

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11期(2020年4月1日~2021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11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。

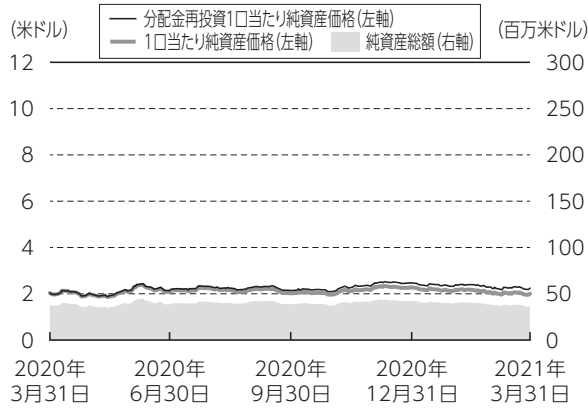
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。
主要投資対象・ 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10期末	2.03米ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	2.00米ドル (0.24米ドル)
騰落率	10.32%

■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)はプラス10.32%(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8.8%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

(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。

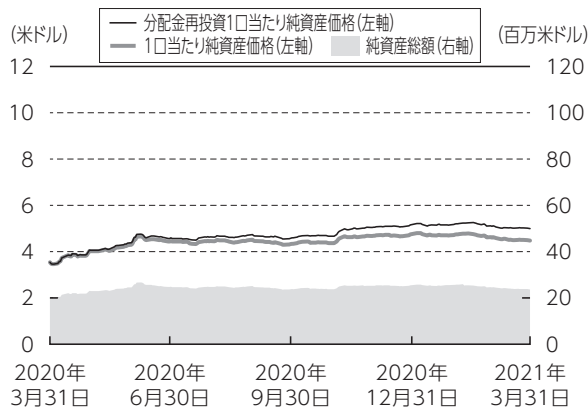
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第10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

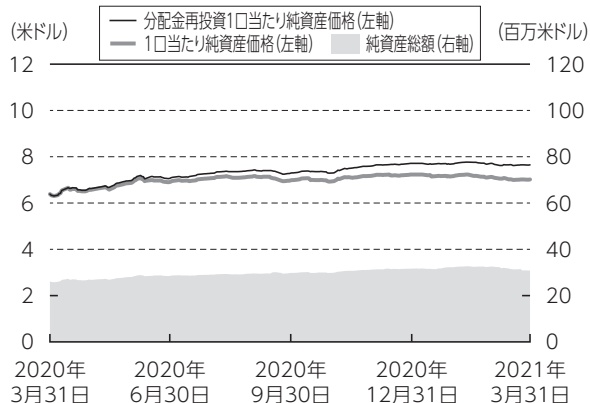


1口当たり純資産価格	
第10期末	3.54米ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	4.48米ドル (0.48米ドル)
騰落率	41.01%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス41.01%(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10.9%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。

米ドルクラス

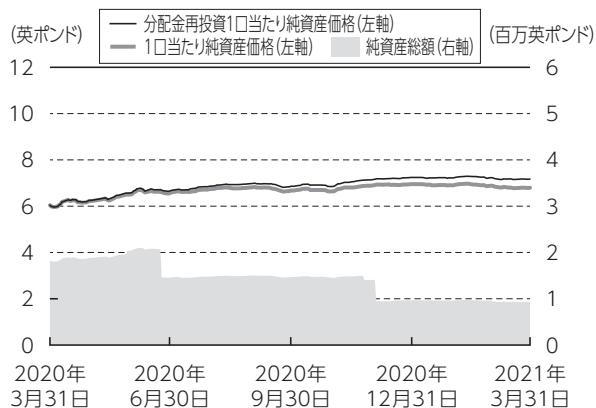


1口当たり純資産価格	
第10期末	6.39米ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	7.02米ドル (0.60米ドル)
騰落率	19.68%

■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19.68%(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

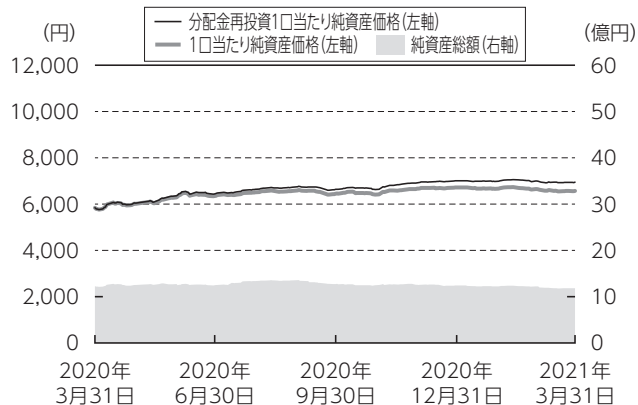


1口当たり純資産価格	
第10期末	6.04英ポンド
第11期末 (1口当たり分配金額)	6.80英ポンド (0.36英ポンド)
騰落率	18.80%

■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18.80%(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13.9%上昇しました。

円クラス

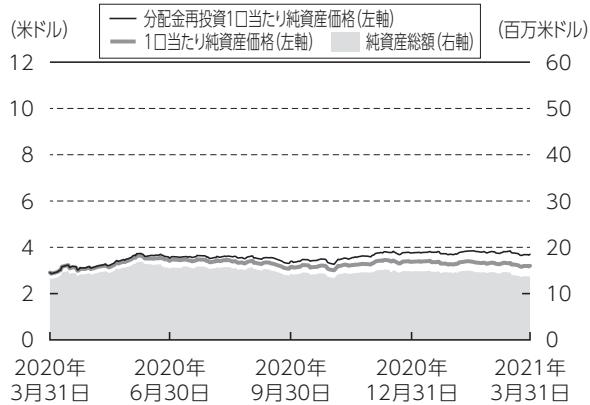


1口当たり純資産価格	
第10期末	5,842円
第11期末 (1口当たり分配金額)	6,569円 (360円)
騰落率	18.87%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス18.87%(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2.4%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。

ロシアルーブルクラス

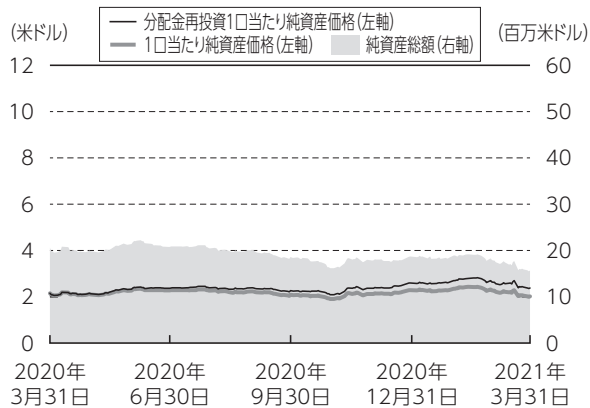


1口当たり純資産価格	
第10期末	2.91米ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	3.20米ドル (0.48米ドル)
騰落率	27.08%

■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27.08%(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3.3%上昇しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

トルコリラクラス

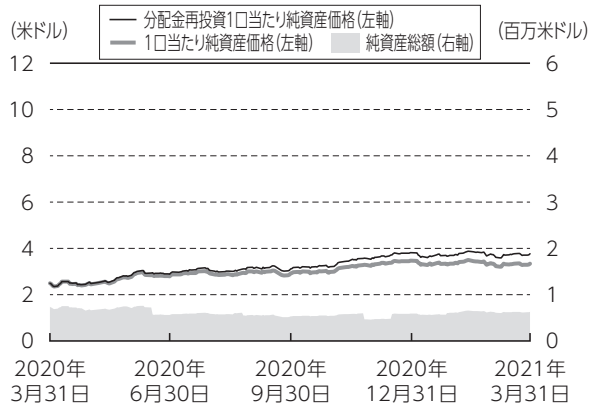


1口当たり純資産価格	
第10期末	2.15米ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	2.02米ドル (0.36米ドル)
騰落率	10.69%

■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10.69%(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25.6%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

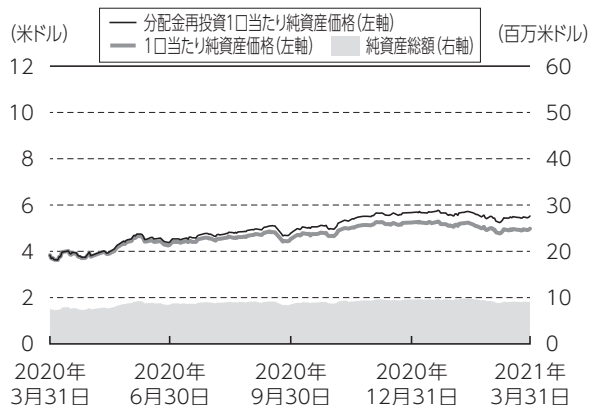


1口当たり純資産価格	
第10期末	2.49米ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	3.34米ドル (0.36米ドル)
騰落率	51.28%

■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51.28%(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17.3%上昇しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

メキシコペソクラス

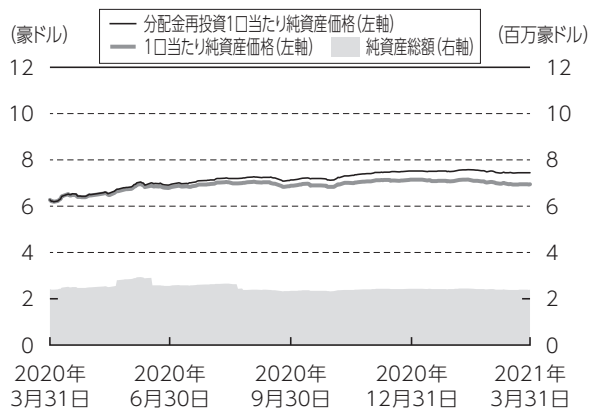


1口当たり純資産価格	
第10期末	3.83米ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	4.98米ドル (0.48米ドル)
騰落率	44.13%

■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44.13%(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12.8%上昇しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

豪ドルクラス



1口当たり純資産価格	
第10期末	6.27豪ドル
第11期末 (1口当たり分配金額)	6.95豪ドル (0.48豪ドル)
騰落率	18.82%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス18.82%(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27.4%上昇しました。

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

■分配金について

当期(2020年4月1日～2021年3月31日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

ブラジルリアルクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	2.06	0.02 (0.96%)	-0.04
2020年5月15日	1.87	0.02 (1.06%)	-0.17
2020年6月16日	2.22	0.02 (0.89%)	0.37
2020年7月15日	2.14	0.02 (0.93%)	-0.06
2020年8月17日	2.13	0.02 (0.93%)	0.01
2020年9月15日	2.20	0.02 (0.90%)	0.09
2020年10月15日	2.03	0.02 (0.98%)	-0.15
2020年11月16日	2.12	0.02 (0.93%)	0.11
2020年12月15日	2.29	0.02 (0.87%)	0.19
2021年1月15日	2.20	0.02 (0.90%)	-0.07
2021年2月16日	2.16	0.02 (0.92%)	-0.02
2021年3月15日	2.00	0.02 (0.99%)	-0.14

(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)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は2.12米ドルでした。

インドネシアルピアクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	3.80	0.04 (1.04%)	-0.02
2020年5月15日	4.03	0.04 (0.98%)	0.27
2020年6月16日	4.54	0.04 (0.87%)	0.55
2020年7月15日	4.36	0.04 (0.91%)	-0.14
2020年8月17日	4.40	0.04 (0.90%)	0.08
2020年9月15日	4.40	0.04 (0.90%)	0.04
2020年10月15日	4.38	0.04 (0.90%)	0.02
2020年11月16日	4.63	0.04 (0.86%)	0.29
2020年12月15日	4.69	0.04 (0.85%)	0.10
2021年1月15日	4.71	0.04 (0.84%)	0.06
2021年2月16日	4.76	0.04 (0.83%)	0.09
2021年3月15日	4.51	0.04 (0.88%)	-0.21

