<u>836,600</u>	
	トルコ - 3.5%					
	銀行 - 0.7%					
	700,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2022年5月3日	684,166	637,000
	390,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2023年9月29日	350,935	347,588
				<u>1,035,101</u>	<u>984,588</u>	
		ソブリン債 - 2.0%				
	3,450,000	Turkey Government International Bond	4.250	2026年4月14日	3,123,444	2,872,125
	テレコミュニケーション - 0.8%					
	1,130,000	Turk Telekomunikasyon AS 144A	6.875	2025年2月28日	1,124,216	1,066,967
		トルコ合計		<u>5,282,761</u>	<u>4,923,680</u>	
	ウクライナ - 1.1%					
	ソブリン債 - 1.1%					
	1,150,000	Ukraine Government International Bond	7.375	2032年9月25日	1,150,000	1,052,250
	500,000	Ukraine Government International Bond 144A	7.750	2020年9月1日	499,162	488,880
				<u>1,649,162</u>	<u>1,541,130</u>	
		ウクライナ合計		<u>1,649,162</u>	<u>1,541,130</u>	
	イギリス - 5.6%					
	銀行 - 3.3%					
	1,200,000	Barclays Bank PLC	7.625	2022年11月21日	1,241,269	1,227,600
	390,000	Barclays PLC ~	5.088	2030年6月20日	390,000	407,551
	560,000	Barclays PLC Ω ~	8.000	-	561,160	519,344

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)				
\$	340,000 HSBC Holdings PLC Ω ~	6.500%	-	323,936	317,900
	770,000 Royal Bank of Scotland Group PLC	6.000	2023年12月19日	781,590	807,167
	770,000 Royal Bank of Scotland Group PLC Ω ~	8.625	-	753,911	750,750
GBP	560,000 Santander UK Group Holdings PLC Ω ~	7.375	-	795,417	573,974
				<u>4,847,283</u>	<u>4,604,286</u>
	飲料 - 0.6%				
GBP	764,000 Marston's Issuer PLC ~	3.275	2035年7月15日	987,981	779,172
	レジャー - 0.8%				
GBP	640,000 Pinnacle Bidco PLC	6.375	2025年2月15日	744,803	540,420
GBP	1,070,000 Saga PLC	3.375	2024年5月12日	1,333,906	630,815
				<u>2,078,709</u>	<u>1,171,235</u>
	メディア - 0.4%				
	620,000 Virgin Media Secured Finance PLC 144A	5.500	2029年5月15日	622,612	617,768
	不動産 - 0.5%				
GBP	494,659 Tesco Property Finance 6 PLC	5.411	2044年7月13日	718,707	747,043
	イギリス合計			<u>9,255,292</u>	<u>7,919,504</u>
	米国 - 30.4%				
	航空 - 0.0%				
	105 Continental Airlines 2000-1 Class B Pass Through Trust	8.388	2020年11月1日	105	109
	アパレル - 0.5%				
	710,000 Hanesbrands Inc. 144A	4.875	2026年5月15日	718,755	695,878
	自動車製造 - 0.4%				
	643,000 JB Poindexter & Co. Inc. 144A	7.125	2026年4月15日	661,935	595,042
	自動車部品・設備 - 0.4%				
	310,000 Adient US LLC 144A	7.000	2026年5月15日	312,976	286,749
	390,000 American Axle & Manufacturing Inc.	6.500	2027年4月1日	378,810	294,392
				<u>691,786</u>	<u>581,141</u>
	銀行 - 1.0%				
	500,000 Bank of America Corp. MTN ~	2.884	2030年10月22日	502,118	499,822
	400,000 Citigroup Inc. ~	2.976	2030年11月5日	402,262	390,642
	630,000 Citigroup Inc. Ω ~	6.300	-	613,542	595,508
				<u>1,517,922</u>	<u>1,485,972</u>
	建築資材 - 0.5%				
	190,000 Builders FirstSource Inc. 144A	5.000	2030年3月1日	190,112	171,000
	140,000 Standard Industries Inc./NJ 144A	5.000	2027年2月15日	137,053	127,400
	400,000 Standard Industries Inc./NJ 144A	4.750	2028年1月15日	380,957	368,380
				<u>708,122</u>	<u>666,780</u>
	商業サービス - 1.8%				
	90,000 Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A	6.625	2026年7月15日	91,299	88,425
	370,000 Carriage Services Inc. 144A	6.625	2026年6月1日	381,873	363,525
	600,000 Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A	5.750	2026年4月15日	604,848	588,000
	610,000 ServiceMaster Co. LLC/The 144A	5.125	2024年11月15日	630,520	602,375

