

ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズー

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 インドネシアルピアクラス 米ドルクラス 英ポンドクラス 円クラス
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 メキシコペソクラス 豪ドルクラス

交付運用報告書

作成対象期間

第14期(2023年4月1日~2024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。

さて、ウエスタン・アセット・オフショア・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14期の決算を行いました。

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。

当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。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。

ファンドの運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

その他記載事項

運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイト(<https://www.sc.mufg.jp/products/trust/index.html>)の「外国投資信託運用報告書」にて電磁的方法により提供しております。

管理会社

ウエスタン・アセット・マネジメン
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

ブラジルリアルクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	1.81米ドル
純資産総額	26,002,222.73米ドル
第14期	
騰落率	15.95%
1口当たり分配金合計	0.24米ドル

米ドルクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	5.02米ドル
純資産総額	22,702,797.68米ドル
第14期	
騰落率	8.66%
1口当たり分配金合計	0.60米ドル

円クラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	4,763円
純資産総額	615,015,643円
第14期	
騰落率	2.60%
1口当たり分配金合計	360円

トルコリラクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	0.58米ドル
純資産総額	2,491,731.87米ドル
第14期	
騰落率	-6.39%
1口当たり分配金合計	0.03米ドル

メキシコペソクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	5.20米ドル
純資産総額	11,155,197.72米ドル
第14期	
騰落率	25.02%
1口当たり分配金合計	0.48米ドル

インドネシアルピアクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	2.79米ドル
純資産総額	14,964,591.26米ドル
第14期	
騰落率	3.43%
1口当たり分配金合計	0.48米ドル

英ポンドクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	5.38英ポンド
純資産総額	220,618.39英ポンド
第14期	
騰落率	8.01%
1口当たり分配金合計	0.36英ポンド

ロシアルーブルクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	2.54米ドル
純資産総額	1,744,831.60米ドル
第14期	
騰落率	4.36%
1口当たり分配金合計	0.48米ドル

南アフリカランドクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	1.76米ドル
純資産総額	293,607.12米ドル
第14期	
騰落率	3.66%
1口当たり分配金合計	0.36米ドル

豪ドルクラス

第14期末	
1口当たり純資産価格	5.11豪ドル
純資産総額	1,058,594.13豪ドル
第14期	
騰落率	6.64%
1口当たり分配金合計	0.48豪ドル

(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。

運用経過

■ 当期の純資産価格等の推移

ブラジルリアルクラス



100円当り純資産価格

第13期末	1.78米ドル
第14期末 (100円当り分配金額)	1.81米ドル (0.24米ドル)
騰落率	15.95%

■ 100円当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15.95%(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1.3%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。

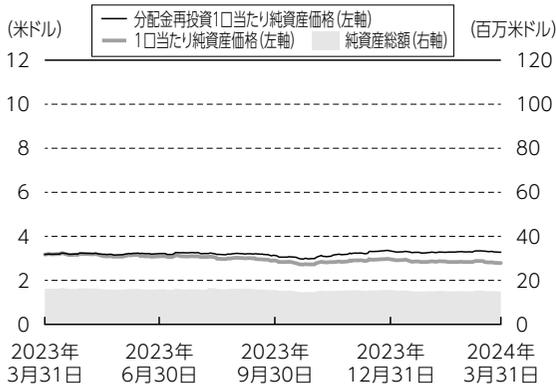
(注1) 分配金再投資100円当り純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資100円当り純資産価格は、第13期末の100円当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3) 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4) 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



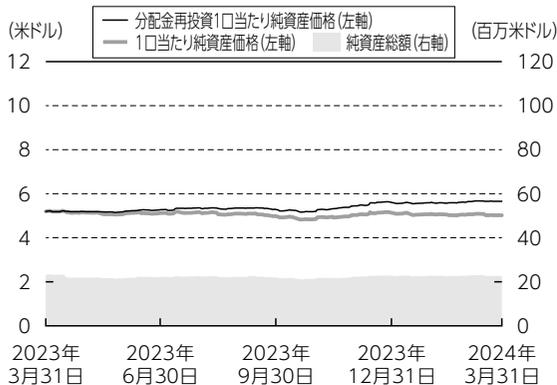
100円当り純資産価格

第13期末	3.17米ドル
第14期末 (100円当り分配金額)	2.79米ドル (0.48米ドル)
騰落率	3.43%

■ 100円当り純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス3.43%(分配金再投資ベース)となりました。期中インドネシアルピアは対米ドルで約5.4%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