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は3.86米ドルでした。

米ドルクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	6.58	0.05 (0.75%)	0.19
2020年5月15日	6.58	0.05 (0.75%)	0.05
2020年6月16日	6.99	0.05 (0.71%)	0.46
2020年7月15日	6.94	0.05 (0.72%)	0.00
2020年8月17日	7.09	0.05 (0.70%)	0.20
2020年9月15日	7.09	0.05 (0.70%)	0.05
2020年10月15日	6.99	0.05 (0.71%)	-0.05
2020年11月16日	7.09	0.05 (0.70%)	0.15
2020年12月15日	7.19	0.05 (0.69%)	0.15
2021年1月15日	7.15	0.05 (0.69%)	0.01
2021年2月16日	7.17	0.05 (0.69%)	0.07
2021年3月15日	7.02	0.05 (0.71%)	-0.10

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は6.44米ドルでした。

英ポンドクラス

(金額:英ポンド)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	6.23	0.03 (0.48%)	0.11
2020年5月15日	6.25	0.03 (0.48%)	0.05
2020年6月16日	6.65	0.03 (0.45%)	0.43
2020年7月15日	6.61	0.03 (0.45%)	-0.01
2020年8月17日	6.77	0.03 (0.44%)	0.19
2020年9月15日	6.78	0.03 (0.44%)	0.04
2020年10月15日	6.69	0.03 (0.45%)	-0.06
2020年11月16日	6.81	0.03 (0.44%)	0.15
2020年12月15日	6.91	0.03 (0.43%)	0.13
2021年1月15日	6.90	0.03 (0.43%)	0.02
2021年2月16日	6.93	0.03 (0.43%)	0.06
2021年3月15日	6.80	0.03 (0.44%)	-0.10

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は6.15英ポンドでした。

円クラス

(金額:円)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	6,020	30 (0.50%)	121
2020年5月15日	6,034	30 (0.49%)	44
2020年6月16日	6,425	30 (0.46%)	421
2020年7月15日	6,389	30 (0.47%)	-6
2020年8月17日	6,537	30 (0.46%)	178
2020年9月15日	6,553	30 (0.46%)	46
2020年10月15日	6,471	30 (0.46%)	-52
2020年11月16日	6,583	30 (0.45%)	142
2020年12月15日	6,683	30 (0.45%)	130
2021年1月15日	6,665	30 (0.45%)	12
2021年2月16日	6,695	30 (0.45%)	60
2021年3月15日	6,569	30 (0.45%)	-96

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は5,929円でした。

ロシアルーブルクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	3.09	0.04 (1.28%)	0.04
2020年5月15日	3.13	0.04 (1.26%)	0.08
2020年6月16日	3.52	0.04 (1.12%)	0.43
2020年7月15日	3.43	0.04 (1.15%)	-0.05
2020年8月17日	3.38	0.04 (1.17%)	-0.01
2020年9月15日	3.31	0.04 (1.19%)	-0.03
2020年10月15日	3.12	0.04 (1.27%)	-0.15
2020年11月16日	3.23	0.04 (1.22%)	0.15
2020年12月15日	3.39	0.04 (1.17%)	0.20
2021年1月15日	3.36	0.04 (1.18%)	0.01
2021年2月16日	3.37	0.04 (1.17%)	0.05
2021年3月15日	3.31	0.04 (1.19%)	-0.02

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は3.09米ドルでした。

トルコリラクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	2.11	0.03 (1.40%)	-0.08
2020年5月15日	2.13	0.03 (1.39%)	0.05
2020年6月16日	2.29	0.03 (1.29%)	0.19
2020年7月15日	2.27	0.03 (1.30%)	0.01
2020年8月17日	2.17	0.03 (1.36%)	-0.07
2020年9月15日	2.17	0.03 (1.36%)	0.03
2020年10月15日	2.02	0.03 (1.46%)	-0.12
2020年11月16日	2.12	0.03 (1.40%)	0.13
2020年12月15日	2.11	0.03 (1.40%)	0.02
2021年1月15日	2.23	0.03 (1.33%)	0.15
2021年2月16日	2.42	0.03 (1.22%)	0.22
2021年3月15日	2.19	0.03 (1.35%)	-0.20

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は2.22米ドルでした。

南アフリカランドクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	2.47	0.03 (1.20%)	-0.19
2020年5月15日	2.48	0.03 (1.20%)	0.04
2020年6月16日	2.84	0.03 (1.05%)	0.39
2020年7月15日	2.94	0.03 (1.01%)	0.13
2020年8月17日	2.84	0.03 (1.05%)	-0.07
2020年9月15日	3.01	0.03 (0.99%)	0.20
2020年10月15日	2.92	0.03 (1.02%)	-0.06
2020年11月16日	3.24	0.03 (0.92%)	0.35
2020年12月15日	3.38	0.03 (0.88%)	0.17
2021年1月15日	3.29	0.03 (0.90%)	-0.06
2021年2月16日	3.45	0.03 (0.86%)	0.19
2021年3月15日	3.30	0.03 (0.90%)	-0.12

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は2.69米ドルでした。

メキシコペソクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	3.87	0.04 (1.02%)	-0.09
2020年5月15日	3.90	0.04 (1.02%)	0.07
2020年6月16日	4.47	0.04 (0.89%)	0.61
2020年7月15日	4.44	0.04 (0.89%)	0.01
2020年8月17日	4.59	0.04 (0.86%)	0.19
2020年9月15日	4.82	0.04 (0.82%)	0.27
2020年10月15日	4.68	0.04 (0.85%)	-0.10
2020年11月16日	5.03	0.04 (0.79%)	0.39
2020年12月15日	5.15	0.04 (0.77%)	0.16
2021年1月15日	5.22	0.04 (0.76%)	0.11
2021年2月16日	5.15	0.04 (0.77%)	-0.03
2021年3月15日	4.90	0.04 (0.81%)	-0.21

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は4.00米ドルでした。

豪ドルクラス

(金額:豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020年4月15日	6.46	0.04 (0.62%)	0.13
2020年5月15日	6.48	0.04 (0.61%)	0.06
2020年6月16日	6.88	0.04 (0.58%)	0.44
2020年7月15日	6.84	0.04 (0.58%)	0.00
2020年8月17日	6.99	0.04 (0.57%)	0.19
2020年9月15日	7.00	0.04 (0.57%)	0.05
2020年10月15日	6.89	0.04 (0.58%)	-0.07
2020年11月16日	7.00	0.04 (0.57%)	0.15
2020年12月15日	7.10	0.04 (0.56%)	0.14
2021年1月15日	7.08	0.04 (0.56%)	0.02
2021年2月16日	7.10	0.04 (0.56%)	0.06
2021年3月15日	6.95	0.04 (0.57%)	-0.11

(注)2020年4月15日の直前の分配落日(2020年3月16日)における1口当たり純資産価格は6.37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)の感染が拡大した2020年3月に大きく下落した社債や新興国債券などのリスク資産市場が当期においては大幅に回復しました。

各国の中央銀行による超低金利政策と低インフレ圧力が長期化するとの見通しを受けて、世界的に大半の国債の利回りは大幅に低下し、その後も低い水準にとどまりました。

EUで画期的な7,500億ユーロの復興基金が承認されたほか、米国での9,000億ドルの新型コロナ救済計画法案の成立、イングランド銀行とオーストラリア準備銀行による追加の資産買い入れ、欧州中央銀行(ECB)による「パンデミック緊急購入プログラム(PEPP)」の規模拡大と期間延長、バイデン新大統領による1.9兆ドルの緊急経済対策法案など継続した金融・財政政策措置がグローバルに実施されました。多くの国で感染再拡大やロックダウン措置の再導入があったにもかかわらず、有効性の高い複数のワクチン開発や12月のワクチン接種の大きな進展によって、経済活動の正常化時期は早期化するという期待など、市場においては前向きなムードが継続いたしました。

強いリスク選好姿勢を反映して現地通貨建てとハードカレンシー建ての両方のエマージング債はアウトパフォームし、同様に、各国で社債などのスプレッド・セクターもアウトパフォームしました。世界的に原油を中心とした資源価格も回復し、インフレ期待が上昇いたしました。これにより米国のインフレ連動債が上昇しました。これらの世界経済の見通し改善を背景に、米ドルは対円については上昇したものの、ユーロ・英ポンド・豪ドルなど他の先進国通貨に対しては概ね下落し、エマージング通貨に対しては対ブラジルリアル・トルコリラについては上昇、ロシアルーブル・インドネシアルピアに対しては下落とまちまちとなりました。

新型コロナウイルスのワクチンの接種が世界的に展開され、入院患者数や死亡率が減少したことから、世界の成長見通しは著しく改善いたしました。米国の経済の先行きに対する楽観的な見方を背景にインフレ期待が急激に高まったことで、米国国債利回りを中心に世界主要国の国債利回りがやや上昇しましたが、米連邦準備理事会(FRB)のパウエル議長は、雇用とインフレの目標に対して慎重な見方をしており、(超緩和的な金融政策からの)出口戦略には時期尚早であることを強調しました。また、欧州中央銀行(ECB)も2021年第2四半期の資産購入プログラムを強化することを確約するなど、同様に慎重な見方を継続いたしました。

■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21.42%(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プラス23.44%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が大幅に回復したことを受け、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。低格付け債券が高格付け債券をアウトパフォームしたため相対パフォーマンスにマイナスに寄与しました。

地域別配分では、米国銘柄のオーバーウエイト、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、エネルギーおよび運輸をオーバーウエイトとし、新興国市場国債および基幹産業および金融セクターをアンダーウエイトとしました。エネルギーのオーバーウエイトはプラス寄与となりましたが、新興国市場国債のアンダーウエイトのマイナス寄与などにより全体としては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。加えて当期においては、現金の比重を比較的高めにしており、これもマイナス寄与となりました。

ポートフォリオのデュレーションは長期化した結果、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。

規制当局による追加のワクチンの承認や、バイデン政権の1.9兆ドル規模の経済対策法案などの大規模な政策支援の継続などを踏まえ、投資運用会社は米国経済に対して前向きな見方を強めており、米国経済は当初予想されていたよりも早く残りのハードルを乗り越えることができると見ております。ファンダメンタルズに対しては楽観的な見方をしていますが、多くの業種において楽観的な見方がバリュエーションにほぼ織り込まれていると考えます。

2020年3月に金融市場が急落した際には、グローバル・ハイ・イールド社債のスプレッドは12%超まで拡大しましたが、足元3月末では2020年初めの水準(+4.23%)に戻っています。したがって、直近数ヵ月間と比べてバリュエーション面での妙味が薄れているものの、需給環境は依然として非常に良好となっています。利回りを求める動きが続いており、需要は堅調に推移する見通しの中、新規発行は2020年のペースを下回る水準で推移すると予想されています。投資運用会社は「経済活動の再開」を想定したポジションを継続しており、特定の景気循環セクター(航空会社、クルーズ船、および一部の小売セグメントなど)のオーバーウエイトを維持しています。また、景気動向の影響を受けにくいセクターにおいて、高格付け銘柄にポジションを傾けることで、ポートフォリオの安定性を図っていきます。