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)					
	米国 (続き)					
	商業サービス (続き)					
\$	210,000	United Rentals North America Inc.	6.500%	2026年12月15日	212,851	213,150
	180,000	United Rentals North America Inc.	5.500%	2027年5月15日	173,722	181,665
	260,000	United Rentals North America Inc.	3.875%	2027年11月15日	263,791	245,700
	290,000	WW International Inc. 144A	8.625%	2025年12月1日	295,389	248,674
				<u>2,654,293</u>	<u>2,531,514</u>	
		コンピューター - 0.2%				
	270,000	Dell International LLC/EMC Corp. 144A	7.125%	2024年6月15日	267,913	278,775
		多角化金融サービス - 0.4%				
	220,000	Alliance Data Systems Corp. 144A	4.750%	2024年12月15日	220,704	167,199
	380,000	Navient Corp.	6.750%	2026年6月15日	380,000	349,600
				<u>600,704</u>	<u>516,799</u>	
		電子 - 0.3%				
	560,000	Sensata Technologies Inc. 144A	4.375%	2030年2月15日	559,475	504,000
		食品 - 0.3%				
	120,000	Kraft Heinz Foods Co.	3.000%	2026年6月1日	112,020	116,589
	250,000	Kraft Heinz Foods Co.	4.625%	2029年1月30日	253,114	250,138
				<u>365,134</u>	<u>366,727</u>	
		木材製品・紙 - 0.7%				
	1,150,000	Mercer International Inc.	7.375%	2025年1月15日	1,175,764	957,387
		ヘルスケア・サービス - 1.8%				
	10,000	Centene Corp. 144A	4.250%	2027年12月15日	9,945	9,800
	40,000	Centene Corp. 144A	4.625%	2029年12月15日	40,052	40,200
	620,000	CHS/Community Health Systems Inc. 144A	8.000%	2026年3月15日	622,446	589,000
	410,000	DaVita Inc.	5.000%	2025年5月1日	418,416	409,463
	270,000	HCA Inc.	5.375%	2026年9月1日	293,663	278,100
	10,000	HCA Inc.	5.625%	2028年9月1日	9,910	10,467
	370,000	LifePoint Health Inc. 144A	4.375%	2027年2月15日	370,463	348,540
	880,000	Magellan Health Inc.	4.900%	2024年9月22日	843,949	809,600
				<u>2,608,844</u>	<u>2,495,170</u>	
		家庭用品/雑貨 - 0.2%				
	330,000	Spectrum Brands Inc.	5.750%	2025年7月15日	338,875	308,550
		インターネット - 2.4%				
	1,080,000	Cogent Communications Group Inc. 144A	5.375%	2022年3月1日	1,081,695	1,085,400
	260,000	Match Group Inc. 144A	5.000%	2027年12月15日	257,005	248,300
	280,000	Netflix Inc.	5.875%	2028年11月15日	277,174	299,180
	770,000	Netflix Inc. 144A	4.875%	2030年6月15日	770,000	781,666
	1,000,000	Twitter Inc. 144A	3.875%	2027年12月15日	999,884	961,875
				<u>3,385,758</u>	<u>3,376,421</u>	
		宿泊 - 0.1%				
	214,000	HiltonWorldwide Finance LLC/HiltonWorldwide Finance Corp.	4.625%	2025年4月1日	218,948	199,020
		メディア - 4.4%				
	365,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	5.125%	2027年5月1日	368,856	365,949
	867,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	5.000%	2028年2月1日	770,266	869,168