米ドルクラス



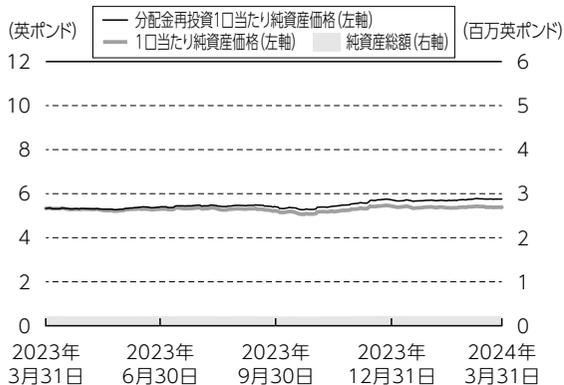
1口当たり純資産価格

第13期末	5.20米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.02米ドル (0.60米ドル)
騰落率	8.66%

■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8.66%(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



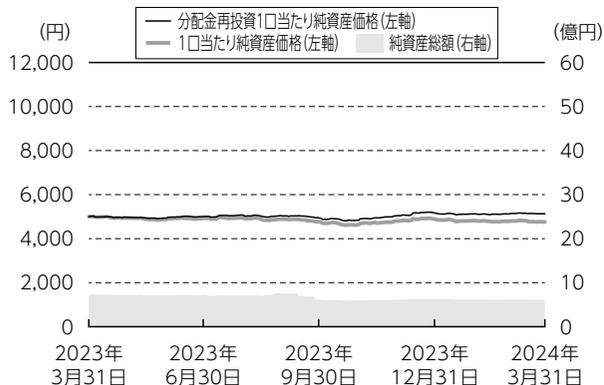
1口当たり純資産価格

第13期末	5.33英ポンド
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.38英ポンド (0.36英ポンド)
騰落率	8.01%

■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8.01%(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16.2%上昇しました。

円クラス



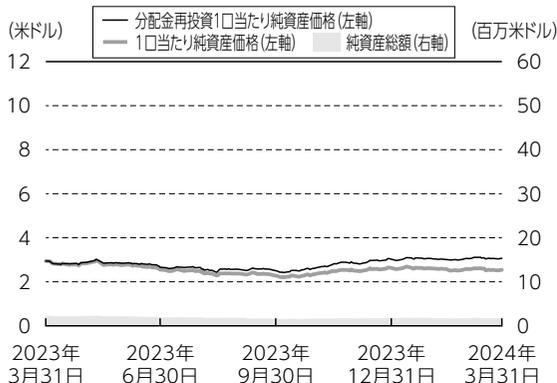
1口当たり純資産価格

第13期末	5,000円
第14期末 (1口当たり分配金額)	4,763円 (360円)
騰落率	2.60%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス2.60%(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12.1%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

ロシアルーブルクラス



100円当たり純資産価格	
第13期末	2.94米ドル
第14期末 (100円当たり分配金額)	2.54米ドル (0.48米ドル)
騰落率	4.36%

■100円当たり純資産価格の主な変動要因
 当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス4.36%(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16.1%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

トルコリラクラス



100円当たり純資産価格	
第13期末	0.65米ドル
第14期末 (100円当たり分配金額)	0.58米ドル (0.03米ドル)
騰落率	-6.39%

■100円当たり純資産価格の主な変動要因
 当期のパフォーマンス(騰落率)はマイナス6.39%(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40.7%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

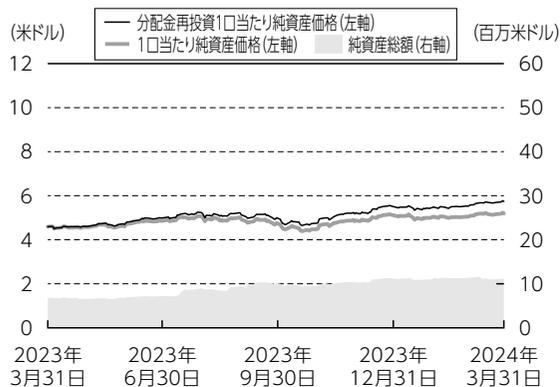
南アフリカランドクラス



100円当たり純資産価格	
第13期末	2.06米ドル
第14期末 (100円当たり分配金額)	1.76米ドル (0.36米ドル)
騰落率	3.66%

■100円当たり純資産価格の主な変動要因
 当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス3.66%(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6.3%下落しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