2. 費用の明細

項目	項目の概要	
管理会社報酬	管理会社としての業務につき ファンドの純資産価額の 年率0.05% 投資運用業務につき ファンドの純資産価額の 年率0.65%	ファンドに対する管理会社としての業務および投資運用業務への対価
受託会社報酬	ファンドの純資産価額の 年率0.01% (年間最低限度額15,000米ドル)	ファンドの受託業務への対価
管理事務 代行会社報酬	ファンドの純資産価額に対して 30億米ドル以下 年率0.02% 30億米ドル超45億米ドル以下 年率0.0125% 45億米ドル超 (年間最低限度額45,000米ドル) 8クラスを超える各追加クラスの受益証券について 年間10,000米ドルの追加報酬が課されます。かかる 報酬は、管理会社の単独の裁量により、いくつかの またはすべてのクラスに割り当てられます。	ファンドの管理事務代行業務への対価
販売会社報酬	ファンドの純資産価額の 年率0.80%	受益証券の日本における販売および買戻しの取扱業務への対価
代行協会員報酬	ファンドの純資産価額の 年率0.05%	目論見書、決算報告書等の販売会社への送付業務、受益証券1口当たり純資産価格の公表およびこれらに付随する業務への対価
その他の費用・ 手数料 (当期)	0.16%	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11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2会計年度末 (2012年3月末日)	318,924,429.99	34,919	8.99	984
第3会計年度末 (2013年3月末日)	403,325,905.90	44,160	7.99	875
第4会計年度末 (2014年3月末日)	261,783,217.39	28,663	6.49	711
第5会計年度末 (2015年3月末日)	117,533,637.50	12,869	3.92	429
第6会計年度末 (2016年3月末日)	85,645,607.10	9,377	3.09	338
第7会計年度末 (2017年3月末日)	87,426,829.79	9,572	3.96	434
第8会計年度末 (2018年3月末日)	77,901,344.79	8,529	3.74	409
第9会計年度末 (2019年3月末日)	60,762,139.45	6,653	3.11	341
第10会計年度末 (2020年3月末日)	38,133,577.58	4,175	2.03	222
第11会計年度末 (2021年3月末日)	37,317,516.60	4,086	2.00	219
2020年4月末日	37,669,087.76	4,124	2.00	219
5月末日	39,176,716.04	4,289	2.08	228
6月末日	38,393,234.88	4,204	2.07	227
7月末日	41,224,786.62	4,514	2.23	244
8月末日	41,057,920.52	4,495	2.14	234
9月末日	38,813,250.46	4,250	2.02	221
10月末日	37,377,376.91	4,092	1.96	215
11月末日	41,204,057.20	4,511	2.16	236
12月末日	42,347,653.26	4,637	2.27	249
2021年1月末日	39,659,354.62	4,342	2.12	232
2月末日	38,400,213.35	4,204	2.06	226
3月末日	37,317,516.60	4,086	2.00	219

(注1) 米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円貨換算は、2021年7月30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=109.49円、1英ポンド=152.76円および1豪ドル=80.86円によります。以下同じです。

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

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

ない場合があります。以下同じです。

インドネシアルピアクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
第2会計年度末 (2012年3月末日)	264,715,190.71	28,984	9.52	1,042
第3会計年度末 (2013年3月末日)	175,305,475.69	19,194	9.20	1,007
第4会計年度末 (2014年3月末日)	74,256,153.53	8,130	7.99	875
第5会計年度末 (2015年3月末日)	54,146,652.95	5,929	5.84	639
第6会計年度末 (2016年3月末日)	41,589,849.10	4,554	5.11	559
第7会計年度末 (2017年3月末日)	33,348,364.89	3,651	5.43	595
第8会計年度末 (2018年3月末日)	35,283,254.87	3,863	4.92	539
第9会計年度末 (2019年3月末日)	28,697,314.48	3,142	4.62	506
第10会計年度末 (2020年3月末日)	20,359,625.06	2,229	3.54	388
第11会計年度末 (2021年3月末日)	23,689,835.20	2,594	4.48	491
2020年4月末日	23,021,640.70	2,521	4.03	441
5月末日	24,505,421.95	2,683	4.28	469
6月末日	24,740,182.09	2,709	4.44	486
7月末日	24,752,036.06	2,710	4.46	488
8月末日	24,930,207.13	2,730	4.49	492
9月末日	23,701,524.12	2,595	4.33	474
10月末日	23,733,431.80	2,599	4.37	478
11月末日	25,194,804.98	2,759	4.68	512
12月末日	25,440,073.91	2,785	4.75	520
2021年1月末日	25,545,613.96	2,797	4.71	516
2月末日	24,584,549.29	2,692	4.62	506
3月末日	23,689,835.20	2,594	4.48	491

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2会計年度末 (2012年3月末日)	36,615,697.70	4,009	10.05	1,100
第3会計年度末 (2013年3月末日)	71,583,867.69	7,838	10.55	1,155
第4会計年度末 (2014年3月末日)	90,885,645.24	9,951	10.37	1,135
第5会計年度末 (2015年3月末日)	100,154,244.83	10,966	9.24	1,012
第6会計年度末 (2016年3月末日)	80,275,269.89	8,789	7.90	865
第7会計年度末 (2017年3月末日)	71,877,177.61	7,870	8.35	914
第8会計年度末 (2018年3月末日)	46,263,397.95	5,065	7.83	857
第9会計年度末 (2019年3月末日)	33,164,634.90	3,631	7.48	819
第10会計年度末 (2020年3月末日)	26,106,855.30	2,858	6.39	700
第11会計年度末 (2021年3月末日)	30,874,489.34	3,380	7.02	769
2020年4月末日	26,925,820.50	2,948	6.58	720
5月末日	27,928,090.53	3,058	6.85	750
6月末日	28,487,144.25	3,119	6.91	757
7月末日	29,024,440.84	3,178	7.07	774
8月末日	29,426,937.40	3,222	7.13	781
9月末日	29,757,280.14	3,258	6.98	764
10月末日	29,801,992.50	3,263	6.93	759
11月末日	31,157,875.07	3,411	7.17	785
12月末日	31,661,754.33	3,467	7.23	792
2021年1月末日	32,236,328.06	3,530	7.15	783
2月末日	32,356,677.20	3,543	7.10	777
3月末日	30,874,489.34	3,380	7.02	769

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2会計年度末 (2012年3月末日)	5,168,047.17	789	10.06	1,537
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,469,249.26	377	10.44	1,595
第4会計年度末 (2014年3月末日)	2,233,895.42	341	10.26	1,567
第5会計年度末 (2015年3月末日)	2,801,781.61	428	9.15	1,398
第6会計年度末 (2016年3月末日)	1,593,587.84	243	7.79	1,190
第7会計年度末 (2017年3月末日)	2,807,992.08	429	8.19	1,251
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,358,308.87	513	7.55	1,153
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,284,241.84	196	7.06	1,078
第10会計年度末 (2020年3月末日)	1,827,007.89	279	6.04	923
第11会計年度末 (2021年3月末日)	934,115.25	143	6.80	1,039
2020年4月末日	1,885,332.46	288	6.23	952
5月末日	2,035,486.51	311	6.50	993
6月末日	1,456,934.66	223	6.56	1,002
7月末日	1,481,811.76	226	6.74	1,030
8月末日	1,497,128.04	229	6.80	1,039
9月末日	1,467,973.80	224	6.67	1,019
10月末日	1,460,607.76	223	6.63	1,013
11月末日	1,404,845.13	215	6.88	1,051
12月末日	967,712.10	148	6.95	1,062
2021年1月末日	960,975.64	147	6.90	1,054
2月末日	956,732.94	146	6.86	1,048
3月末日	934,115.25	143	6.80	1,039

円クラス

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
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
第11会計年度末 (2021年3月末日)	1,183,014,340	6,569
2020年4月末日	1,253,263,798	6,022
5月末日	1,268,069,410	6,274
6月末日	1,246,292,414	6,347
7月末日	1,338,381,919	6,508
8月末日	1,351,767,640	6,571
9月末日	1,273,344,200	6,448
10月末日	1,249,432,007	6,414
11月末日	1,257,131,040	6,651
12月末日	1,240,052,996	6,717
2021年1月末日	1,223,226,171	6,661
2月末日	1,217,093,673	6,625
3月末日	1,183,014,340	6,569

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	429	9.51	1,041
第3会計年度末 (2013年3月末日)	34,904,429.46	3,822	9.67	1,059
第4会計年度末 (2014年3月末日)	21,303,805.03	2,333	8.61	943
第5会計年度末 (2015年3月末日)	32,060,682.97	3,510	4.81	527
第6会計年度末 (2016年3月末日)	26,896,449.12	2,945	3.76	412
第7会計年度末 (2017年3月末日)	62,923,858.66	6,890	4.96	543
第8会計年度末 (2018年3月末日)	38,909,270.53	4,260	4.80	526
第9会計年度末 (2019年3月末日)	23,759,667.35	2,601	4.06	445
第10会計年度末 (2020年3月末日)	13,378,547.72	1,465	2.91	319
第11会計年度末 (2021年3月末日)	13,813,780.93	1,512	3.20	350
2020年4月末日	14,456,842.88	1,583	3.13	343
5月末日	15,748,023.18	1,724	3.41	373
6月末日	15,372,961.39	1,683	3.41	373
7月末日	15,314,433.43	1,677	3.35	367
8月末日	15,440,144.09	1,691	3.37	369
9月末日	14,267,544.42	1,562	3.15	345
10月末日	13,525,360.11	1,481	3.04	333
11月末日	14,516,848.48	1,589	3.26	357
12月末日	14,764,884.20	1,617	3.37	369
2021年1月末日	14,623,734.68	1,601	3.28	359
2月末日	14,449,371.92	1,582	3.29	360
3月末日	13,813,780.93	1,512	3.20	350

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	1,880	9.08	994
第3会計年度末 (2013年3月末日)	23,414,998.54	2,564	9.19	1,006
第4会計年度末 (2014年3月末日)	16,607,832.15	1,818	7.48	819
第5会計年度末 (2015年3月末日)	5,943,175.49	651	5.46	598
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,455,616.89	488	4.51	494
第7会計年度末 (2017年3月末日)	8,560,308.84	937	3.91	428
第8会計年度末 (2018年3月末日)	49,616,522.31	5,433	3.62	396
第9会計年度末 (2019年3月末日)	31,130,142.62	3,408	2.65	290
第10会計年度末 (2020年3月末日)	20,571,479.54	2,252	2.15	235
第11会計年度末 (2021年3月末日)	15,638,266.87	1,712	2.02	221
2020年4月末日	19,979,395.76	2,188	2.12	232
5月末日	21,254,234.24	2,327	2.25	246
6月末日	20,789,496.25	2,276	2.27	249
7月末日	20,469,330.07	2,241	2.26	247
8月末日	20,024,929.58	2,193	2.22	243
9月末日	18,593,203.76	2,036	2.09	229
10月末日	16,176,222.77	1,771	1.90	208
11月末日	17,892,674.41	1,959	2.12	232
12月末日	18,693,003.13	2,047	2.29	251
2021年1月末日	18,488,646.67	2,024	2.30	252
2月末日	17,785,386.96	1,947	2.25	246
3月末日	15,638,266.87	1,712	2.02	221

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	213	8.65	947
第3会計年度末 (2013年3月末日)	2,136,192.87	234	7.44	814
第4会計年度末 (2014年3月末日)	474,215.45	52	6.10	668
第5会計年度末 (2015年3月末日)	806,657.49	88	4.58	501
第6会計年度末 (2016年3月末日)	542,650.49	59	3.24	355
第7会計年度末 (2017年3月末日)	650,626.98	71	3.88	425
第8会計年度末 (2018年3月末日)	1,256,946.96	138	4.37	478
第9会計年度末 (2019年3月末日)	1,120,824.54	123	3.57	391
第10会計年度末 (2020年3月末日)	731,877.69	80	2.49	273
第11会計年度末 (2021年3月末日)	627,948.68	69	3.34	366
2020年4月末日	682,671.46	75	2.51	275
5月末日	738,164.43	81	2.72	298
6月末日	561,584.72	61	2.79	305
7月末日	585,703.19	64	2.91	319
8月末日	557,395.50	61	3.00	328
9月末日	530,560.93	58	2.92	320
10月末日	541,150.14	59	2.98	326
11月末日	459,269.86	50	3.24	355
12月末日	591,903.29	65	3.47	380
2021年1月末日	607,765.96	67	3.34	366
2月末日	618,189.00	68	3.29	360
3月末日	627,948.68	69	3.34	366