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)					
	メディア (続き)					
\$	430,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.500%	2030年8月15日	368,983	421,400
	1,530,000	CSC Holdings LLC 144A	6.625	2025年10月15日	1,580,877	1,608,504
	300,000	CSC Holdings LLC 144A	5.375	2028年2月1日	288,393	306,000
	550,000	CSC Holdings LLC 144A	6.500	2029年2月1日	556,416	593,170
	570,000	DISH DBS Corp.	7.750	2026年7月1日	506,363	585,675
	490,000	DISH Network Corp.	2.375	2024年3月15日	441,175	388,325
	1,420,000	DISH Network Corp.	3.375	2026年8月15日	1,362,991	1,152,829
				<u>6,244,320</u>	<u>6,291,020</u>	
		鉱業 - 1.6%				
	830,000	Freeport-McMoRan Inc.	3.875	2023年3月15日	853,334	784,350
	940,000	Freeport-McMoRan Inc.	5.400	2034年11月14日	791,290	869,500
	725,000	Freeport-McMoRan Inc.	5.450	2043年3月15日	640,169	648,875
				<u>2,284,793</u>	<u>2,302,725</u>	
		石油・ガス - 1.8%				
	150,000	Berry Petroleum Co. LLC 144A	7.000	2026年2月15日	147,257	60,000
	1,440,000	Montage Resources Corp.	8.875	2023年7月15日	1,358,445	972,000
	960,000	Oasis Petroleum Inc.	6.875	2022年3月15日	944,406	189,600
	560,000	Oasis Petroleum Inc.	6.875	2023年1月15日	541,024	114,800
	380,000	Range Resources Corp.	5.000	2023年3月15日	351,406	277,400
	1,340,000	Range Resources Corp.	4.875	2025年5月15日	1,163,145	797,300
	220,000	Viper Energy Partners LP 144A	5.375	2027年11月1日	220,827	184,800
				<u>4,726,510</u>	<u>2,595,900</u>	
		包装・容器 - 1.5%				
	770,000	Greif Inc. 144A	6.500	2027年3月1日	780,268	738,507
	1,300,000	Pactiv LLC	7.950	2025年12月15日	1,264,551	1,352,000
				<u>2,044,819</u>	<u>2,090,507</u>	
		医薬品 - 0.5%				
	700,000	Bausch Health Cos Inc. 144A	9.250	2026年4月1日	758,985	739,760
		パイプライン - 2.0%				
	350,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	6.125	2022年11月15日	339,859	262,500
	1,475,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	6.625	2026年7月15日	1,478,747	855,500
	710,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.875	2026年4月15日	732,726	589,300
	250,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.375	2027年2月1日	255,002	205,750
	130,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	6.500	2027年7月15日	132,000	110,825
	40,000	Western Midstream Operating LP	3.100	2025年2月1日	39,985	20,390
	990,000	Western Midstream Operating LP	4.650	2026年7月1日	991,522	504,231
	600,000	Western Midstream Operating LP	4.750	2028年8月15日	588,231	281,629
	40,000	Western Midstream Operating LP	4.050	2030年2月1日	39,961	17,414
				<u>4,598,033</u>	<u>2,847,539</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)				
	リート - 0.6%				
\$	250,000 CoreCivic Inc.	4.750%	2027年10月15日	250,739	187,500
	380,000 ESH Hospitality Inc. 144A	4.625	2027年10月1日	381,450	296,400
	450,000 Ladder Capital Finance Holdings LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A	4.250	2027年2月1日	450,505	355,500
				<u>1,082,694</u>	<u>839,400</u>
	小売 - 0.1%				
	80,000 Michaels Stores Inc. 144A	8.000	2027年7月15日	74,440	59,200
	1,100,000 Party City Holdings Inc. 144A	6.625	2026年8月1日	1,102,955	110,000
				<u>1,177,395</u>	<u>169,200</u>
	ソフトウェア - 0.9%				
	740,000 Fair Isaac Corp. 144A	4.000	2028年6月15日	741,469	701,150
	260,000 j2 Cloud Services LLC/j2 Global Co-Obligor Inc. 144A	6.000	2025年7月15日	270,947	258,047
	390,000 Open Text Holdings Inc. 144A	4.125	2030年2月15日	390,170	366,698
				<u>1,402,586</u>	<u>1,325,895</u>
	ソブリン債・政府系機関債 - 4.3%				
	712,000 United States Treasury Note/Bond	1.375	2021年1月31日	711,108	719,788
	994,000 United States Treasury Note/Bond	1.375	2021年5月31日	992,353	1,008,832
	807,000 United States Treasury Note/Bond	1.750	2021年7月31日	809,471	823,897
	1,835,000 United States Treasury Note/Bond	1.625	2021年12月31日	1,842,774	1,880,158
	1,000,000 United States Treasury Note/Bond	1.375	2022年1月31日	1,000,074	1,021,250
	616,000 United States Treasury Note/Bond	1.750	2022年7月15日	619,090	637,103
				<u>5,974,870</u>	<u>6,091,028</u>
	テレコミュニケーション - 1.7%				
	570,000 CommScope Technologies LLC 144A	6.000	2025年6月15日	562,588	521,664
	490,000 Sprint Capital Corp.	6.875	2028年11月15日	483,349	559,678
	200,000 Sprint Corp.	7.875	2023年9月15日	207,119	219,516
	1,000,000 Sprint Corp. 144A	7.250	2028年2月1日	990,156	1,005,000
	70,000 T-Mobile USA Inc.	4.000	2022年4月15日	71,970	70,175
				<u>2,315,182</u>	<u>2,376,033</u>
	米国合計			<u>49,084,520</u>	<u>43,228,292</u>
	ノートおよび債券合計			<u>135,298,190</u>	<u>116,183,216</u>
	ターム・ローン (実行済) - 5.0% ~				
	カナダ - 0.5%				
	レストラン - 0.5%				
	727,984 1011778 BC Unlimited Liability Co. Term B-4	2.739	2026年11月19日	724,737	675,205
	カナダ合計			<u>724,737</u>	<u>675,205</u>
	米国 - 4.5%				
	消費財 (景気敏感) サービス - 0.6%				
	917,700 Terrier Media Buyer Inc. Term	5.700	2026年12月17日	913,292	794,958
	消費財 - 0.3%				
	805,445 Party City Holdings Inc. 2018 Replacement Term	3.490- 4.100	2022年8月19日	693,101	412,150

