

ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ-  
WA バンクローン・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
-  米ドルクラス
-  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  
(2022年4月1日~2023年3月31日)

### 受益者のみなさまへ

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・オフショア・ファンド・シリーズ-WA バンクローン・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。

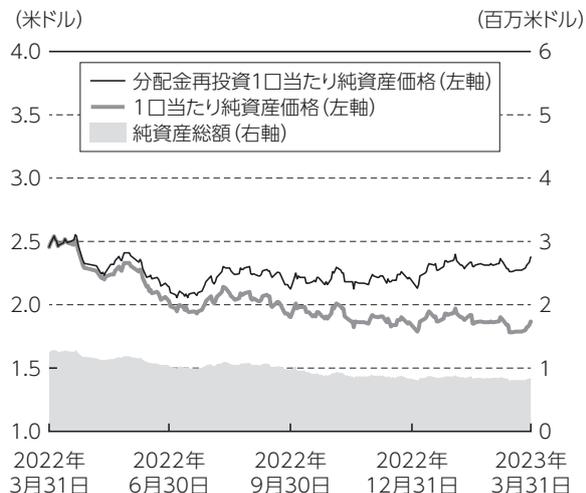
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	設立日(2013年2月8日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、主としてバンクローンから成るポートフォリオを通じて、長期のトータル・リターンを受益者に提供することを追求することです。ポートフォリオは分散投資が図られ、全般的なポートフォリオ・リスクを管理しかつ制限することが企図されています。WA バンクローン・マスター・ファンド(マルチ・カレンシー型)は、ファンドと一致する投資目的を有しています。
主要投資対象	通常の市況において、ファンドは、実質的にすべての資産をマスター・ファンドに投資します。ただし、クラス固有の為替取引のための証拠金、またはその他の目的のためにファンドが利用する資産はこの限りではありません。通常の市況において、マスター・ファンドは、自己の純資産の大部分をバンクローンに投資することを目指すものとします。バンクローンとは、消費者または事業者が銀行またはその他の営利的貸し手から提供を受ける信用供与をいいます。バンクローンには、ターム・ローンおよびリボルビング・ローン、固定金利または変動金利、ならびに優先ローンまたは劣後ローン等があります。マスター・ファンドによるバンクローンへの投資は、直接または間接的に行われます。マスター・ファンドは、バンクローンに関連する価値を有する他の証券または商品を購入または売却することにより、バンクローンに対するエクスポージャーを得ることもできます。
ファンドの運用方法	ファンドは、そのすべてまたは実質的にすべての投資に利用可能な資産を(1)マスター・ファンドの受益証券および(2)各通貨クラスのために実施する特定の通貨の為替取引ポジションを組み合わせることで投資します。
投資制限	(1)ファンドまたはマスター・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、ファンドまたはマスター・ファンドの純資産価値をそれぞれ超えないものとします。 (2)借入れは、その結果として、未払の借入総額がファンドまたはマスター・ファンド(該当する方)の純資産価値の10%を超えることになる場合に禁止されます。ただし、合併など臨時の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。 (3)ファンドおよびマスター・ファンドは、その取得を行った結果として、ファンド、マスター・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(ファンドによるマスター・ファンドへの投資を含みます。)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できます。 (4)ファンドおよびマスター・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、その純資産価値の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できます。
分配方針	管理会社は、その単独の裁量により、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(または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はない場合は、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について

#### ブラジルリアルクラス



1口当たり純資産価格	
第9期末	2.45米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	1.87米ドル (0.48米ドル)
騰落率	-3.00%

#### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のブラジルリアルクラスのパフォーマンス(騰落率)はマイナス3.00%(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6.7%下落しました。マスター・ファンドの1口当たり純資産価格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算出しています。以下同じです。

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

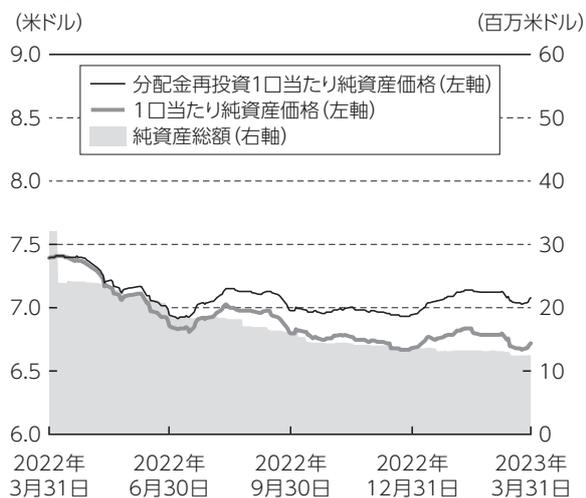
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(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は設定されていません。

#### 米ドルクラス



1口当たり純資産価格	
第9期末	7.39米ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	6.72米ドル (0.36米ドル)
騰落率	-4.20%

#### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期の米ドルクラスのパフォーマンス(騰落率)はマイナス4.20%(分配金再投資ベース)となりました。マスター・ファンドの1口当たり純資産価格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。

## 円クラス

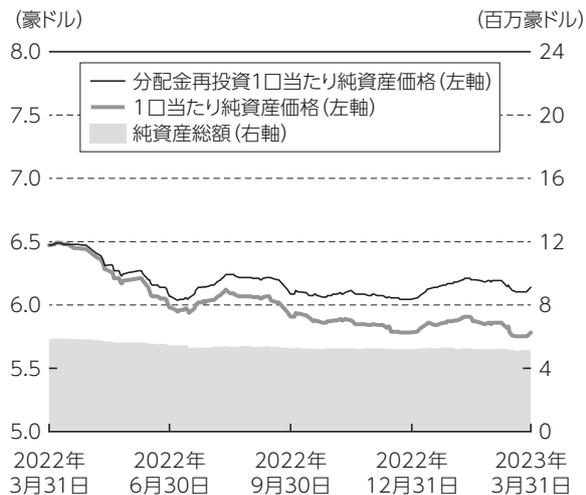


1口当たり純資産価格	
第9期末	6,464円
第10期末 (1口当たり分配金額)	5,648円 (360円)
騰落率	-7.17%

### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期の円クラスのパフォーマンス(騰落率)はマイナス7.17%(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9.7%下落しました。マスター・ファンドの1口当たり純資産価格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	6.47豪ドル
第10期末 (1口当たり分配金額)	5.78豪ドル (0.36豪ドル)
騰落率	-5.14%

### ■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期の豪ドルクラスのパフォーマンス(騰落率)はマイナス5.14%(分配金再投資ベース)となりました。マスター・ファンドの1口当たり純資産価格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2.2%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(2022年4月1日～2023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 (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>
2022年4月19日	2.47	0.04 (1.59%)	0.29
2022年5月17日	2.24	0.04 (1.75%)	-0.19
2022年6月15日	2.11	0.04 (1.86%)	-0.09
2022年7月15日	1.94	0.04 (2.02%)	-0.13
2022年8月15日	2.09	0.04 (1.88%)	0.19
2022年9月15日	2.00	0.04 (1.96%)	-0.05
2022年10月17日	1.91	0.04 (2.05%)	-0.05
2022年11月15日	1.87	0.04 (2.09%)	0.00
2022年12月15日	1.83	0.04 (2.14%)	0.00
2023年1月17日	1.90	0.04 (2.06%)	0.11
2023年2月15日	1.85	0.04 (2.12%)	-0.01
2023年3月15日	1.78	0.04 (2.20%)	-0.03

(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、各クラス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)2022年4月19日の直前の分配落日(2022年3月15日)における1口当たり純資産価格は、2.22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 (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>
2022年4月19日	7.37	0.03 (0.41%)	0.13
2022年5月17日	7.16	0.03 (0.42%)	-0.18
2022年6月15日	7.01	0.03 (0.43%)	-0.12
2022年7月15日	6.81	0.03 (0.44%)	-0.17
2022年8月15日	7.00	0.03 (0.43%)	0.22
2022年9月15日	6.95	0.03 (0.43%)	-0.02
2022年10月17日	6.76	0.03 (0.44%)	-0.16
2022年11月15日	6.77	0.03 (0.44%)	0.04
2022年12月15日	6.68	0.03 (0.45%)	-0.06
2023年1月17日	6.75	0.03 (0.44%)	0.10
2023年2月15日	6.81	0.03 (0.44%)	0.09
2023年3月15日	6.70	0.03 (0.45%)	-0.08