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	2,812	10.24	1,121
第5会計年度末 (2015年3月末日)	20,168,131.42	2,208	7.61	833
第6会計年度末 (2016年3月末日)	7,797,564.86	854	5.78	633
第7会計年度末 (2017年3月末日)	14,153,716.71	1,550	5.60	613
第8会計年度末 (2018年3月末日)	17,344,361.70	1,899	5.64	618
第9会計年度末 (2019年3月末日)	14,376,001.48	1,574	5.25	575
第10会計年度末 (2020年3月末日)	7,687,032.62	842	3.83	419
第11会計年度末 (2021年3月末日)	9,185,622.29	1,006	4.98	545
2020年4月末日	7,762,571.21	850	3.92	429
5月末日	8,720,278.65	955	4.40	482
6月末日	8,465,135.40	927	4.27	468
7月末日	8,936,786.64	978	4.56	499
8月末日	9,049,859.39	991	4.67	511
9月末日	8,570,830.43	938	4.53	496
10月末日	8,717,656.68	954	4.67	511
11月末日	9,349,835.98	1,024	5.12	561
12月末日	9,575,669.26	1,048	5.24	574
2021年1月末日	9,593,699.02	1,050	5.12	561
2月末日	9,291,702.86	1,017	4.92	539
3月末日	9,185,622.29	1,006	4.98	545

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	167	10.24	828
第5会計年度末 (2015年3月末日)	1,171,409.50	95	9.91	801
第6会計年度末 (2016年3月末日)	4,736,159.67	383	8.37	677
第7会計年度末 (2017年3月末日)	5,257,893.85	425	8.71	704
第8会計年度末 (2018年3月末日)	3,824,743.75	309	7.99	646
第9会計年度末 (2019年3月末日)	3,242,430.09	262	7.41	599
第10会計年度末 (2020年3月末日)	2,418,673.89	196	6.27	507
第11会計年度末 (2021年3月末日)	2,389,307.36	193	6.95	562
2020年4月末日	2,498,677.50	202	6.47	523
5月末日	2,841,820.70	230	6.73	544
6月末日	2,558,898.21	207	6.80	550
7月末日	2,624,235.75	212	6.96	563
8月末日	2,385,154.10	193	7.03	568
9月末日	2,338,006.96	189	6.88	556
10月末日	2,324,380.58	188	6.83	552
11月末日	2,408,725.43	195	7.07	572
12月末日	2,433,240.05	197	7.14	577
2021年1月末日	2,417,442.75	195	7.07	572
2月末日	2,406,810.70	195	7.02	568
3月末日	2,389,307.36	193	6.95	562

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2会計年度	1.56 (171円)
第3会計年度	1.56 (171円)
第4会計年度	1.47 (161円)
第5会計年度	1.20 (131円)
第6会計年度	0.58 (64円)
第7会計年度	0.36 (39円)
第8会計年度	0.36 (39円)
第9会計年度	0.34 (37円)
第10会計年度	0.24 (26円)
第11会計年度	0.24 (26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2会計年度	1.20 (131円)
第3会計年度	1.20 (131円)
第4会計年度	1.20 (131円)
第5会計年度	1.20 (131円)
第6会計年度	0.70 (77円)
第7会計年度	0.60 (66円)
第8会計年度	0.60 (66円)
第9会計年度	0.58 (64円)
第10会計年度	0.48 (53円)
第11会計年度	0.48 (53円)

米ドルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第2会計年度	0.72 (79円)
第3会計年度	0.72 (79円)
第4会計年度	0.72 (79円)
第5会計年度	0.72 (79円)
第6会計年度	0.72 (79円)
第7会計年度	0.72 (79円)
第8会計年度	0.72 (79円)
第9会計年度	0.70 (77円)
第10会計年度	0.60 (66円)
第11会計年度	0.60 (66円)

英ポンドクラス

	1口当たり分配金 (英ポンド)
第2会計年度	0.72 (110円)
第3会計年度	0.72 (110円)
第4会計年度	0.72 (110円)
第5会計年度	0.72 (110円)
第6会計年度	0.72 (110円)
第7会計年度	0.72 (110円)
第8会計年度	0.72 (110円)
第9会計年度	0.66 (101円)
第10会計年度	0.36 (55円)
第11会計年度	0.36 (55円)

円クラス

	1口当たり分配金 (円)
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
第11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 (61円)
第3会計年度	0.96 (105円)
第4会計年度	0.96 (105円)
第5会計年度	0.96 (105円)
第6会計年度	0.67 (73円)
第7会計年度	0.48 (53円)
第8会計年度	0.48 (53円)
第9会計年度	0.48 (53円)
第10会計年度	0.48 (53円)
第11会計年度	0.48 (53円)

トルコリラクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第2会計年度	0.77 (84円)
第3会計年度	1.32 (145円)
第4会計年度	1.26 (138円)
第5会計年度	1.08 (118円)
第6会計年度	0.63 (69円)
第7会計年度	0.48 (53円)
第8会計年度	0.48 (53円)
第9会計年度	0.46 (50円)
第10会計年度	0.36 (39円)
第11会計年度	0.36 (39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 (69円)
第3会計年度	1.08 (118円)
第4会計年度	1.02 (112円)
第5会計年度	0.84 (92円)
第6会計年度	0.50 (55円)
第7会計年度	0.36 (39円)
第8会計年度	0.36 (39円)
第9会計年度	0.36 (39円)
第10会計年度	0.36 (39円)
第11会計年度	0.36 (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 (49円)
第5会計年度	1.08 (118円)
第6会計年度	0.69 (76円)
第7会計年度	0.60 (66円)
第8会計年度	0.60 (66円)
第9会計年度	0.58 (64円)
第10会計年度	0.48 (53円)
第11会計年度	0.48 (53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 (32円)
第5会計年度	0.32 (26円)
第6会計年度	0.96 (78円)
第7会計年度	0.96 (78円)
第8会計年度	0.96 (78円)
第9会計年度	0.88 (71円)
第10会計年度	0.48 (39円)
第11会計年度	0.48 (39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。）等であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2021年7月30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=109.49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。
- d. ファンドの監査法人は、2021年3月31日終了年度より、ケーピーエムジー ケイマン諸島からプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島に変更されている。

独立監査人報告書

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

我々は、2021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からなる、（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・ファンドである）WAハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「ファンド」という。）の添付の財務書類を監査した。

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我々の判断に依拠している。かかるリスク評価において我々は、状況に適合する監査手続を立案するため、ファンド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、これはファンド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、2021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）の財政状態ならびに同日終了年度における運用実績および純資産の変動について、すべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

プライスウォーターハウスクーパース

2021年5月27日



Report of Independent Auditors

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

We have audited the accompanying financial statements of WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund (a sub-trust of Western Asset Offshore Funds) (the "Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments, as of March 31, 2021, and the related statements of operations and of changes in net assets for the year then ended.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; 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 the 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 our 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, we consider internal control relevant to the Fund'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 Fund'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, 2021, and the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Michael J. Cooper', is written over a faint, larger signature.

May 27, 2021

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1- 1104,
T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky

(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

2021年3月31日現在

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券、公正価値（取得原価135,357,327米ドル）	140,526,673	15,386,265
関連投資会社への投資、公正価値（取得原価1,942,799米ドル）	2,145,246	234,883
現金等価物	4,353,215	476,634
外貨、公正価値（取得原価1,228,344米ドル）	1,230,845	134,765
ブローカーに対する債権	2,302,877	252,142
投資有価証券売却未収金	3,035,020	332,304
未収利息	1,775,876	194,441
為替予約に係る未実現利益	743,081	81,360
未収分配金	5,236	573
その他の資産および未収金	312,199	34,183
資産合計	156,430,268	17,127,550
負債		
為替予約に係る未実現損失	5,010,709	548,623
投資有価証券購入未払金	4,939,891	540,869
受益証券買戻未払金	135,264	14,810
未払販売会社報酬	612,759	67,091
未払管理会社報酬	536,192	58,708
未払費用	334,743	36,651
負債合計	11,569,558	1,266,751
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	144,860,710	15,860,799

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 37,215,300米ドル／18,579,125口	2.003	219
円クラス 10,705,990米ドル／180,103口	59.444	6,509
英ポンドクラス 1,288,833米ドル／137,410口	9.380	1,027
米ドルクラス 30,875,281米ドル／4,398,938口	7.019	769
インドネシアルピアクラス 23,688,468米ドル／5,286,489口	4.481	491
ロシアルーブルクラス 13,814,138米ドル／4,312,280口	3.203	351
トルコリラクラス 15,639,017米ドル／7,755,197口	2.017	221
南アフリカランドクラス 627,965米ドル／187,807口	3.344	366
メキシコペソクラス 9,185,854米ドル／1,844,532口	4.980	545
豪ドルクラス 1,819,864米ドル／343,641口	5.296	580

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

2021年3月31日に終了した年度

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
投資収益		
利息（外国源泉徴収税5,954米ドル控除後）	7,550,434	826,697
配当金（外国源泉徴収税50,271米ドル控除後）	122,536	13,416
投資収益合計	<u>7,672,970</u>	<u>840,113</u>
費用		
販売会社報酬	1,224,663	134,088
管理会社報酬	1,071,580	117,327
専門家報酬	132,461	14,503
保管報酬	131,564	14,405
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	121,818	13,338
代行協会会員報酬	76,541	8,380
受託会社報酬	12,308	1,348
債権回収費用	9,499	1,040
その他	85,480	9,359
費用合計	<u>2,865,914</u>	<u>313,789</u>
投資純利益	<u>4,807,056</u>	<u>526,325</u>
投資、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る 実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益（損失）		
投資	(3,817,296)	(417,956)
外貨取引	124,435	13,624
為替予約	(9,109,400)	(997,388)
実現純（損失）	<u>(12,802,261)</u>	<u>(1,401,720)</u>
未実現利益（損失）の純変動		
投資	26,507,728	2,902,331
外貨換算	(8,164)	(894)
関連投資会社	202,447	22,166
為替予約	<u>10,926,770</u>	<u>1,196,372</u>
未実現利益（損失）の純変動	<u>37,628,781</u>	<u>4,119,975</u>
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）	<u>24,826,520</u>	<u>2,718,256</u>
運用により生じた純資産の純増加額	<u>29,633,576</u>	<u>3,244,580</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）

純資産変動計算書

2021年3月31日に終了した年度

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
運用		
投資純利益	4,807,056	526,325
実現純（損失）	(12,802,261)	(1,401,720)
未実現利益（損失）の純変動	37,628,781	4,119,975
運用により生じた純資産の純増加額	<u>29,633,576</u>	<u>3,244,580</u>
受益者への分配		
ブラジルリアルクラス	(4,511,783)	(493,995)
円クラス	(662,574)	(72,545)
英ポンドクラス	(99,453)	(10,889)
米ドルクラス	(2,552,547)	(279,478)
インドネシアルピアクラス	(2,641,000)	(289,163)
ロシアルーブルクラス	(2,158,978)	(236,387)
トルコリラクラス	(3,139,799)	(343,777)
南アフリカランドクラス	(73,817)	(8,082)
メキシコペソクラス	(913,836)	(100,056)
豪ドルクラス	(124,161)	(13,594)
分配合計	<u>(16,877,948)</u>	<u>(1,847,967)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純（減少）額（注記9）	(9,857,398)	(1,079,287)
純資産の純増加額	<u>2,898,230</u>	<u>317,327</u>
純資産		
期首	141,962,480	15,543,472
期末	<u>144,860,710</u>	<u>15,860,799</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

2021年3月31日現在

（米ドルで表示）

1. 組織および投資目的

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「ファンド」という。）は、ケイマン諸島の信託法（改訂済）に基づく信託証書により設立され、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき登録されたユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドとして2010年10月4日付で設定された。トラストはアンブレラ型ユニット・トラストとして構成されており、各サブ・ファンドの資産および負債の分別を目的として、複数のサブ・ファンドの設立が容認されている。2021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・ピーティエーイー・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（以下「ウエスタン・アセット東京」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・DTVM・リミターダ（以下「ウエスタン・アセット・ブラジル」という。）およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティエーワイ・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。）は、ファンドの投資顧問会社（以下総称して「投資運用会社」という。）である。BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドは、ファンドの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、ファンドの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（シンガポール支店）は、ファンドの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）は、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。