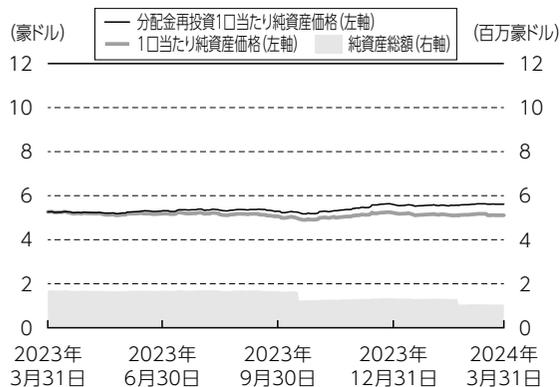
メキシコペソクラス



1口当たり純資産価格	
第13期末	4.59米ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.20米ドル (0.48米ドル)
騰落率	25.02%

■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25.02%(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8.6%上昇しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

豪ドルクラス



1口当たり純資産価格	
第13期末	5.26豪ドル
第14期末 (1口当たり分配金額)	5.11豪ドル (0.48豪ドル)
騰落率	6.64%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因
 当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス6.64%(分配金再投資ベース)となりました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。なお、参考となる為替のリターンとして、期中豪ドルは対円で約10.8%上昇しました。

※ 為替レートについてはWWM/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。

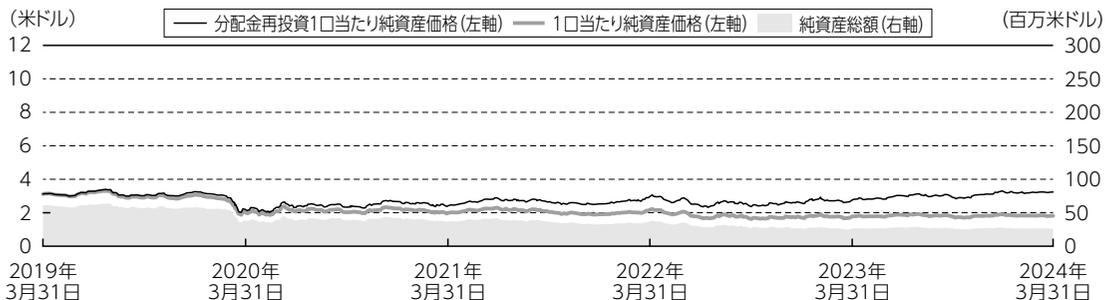
■ 費用の明細

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 年率0.005% (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)	0.20%	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。

■ 最近5年間の純資産価格等の推移

ブラジルリアルクラス

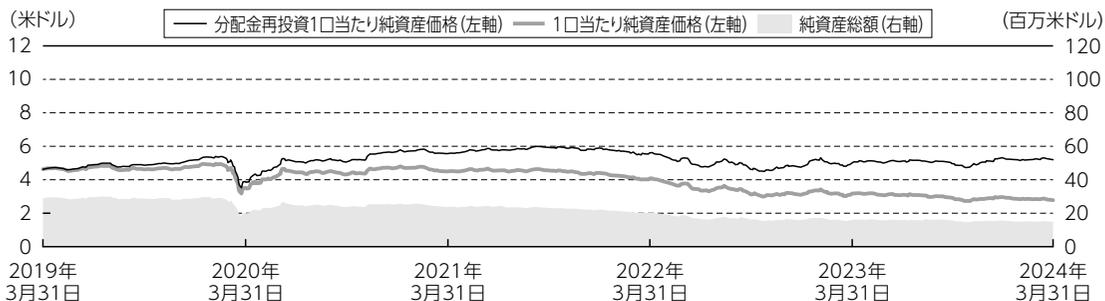


	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	3.11	2.03	2.00	2.17	1.78	1.81
1口当たり分配金合計(米ドル)	-	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
騰落率(%)	-	-29.11	10.32	21.92	-6.21	15.95
純資産総額(米ドル)	60,762,139.45	38,133,577.58	37,317,516.60	37,212,617.02	26,459,850.32	26,002,222.73

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第9期末(2019年3月31日)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。