(注)2022年4月19日の直前の分配落日(2022年3月15日)における1口当たり純資産価格は、7.27米ドルでした。

## 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 (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>
2022年4月19日	6,454	30 (0.46%)	126
2022年5月17日	6,260	30 (0.48%)	-164
2022年6月15日	6,116	30 (0.49%)	-114
2022年7月15日	5,925	30 (0.50%)	-161
2022年8月15日	6,062	30 (0.49%)	167
2022年9月15日	6,000	30 (0.50%)	-32
2022年10月17日	5,813	30 (0.51%)	-157
2022年11月15日	5,800	30 (0.51%)	17
2022年12月15日	5,710	30 (0.52%)	-60
2023年1月17日	5,747	30 (0.52%)	67
2023年2月15日	5,761	30 (0.52%)	44
2023年3月15日	5,650	30 (0.53%)	-81

(注)2022年4月19日の直前の分配落日(2022年3月15日)における1口当たり純資産価格は、6,358円でした。

## 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 (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>
2022年4月19日	6.45	0.03 (0.46%)	0.11
2022年5月17日	6.26	0.03 (0.48%)	-0.16
2022年6月15日	6.11	0.03 (0.49%)	-0.12
2022年7月15日	5.94	0.03 (0.50%)	-0.14
2022年8月15日	6.09	0.03 (0.49%)	0.18
2022年9月15日	6.04	0.03 (0.49%)	-0.02
2022年10月17日	5.87	0.03 (0.51%)	-0.14
2022年11月15日	5.88	0.03 (0.51%)	0.04
2022年12月15日	5.79	0.03 (0.52%)	-0.06
2023年1月17日	5.84	0.03 (0.51%)	0.08
2023年2月15日	5.87	0.03 (0.51%)	0.06
2023年3月15日	5.78	0.03 (0.52%)	-0.06

(注)2022年4月19日の直前の分配落日(2022年3月15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

当期の前半期はインフレの持続と世界的な中央銀行の大幅な引き締めが投資環境の主なテーマであり、グローバルに国債利回りは上昇を続けました。中国と日本を除き、世界の中央銀行は引き締め策を継続し、米連邦準備制度理事会(FRB)は2022年3月から2023年3月までに9回に分けて、計475ベーシスポイント(bps)の大幅な利上げを実施しました。イングランド銀行(BoE)は計425bps、欧州中央銀行(ECB)も中銀預金金利(預金ファシリティ金利)を6回に分けて0%から3.50%(350bps)に引き上げ、資産購入プログラムに基づく資産購入を終了しました。リスク資産回避により、グローバル社債の信用スプレッドは拡大し、米国エージェンシー・モーゲージ担保証券(MBS)においても、FRBの支援が後退したためスプレッドは拡大し続けました。通貨においては米ドルが他通貨に対して上昇しました。また、英ポンド建ての債券は、政府の新たな財政刺激策の発表に市場が大きく反応し、大幅にアンダーパフォームし、BoEが金融安定化を維持するために緊急介入に動きました。このような世界の経済成長とインフレに対するファンダメンタルズの逆風により、債券投資の市場環境は厳しい状況が続きました。

当期の後半期はインフレ率推移に不安定な面はあるものの、世界の主要中央銀による引き締め策継続により、インフレ圧力は低下傾向となり、債券市場のマクロ経済環境はよりバランスのとれた支援的なものとなりました。社債およびエマージング債券は、セクターのスプレッドが縮小したため、堅調なパフォーマンスを示しました。米ドルは新興国通貨を含む主要国通貨に対して下落しました。ただ、2023年第1四半期(1月～3月)に米国中堅地方銀行のシリコンバレー銀行とシグネチャー銀行が急速な預金流出により閉鎖されたことから銀行セクターへの懸念が発生し、その余波からクレディ・スイス・グループの経営不安を一気に拡大させ、3月にスイス政府、中央銀行、市場規制当局が国を挙げてUBSによる30億スイスフラン(33億ドル)相当のクレディスイス買収成立を後押ししました。前例のない動きとして、スイス当局はクレディスイスのAT1債の価値を強制的にゼロに引き下げ、株式に劣後させました。これらのため、2023年第1四半期(1月～3月)においてはクレジット・スプレッドの推移はまちまちとなり、投資適格社債、米ドル建てエマージング債とストラクチャードクレジットのスプレッドは拡大し、ハイ・イールド社債のスプレッドは縮小し、現地通貨建てエマージング債の利回りは低下しました。

当期末において世界的に経済成長は減速しており、明らかにデフレーションが進行しているものの一様ではないと思われます。主要中央銀行の長期にわたる景気抑制的な政策により、経済成長とインフレは今後一層抑制され、先進国国債利回りは低下基調となり、米ドルは小幅下落すると予想します。一方、エマージング市場は、先進国に比べて中央銀行の引き締めサイクルが終盤に近づいており、バリュエーションも魅力的であると考えます。

## ■ポートフォリオについて

### <ファンド>

ファンドは、マスター・ファンドへの投資を通じて、主としてバンクローンに実質的な投資を行い、長期のトータル・リターンを獲得を目指した運用に努めてまいりました。当期の運用においては、期を通じて、マスター・ファンドの高位組入れを維持しました。

### <マスター・ファンド>

当期のマスター・ファンドの債券・ローン部分の参考リターンはマイナス0.17%(費用控除前)となり、1口当たり純資産価格は下落となりました。S&P/LSTA パフォーマンス・ローン・インデックスで計測される当期のバンクローン市場のリターンはプラス2.63%となりました。

当期においては、前期では予想を上回るインフレ率の上昇と、米連邦準備制度理事会(FRB)のタカ派姿勢の強まり、景気後退懸念により、バンクローン市場を含むリスク資産は大幅に下落し、マスター・ファンドも大幅に下落しました。後期では米国のインフレ減速兆候とFRBの利上げペースの鈍化によりスプレッドが縮小し、パフォーマンスは回復傾向となりましたが、当期を通じたマスター・ファンドのパフォーマンスはマイナス0.2%の下落となり、当期の1口当たり純資産価格は小幅に下落いたしました。

マスター・ファンドは、B/BB格をアンダーウエイトし、投資適格級のBBB格への配分も高めに維持し、市場平均よりも高い格付けを維持しました。セクター別では、引き続き金融および非景気循環消費財セクターをオーバーウエイトしました。景気循環の影響を特に受けやすいセクター(素材、エネルギー)についてはアンダーウエイトとし、加えてテクノロジーセクターはアンダーウエイトを継続しました。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄について

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>

ファンドは今後も、主としてバンクローンから成るポートフォリオを通じて、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を目的として運用を行います。

今後もファンドは運用方針に従い、マスター・ファンドへの投資を高位に保ちます。

### <マスター・ファンド>

マスター・ファンドは、その投資方針に基づき、引き続き、主としてバンクローンに投資することで、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。

バンクローン市場では、マクロ関連で市場心理の予期せぬ変化や、地政学的動向、中央銀行の過度な金融引き締めリスクに対しては脆弱な面があるものの、2022年1～3月期以降に利回りが大幅に上昇したため、バリュエーションは依然として魅力的であるとみております。ファンダメンタルズの低下とデフォルト率の上昇が予想される中、スプレッドは、デフォルト率が長期平均を上回ると織り込んでいます。2022年はリテールからの資金流出が逆風となりましたが、ローン担保証券(CLO)からの緩やかな需要やバンクローンの新規発行額が低水準にあることから、バンクローン市場の需給環境はある程度支えられると予想しています。

マスター・ファンドは、主にキャリーを重視しつつ、問題のある銘柄を避けて保有することで、アウトパフォームを目指します。また、パンデミック後の経済再開により回復途上にある消費者セクターのオーバーウエイトを維持する一方、化学、通信など一部セクターに対しては引き続き慎重な見方を継続します。またCLOトランシェへの投資は一部に魅力的なバリュエーションがあるとみています。

## 2. 費用の明細

### <ファンド>

項目	項目の概要	
受託会社報酬	ファンドについて年間7,500米ドルの固定報酬	ファンドの受託業務の対価
管理事務 代行会社報酬	ファンドについて年間10,000米ドル、および当初の3クラスを超えて追加されるクラスごとに、年間10,000米ドル	ファンドの管理事務代行業務の対価
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、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の対価
その他の費用・ 手数料 (当期)	<b>0.30%</b>	専門家報酬、保管報酬、その他

(注)各報酬については、目論見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。なお、かかる比率の算出においては「その他の費用・手数料(当期)」の「その他」の中に受託会社報酬、管理事務代行会社報酬および代行協会員報酬の金額が含まれています。

### <マスター・ファンド>

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、マスター・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、マスター・ファンドの純資産価額の <b>年率0.65%</b>	
受託会社報酬	マスター・ファンドの純資産価額の <b>年率0.01%</b> (ただし、最低報酬年間15,000米ドル)	
管理事務代行会社報酬	マスター・ファンドの純資産価額の <b>年率0.02%</b>	
米国保管報酬	マスター・ファンドの純資産価額の <b>年率0.005%</b>	
その他の費用	<b>1.63%</b>	