2021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。発行体の債務不履行または発行体に影響を与える信用事由が発生した場合には、ファンドは追加の利息収益の発生を停止し、債務不履行または信用事由の発生日までに生じた利息の実現可能性を考慮することができる。配当収益は、適用される源泉徴収税を控除し、分配落ち日に計上される。

機能通貨および表示通貨

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

外貨換算／外貨取引

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

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

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

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

所得税

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

ファンドはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はファンドが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2021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、2021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。2021年3月31日に終了した年度について、ファンドは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。現在、米国内国歳入庁またはその他のいかなる税務当局もファンドについて調査を実施していない。

参加受益証券の発行および買戻し

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

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

各クラスの純資産価格は、該当する「取引日」の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所およびロンドン証券取引所が取引を行っている各ファンド営業日のことである。ファンドの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。純資産価額の3.5%を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。2021年3月31日に終了した年度について、販売会社は販売手数料を放棄した。

受託会社は投資運用会社と協議の上、とりわけ、いずれの期間においても、投資運用会社がファンドの純資産の評価額を公正に決定することが合理的に実行できない場合に、ファンドの純資産価額の決定、ファンドの受益証券の発行および買戻しを一時的に停止することがあり、買戻代金の支払日を延期することがある。2021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決定でき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、2021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

ファンドは会計原則を変更し、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）の会計基準書アップデート第2017-08号（以下「ASU2017-08」という。）「購入されたコーラブル債務証券に係るプレミアム償却」の規定を採用した。ASU2017-08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短縮するものであり、具体的には、プレミアムを最も早いコール日までに償却することを要求している。ASU2017-08採用前は、コーラブル債務証券のプレミアム部分は、通常、満期日までに償却されていた。ASU2017-08は、償却期間を原証券の市場価格に組み込まれている予測により整合させることを意図している。ASU2017-08は、ディスカウント付きで保有される証券については会計上の変更を必要とせず、ディスカウントは引き続き満期日までに償却される。評価の結果、ファンドは、会計原則の当該変更が財務書類の金額に重要な影響を与えることはない結論づけている。

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。

集団投資ビークル（投資会社を含む。）への投資は、簡便法として、かかる投資ビークルの純資産額を使用して評価される。

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				
	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	—	134,986,838	—	134,986,838
優先株式	307,704	—	—	307,704
ターム・ローン（実行済）	—	2,499,131	—	2,499,131
上場投資信託	2,733,000	—	—	2,733,000
為替予約	—	743,081	—	743,081
簡便法を使用して評価された投資対象	—	—	—	2,145,246
合計	3,040,704	138,229,050	—	143,415,000

負債				
	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	—	5,010,709	—	5,010,709

4. 関連投資会社への投資

下表は、2021年3月31日現在の関連投資会社へのファンドの投資（以下「投資先ファンド」という。）を要約したものである。2021年3月31日に終了した年度について、ファンドが投資先ファンドに対して管理報酬または実績報酬を直接支払うことはなかった。2021年3月31日に終了した年度中、ファンドは関連投資会社からいずれの分配金も受領しなかった。

投資	2020年3月31日		購入 (米ドル)	買戻手取額 (米ドル)	実現利益 (米ドル)	未実現 (損)益の変動 (米ドル)	2021年3月31日
	現在の公正価値 (米ドル)	現在の公正価値 (米ドル)					
レッグ・メイソン・米ドル・アキュム レーティング・シェア・ファンド	—	1,942,799	—	—	202,447	2,145,246	

レッグ・メイソン・米ドル・アキュムレーティング・シェア・ファンドの投資目的は、インカ

ム・ゲインとキャピタル・ゲインを通じたトータル・リターンを最大化である。当ファンドは、米ドル、日本円、ユーロ、英ポンド、その他の様々な通貨建てで、規制市場において上場または取引されている国際機関が発行する社債および債務証券に、当ファンドの総資産総額の少なくとも2分の1以上を常に投資している。副投資運用会社は、全国的に認知された格付機関により投資適格以上と格付けされているか、または格付がない場合は、関係する副投資運用会社が投資適格と同等とみなす投資対象のみを購入する。買戻しは日々認められる。

5. ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡

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

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

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

2021年3月31日現在、ファンドは、未実行のローン契約を有していなかった。

6. 利息現物支払債

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

2021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39,512米ドルまたは0.52%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。

7. 為替予約

ファンドは、米ドル建て以外の有価証券の為替リスクをヘッジしたり、外貨建てポートフォリオ取引の決済を促進するために為替予約を締結することがある。為替予約とは、2当事者間で、将来日付で定められた価格で通貨を受渡しおよび決済することを売買する契約である。契約は

日々値洗いされ、ファンドは価格の変動を未実現損益として計上する。為替予約が、通貨の受渡しまたは別の為替予約の締結による相殺を通じて終了する場合、ファンドは未決済時点での契約価値と終了時点での契約価値との差額に等しい実現損益を認識する。

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

8. 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

2021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。

	2021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	960,488	2,032,956	13,514	816,102	14,316	118,703	614,368	4,363,980
買戻受益証券	(1,200,718)	(2,622,207)	(43,609)	(2,661,164)	(179,239)	(1,572,914)	(304,034)	(2,130,790)
純増(減)	(240,230)	(589,251)	(30,095)	(1,845,062)	(164,923)	(1,454,211)	310,334	2,233,190

	インドネシアピアクラス		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	163,683	730,526	450,019	1,507,993	207,547	452,790	52,807	174,470
買戻受益証券	(636,344)	(2,848,149)	(740,800)	(2,492,252)	(1,983,770)	(4,329,792)	(158,619)	(459,258)
純(減少)	(472,661)	(2,117,623)	(290,781)	(984,259)	(1,776,223)	(3,877,002)	(105,812)	(284,788)

	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	95,962	464,784	42,181	189,068	2,614,885	10,851,372
買戻受益証券	(258,470)	(1,183,696)	(84,332)	(408,548)	(5,589,935)	(20,708,770)
純(減少)	(162,508)	(718,912)	(42,151)	(219,480)	(2,975,050)	(9,857,398)

10. 財務ハイライト

	2021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	2.025	54.103	7.491	6.383	3.534
投資純利益 ⁽¹⁾	0.067	1.935	0.289	0.216	0.137
実現および未実現純利益(損失)	0.151	6.801	2.067	1.020	1.290
投資運用による利益合計	0.218	8.736	2.356	1.236	1.427
受益者への分配	(0.240)	(3.395)	(0.467)	(0.600)	(0.480)
期末純資産価格	2.003	59.444	9.380	7.019	4.481
トータル・リターン% ⁽²⁾	10.77	16.15	31.45	19.36	40.38
平均純資産に対する比率					
費用%	1.88	1.88	1.85	1.88	1.85
投資純利益%	3.17	3.17	3.36	3.09	3.09

	2021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	2.905	2.150	2.492	3.827	3.836
投資純利益 ⁽¹⁾	0.104	0.071	0.092	0.142	0.150
実現および未実現純利益(損失)	0.672	0.152	1.116	1.491	1.655
投資運用による利益合計	0.776	0.223	1.208	1.633	1.805
受益者への分配	(0.478)	(0.356)	(0.356)	(0.480)	(0.345)
期末純資産価格	3.203	2.017	3.344	4.980	5.296
トータル・リターン% ⁽²⁾	26.71	10.37	48.48	42.67	47.05
平均純資産に対する比率					
費用%	1.86	1.88	1.86	1.85	1.85
投資純利益%	3.16	3.22	3.11	3.03	3.03

(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、2021年3月31日現在の資産・負債計算書に為替取引商品として計上されないデリバティブの公正価値および表示箇所の情報であり、デリバティブの種類別にグループ化されている。

	資産デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	743,081
	負債デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	5,010,709

(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、2021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	(9,109,400)
	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	10,926,770

2020年^(訳注)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。

(訳注) 原文の財務書類では「2020」と記載されているが、「2021」年が正しい。

	月次平均価値 (米ドル)
引渡為替予約 ⁽¹⁾	(135,320,673)
受取為替予約 ⁽²⁾	245,432,944

- (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。

2021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	743,081	5,010,709
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)	743,081	5,010,709

デリバティブ資産および受領担保

	資産・負債計算書に 表示された資産総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	受領現金担保 (米ドル)	純額 ⁽¹⁾ (米ドル)
Citibank, N.A. ⁽²⁾	90,881	(28,367)	—	62,514
Goldman Sachs International ⁽²⁾	20,992	(20,992)	—	—
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	598,374	(598,374)	—	—
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	11,106	(11,106)	—	—
UBS AG ⁽²⁾	21,728	(21,728)	—	—
合計	743,081	(680,567)	—	62,514

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

デリバティブ負債および差入担保

	資産・負債計算書に 表示された負債総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	差入現金担保 (米ドル)	純額 ⁽¹⁾ (米ドル)
Citibank, N.A. ⁽²⁾	28,367	(28,367)	—	—
Goldman Sachs International ⁽²⁾	620,239	(20,992)	—	599,247
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	2,780,442	(598,374)	—	2,182,068
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	906,696	(11,106)	—	895,590
UBS AG ⁽²⁾	674,965	(21,728)	—	653,237
合計	5,010,709	(680,567)	—	4,330,142

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

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的な変更、政変、外交の進展、米国以外の事業体に対する判決の獲得および執行の困難、該当国の政府の法律または規制が制定される可能性、発行体に関する公開情報の利用可能性の低下等により生じるリスクが含まれる。さらに通常、米国以外の有価証券の発行体は、米国の発行体に適用されるものと同様の統一的な会計、監査および財務報告基準またはその他の規制上の実務および要件に従っていないことがある。資産の国有化、収用またはその他の没収が行われる場合には、ファンドは有価証券への投資の全額を失うことになる。

米国以外の発行体の債務証券への投資に関連する経費（源泉徴収税、仲介手数料および保管を

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

ソブリン債務リスク

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

非公開取引証券およびルール144A証券のリスク

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

為替取引のリスク

一般的な為替取引戦略は、投資リスクを限定し、または軽減することを目的としているが、同時に利益が生じる可能性も限定され、または軽減することも予想される。上記に関わらず、特定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。

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. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2021年5月27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

2021年3月31日現在

(米ドルで表示)

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 - 93.2%				
	アンゴラ - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
\$ 375,000	Angolan Government International Bond 144A	8.250%	2028年5月9日	374,382	360,390
	アンゴラ合計			374,382	360,390
	アルゼンチン - 2.9%				
	電気 - 0.4%				
630,000	Pampa Energia SA 144A	7.500	2027年1月24日	626,355	513,930
	石油・ガス - 0.6%				
330,000	YPF SA 144A	8.500	2025年7月28日	312,211	233,888
852,780	YPF SA 144A \	4.000	2026年2月12日	719,049	696,554
				1,031,260	930,442
	パイプライン - 0.9%				
1,420,000	Transportadora de Gas del Sur SA 144A	6.750	2025年5月2日	1,374,559	1,235,637
	地域 (州/行政区) - 0.4%				
660,000	Provincia de Buenos Aire	9.125	2024年3月16日	683,899	248,944
560,000	Provincia de Cordoba 144A \	3.000	2027年6月1日	332,596	327,600
				1,016,495	576,544
	ソブリン債 - 0.6%				
166,198	Argentine Republic Government International Bond	1.000	2029年7月9日	95,744	60,051
750,589	Argentine Republic Government International Bond \	0.125	2030年7月9日	407,721	251,412
1,901,310	Argentine Republic Government International Bond \	0.125	2035年7月9日	929,000	566,970
				1,432,465	878,433
	アルゼンチン合計			5,481,134	4,134,986
	バハマ - 0.5%				
	レジャー - 0.5%				
710,000	Silversea Cruise Finance Ltd. 144A	7.250	2025年2月1日	733,686	734,678
	バハマ合計			733,686	734,678
	バーレーン - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
370,000	Bahrain Government International Bond 144A	6.000	2044年9月19日	346,691	346,696
	バーレーン合計			346,691	346,696
	バミューダ - 2.5%				
	レジャー - 2.5%				
480,000	NCL Corp. Ltd. 144A	12.250	2024年5月15日	476,065	581,040
480,000	NCL Corp. Ltd. 144A	10.250	2026年2月1日	480,000	562,596
480,000	Viking Cruises Ltd. 144A	7.000	2029年2月15日	480,000	494,442
750,000	Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd. 144A	5.625	2029年2月15日	760,583	758,395
1,310,000	VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年2月15日	1,286,979	1,296,406
				3,483,627	3,692,879
	バミューダ合計			3,483,627	3,692,879