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)
	ターム・ローン (実行済) (続き) ~ 米国 (続き) ゲーム - 0.8%				
\$	890,886 Caesars Resort Collection LLC Term B	3.739%	2024年12月23日	888,982	730,527
	485,677 CEOC LLC Term B	2.989	2024年10月7日	485,677	400,683
				<u>1,374,659</u>	<u>1,131,210</u>
	ヘルスケア - 0.2%				
	428,925 Bioscrip Inc. First Lien Term B	5.489	2026年8月6日	425,146	362,442
	独立系エネルギー販売 - 0.3%				
	1,070,000 Chesapeake Energy Corp. Class A	9.000	2024年6月24日	1,050,061	436,918
	工業・その他 - 0.8%				
	1,203,950 Prime Security Services Borrower, LLC (aka Protection 1 Security Solutions) 2019 Refinancing Term B-1	4.606	2026年9月13日	1,197,887	1,093,789
	メディア・娯楽 - 0.4%				
	720,345 IHeartCommunications Inc. New Term	3.989	2026年5月1日	720,345	613,420
	小売業者 - 1.1%				
	1,646,113 PetSmart Inc. Tranche B-2 5.000	5.000	2022年3月11日	1,545,726	1,582,952
	米国合計			<u>7,920,217</u>	<u>6,427,839</u>
	ターム・ローン (実行済) 合計			<u>8,644,954</u>	<u>7,103,044</u>
株式数					
	上場投資信託 (ETF) - 1.3%				
	米国 - 1.3%				
	90,000 Invesco Senior Loan ETF			1,781,737	1,841,400
	米国合計			<u>1,781,737</u>	<u>1,841,400</u>
	上場投資信託 (ETF) 合計			<u>1,781,737</u>	<u>1,841,400</u>
	普通株式 - 0.1%				
	米国 - 0.1%				
	803 石油・ガス - 0.1%				
	MWO Holdings LLC *			802,750	61,590
	米国合計			<u>802,750</u>	<u>61,590</u>
	普通株式合計			<u>802,750</u>	<u>61,590</u>
	投資有価証券合計 - 88.2%			<u>146,527,631</u>	<u>125,189,250</u>
	負債を超えるその他の資産 - 11.8%				<u>16,773,230</u>
	純資産 - 100.0%				<u>141,962,480</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。

ETF 上場投資信託。

MTN 中期債券。

PIK 利息現物支払債。

リート 不動産投資信託。

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、2020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2020年3月31日時点での現行クーポンである。

\* 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)
2020年4月2日	UBS AG	AUD	546,843	USD	352,000	17,304
2020年4月2日	UBS AG	AUD	2,432,175	USD	1,464,122	(24,491)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	9,311,400	USD	2,000,000	204,720
2020年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	8,259,660	USD	1,588,793	(3,707)
2020年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	247,393,163	USD	49,578,189	1,879,666
2020年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	248,444,903	USD	47,789,814	(111,491)
2020年5月5日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	1,051,740	USD	206,653	4,401
2020年5月20日	Citibank, N.A.	EUR	2,029,882	USD	2,215,656	(16,050)
2020年5月20日	Goldman Sachs International	EUR	298,721	USD	327,654	(768)
2020年5月20日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	3,579,514	USD	3,912,731	(22,683)
2020年5月20日	UBS AG	EUR	375,283	USD	411,862	(734)
2020年4月2日	UBS AG	GBP	268,331	USD	340,000	7,283
2020年4月2日	UBS AG	GBP	1,868,973	USD	2,230,598	(86,835)
2020年5月20日	Citibank, N.A.	GBP	3,486,349	USD	4,559,569	232,392
2020年5月20日	UBS AG	GBP	269,227	USD	350,407	16,248
2020年5月20日	UBS AG	GBP	50,000	USD	57,682	(4,377)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	392,485,933,000	USD	24,973,206	909,077
2020年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	421,933,933,000	USD	25,779,937	(89,709)
2020年4月2日	UBS AG	JPY	188,348,553	USD	1,770,000	25,305
2020年4月2日	UBS AG	JPY	1,279,876,026	USD	11,510,344	(345,300)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	MXN	39,898,922	USD	1,810,000	109,224
2020年4月2日	Goldman Sachs International	MXN	27,094,683	USD	1,110,000	(44,968)
2020年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	33,612,015	USD	1,640,000	207,217
2020年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	189,961,063	USD	7,715,121	(382,369)
2020年5月5日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	70,350,035	USD	2,846,462	(135,986)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	RUB	1,234,683,076	USD	16,460,713	658,539
2020年4月2日	Goldman Sachs International	RUB	231,408,569	USD	2,881,332	(80,366)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	TRY	174,524,160	USD	27,218,403	736,226
2020年4月2日	UBS AG	ZAR	15,765,243	USD	924,230	41,518
2020年5月5日	UBS AG	ZAR	252,119	USD	14,000	(40)
						3,699,246