(注)各報酬については、マスター・ファンドの目論見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」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、上記期間のその他の費用の金額をマスター・ファンドの期間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

各会計年度末および第10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)	(千円)	(米ドル)	(円)
第1会計年度末 (2014年3月末日)	25,251,333.80	3,559,681	8.91	1,256
第2会計年度末 (2015年3月末日)	19,947,064.22	2,811,938	6.21	875
第3会計年度末 (2016年3月末日)	5,009,096.97	706,132	5.24	739
第4会計年度末 (2017年3月末日)	6,452,737.43	909,642	6.32	891
第5会計年度末 (2018年3月末日)	5,054,854.76	712,583	5.74	809
第6会計年度末 (2019年3月末日)	3,655,149.47	515,266	4.43	624
第7会計年度末 (2020年3月末日)	1,622,299.81	228,696	2.68	378
第8会計年度末 (2021年3月末日)	1,333,087.84	187,925	2.35	331
第9会計年度末 (2022年3月末日)	1,250,638.40	176,302	2.45	345
第10会計年度末 (2023年3月末日)	845,735.31	119,223	1.87	264
2022年4月末日	1,171,416.41	165,135	2.29	323
5月末日	1,192,715.96	168,137	2.33	328
6月末日	1,038,776.12	146,436	2.03	286
7月末日	1,049,354.23	147,927	2.04	288
8月末日	1,056,904.67	148,992	2.05	289
9月末日	971,854.08	137,002	1.90	268
10月末日	897,546.17	126,527	1.93	272
11月末日	886,027.92	124,903	1.90	268
12月末日	831,843.54	117,265	1.85	261
2023年1月末日	869,983.06	122,642	1.93	272
2月末日	839,066.71	118,283	1.86	262
3月末日	845,735.31	119,223	1.87	264

(注1) 米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、2023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=140.97円および1豪ドル=93.96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、四捨五入してまたは切り捨ててあります。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日の数値は、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、2013年3月27日に開始し、2014年3月31日に終了した期間を指します。

## 米ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(円)
第1会計年度末 (2014年3月末日)	166,595,904.52	23,485,025	9.78	1,379
第2会計年度末 (2015年3月末日)	131,829,395.83	18,583,990	9.24	1,303
第3会計年度末 (2016年3月末日)	72,217,688.22	10,180,528	8.27	1,166
第4会計年度末 (2017年3月末日)	75,330,306.02	10,619,313	8.81	1,242
第5会計年度末 (2018年3月末日)	52,612,781.90	7,416,824	8.54	1,204
第6会計年度末 (2019年3月末日)	29,873,852.44	4,211,317	8.21	1,157
第7会計年度末 (2020年3月末日)	19,030,750.96	2,682,765	6.98	984
第8会計年度末 (2021年3月末日)	19,900,756.16	2,805,410	7.60	1,071
第9会計年度末 (2022年3月末日)	32,058,059.42	4,519,225	7.39	1,042
第10会計年度末 (2023年3月末日)	12,508,790.09	1,763,364	6.72	947
2022年4月末日	24,098,863.28	3,397,217	7.35	1,036
5月末日	22,211,670.00	3,131,179	7.10	1,001
6月末日	18,992,599.63	2,677,387	6.86	967
7月末日	18,567,280.34	2,617,430	6.92	976
8月末日	17,088,086.83	2,408,908	6.98	984
9月末日	15,985,456.84	2,253,470	6.80	959
10月末日	14,423,652.72	2,033,302	6.76	953
11月末日	14,114,803.30	1,989,764	6.74	950
12月末日	13,527,819.60	1,907,017	6.68	942
2023年1月末日	13,229,222.95	1,864,924	6.79	957
2月末日	13,234,197.21	1,865,625	6.79	957
3月末日	12,508,790.09	1,763,364	6.72	947

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 (2014年3月末日)	7,844,029,971	9,737
第2会計年度末 (2015年3月末日)	6,131,857,300	9,185
第3会計年度末 (2016年3月末日)	3,276,500,241	8,165
第4会計年度末 (2017年3月末日)	2,624,491,704	8,580
第5会計年度末 (2018年3月末日)	1,948,310,730	8,144
第6会計年度末 (2019年3月末日)	1,481,747,818	7,593
第7会計年度末 (2020年3月末日)	1,034,160,263	6,249
第8会計年度末 (2021年3月末日)	1,025,607,811	6,720
第9会計年度末 (2022年3月末日)	919,670,896	6,464
第10会計年度末 (2023年3月末日)	730,313,528	5,648
2022年4月末日	916,819,474	6,442
5月末日	882,857,738	6,201
6月末日	840,215,030	5,974
7月末日	845,845,538	6,012
8月末日	849,362,804	6,034
9月末日	823,425,001	5,863
10月末日	815,830,152	5,807
11月末日	793,289,003	5,763
12月末日	779,511,501	5,702
2023年1月末日	787,786,544	5,760
2月末日	741,902,388	5,740
3月末日	730,313,528	5,648

豪ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(豪ドル)	(千円)	(豪ドル)	(円)
第1会計年度末 (2014年3月末日)	14,679,702.77	1,379,305	9.83	924
第2会計年度末 (2015年3月末日)	16,779,113.92	1,576,566	9.31	875
第3会計年度末 (2016年3月末日)	13,756,444.90	1,292,556	8.22	772
第4会計年度末 (2017年3月末日)	18,102,438.42	1,700,905	8.60	808
第5会計年度末 (2018年3月末日)	10,183,805.08	956,870	8.10	761
第6会計年度末 (2019年3月末日)	8,517,667.66	800,320	7.54	708
第7会計年度末 (2020年3月末日)	6,088,751.50	572,099	6.22	584
第8会計年度末 (2021年3月末日)	6,049,445.65	568,406	6.72	631
第9会計年度末 (2022年3月末日)	5,843,153.68	549,023	6.47	608
第10会計年度末 (2023年3月末日)	5,186,993.34	487,370	5.78	543
2022年4月末日	5,837,439.68	548,486	6.44	605
5月末日	5,645,539.96	530,455	6.20	583
6月末日	5,467,144.07	513,693	5.98	562
7月末日	5,327,215.89	500,545	6.03	567
8月末日	5,384,095.08	505,890	6.07	570
9月末日	5,269,157.27	495,090	5.91	555
10月末日	5,250,408.85	493,328	5.87	552
11月末日	5,253,323.80	493,602	5.84	549
12月末日	5,220,000.26	490,471	5.78	543
2023年1月末日	5,322,224.21	500,076	5.87	552
2月末日	5,230,108.79	491,421	5.86	551
3月末日	5,186,993.34	487,370	5.78	543

## 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	0.88 (約124円)
第2会計年度	0.96 (約135円)
第3会計年度	0.74 (約104円)
第4会計年度	0.72 (約101円)
第5会計年度	0.72 (約101円)
第6会計年度	0.68 (約96円)
第7会計年度	0.48 (約68円)
第8会計年度	0.48 (約68円)
第9会計年度	0.48 (約68円)
第10会計年度	0.48 (約68円)

### 米ドルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
第1会計年度	0.44 (約62円)
第2会計年度	0.48 (約68円)
第3会計年度	0.37 (約52円)
第4会計年度	0.36 (約51円)
第5会計年度	0.36 (約51円)
第6会計年度	0.36 (約51円)
第7会計年度	0.36 (約51円)
第8会計年度	0.36 (約51円)
第9会計年度	0.36 (約51円)
第10会計年度	0.36 (約51円)

### 円クラス

	1口当たり分配金 (円)
第1会計年度	440
第2会計年度	480
第3会計年度	370
第4会計年度	360
第5会計年度	360
第6会計年度	360
第7会計年度	360
第8会計年度	360
第9会計年度	360
第10会計年度	360

### 豪ドルクラス

	1口当たり分配金 (豪ドル)
第1会計年度	0.66 (約62円)
第2会計年度	0.72 (約68円)
第3会計年度	0.61 (約57円)
第4会計年度	0.60 (約56円)
第5会計年度	0.60 (約56円)
第6会計年度	0.56 (約53円)
第7会計年度	0.36 (約34円)
第8会計年度	0.36 (約34円)
第9会計年度	0.36 (約34円)
第10会計年度	0.36 (約34円)