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	ブラジル - 1.0%				
	ソブリン債 - 1.0%				
\$ 1,370,000	Brazilian Government International Bond	4.250%	2025年1月7日	1,369,900	1,469,121
	ブラジル合計			1,369,900	1,469,121
	カナダ - 3.4%				
	環境管理 - 0.8%				
600,000	GFL Environmental Inc. 144A	3.750	2025年8月1日	600,000	608,927
480,000	GFL Environmental Inc. 144A	5.125	2026年12月15日	480,000	505,167
				1,080,000	1,114,094
	機械-多角化 - 0.2%				
280,000	ATS Automation Tooling Systems Inc. 144A	4.125	2028年12月15日	281,167	278,579
	鉱業 - 0.4%				
530,000	First Quantum Minerals Ltd. 144A	6.875	2027年10月15日	530,000	567,691
	石油・ガス - 0.3%				
290,000	MEG Energy Corp. 144A	7.125	2027年2月1日	304,088	303,309
200,000	MEG Energy Corp. 144A	5.875	2029年2月1日	200,000	200,445
				504,088	503,754
	包装・容器 - 0.1%				
160,000	Cascades Inc./Cascades USA Inc. 144A	5.375	2028年1月15日	160,000	168,129
	医薬品 - 0.7%				
400,000	Bausch Health Cos Inc. 144A	5.750	2027年8月15日	424,087	430,671
590,000	Bausch Health Cos Inc. 144A	5.000	2028年1月30日	590,000	601,501
				1,014,087	1,032,172
	小売 - 0.8%				
1,210,000	1011778 BC ULC/New Red Finance Inc. 144A	3.500	2029年2月15日	1,210,095	1,176,727
	ソフトウェア - 0.1%				
130,000	Open Text Corp. 144A	3.875	2028年2月15日	130,000	131,023
	カナダ合計			4,909,437	4,972,169
	ケイマン諸島 - 4.4%				
	航空会社 - 1.7%				
450,000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd./ HawaiianMiles Loyalty Ltd. 144A	5.750	2026年1月20日	461,906	476,973
1,810,000	Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd. 144A	8.000	2025年9月20日	1,871,981	2,045,300
				2,333,887	2,522,273
	多角化金融サービス - 0.7%				
1,129,512	Global Aircraft Leasing Co. Ltd. PIK 144A	6.500	2024年9月15日	779,288	1,083,202
	宿泊 - 2.0%				
540,000	Melco Resorts Finance Ltd. 144A	5.375	2029年12月4日	540,000	573,637
640,000	MGM China Holdings Ltd. 144A	4.750	2027年2月1日	639,808	649,792
740,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.625	2028年8月26日	752,525	772,743
770,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.125	2029年12月15日	746,142	790,617
				2,678,475	2,786,789
	ケイマン諸島合計			5,791,650	6,392,264
	コスタリカ - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
250,000	Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年4月4日	242,754	241,276
	コスタリカ合計			242,754	241,276
	ドミニカ共和国 - 1.3%				
	ソブリン債 - 1.3%				
1,250,000	Dominican Republic International Bond 144A	4.500	2030年1月30日	1,274,167	1,260,516
620,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年1月27日	631,575	688,027
				1,905,742	1,948,543
	ドミニカ共和国合計			1,905,742	1,948,543

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	エクアドル - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
\$	650,000 Ecuador Government International Bond 144A \	0.500%	2035年7月31日	298,278	300,625
	エクアドル合計			298,278	300,625
	エジプト - 0.9%				
	ソブリン債 - 0.9%				
	510,000 Egypt Government International Bond 144A MTN	7.600	2029年3月1日	510,000	543,645
	680,000 Egypt Government International Bond MTN	6.125	2022年1月31日	686,046	699,412
				1,196,046	1,243,057
	エジプト合計			1,196,046	1,243,057
	エルサルバドル - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
	400,000 El Salvador Government International Bond 144A	6.375	2027年1月18日	400,000	396,500
	エルサルバドル合計			400,000	396,500
	フランス - 0.5%				
	テレコミュニケーション - 0.5%				
	670,000 Altice France SA/France 144A	7.375	2026年5月1日	668,962	696,800
	フランス合計			668,962	696,800
	ドイツ - 0.8%				
	機械-多角化 - 0.4%				
EUR	490,000 Vertical Midco GmbH	4.375	2027年7月15日	550,344	606,189
	医薬品 - 0.4%				
	590,000 Cheplapharm Arzneimittel GmbH 144A	5.500	2028年1月15日	593,077	612,385
	ドイツ合計			1,143,421	1,218,574
	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	740,869	848,900
	ガーナ合計			740,869	848,900
	グアテマラ - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
	350,000 Guatemala Government Bond 144A	4.375	2027年6月5日	348,830	375,002
	グアテマラ合計			348,830	375,002
	インドネシア - 1.2%				
	電気 - 0.2%				
	350,000 Cikarang Listrindo Tbk PT 144A	4.950	2026年9月14日	345,802	358,909
	ソブリン債 - 1.0%				
	950,000 Indonesia Government International Bond	1.850	2031年3月12日	945,416	912,076
	400,000 Indonesia Government International Bond MTN	3.750	2022年4月25日	404,584	413,253
				1,350,000	1,325,329
	インドネシア合計			1,695,802	1,684,238
	アイルランド - 1.8%				
	多角化金融サービス - 0.8%				
1,060,000	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust	4.625	2027年10月15日	1,064,693	1,163,589
	メディア - 0.3%				
	400,000 Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC 144A	5.000	2028年7月15日	400,288	407,655
	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	939,572	1,009,996
	アイルランド合計			2,404,553	2,581,240
	イタリア - 0.6%				
	銀行 - 0.6%				
	720,000 UniCredit SpA 144A MTN	7.296	2034年4月2日	720,000	851,108
	イタリア合計			720,000	851,108

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	コートジボワール - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.4%				
\$	205,014 Ivory Coast Government International Bond \	5.750%	2032年12月31日	193,412	205,393
	330,000 Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年6月15日	326,514	337,203
				519,926	542,596
	コートジボワール合計			519,926	542,596
	ジャマイカ - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
	400,000 Jamaica Government International Bond	6.750	2028年4月28日	414,035	469,406
	ジャマイカ合計			414,035	469,406
	ジャージー・チャネル諸島 - 0.6%				
	自動車部品・設備 - 0.2%				
	310,000 Adient Global Holdings Ltd. 144A	4.875	2026年8月15日	258,558	320,392
	多角化金融サービス - 0.4%				
EUR	470,000 LHC3 PLC PIK	4.125	2024年8月15日	548,302	561,782
	ジャージー・チャネル諸島合計			806,860	882,174
	ヨルダン - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
	250,000 Jordan Government International Bond 144A	6.125	2026年1月29日	269,315	267,798
	ヨルダン合計			269,315	267,798
	ケニア - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
	300,000 Kenya Government International Bond 144A	7.250	2028年2月28日	325,046	315,843
	ケニア合計			325,046	315,843
	リベリア - 0.2%				
	レジャー - 0.2%				
	310,000 Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	5.500	2028年4月1日	310,000	311,779
	リベリア合計			310,000	311,779
	ルクセンブルグ - 2.2%				
	石油・ガス - 0.4%				
	510,000 Ultrapar International SA 144A	5.250	2026年10月6日	504,007	546,241
	包装・容器 - 0.5%				
	680,000 ARD Finance SA PIK 144A	6.500	2027年6月30日	680,000	713,723
	医薬品 - 0.6%				
GBP	340,000 Cidron Aida Finco Sarl	6.250	2028年4月1日	466,548	474,962
	370,000 Endo Luxembourg Finance Co. I Sarl/Endo US Inc. 144A	6.125	2029年4月1日	370,390	373,781
				836,938	848,743
	テレコミュニケーション - 0.7%				
	440,000 Altice France Holding SA 144A	10.500	2027年5月15日	452,338	495,361
EUR	468,000 Crystal Almond SARL	4.250	2024年10月15日	513,328	562,817
				965,666	1,058,178
	ルクセンブルグ合計			2,986,611	3,166,885
	メキシコ - 3.5%				
	銀行 - 1.2%				
	1,710,000 BBVA Bancomer SA/Texas 144A ~	5.125	2033年1月18日	1,556,385	1,768,606
	建築資材 - 0.3%				
	200,000 Cemex SAB de CV	5.700	2025年1月11日	196,383	204,545
	230,000 Cemex SAB de CV 144A	7.375	2027年6月5日	230,000	260,475
				426,383	465,020
	石油・ガス - 2.0%				
	1,820,000 Petroleos Mexicanos	6.625	2035年6月15日	1,417,154	1,727,357
	1,200,000 Petroleos Mexicanos	6.625	2038年6月15日	1,021,077	1,089,357
				2,438,231	2,816,714
	メキシコ合計			4,420,999	5,050,340

注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	オランダ - 8.1%					
	銀行 - 0.5%					
\$	620,000	NatWest Markets NV	7.750%	2023年5月15日	641,168	698,182
	化学 - 0.4%					
	500,000	Braskem Netherlands Finance BV 144A	4.500	2028年1月10日	490,894	514,841
	電気 - 0.4%					
	530,000	Sensata Technologies BV 144A	4.000	2029年4月15日	533,975	540,778
	メディア - 0.2%					
	320,000	UPC Holding BV 144A	5.500	2028年1月15日	321,444	330,623
	石油・ガス - 2.1%					
	210,000	Petrobras Global Finance BV	5.999	2028年1月27日	195,463	230,924
	2,590,000	Petrobras Global Finance BV	5.750	2029年2月1日	2,600,836	2,828,594
					2,796,299	3,059,518
	医薬品 - 4.2%					
EUR	1,180,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1.125	2024年10月15日	1,239,785	1,318,329
	5,090,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150	2026年10月1日	4,851,607	4,873,674
					6,091,392	6,192,003
	小売 - 0.3%					
EUR	380,000	Maxeda DIY Holding BV	5.875	2026年10月1日	449,483	463,009
	オランダ合計					
					11,324,655	11,798,954
	ナイジェリア - 0.6%					
	ソブリン債 - 0.6%					
	300,000	Nigeria Government International Bond 144A	7.875	2032年2月16日	311,471	309,951
	530,000	Nigeria Government International Bond MTN	6.500	2027年11月28日	532,290	547,564
					843,761	857,515
	ナイジェリア合計					
					843,761	857,515
	オマーン - 0.5%					
	ソブリン債 - 0.5%					
	700,000	Oman Government International Bond 144A	5.625	2028年1月17日	556,889	724,532
	オマーン合計					
					556,889	724,532
	パナマ - 0.5%					
	レジャー - 0.5%					
	190,000	Carnival Corp. 144A	7.625	2026年3月1日	191,564	204,253
	540,000	Carnival Corp. 144A	5.750	2027年3月1日	540,000	554,361
					731,564	758,614
	パナマ合計					
					731,564	758,614
	パラグアイ - 0.7%					
	ソブリン債 - 0.7%					
	750,000	Paraguay Government International Bond 144A	5.000	2026年4月15日	767,927	847,359
	200,000	Paraguay Government International Bond 144A	2.739	2033年1月29日	200,000	192,000
					967,927	1,039,359
	パラグアイ合計					
					967,927	1,039,359
	ペルー - 0.2%					
	ソブリン債 - 0.2%					
	240,000	Peruvian Government International Bond	2.783	2031年1月23日	240,004	240,250
	ペルー合計					
					240,004	240,250
	セネガル - 0.2%					
	ソブリン債 - 0.2%					
	280,000	Senegal Government International Bond 144A	6.250	2033年5月23日	280,280	279,550
	セネガル合計					
					280,280	279,550
	南アフリカ - 0.5%					
	ソブリン債 - 0.5%					
	300,000	Republic of South Africa Government International Bond	4.875	2026年4月14日	300,699	314,942