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)
2020年4月2日	UBS AG	AUD	2,979,018	USD	1,960,002	(136,693)
2020年5月5日	UBS AG	AUD	2,138,349	USD	1,294,446	14,591
2020年5月5日	UBS AG	AUD	48,964	USD	30,000	(26)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	8,259,660	USD	1,839,158	(246,658)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	BRL	9,311,400	USD	1,791,102	4,179
2020年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	248,444,903	USD	55,241,242	(7,339,939)
2020年4月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	241,983,443	USD	46,546,914	108,589
2020年5月5日	Goldman Sachs International	BRL	6,626,620	USD	1,300,000	(25,684)
2020年5月5日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	162,268,423	USD	31,900,771	(696,142)
2020年4月17日	BNP Paribas	EUR	10,736	USD	11,986	(198)
2020年5月20日	Citibank, N.A.	EUR	710,115	USD	796,000	(15,280)
2020年5月20日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	335,849	USD	378,000	(8,759)
2020年4月2日	UBS AG	GBP	2,137,305	USD	2,767,876	(117,725)
2020年5月5日	UBS AG	GBP	1,660,263	USD	1,990,157	70,040
2020年5月5日	UBS AG	GBP	36,162	USD	45,000	(127)
2020年5月20日	Citibank, N.A.	GBP	301,299	USD	390,000	(16,035)
2020年5月20日	Citibank, N.A.	GBP	527,953	USD	640,000	15,283
2020年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	407,209,933,000	USD	28,569,508	(3,602,621)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	IDR	407,209,933,000	USD	24,879,937	86,951
2020年5月5日	Goldman Sachs International	IDR	266,812,963,000	USD	16,486,957	(182,285)
2020年5月5日	Goldman Sachs International	IDR	14,417,920,000	USD	880,000	1,065
2020年4月2日	UBS AG	JPY	1,430,881,294	USD	13,045,464	208,959
2020年4月2日	UBS AG	JPY	37,343,285	USD	350,000	(4,085)
2020年5月7日	UBS AG	JPY	1,236,645,528	USD	11,161,131	315,180
2020年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	223,573,076	USD	11,498,928	(1,968,655)
2020年4月2日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	66,993,606	USD	2,718,212	137,531
2020年5月5日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	183,986,875	USD	7,432,852	367,164
2020年5月5日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	11,778,454	USD	500,000	(659)
2020年5月5日	Morgan Stanley & Co. International plc	MXN	10,341,527	USD	430,000	8,423
2020年4月2日	Goldman Sachs International	RUB	1,466,091,645	USD	22,238,032	(3,474,160)
2020年5月7日	Goldman Sachs International	RUB	72,030,813	USD	910,000	6,043
2020年5月7日	Goldman Sachs International	RUB	730,694,066	USD	9,391,385	(98,874)
2020年4月2日	Goldman Sachs International	TRY	174,524,160	USD	28,061,315	(1,579,139)
2020年5月5日	Goldman Sachs International	TRY	128,637,933	USD	19,877,129	(562,643)
2020年4月2日	UBS AG	ZAR	15,765,244	USD	1,025,683	(142,971)
2020年5月5日	UBS AG	ZAR	11,125,360	USD	637,844	(18,284)
						<u>(18,893,644)</u>
						<u>(15,194,398)</u>

為替予約未実現純（損失）合計

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。



## 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

---

2020年8月1日付で、ファンドの代行協会員であった三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併しました。