### 3. 販売及び買戻しの実績

下記会計年度の販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は、以下のとおりです。

#### ブラジルリアルクラス

会計年度	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	6,041,035 (6,041,035)	3,206,316 (3,206,316)	2,834,719 (2,834,719)
第2会計年度	1,953,773 (1,953,773)	1,574,700 (1,574,700)	3,213,792 (3,213,792)
第3会計年度	164,027 (164,027)	2,421,272 (2,421,272)	956,547 (956,547)
第4会計年度	233,560 (233,560)	168,903 (168,903)	1,021,204 (1,021,204)
第5会計年度	38,397 (38,397)	179,321 (179,321)	880,280 (880,280)
第6会計年度	71,922 (71,922)	127,310 (127,310)	824,892 (824,892)
第7会計年度	17,242 (17,242)	235,715 (235,715)	606,419 (606,419)
第8会計年度	36,634 (36,634)	75,779 (75,779)	567,274 (567,274)
第9会計年度	120,759 (120,759)	177,683 (177,683)	510,350 (510,350)
第10会計年度	13,556 (13,556)	70,553 (70,553)	453,353 (453,353)

#### 米ドルクラス

会計年度	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	21,312,597 (21,312,597)	4,274,968 (4,274,968)	17,037,629 (17,037,629)
第2会計年度	4,946,728 (4,946,728)	7,740,683 (7,740,683)	14,243,674 (14,243,674)
第3会計年度	899,139 (899,139)	6,405,626 (6,405,626)	8,737,187 (8,737,187)
第4会計年度	2,841,276 (2,841,276)	3,016,257 (3,016,257)	8,562,206 (8,562,206)
第5会計年度	563,405 (563,405)	2,967,862 (2,967,862)	6,157,749 (6,157,749)
第6会計年度	33,269 (33,269)	2,583,143 (2,583,143)	3,607,875 (3,607,875)
第7会計年度	35,639 (35,639)	916,518 (916,518)	2,726,996 (2,726,996)
第8会計年度	189,726 (189,726)	297,554 (297,554)	2,619,168 (2,619,168)
第9会計年度	2,257,538 (2,257,538)	536,535 (536,535)	4,340,171 (4,340,171)
第10会計年度	82,053 (82,053)	2,559,952 (2,559,952)	1,862,272 (1,862,272)

円クラス

会計年度	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	871,003 (871,003)	65,429 (65,429)	805,574 (805,574)
第2会計年度	256,173 (256,173)	394,182 (394,182)	667,565 (667,565)
第3会計年度	82,584 (82,584)	348,863 (348,863)	401,286 (401,286)
第4会計年度	44,498 (44,498)	139,884 (139,884)	305,900 (305,900)
第5会計年度	11,604 (11,604)	78,257 (78,257)	239,247 (239,247)
第6会計年度	2,897 (2,897)	46,990 (46,990)	195,154 (195,154)
第7会計年度	8,172 (8,172)	37,821 (37,821)	165,505 (165,505)
第8会計年度	7,317 (7,317)	20,197 (20,197)	152,625 (152,625)
第9会計年度	12,987 (12,987)	23,341 (23,341)	142,271 (142,271)
第10会計年度	638 (638)	13,595 (13,595)	129,314 (129,314)

豪ドルクラス

会計年度	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	1,642,211 (1,642,211)	135,611 (135,611)	1,506,600 (1,506,600)
第2会計年度	398,746 (398,746)	102,821 (102,821)	1,802,525 (1,802,525)
第3会計年度	155,844 (155,844)	284,770 (284,770)	1,673,599 (1,673,599)
第4会計年度	749,339 (749,339)	316,925 (316,925)	2,106,013 (2,106,013)
第5会計年度	39,469 (39,469)	888,217 (888,217)	1,257,265 (1,257,265)
第6会計年度	2,876 (2,876)	130,195 (130,195)	1,129,946 (1,129,946)
第7会計年度	2,090 (2,090)	152,947 (152,947)	979,089 (979,089)
第8会計年度	31,737 (31,737)	109,988 (109,988)	900,838 (900,838)
第9会計年度	47,604 (47,604)	45,052 (45,052)	903,390 (903,390)
第10会計年度	46,569 (46,569)	52,719 (52,719)	897,240 (897,240)

(注1) ( ) の数は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 第1会計年度の販売口数は、当初募集期間の販売口数を含みます。

(注3) 上記の口数は、監査済の財務書類に基づく口数です。

### Ⅲ. ファンドの経理状況

---

#### 財務諸表

- a. サブ・トラスト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（英文）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. サブ・トラスト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. サブ・トラストの原文の財務書類はドル（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、2023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=140.97円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## 独立監査人報告書

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）の受託会社であるBNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッド御中

### 監査意見

我々は、2023年3月31日現在の資産・負債計算書ならびに同日終了年度の損益計算書、純資産変動計算書および関連する注記（以下総称して「財務書類」という。）からなる、（ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドである）WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「サブ・トラスト」という。）の添付の財務書類を監査した。

我々の意見では、添付の財務書類は、米国で一般に認められる会計原則に準拠して、2023年3月31日現在のサブ・トラストの財政状態ならびに同日終了年度における運用実績および純資産の変動について、すべての重要な点において公正に表示している。

### 監査意見の根拠

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

### 財務書類に対する経営陣の責任

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

財務書類の作成において、経営陣は、全体として考えた場合、財務書類が公表可能となる日から1年の間に、サブ・トラストが継続企業として存続しなくなる重大な疑義を生じさせるような状況または事象が存在するかどうかを評価することが求められる。

### 財務書類の監査に関する監査人の責任

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

US GAASに準拠した監査において、我々は以下を実行する。

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

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

プライスウォーターハウスクーパース

2023年5月25日



## Report of independent auditors

To BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Western Asset Bank Loan (Multi-Currency) Fund

---

### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Western Asset Bank Loan (Multi-Currency) Fund (a sub-trust of Western Asset Offshore Funds) (the "Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities as of March 31, 2023, and the related statements of operations and of changes in net assets for the year then ended, including the related notes (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of March 31, 2023, and the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

---

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are required to be independent of the Fund and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

---

### Responsibilities of management for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Fund's ability to continue as a going concern for one year after the date the financial statements are available to be issued.



## Report of independent auditors (continued)

To BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Western Asset Bank Loan (Multi-Currency) Fund

---

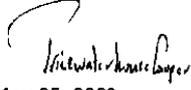
### Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Fund's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

  
May 25, 2023

(1) 貸借対照表

WA バンクローン・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

2023年3月31日現在

(米ドルで表示)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
マスター・ファンドの受益証券1,918,412口への投資、公正価値	22,591,252	3,184,689
為替予約に係る未実現利益	192,316	27,111
資産合計	22,783,568	3,211,800
<b>負債</b>		
為替予約に係る未実現損失	238,345	33,599
受益証券買戻未払金	90,073	12,698
未払販売会社報酬	46,128	6,503
未払費用	85,212	12,012
負債合計	459,758	64,812
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	22,323,810	3,146,987
		円
豪ドルクラス		
3,475,263米ドル/897,240口	3.873	546
ブラジルリアルクラス		
846,030米ドル/453,353口	1.866	263
円クラス		
5,489,295米ドル/129,314口	42.449	5,984
米ドルクラス		
12,513,222米ドル/1,862,272口	6.719	947

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

(2) 損益計算書

WA バンクローン・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

2023年3月31日に終了した年度

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益		
利息および配当金（外国源泉徴収税1,672米ドル控除後）	2,146,326	302,568
費用	(811,548)	(114,404)
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益	<u>1,334,778</u>	<u>188,164</u>
費用		
販売会社報酬	224,350	31,627
専門家報酬	27,999	3,947
その他	38,021	5,360
費用合計	<u>290,370</u>	<u>40,933</u>
投資純利益	<u>1,044,408</u>	<u>147,230</u>
マスター・ファンドによる投資割当て、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）		
マスター・ファンドからの割当て	(1,711,959)	(241,335)
外貨取引	867	122
為替予約	(1,439,026)	(202,859)
実現純（損失）	<u>(3,150,118)</u>	<u>(444,072)</u>
未実現利益（損失）の純変動		
マスター・ファンドからの割当て	(899,545)	(126,809)
外貨換算	25	4
為替予約	95,365	13,444
未実現利益（損失）の純変動	<u>(804,155)</u>	<u>(113,362)</u>
マスター・ファンドによる投資割当て、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>(3,954,273)</u>	<u>(557,434)</u>
運用により生じた純資産の純（減少）額	<u>(2,909,865)</u>	<u>(410,204)</u>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

純資産変動計算書

2023年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	1,044,408	147,230
実現純（損失）	(3,150,118)	(444,072)
未実現利益（損失）の純変動	(804,155)	(113,362)
運用により生じた純資産の純（減少）額	(2,909,865)	(410,204)
<b>受益者への分配</b>		
豪ドルクラス	(220,763)	(31,121)
ブラジルリアルクラス	(232,979)	(32,843)
円クラス	(368,991)	(52,017)
米ドルクラス	(885,734)	(124,862)
分配合計	(1,708,467)	(240,843)
<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6）	(18,336,853)	(2,584,946)
純資産の純（減少）額	(22,955,185)	(3,235,992)
<b>純資産</b>		
期首	45,278,995	6,382,980
期末	22,323,810	3,146,987