注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	南アフリカ (続き)					
	ソブリン債 (続き)					
\$	510,000	Republic of South Africa Government International Bond	5.650%	2047年9月27日	484,365	469,212
				<u>785,064</u>	<u>784,154</u>	
		南アフリカ合計		<u>785,064</u>	<u>784,154</u>	
		スペイン - 0.5%				
		小売 - 0.5%				
EUR	590,000	Tendam Brands SAU ~	5.250	2024年9月15日	705,679	657,455
		スペイン合計		<u>705,679</u>	<u>657,455</u>	
		スイス - 0.4%				
		銀行 - 0.4%				
	570,000	UBS Group AG 144A ~Ω	7.000	-	570,000	624,959
		スイス合計		<u>570,000</u>	<u>624,959</u>	
		トルコ - 3.0%				
		銀行 - 0.7%				
	700,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2022年5月3日	691,421	699,007
	390,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2023年9月29日	360,988	383,741
				<u>1,052,409</u>	<u>1,082,748</u>	
		ソブリン債 - 1.6%				
	2,550,000	Turkey Government International Bond	4.250	2026年4月14日	2,294,189	2,313,778
		テレコミュニケーション - 0.7%				
	930,000	Turk Telekomunikasyon AS 144A	6.875	2025年2月28日	926,081	990,627
		トルコ合計		<u>4,272,679</u>	<u>4,387,153</u>	
		ウクライナ - 0.8%				
		ソブリン債 - 0.8%				
	1,150,000	Ukraine Government International Bond	7.375	2032年9月25日	1,150,000	1,156,587
		ウクライナ合計		<u>1,150,000</u>	<u>1,156,587</u>	
		イギリス - 4.7%				
		銀行 - 1.4%				
	293,000	Barclays Bank PLC	7.625	2022年11月21日	301,456	322,091
	770,000	Natwest Group PLC ~Ω	8.625	-	752,798	790,545
GBP	560,000	Santander UK Group Holdings PLC Ω	7.375	-	775,779	811,074
				<u>1,830,033</u>	<u>1,923,710</u>	
		飲料 - 0.6%				
GBP	764,000	Marston's Issuer PLC ~	2.634	2035年7月16日	850,439	813,403
		化学 - 1.0%				
EUR	1,150,000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	3.750	2026年7月15日	1,423,643	1,375,985
EUR	120,000	INEOS Quattro Finance 1 PLC 144A	3.750	2026年7月15日	145,806	143,581
				<u>1,569,449</u>	<u>1,519,566</u>	
		娯楽 - 0.5%				
	770,000	International Game Technology PLC 144A	4.125	2026年4月15日	770,000	788,825
		レジャー - 0.7%				
GBP	820,000	Saga PLC	3.375	2024年5月12日	1,045,623	1,074,777
		メディア - 0.5%				
	620,000	Virgin Media Secured Finance PLC 144A	5.500	2029年5月15日	620,000	657,975
		イギリス合計		<u>6,685,544</u>	<u>6,778,256</u>	
		米国 - 41.1%				
		航空会社 - 4.3%				
	220,000	American Airlines Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. 144A	5.500	2026年4月20日	221,687	229,350
	190,000	American Airlines Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. 144A	5.750	2029年4月20日	190,474	202,502
	40,000	Delta Air Lines Inc.	3.400	2021年4月19日	39,771	39,992
	1,280,000	Delta Air Lines Inc.	3.625	2022年3月15日	1,227,879	1,292,694

注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	米国 (続き)					
	航空会社 (続き)					
\$	230,000	Delta Air Lines Inc.	3.800%	2023年4月19日	217,217	235,902
	30,000	Delta Air Lines Inc.	2.900	2024年10月28日	27,188	29,923
	240,000	Delta Air Lines Inc.	7.375	2026年1月15日	239,970	282,717
	1,230,000	Delta Air Lines Inc. 144A	7.000	2025年5月1日	1,224,090	1,416,256
	210,000	Delta Air Lines Inc./SkyMiles IP Ltd. 144A	4.750	2028年10月20日	210,851	228,244
	540,000	Mileage Plus Holdings LLC/Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd. 144A	6.500	2027年6月20日	533,835	591,943
	1,520,000	United Airlines Holdings Inc.	4.250	2022年10月1日	1,412,851	1,546,600
	135,000	United Airlines Holdings Inc.	5.000	2024年2月1日	115,590	137,025
				<u>5,661,403</u>	<u>6,233,148</u>	
		アパレル - 0.5%				
	710,000	Hanesbrands Inc. 144A	4.875	2026年5月15日	717,263	761,663
		自動車製造 - 3.7%				
	330,000	Ford Motor Credit Co. LLC	5.125	2025年6月16日	330,000	356,270
	2,550,000	Ford Motor Credit Co. LLC	2.900	2028年2月16日	2,533,057	2,449,157
	1,070,000	Ford Motor Credit Co. LLC	4.000	2030年11月13日	1,073,215	1,061,518
	1,353,000	JB Poindexter & Co. Inc. 144A	7.125	2026年4月15日	1,391,241	1,428,663
				<u>5,327,513</u>	<u>5,295,608</u>	
		自動車部品・設備 - 0.4%				
	150,000	Adient US LLC 144A	7.000	2026年5月15日	150,000	159,848
	390,000	American Axle & Manufacturing Inc.	6.500	2027年4月1日	370,350	405,860
				<u>520,350</u>	<u>565,708</u>	
		飲料 - 0.2%				
EUR	210,000	Primo Water Holdings Inc.	3.875	2028年10月31日	246,719	251,226
		建築資材 - 0.6%				
	730,000	Boise Cascade Co. 144A	4.875	2030年7月1日	730,000	764,588
	80,000	Standard Industries Inc./NJ 144A	5.000	2027年2月15日	76,776	83,156
				<u>806,776</u>	<u>847,744</u>	
		化学 - 0.4%				
	570,000	Sasol Financing USA LLC	5.500	2031年3月18日	570,000	557,285
		商業サービス - 1.3%				
	370,000	Carriage Services Inc. 144A	6.625	2026年6月1日	372,987	388,500
	600,000	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A	5.750	2026年4月15日	604,149	648,220
	180,000	United Rentals North America Inc.	5.500	2027年5月15日	170,364	191,947
	260,000	United Rentals North America Inc.	3.875	2027年11月15日	263,049	270,120
	290,000	WW International Inc. 144A	8.625	2025年12月1日	285,675	302,676
				<u>1,696,224</u>	<u>1,801,463</u>	
		コンピューター - 0.4%				
	260,000	Crowdstrike Holdings Inc.	3.000	2029年2月15日	260,000	254,131
	270,000	Dell International LLC/EMC Corp. 144A	7.125	2024年6月15日	266,824	277,884
				<u>526,824</u>	<u>532,015</u>	
		販売/卸売 - 0.6%				
	950,000	H&E Equipment Services Inc. 144A	3.875	2028年12月15日	929,801	922,870
		多角化金融サービス - 0.3%				
	380,000	Navient Corp.	6.750	2026年6月15日	380,000	411,978
		電気 - 0.4%				
	560,000	Sensata Technologies Inc. 144A	4.375	2030年2月15日	559,518	586,565
		エンジニアリング・建設 - 0.2%				
	330,000	TopBuild Corp. 144A	3.625	2029年3月15日	330,000	325,596
		娯楽 - 0.5%				
	680,000	Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A	7.750	2025年4月15日	680,000	737,138

注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ノートおよび債券 (続き)				
	米国 (続き)				
	食品 - 2.9%				
\$ 3,020,000	Kraft Heinz Foods Co.	3.875%	2027年5月15日	3,040,567	3,303,452
60,000	Kraft Heinz Foods Co.	4.250	2031年3月1日	60,000	66,077
400,000	Kraft Heinz Foods Co.	4.375	2046年6月1日	398,040	419,095
360,000	Simmons Foods Inc./Simmons Prepared Foods Inc./ Simmons Pet Food Inc./Simmons Feed 144A	4.625	2029年3月1日	360,000	362,866
				<u>3,858,607</u>	<u>4,151,490</u>
	ヘルスケア・サービス - 0.6%				
10,000	Centene Corp.	4.250	2027年12月15日	9,928	10,511
40,000	Centene Corp.	4.625	2029年12月15日	40,000	43,304
270,000	HCA Inc.	5.375	2026年9月1日	290,006	305,020
490,000	Tenet Healthcare Corp. 144A	4.625	2028年6月15日	490,480	502,863
				<u>830,414</u>	<u>861,698</u>
	インターネット - 2.5%				
1,080,000	Cogent Communications Group Inc. 144A	5.375	2022年3月1日	1,080,696	1,108,890
260,000	Match Group Holdings II LLC 144A	5.000	2027年12月15日	253,323	272,774
1,375,000	MercadoLibre Inc.	3.125	2031年1月14日	1,375,647	1,309,000
280,000	Netflix Inc.	5.875	2028年11月15日	277,432	338,792
600,000	Twitter Inc. 144A	3.875	2027年12月15日	599,896	628,657
				<u>3,586,994</u>	<u>3,658,113</u>
	宿泊 - 0.4%				
220,000	Full House Resorts Inc. 144A	8.250	2028年2月15日	221,971	234,302
150,000	Hilton Domestic Operating Co. Inc. 144A	5.750	2028年5月1日	150,226	161,775
140,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc. 144A	4.375	2028年8月15日	140,000	141,799
				<u>512,197</u>	<u>537,876</u>
	機械 - 建設用・鉱業用 - 0.6%				
850,000	BWX Technologies Inc. 144A	4.125	2028年6月30日	850,000	860,592
	機械-多角化 - 0.3%				
440,000	Clark Equipment Co. 144A	5.875	2025年6月1日	446,547	465,707
	メディア - 5.6%				
1,297,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.500	2030年8月15日	1,257,375	1,321,582
910,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.250	2031年2月1日	932,470	911,815
2,180,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.500	2032年5月1日	2,204,636	2,207,250
300,000	CSC Holdings LLC 144A	5.375	2028年2月1日	284,462	315,461
550,000	CSC Holdings LLC 144A	6.500	2029年2月1日	552,920	607,619
570,000	DISH DBS Corp.	7.750	2026年7月1日	514,069	629,297
1,520,000	DISH Network Corp.	3.375	2026年8月15日	1,433,407	1,464,842
330,000	Sirius XM Radio Inc. 144A	4.125	2030年7月1日	330,000	330,260
490,000	Univision Communications Inc. 144A	9.500	2025年5月1日	485,947	539,720
				<u>7,995,286</u>	<u>8,327,846</u>
	鉱業 - 0.5%				
170,000	Freeport-McMoRan Inc.	3.875	2023年3月15日	173,072	176,974
425,000	Freeport-McMoRan Inc.	5.450	2043年3月15日	373,733	510,591
				<u>546,805</u>	<u>687,565</u>
	オフィス/事務用機器 - 0.3%				
400,000	CDW LLC/CDW Finance Corp.	3.250	2029年2月15日	400,000	393,328
	石油・ガス - 2.8%				
270,000	Apache Corp.	5.100	2040年9月1日	223,593	264,867
50,000	Chesapeake Energy Corp. 144A	5.500	2026年2月1日	50,000	52,045
60,000	Chesapeake Energy Corp. 144A	5.875	2029年2月1日	60,000	63,600
210,000	Continental Resources Inc.	4.500	2023年4月15日	202,234	217,113
320,000	Continental Resources Inc./OK 144A	5.750	2031年1月15日	320,000	360,308
1,440,000	EQT Corp.	3.900	2027年10月1日	1,358,186	1,468,829
630,000	Occidental Petroleum Corp.	6.125	2031年1月1日	630,000	694,611

注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	米国 (続き)					
	石油・ガス (続き)					
\$	284,000	Range Resources Corp.	5.000%	2023年3月15日	269,720	289,048
	580,000	Range Resources Corp.	4.875	2025年5月15日	521,543	574,190
				<u>3,635,276</u>	<u>3,984,611</u>	
		包装・容器 - 1.4%				
	1,130,000	Ball Corp.	2.875	2030年8月15日	1,123,643	1,088,345
	800,000	Pactiv LLC	7.950	2025年12月15日	779,988	893,154
				<u>1,903,631</u>	<u>1,981,499</u>	
		医薬品 - 0.3%				
	400,000	Bausch Health Americas Inc. 144A	9.250	2026年4月1日	426,422	442,699
		パイプライン - 2.9%				
	390,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	7.625	2025年12月15日	398,947	420,263
	625,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	6.625	2026年7月15日	616,065	643,220
	240,000	Cheniere Energy Inc. 144A	4.625	2028年10月15日	240,000	249,641
	280,000	Cheniere Energy Partners LP 144A	4.000	2031年3月1日	280,000	285,410
	170,000	EnLink Midstream LLC 144A	5.625	2028年1月15日	170,000	164,367
	150,000	EQM Midstream Partners LP 144A	6.000	2025年7月1日	150,000	161,234
	130,000	EQM Midstream Partners LP 144A	6.500	2027年7月1日	130,000	141,302
	710,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.875	2026年4月15日	715,536	743,977
	130,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	6.500	2027年7月15日	130,000	141,253
	590,000	Western Midstream Operating LP	4.650	J2026年7月1日	590,773	622,037
	40,000	Western Midstream Operating LP	5.300	2030年2月1日	39,964	43,416
	520,000	Western Midstream Operating LP	6.500	2050年2月1日	375,316	561,891
				<u>3,836,601</u>	<u>4,178,011</u>	
		リート - 0.7%				
	210,000	CoreCivic Inc.	4.750	2027年10月15日	210,548	187,196
	120,000	Diversified Healthcare Trust	4.375	2031年3月1日	120,000	117,128
	450,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A	4.250	2027年2月1日	450,000	443,740
	240,000	Service Properties Trust	5.500	2027年12月15日	240,716	253,139
				<u>1,021,264</u>	<u>1,001,203</u>	
		小売 - 0.9%				
	210,000	IRB Holding Corp. 144A	7.000	2025年6月15日	210,000	226,388
	290,000	L Brands Inc. 144A	6.875	2025年7月1日	294,419	322,030
	240,000	Party City Holdings Inc. 144A	8.750	2026年2月15日	242,920	247,151
	250,000	PetSmart Inc./PetSmart Finance Corp. 144A	4.750	2028年2月15日	250,000	256,203
	250,000	PetSmart Inc./PetSmart Finance Corp. 144A	7.750	2029年2月15日	250,000	271,650
				<u>1,247,339</u>	<u>1,323,422</u>	
		ソフトウェア - 1.0%				
	700,000	Fair Isaac Corp. 144A	4.000	2028年6月15日	700,000	718,235
	390,000	Open Text Holdings Inc. 144A	4.125	2030年2月15日	390,000	395,328
	380,000	Rackspace Technology Global Inc. 144A	3.500	2028年2月15日	380,000	365,594
				<u>1,470,000</u>	<u>1,479,157</u>	
		テレコミュニケーションズ - 3.6%				
	494,000	CommScope Technologies LLC 144A	6.000	2025年6月15日	457,114	504,003
	350,000	Frontier Communications Corp. 144A	5.875	2027年10月15日	350,000	371,000
	170,000	Frontier Communications Corp. 144A	5.000	2028年5月1日	170,000	173,024
	700,000	Level 3 Financing Inc. 144A	3.625	2029年1月15日	694,870	678,125
	620,000	Lumen Technologies Inc. 144A	4.500	2029年1月15日	620,000	604,984
	490,000	Sprint Capital Corp.	6.875	2028年11月15日	483,932	617,587
	200,000	Sprint Corp.	7.875	2023年9月15日	205,222	228,532

注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額**		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ノートおよび債券 (続き)					
	米国 (続き)					
	テレコミュニケーションズ (続き)					
\$	430,000	Switch Ltd. 144A	3.750%	2028年9月15日	430,000	423,152
	70,000	T-Mobile USA Inc.	4.000%	2022年4月15日	70,975	71,707
	300,000	T-Mobile USA Inc.	2.625%	2029年2月15日	300,000	291,312
	230,000	T-Mobile USA Inc.	2.875%	2031年2月15日	230,000	222,295
	1,136,000	Verizon Communications Inc. 144A	1.680%	2030年10月30日	1,137,072	1,053,088
				<u>5,149,185</u>	<u>5,238,809</u>	
		米国合計		<u>56,668,959</u>	<u>59,403,633</u>	
		ノートおよび債券合計		<u>130,091,561</u>	<u>134,986,838</u>	
	株式数					
		優先株式 - 0.2%				
		米国 - 0.2%				
		パイプライン - 0.2%				
	290	Targa Resources Corp. PIK		304,500	307,704	
		米国合計		<u>304,500</u>	<u>307,704</u>	
		優先株式合計		<u>304,500</u>	<u>307,704</u>	
額面金額**			金利	満期日		
		ターム・ローン (実行済) - 1.7% ~				
		米国 - 1.7%				
		航空会社 - 0.9%				
	400,000	Delta Air Lines Inc. Initial Term	4.750%	2027年10月20日	396,295	420,600
	448,500	Jetblue Airways Corp. Term	6.250%	2024年6月17日	447,255	459,993
	440,000	Mileage Plus Holdings LLC Initial Term	6.250%	2027年6月21日	432,118	468,224
				<u>1,275,668</u>	<u>1,348,817</u>	
		化学 - 0.3%				
	460,000	Ineos US Petrochem LLC 2026 Tranche B Dollar Term	3.250%	2026年1月29日	460,193	459,353
		宿泊 - 0.2%				
	340,000	RCL Term	2.500%	2022年4月5日	326,472	321,016
		小売業者 - 0.3%				
	370,000	PetsMart LLC Initial Term #	0.000-4.500%	2028年2月12日	366,375	369,945
		米国合計		<u>2,428,708</u>	<u>2,499,131</u>	
		ターム・ローン (実行済) 合計		<u>2,428,708</u>	<u>2,499,131</u>	

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

株式数		取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	関連投資会社への投資 - 1.5%		
	アイルランド - 1.5%		
17,372	Legg Mason US\$ Accumulating Share Fund	1,942,799	2,145,246
	アイルランド合計	1,942,799	2,145,246
	関連投資会社への投資合計	1,942,799	2,145,246
	上場投資信託 (ETF) - 1.9%		
	米国 - 1.9%		
100,000	SPDR Bloomberg Barclays Short Term High Yield Bond ETF	2,532,558	2,733,000
	米国合計	2,532,558	2,733,000
	上場投資信託 (ETF) 合計	2,532,558	2,733,000
	投資有価証券合計 - 98.5%	137,300,126	142,671,919
	負債を超えるその他の資産 - 1.5%		2,188,791
	純資産 - 100.0%		144,860,710

144A 有価証券は、1933年証券法規則144Aに基づき登録を免除されている。これらの有価証券は登録免除取引で、通常は適格機関投資家の購入者に対し転売されることがある。

ETF 上場投資信託。

MTN 中期債券。

PIK 利息現物支払債。

リート 不動産投資信託。

** 別途記載のない限り、現地通貨で表示される。

\ ステップアップ債を示す。表示された利率は、2021年3月31日時点での現行クーポンである。

~ 変動利付有価証券。開示された利率は、2021年3月31日時点で有効なものである。

Ω 有価証券は永久債であり、明確な満期日をもたない。

2021年3月31日現在、ターム・ローン証券のすべてまたは一部が未決済。

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)
2021年4月12日	UBS AG	AUD	161,376	USD	124,000	1,081
2021年4月12日	Goldman Sachs International	BRL	5,790,400	USD	1,000,000	(25,391)
2021年4月12日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	6,149,000	USD	1,100,000	11,106
2021年4月12日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	7,529,080	USD	1,300,000	(33,285)
2021年5月18日	Citibank, N.A.	EUR	2,843,918	USD	3,430,952	85,084
2021年5月18日	Goldman Sachs International	EUR	148,721	USD	180,884	5,914
2021年5月18日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	4,399,785	USD	5,333,023	156,680
2021年5月18日	UBS AG	EUR	113,529	USD	136,832	3,264
2021年5月18日	Citibank, N.A.	GBP	592,884	USD	823,641	5,517
2021年5月18日	Citibank, N.A.	GBP	2,087,097	USD	2,861,164	(18,837)
2021年4月12日	UBS AG	GBP	69,730	USD	97,000	790
2021年5月18日	UBS AG	GBP	1,296,434	USD	1,777,436	(11,523)
2021年4月12日	Goldman Sachs International	IDR	7,925,500,000	USD	550,000	4,837
2021年4月12日	Goldman Sachs International	IDR	14,573,400,000	USD	1,000,000	(2,446)
2021年4月12日	UBS AG	JPY	64,881,510	USD	600,000	12,761
2021年4月12日	UBS AG	JPY	18,816,875	USD	170,000	(311)
2021年4月12日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	17,101,988	USD	810,000	(24,756)
2021年4月12日	Goldman Sachs International	RUB	58,981,577	USD	790,000	10,241
2021年4月12日	Goldman Sachs International	RUB	29,022,728	USD	380,000	(3,692)
2021年4月12日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	24,735,233	USD	3,230,000	268,729
2021年4月12日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	11,279,250	USD	1,350,000	(338)
2021年4月12日	UBS AG	ZAR	1,021,011	USD	67,000	(2,032)
						<u>443,393</u>

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)
2021年4月12日	UBS AG	AUD	2,448,327	USD	1,934,466	(69,580)
2021年4月12日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	223,031,227	USD	40,368,826	(873,411)
2021年5月18日	Citibank, N.A.	EUR	260,000	USD	305,610	280
2021年5月18日	Citibank, N.A.	EUR	280,000	USD	338,950	(9,530)
2021年4月19日	Goldman Sachs International	EUR	10,736	USD	13,203	(580)
2021年4月12日	UBS AG	GBP	993,643	USD	1,396,338	(25,354)
2021年5月18日	UBS AG	GBP	1,150,000	USD	1,590,887	(3,992)
2021年4月12日	Goldman Sachs International	IDR	360,625,809,000	USD	25,284,008	(478,001)
2021年4月12日	UBS AG	JPY	1,208,932,032	USD	11,504,161	(562,173)
2021年4月12日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	205,493,166	USD	9,857,254	172,965
2021年4月12日	Goldman Sachs International	RUB	1,118,968,854	USD	14,903,330	(110,129)
2021年4月12日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	144,983,753	USD	20,112,622	(2,755,348)
2021年4月12日	UBS AG	ZAR	10,278,056	USD	691,082	3,832
						<u>(4,711,021)</u>

為替予約未実現純（損失）合計

(4,267,628)

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

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。