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

## WA バンクローン・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）

財務書類に対する注記

2023年3月31日現在

（米ドルで表示）

---

### 1. 組織および投資目的

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「サブ・トラスト」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2013年2月8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。2023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9本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「WAMCL」という。）は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「WAM」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（以下「ウエスタン・アセット東京」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・DTVM・リミターダ（以下「ウエスタン・アセット・ブラジル」という。）およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーワイ・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。）は、サブ・トラストの投資運用会社（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、サブ・トラスト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、サブ・トラスト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、サブ・トラストの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）は、代行協会員である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）およびSMB C日興証券株式会社は、サブ・トラストの販売会社である。

サブ・トラストは、実質的にすべての資産をWA バンクローン・マスター・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「マスター・ファンド」という。）に投資する。マスター・ファンドは、トラストの別個のサブ・ファンドとして設定されており、サブ・トラストと一致する投資目的を有する別個の投資法人である。サブ・トラストは、マスター・ファンドに投資することで、その投資目的の達成を試み、マスター・ファンドは、サブ・トラストのために投資する。したがって、サブ・トラストのマスター・ファンドが保有する有価証券およびその他の投資に対する権利は間接的である。このような取り決めにおいて、サブ・トラストは「フィーダー・ファンド」という。

マスター・ファンドの投資目的は、全般的なポートフォリオ・リスクを管理しかつ制限することが企図されている、主としてバンクローン商品から成る分散ポートフォリオを通じて、長期のトータル・リターンを提供することである。マスター・ファンドは、その純資産の約90%を、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、スタンダード・アンド・プアーズ・レーティング・サー

ビズまたはフィッチ・インク等の国内で認められた格付機関により、購入の時点でB a 1、B B +もしくはこれより低い格付けを付与された投資適格を下回る確定利付証券（バンクローンおよびインフレ連動証券を含む。）に、もしくは投資運用会社またはWAMCLによって同等の品質を有すると決定された証券に投資する予定である。

マスター・ファンドの会計方針（マスター・ファンドの投資評価等）は、サブ・トラストのマスター・ファンドに対する持分の評価、すなわちサブ・トラストの純資産額に直接影響する。マスター・ファンドの財務書類および添付の脚注は、サブ・トラストの財務書類とあわせて読まれるべきである。2023年3月31日現在、サブ・トラストが保有するマスター・ファンドの比率は100%であった。

サブ・トラストによるマスター・ファンドへの投資に関して、とりわけ、投資運用会社がマスター・ファンドの純資産額の価値を公正に決定することを合理的に実行できない場合に、マスター・ファンドの純資産額額の決定およびマスター・ファンドの持分の買戻しが停止対象となることがある。マスター・ファンドによるかかる停止事象において、投資運用会社は、かかるマスター・ファンドに投資するサブ・トラストの純資産額額の計算を停止するとともに、かかる停止より前に出されたが、まだ決済されていない買戻しの注文を含むサブ・トラストの受益証券の発行および買戻しを停止する。2023年3月31日に終了した年度中に、かかる事象はなかった。

2023年3月31日現在、サブ・トラストは、サブ・トラストの発行済受益証券を個別に10%以上保有する2名の外部受益者を有した。総所有割合は100%であった。当該受益者の一人以上の行動がサブ・トラストに重大な影響を及ぼすことがある。

## 2. 重要な会計方針の要約

### 会計の基礎

米国で一般に認められる会計原則（以下「U. S. G A A P」という。）に従い、サブ・トラスト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。

サブ・トラストは、財務会計基準審議会の会計基準編纂書946「金融サービス—投資会社」における会計および報告ガイダンスに従った投資会社である。

### 見積りの使用

U. S. G A A Pに従った財務書類の作成において、経営陣は、財務書類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。

### 投資取引、投資収益および費用

マスター・ファンドへの投資およびマスター・ファンドからの買戻しは、取引日に計上される。

サブ・トラストの投資純損益は、マスター・ファンドの投資純損益に比例したサブ・トラストの持分から、U. S. G A A Pに従い決定されたサブ・トラストのフィーダーの固有の実費および未払費用が差し引かれて構成される。

### 機能通貨および表示通貨

サブ・トラストの財務書類に含まれる項目は、サブ・トラスト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（以下「USD」という。）で行われ、かつ表示される。

### 所得税

ケイマン諸島の現行法に準拠し、サブ・トラスト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。

サブ・トラスト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、その所得はサブ・トラスト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。2023年3月31日に終了した年度について、サブ・トラスト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。

サブ・トラストは、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サブ・トラストに要求する、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したがう。経営陣は、2023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サブ・トラスト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。サブ・トラストの方針は、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。2023年3月31日に終了した年度について、サブ・トラスト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サブ・トラスト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

サブ・トラストの受益証券は、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。サブ・トラストは現在、豪ドルクラス（「AUD」）、ブラジルリアルクラス（「BRL」）、円クラス（「JPY」）および米ドルクラス（「USD」）（以下、米ドルクラスを除き、「各通貨クラス」という。）を募集している。サブ・トラストは、ブラジルリアルに対しブラジルリアルクラス、豪ドルに対し豪ドルクラス、および円に対し円クラスの先渡契約を使用することで、米ドルの通貨エクスポージャーをヘッジすることに努める。ブラジルリアルクラスおよび米ドルクラスの受益証券は米ドル建て、豪ドルクラスは豪ドル建て、および円クラスは円建てである（以下各「表示通貨」という。）。受益証券の発行、買戻しおよび評価が行われ、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。サブ・トラスト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。販売会社による販売手数料は、サブ・トラスト外で課される。

(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、投資運用会社がサブ・トラストの純資産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、サブ・トラストの純資産価額の決定、サブ・トラスト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。2023年3月31日に終了した年度について、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、各クラスの純資産に対する割合に基づき各受益証券クラスに日々割り当てられる。サブ・トラストは、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、2023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、実現純利益または未実現利益および／または資本からの分配は、各月の15日までにサブ・トラスト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、クラスの表示通貨で支払われる。

## 3. 評価

マスター・ファンドへのサブ・トラストの投資は、評価日にマスター・ファンドが決定する1口当たりの純資産価格で評価される。サブ・トラストは、マスター・ファンドへの投資に対する割合に応じたマスター・ファンドの収益、費用および実現純損益ならびに未実現純損益の日々の割り当てを受取る。

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。

サブ・トラスト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。）の適用を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サブ・トラスト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				
種類	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	-	192,316	-	192,316
負債				
種類	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	-	238,345	-	238,345

#### 4. 為替予約

サブ・トラストは、米ドル建て以外の有価証券および受益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、サブ・トラスト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、サブ・トラスト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。サブ・トラストは、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がある。下表は、2023年3月31日現在、未決済の為替予約を表している。

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）
2023年4月4日	UBS AG	AUD	111,262	USD	75,000	471
2023年4月4日	UBS AG	AUD	5,113,838	USD	3,400,386	(25,106)
2023年4月4日	Goldman Sachs International	BRL	8,758,432	USD	1,697,722	(28,556)
2023年4月4日	UBS AG	JPY	735,772,021	USD	5,614,454	82,456
2023年4月4日	UBS AG	JPY	51,455,990	USD	380,000	(6,879)
						22,386
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）
2023年4月4日	UBS AG	AUD	5,225,100	USD	3,597,097	(97,075)
2023年5月3日	UBS AG	AUD	4,978,489	USD	3,313,851	24,468
2023年4月4日	Goldman Sachs International	BRL	8,758,432	USD	1,708,976	17,300
2023年5月3日	Goldman Sachs International	BRL	4,249,848	USD	808,244	25,292
2023年4月4日	UBS AG	JPY	773,994,691	USD	5,777,052	42,329
2023年4月4日	UBS AG	JPY	13,233,320	USD	100,000	(504)
2023年5月2日	UBS AG	JPY	735,772,021	USD	5,637,275	(80,225)
						(68,415)
為替予約未実現純（損失）合計						(46,029)

#### 通貨の説明

AUD—豪ドル

BRL—ブラジルレアル

JPY—日本円

USD—米ドル

## 5. 費用および報酬

### 投資運用報酬

投資運用報酬は、マスター・ファンドおよびサブ・トラストに提供する業務につき、マスター・ファンドに対して課される。

### 受託会社報酬

サブ・トラストは、毎日発生し、四半期ごとに後払いされる年間7,500米ドルの報酬を課される。

### 管理事務代行報酬

サブ・トラストは、年間10,000米ドルの報酬を課され、かつ当初の3クラスを超えて追加されるクラスごとに、年間10,000米ドルの追加報酬を課される。

### 販売会社報酬

販売会社報酬は、サブ・トラストの日々の平均純資産額の年率0.80%で、毎日発生し、四半期ごとに後払いされる。

### 代行協会員報酬

代行協会員報酬は、サブ・トラストの日々の平均純資産額の年率0.05%で、毎日発生し、四半期ごとに後払いされる。

## 6. 参加受益証券

下表は、2023年3月31日に終了した年度のサブ・トラストの受益証券取引を表している。

		2023年3月31日に終了した年度			
		豪ドルクラス		ブラジルリアルクラス	
		受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行済受益証券		46,569	188,846	13,556	26,745
買戻受益証券		(52,719)	(214,800)	(70,553)	(139,083)
純(減少)		(6,150)	(25,954)	(56,997)	(112,338)
		円クラス		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)
発行済受益証券		638	27,864	82,053	596,128
買戻受益証券		(13,595)	(580,713)	(2,559,952)	(18,241,840)
純(減少)		(12,957)	(552,849)	(2,477,899)	(17,645,712)
		合計			
		受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行済受益証券		142,816	839,583		
買戻受益証券		(2,696,819)	(19,176,436)		
純(減少)		(2,554,003)	(18,336,853)		

## 7. 財務ハイライト

受益証券1口当たりデータ	2023年3月31日に終了した年度			
	豪ドルクラス (米ドル)	ブラジル リアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)
期首純資産価格	4,858	2,451	53,265	7,387
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0,154	0,076	1,642	0,259
実現および未実現純利益(損失)	(0,893)	(0,181)	(9,800)	(0,567)
投資運用(損失)合計	(0,739)	(0,105)	(8,158)	(0,308)
受益者への分配	(0,246)	(0,480)	(2,658)	(0,360)
期末純資産価格	3,873	1,866	42,449	6,719
トータル・リターン% <sup>(2)</sup>	(15.21)	(4.28)	(15.32)	(4.17)
平均純資産に対する比率				
費用%	3.93	3.93	3.93	3.93
投資純利益%	3.73	3.73	3.73	3.73

(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、当期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。

上記の比率および受益証券1口当たりのデータには、マスター・ファンドからの収益、費用ならびに実現および未実現損益に対するサブ・トラストの比例按分が含まれる。

## 8. デリバティブ商品

サブ・トラスト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、2023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	192,316
負債デリバティブ <sup>(1)</sup>	
為替リスク (米ドル)	
為替予約	238,345

(1) 為替予約は、資産・負債計算書に個別の表示科目として計上される。

下表は、2023年3月31日に終了した年度について、サブ・トラスト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、当期中にデリバティブで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、当期中にサブ・トラスト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	(1, 439, 026)

	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	95, 365

2023年3月31日に終了した年度について、サブ・トラスト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>	(10, 982, 689)
受取為替予約 <sup>(2)</sup>	21, 921, 137

- (1) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、サブ・トラストの月間活動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、サブ・トラストの月間活動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。

## 9. 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、サブ・トラストは、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サブ・トラスト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。サブ・トラストは、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、サブ・トラストは、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。

## 2023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	192,316	238,345
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)	192,316	238,345

### 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)
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	42,592	(28,556)	—	14,036
UBS AG <sup>(2)</sup>	149,724	(149,724)	—	—
合計	192,316	(178,280)	—	14,036

(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 <sup>(1)</sup> (米ドル)
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	28,556	(28,556)	—	—
UBS AG <sup>(2)</sup>	209,789	(149,724)	—	60,065
合計	238,345	(178,280)	—	60,065

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方への未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

## 10. サブ・トラストの投資リスク

### 為替取引リスク

一般的なヘッジ戦略は、通常、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、または軽減されることも予想される。上記にかかわらず、特定のクラスの受益証券に帰属するサブ・トラストの資産が、当該クラス受益証券に関する為替取引に伴い生じた債務を弁済するには不十分である場合には、当該資産を超えた債務額を、サブ・トラストの他のクラス受益証券が負担することがある。

### 金利リスク

金利リスクとは、金利の変動により確定利付証券の評価額が下落するリスクをいう。名目金利が上昇した場合、サブ・トラスト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。

### デリバティブ商品リスク

サブ・トラスト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、デリバティブがサブ・トラスト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、サブ・トラストは、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、サブ・トラスト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サブ・トラスト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、サブ・トラスト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・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、サブ・トラスト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、サブ・トラスト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、サブ・トラストは、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サブ・トラスト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。

#### マスター・ファンドへの投資関連リスク

サブ・トラストは、マスター・ファンドへの投資を通じて、多岐にわたる種類のリスクにさらされる。サブ・トラストの資産は、マスター・ファンドに投資されているため、主として、マスター・ファンドが直面するリスクにさらされる。リスクの概要は、マスター・ファンドの財務書類に記載されており、サブ・トラストの財務書類とあわせて読まれるべきである。

#### 11. 偶発債務およびコミットメント

通常の事業過程で、サブ・トラスト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サブ・トラストの最大エクスポージャーは、それがサブ・トラスト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、サブ・トラスト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。

## 12. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2023年5月25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

サブ・トラストの投資先であるマスター・ファンドの投資有価証券明細表等を参照のこと。

<マスター・ファンドの投資有価証券明細表等>

WAバンクローン・マスター・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

投資有価証券明細表

2023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)
	ターム・ローン（実行済） - 92.7% ~				
	オーストラリア - 0.9%				
	環境 - 0.7%				
\$ 157,600	Recycle and Resource Operations Pty Limited Initial U.S. Term	4.000%	2028年7月14日	156,699	145,780
	メディア・娯楽 - 0.2%				
55,000	Aristocrat Technologies Inc. Term B	7.148	2029年5月24日	53,961	55,172
	オーストラリア合計			<b>210,660</b>	<b>200,952</b>
	カナダ - 1.8%				
	消費財（景気敏感）サービス - 0.2%				
49,750	Garda World Security Corporation Fourth Additional Term	9.009	2029年2月1日	49,324	48,351
	環境 - 0.4%				
89,319	GFL Environmental Inc. 2023 Refinancing Term	7.907	2027年5月31日	88,137	89,503
	宿泊 - 1.2%				
270,000	Four Seasons Hotels Limited Term	8.157	2029年11月30日	266,125	270,394
	カナダ合計			<b>403,586</b>	<b>408,248</b>
	アイルランド - 0.4%				
	各種ノンキャプティブ - 0.4%				
79,391	Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC Term B-5	7.011	2027年12月1日	76,962	79,573
	アイルランド合計			<b>76,962</b>	<b>79,573</b>
	オランダ - 0.8%				
	建築資材 - 0.8%				
208,276	Hunter Douglas Holding BV Tranche B-1 Term	8.373	2029年2月26日	207,388	188,044
	オランダ合計			<b>207,388</b>	<b>188,044</b>
	スペイン - 1.1%				
	医薬品 - 1.1%				
250,000	Grifols Worldwide Operations USA Inc. Dollar Tranche B Term	6.840	2027年11月15日	245,689	245,365
	スペイン合計			<b>245,689</b>	<b>245,365</b>
	イギリス - 0.0%				
	ゲーム - 0.0%				
1,980	Entain Holdings (Gibraltar) Ltd. Term B Facility	7.437	2027年3月29日	1,976	1,978
	イギリス合計			<b>1,976</b>	<b>1,978</b>
	米国 - 87.7%				
	航空宇宙/防衛 - 2.2%				
68,239	Transdigm Inc. Tranche I Term	8.148	2028年8月24日	65,722	68,136
118,353	Vertex Aerospace Services Corp First Lien Initial Term	8.340	2028年12月6日	117,878	117,942
232,339	WP CPP Holdings LLC First Lien Initial Term	8.390	2025年4月30日	222,544	212,558
110,000	WP CPP Holdings LLC Second Amendment Lien Term	12.580	2026年4月30日	108,682	90,750
				<b>514,826</b>	<b>489,386</b>

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
<b>ターム・ローン (実行済) ~ (続き)</b>					
<b>米国 (続き)</b>					
<b>航空会社 - 2.3%</b>					
\$ 300,000	American Airlines Inc. Initial Term Loan	9.558%	2028年4月20日	305,220	305,084
171,000	Delta Air Lines Inc. Initial Term Loan	8.558	2027年10月20日	172,160	177,499
48,730	United AirLines Inc. Class B Term	8.568	2028年4月21日	48,554	48,492
				<u>525,934</u>	<u>531,075</u>
<b>自動車 - 1.0%</b>					
210,000	Clarios Global LP Amendment No. 1 Dollar Term First Lien	8.090	2026年4月30日	207,059	209,300
24,045	Truck Hero Inc. Initial Term	8.590	2028年1月31日	24,045	21,486
				<u>231,104</u>	<u>230,786</u>
<b>ブローカー業 - 8.9%</b>					
49,620	Citadel Securities LP 2021 Term	7.422	2028年2月2日	48,202	49,253
199,000	Citadel Securities LP Incremental Term B	7.807	2028年2月2日	195,448	199,001
207,651	CTC Holdings LP Term	9.954	2029年2月20日	205,023	202,460
266,801	Deerfield Dakota Holding LLC First Lien Initial Dollar Term	8.557	2027年4月9日	264,463	259,020
177,743	Edelman Financial Engines Center LLC 2021 Refinancing Term	8.590	2028年4月7日	174,420	171,772
278,849	Focus Financial Partners LLC Tranche B-5 Term	8.057	2028年6月30日	275,530	276,719
146,191	Hudson River Trading LLC Term	7.922	2028年3月20日	144,616	137,054
236,116	Jane Street Group LLC Dollar Term	7.590	2028年1月26日	234,611	232,810
217,800	Mercury Borrower Inc. First Lien Initial	8.375	2028年8月2日	216,711	212,083
40,000	Mercury Borrower Inc. Second Lien Initial	11.313	2029年8月2日	40,000	36,200
135,363	Resolute Investment Managers Inc. First Lien Tranche C Term	9.409	2024年4月30日	135,115	100,620
128,700	VFH Parent LLC Initial Term	7.859	2029年1月13日	128,434	124,497
				<u>2,062,573</u>	<u>2,001,489</u>
<b>建築資材 - 3.6%</b>					
59,695	Cornerstone Building Brands Inc. New Term B	7.934	2028年4月12日	51,205	52,875
27,946	CP Atlas Buyer Inc. Term B	8.407	2027年11月23日	27,761	24,927
416,850	Smyrna Ready Mix Concrete LLC Initial Term	9.157	2029年4月2日	404,531	415,808
334,864	Thermostat Purchaser III Inc. Initial Term	9.453	2028年8月31日	334,053	319,795
				<u>817,550</u>	<u>813,405</u>
<b>ケーブル・衛星 - 0.9%</b>					
40,000	Virgin Media Bristol LLC Facility Q Advance	7.934	2029年1月31日	38,925	39,665
170,000	Virgin Media Bristol LLC N Facility	7.184	2028年1月31日	168,753	167,620
				<u>207,678</u>	<u>207,285</u>
<b>消費財 (景気敏感) サービス - 2.5%</b>					
45,031	Amentum Government Services Holdings LLC First Lien Initial Term	8.840	2027年1月29日	44,840	44,299
186,655	Divisions Holding Corp. Term B	9.590	2028年5月27日	185,275	179,772
219,238	Prime Security Services Borrower LLC 2021 Refinancing Term B-1	7.517	2026年9月23日	217,322	218,839
223,650	TKC Midco 1 LLC Initial Term	13.000	2027年2月15日	220,305	132,513
				<u>667,742</u>	<u>575,423</u>
<b>消費者製品 - 1.6%</b>					
81,104	Energizer Holdings Inc. Term	7.116	2027年12月22日	79,064	80,648
227,125	Knight Health Holdings LLC Term B-1	10.090	2028年12月23日	214,010	120,566
159,643	Osmosis Buyer Limited Initial Term Bs	8.484	2028年7月31日	159,031	154,555
				<u>452,105</u>	<u>355,769</u>

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	<b>ターム・ローン (実行済) ~ (続き)</b>				
	<b>米国 (続き)</b>				
	<b>販売/卸売 - 0.5%</b>				
\$ 125,891	Core & Main LP Term B-1	7.392%	2028年7月27日	125,293	125,262
	<b>各種製造 - 2.7%</b>				
170,000	Chart Industries Inc. Amendment No. 3 Term	8.593	2030年3月15日	165,764	169,788
125,762	Mirion Technologies Inc. First Lien Initial Term	7.480	2028年10月20日	125,273	125,074
165,568	SPX Flow Inc. First Lien Term B	9.407	2028年4月5日	159,175	158,429
168,709	Vertiv Group Corp. Term B	7.419	2027年3月2日	164,594	165,588
				614,806	618,879
	<b>娯楽 - 4.0%</b>				
154,743	Allen Media LLC Term B	10.548	2027年2月10日	153,662	136,948
105,035	ClubCorp Holdings Inc. Term B First Lien	7.590	2024年9月18日	102,599	100,571
183,029	Equinox Holdings Inc. Term B-2	14.159	2024年3月8日	177,539	168,845
254,155	Fitness International LLC Term B	8.076	2025年4月18日	242,535	243,546
45,320	Nascar Holdings LLC Initial Term	7.340	2026年10月19日	44,798	45,391
199,438	UFC Holdings LLC Term B-3	7.570	2026年4月29日	199,681	198,613
				920,814	893,914
	<b>環境 - 1.9%</b>				
98,802	Dispatch Acquisition Holdings LLC Amendment No 3 Term	9.673	2028年3月27日	95,802	89,910
167,875	LRS Holdings LLC Term B	9.090	2028年8月31日	167,227	164,518
178,200	MIP V Waste Holdings LLC Initial Term	8.090	2028年12月8日	177,487	174,413
				440,516	428,841
	<b>金融その他 - 2.4%</b>				
248,125	19th Holdings Golf LLC Initial Term	7.798	2029年2月7日	247,122	231,377
83,906	Franchise Group Inc. First Lien Initial Term	9.563	2026年3月10日	83,416	82,018
145,704	Greystone Select Holdings LLC Initial Term	9.798	2028年6月16日	143,029	136,961
97,311	Jump Financial LLC Term	9.660	2028年8月7日	95,216	89,769
				568,783	540,125
	<b>食品・飲料 - 4.0%</b>				
290,000	8th Avenue Food & Provisions Inc. Second Lien Term	12.385	2026年10月1日	289,952	194,094
256,100	City Brewing Company LLC First Lien Closing Date Term	8.330	2028年4月5日	255,181	108,294
208,950	Five Star Lower Holdings LLC Initial Term	8.475	2029年5月4日	206,948	206,730
65,523	Naked Juice LLC Initial Term	8.248	2029年1月24日	65,415	58,070
208,950	Sycamore Buyer LLC Term B	7.057	2029年7月23日	208,128	201,050
146,402	Triton Water Holdings Inc. First Lien Term	8.659	2028年3月31日	144,843	131,991
				1,170,467	900,229
	<b>ゲーム - 2.9%</b>				
193,947	Alterra Mountain Co 2028 Term B	8.340	2028年8月17日	193,150	193,705
200,000	Caesars Entertainment Inc. Term B	8.157	2030年2月6日	200,000	199,333
60,000	PCI Gaming Auth. Term B Facility	7.340	2026年5月29日	58,006	60,013
199,497	Scientific Games International Inc. Initial Term B	7.960	2029年4月13日	199,498	198,291
				650,654	651,342
	<b>健康保険 - 0.8%</b>				
294,750	One Call Corp. First Lien Term B	10.375	2027年4月22日	290,670	222,536
	<b>ヘルスケア - 8.9%</b>				
316,651	Confluent Medical Technologies Inc. Closing Date Term	8.648	2029年2月16日	315,300	308,208

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	<b>ターム・ローン (実行済) ~ (続き)</b>					
	<b>米国 (続き)</b>					
	<b>ヘルスケア (続き)</b>					
\$	260,702	Covenant Surgical Partners Inc. First Lien Initial Term	8.824%	2026年7月1日	259,494	221,380
	159,600	EyeCare Partners LLC Incremental First Lien Term	9.407	2028年11月15日	149,452	131,870
	100,000	EyeCare Partners LLC Initial Term Second Lien	11.590	2029年11月15日	99,590	78,000
	78,765	Global Medical Response Inc. 2017 New Term	9.203	2025年3月14日	78,765	55,726
	8,900	Global Medical Response Inc. 2020 Term	9.236	2025年10月2日	8,875	6,304
	99,748	Medline Borrower LP Initial Dollar Term	8.090	2028年10月23日	97,914	97,387
	19,477	Option Care Health Inc. Term B	7.590	2028年10月27日	19,438	19,429
	175,270	PDS Holdco Inc. Initial Terms	9.340	2028年8月18日	174,596	162,387
	18,660	Phoenix Guarantor Inc. Tranche B3 Term	8.340	2026年3月5日	18,660	18,253
	345,148	Plastics Management LLC Initial Term	9.891	2027年8月3日	342,080	332,205
	163,291	Precision Medicine Group LLC Initial Term	8.159	2027年11月18日	162,394	157,780
	240,000	Sotera Health Holdings LLC	7.575	2026年12月11日	219,848	232,050
	277,858	U.S. Renal Care Inc. First Lien Term B	9.688	2026年6月26日	277,795	189,985
				2,224,201	2,010,964	
	<b>工業・その他- 2.5%</b>					
	65,725	Adtalem Global Education Inc. Term B	8.840	2028年8月12日	65,253	65,803
	49,613	Belfor Holdings Inc. First Lien Initial Term	8.840	2026年4月6日	48,858	49,613
	79,579	Columbus McKinnon Corp. Initial Term	7.938	2028年5月12日	79,610	79,230
	115,824	CRCI Longhorn Holdings Inc. First Lien Closing Date Term	8.306	2025年8月8日	115,630	113,218
	266,809	Tutor Perini Corp Term	9.609	2027年8月18日	264,118	249,384
				573,469	557,248	
	<b>メディア・娯楽 - 1.6%</b>					
	278,600	CB Poly US Holdings Inc. Initial Term	10.307	2029年5月18日	273,699	274,248
	89,463	Nexstar Broadcasting Inc. Term B-4	7.340	2026年9月18日	88,523	89,374
				362,222	363,622	
	<b>メディア・ノン・ケーブル - 0.7%</b>					
	167,875	Lakeshore Learning Materials Initial Term	8.359	2028年9月29日	167,506	165,147
	<b>各種ノンキャプティブ - 1.1%</b>					
	249,375	Castlelake Aviation One Designated Activity Company 2023 Incremental Term #	0.000-7.783	2027年10月22日	247,514	246,298
	<b>石油・ガス - 0.6%</b>					
	129,350	ChampionX Corporation Term B-1	8.058	2029年6月7日	126,771	129,162
	<b>医薬品- 1.1%</b>					
	244,171	Jazz Financing Lux Sarl Initial Dollar Term	8.340	2028年5月5日	242,935	243,535
	<b>動産保険・損害保険 - 6.3%</b>					
	137,357	Acrisure LLC 2021-2 Additional Term	9.090	2027年2月15日	137,326	134,953
	189,525	Acrisure LLC 2022 Additional Term	10.447	2027年2月15日	180,049	188,577
	116,400	Acrisure LLC Term B 2020	8.340	2027年2月15日	116,240	112,956
	157,934	AmWINS Group Inc. Term	7.090	2028年2月19日	154,851	156,300
	179,100	Asurion LLC New B-10 Term	8.907	2028年8月19日	171,022	165,780
	60,000	Asurion LLC New B-4 Term	10.090	2029年1月20日	59,534	49,830
	290,000	Asurion LLC Second Lien Term B3	10.090	2028年1月31日	290,533	242,658
	97,017	Baldwin Risk Partners LLC Term B-1	8.209	2027年10月14日	96,073	94,915
	89,775	HUB International Ltd 2022 Incremental Term	8.728	2029年11月10日	86,375	89,624

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	<b>ターム・ローン（実行済）～（続き）</b>				
	<b>米国（続き）</b>				
	<b>動産保険・損害保険（続き）</b>				
\$ 198,144	Sedgwick Claims Management Services Inc. 2023 Term	8.557%	2028年2月24日	194,670	196,080
				1,486,673	1,431,673
	<b>リート - 1.7%</b>				
200,965	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. Initial Term	7.590	2026年5月15日	196,352	175,844
58,308	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. Term B-1	8.340	2028年3月11日	57,894	50,436
59,699	Blackstone Mortgage Trust Inc. Term B-4	8.307	2029年5月9日	58,019	54,924
109,725	Starwood Property Mortgage LLC Term B	8.057	2027年11月18日	106,666	104,193
				418,931	385,397
	<b>小売業者 - 6.1%</b>				
104,698	ALCV Purchaser Inc. Initial Term	11.708	2026年4月15日	103,777	94,228
148,376	Driven Holdings LLC Term	7.761	2028年12月15日	147,776	145,872
285	Empire Today LLC Closing Date Term	9.709	2028年4月3日	263	224
69,125	Fanatics Commerce Intermediate Holdco LLC Initial Term	8.090	2028年11月24日	68,846	68,974
111,958	Great Outdoors Group LLC Term B-2	8.590	2028年3月6日	111,560	110,699
89,315	Harbor Freight Tools USA Inc. 2021 Refinancing Term	7.590	2027年10月19日	80,969	86,766
44,545	Highline AfterMarket Acquisition LLC First Lien Initial Term	9.340	2027年11月9日	43,741	42,838
188,081	Leslie's Poolmart Inc. Initial Term	7.340	2028年3月9日	184,261	185,759
253,125	Lids Holdings Inc. Term B	10.393	2026年12月14日	249,387	240,469
148,144	Pacific Bells LLC Initial Term	9.660	2028年11月10日	146,961	142,713
25,806	Rent-A-Center Inc. Term B-2	8.125	2028年2月17日	25,717	25,613
236,497	Spencer Spirit IH LLC Initial Term	10.845	2026年6月19日	236,075	234,429
				1,399,333	1,378,584
	<b>テクノロジー - 9.8%</b>				
129,675	CDK Global Inc Initial Term	9.148	2029年7月6日	126,198	129,476
192,804	DCert Buyer Inc. First Lien Term	8.696	2026年10月16日	192,705	189,220
80,000	DCert Buyer Inc. Second Lien Initial	11.696	2029年2月19日	79,852	74,378
89,714	Entegris Inc. Tranche B Term	7.559	2029年7月6日	87,932	89,928
105,129	II-VI Incorporated Term B	7.672	2029年7月2日	103,468	104,340
136,709	Magenta Buyer LLC First Lien Initial Term	9.580	2028年7月27日	135,710	113,224
130,000	Magenta Buyer LLC Second Lien Initial Term	13.080	2029年7月27日	128,509	97,933
108,329	Paysafe Holdings Corp Facility B1	7.590	2028年6月28日	107,063	104,318
180,114	Peraton Corp. First Lien Term B	8.590	2028年2月1日	178,228	178,238
198,528	Planview Parent Inc. First Lien Closing Date Term	9.159	2027年12月17日	194,671	188,561
148,500	Project Sky Merger Sub Inc. Second Lien Initial Term	8.657	2028年10月8日	148,041	142,189
162,525	Redstone Holdco 2 LP First Lien Initial Term	9.568	2028年4月27日	161,829	128,496
177,750	Tenable Inc. Initial Term	7.575	2028年7月7日	177,806	176,195
237,600	UST Holdings Ltd Term	8.672	2028年11月20日	236,649	236,412
270,810	Verscend Holding Corp. Term B	8.840	2025年8月27日	271,218	270,895
				2,329,879	2,223,803
	<b>輸送サービス - 4.9%</b>				
189,050	Brown Group Holding LLC Incremental Term B-2 Facility	7.479	2029年7月2日	184,827	189,218
199,731	Brown Group Holding LLC Initial Term	7.407	2028年6月7日	198,914	198,274
148,673	Genesee & Wyoming Inc. Initial Term	6.998	2026年12月30日	145,715	147,930
34,711	KKR Apple Bidco LLC Initial Term	7.590	2028年9月22日	33,276	34,426

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ターム・ローン (実行済) ~ (続き)				
	米国 (続き)				
	輸送サービス (続き)				
\$ 117,259	PECF USS Intermediate Holding III Corporation Initial Term	9.090%	2028年12月15日	117,448	99,349
206,254	PS Holdco LLC Term B-1	9.090	2028年9月29日	205,112	198,101
118,500	WWEX Uni Topco Holdings LLC First Lien Initial Term	9.160	2028年7月26日	117,596	115,093
140,000	WWEX Uni Topco Holdings LLC Second Lien Initial Term	12.160	2029年7月26日	138,335	118,300
				1,141,223	1,100,691
	米国合計			<b>20,982,172</b>	<b>19,821,870</b>
	ターム・ローン (実行済) 合計			<b>22,128,433</b>	<b>20,946,030</b>
<b>株式数</b>					
	普通株式 - 0.0%				
	米国 - 0.0%				
	消費者製品 - 0.0%				
40,381	EveryWare Global Inc.			411,514	404
	石油・ガス - 0.0%				
10,417	Permian Production Partners LLC *			0	0
	米国合計			<b>411,514</b>	<b>404</b>
	普通株式合計			<b>411,514</b>	<b>404</b>
	投資有価証券合計 - 92.7%			<b>22,539,947</b>	<b>20,946,434</b>
	負債を超えるその他の資産 - 7.3%				<b>1,644,818</b>
	純資産 - 100.0%				<b>22,591,252</b>

リート 不動産投資信託。

~ 変動利付有価証券。開示された利率は、2023年3月31日時点で有効なものである。

# 2023年3月31日現在、すべてまたは一部が未決済のターム・ローン有価証券。

\* 無収入証券。

#### IV. お知らせ

---

該当事項はありません。