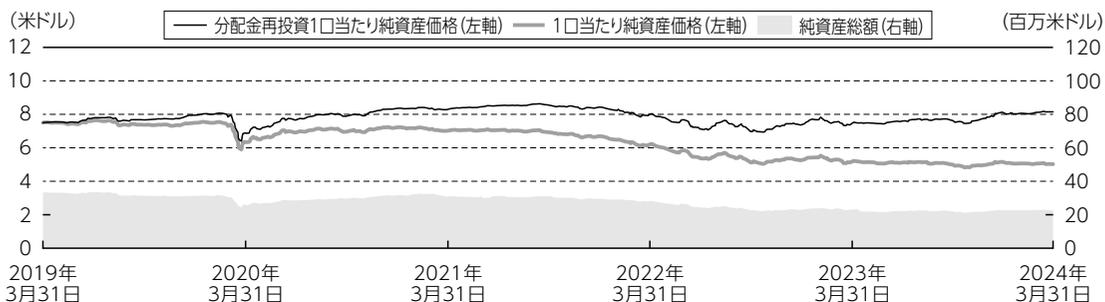
(注2) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

インドネシアルピアクラス



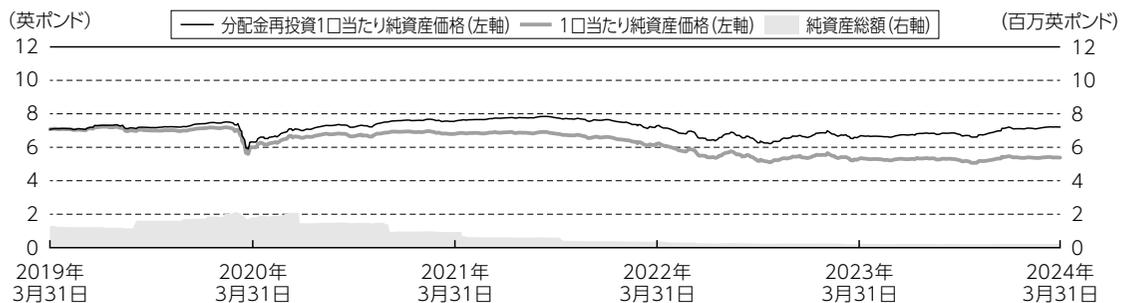
	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	4.62	3.54	4.48	4.08	3.17	2.79
1口当たり分配金合計(米ドル)	-	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
騰落率(%)	-	-15.01	41.01	1.48	-10.35	3.43
純資産総額(米ドル)	28,697,314.48	20,359,625.06	23,689,835.20	20,308,312.29	16,133,541.86	14,964,591.26

米ドルクラス



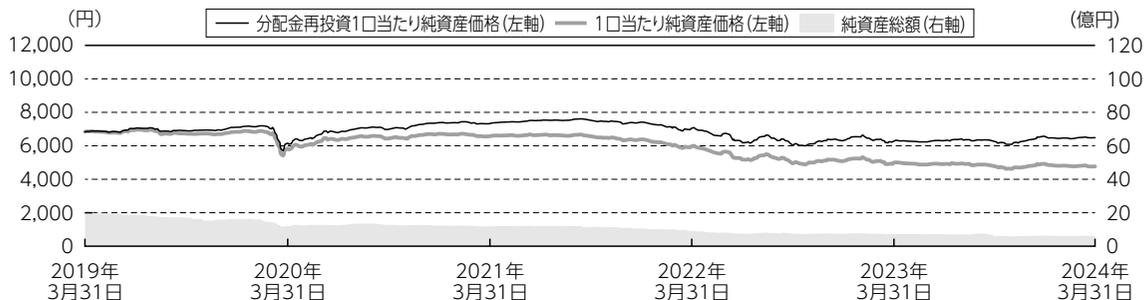
	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
10当たり純資産価格(米ドル)	7.48	6.39	7.02	6.23	5.20	5.02
10当たり分配金合計(米ドル)	-	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
騰落率(%)	-	-7.32	19.68	-3.05	-6.80	8.66
純資産総額(米ドル)	33,164,634.90	26,106,855.30	30,874,489.34	28,272,480.41	23,219,278.61	22,702,797.68

英ポンドクラス



	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
10当たり純資産価格(英ポンド)	7.06	6.04	6.80	6.22	5.33	5.38
10当たり分配金合計(英ポンド)	-	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
騰落率(%)	-	-9.93	18.80	-3.46	-8.52	8.01
純資産総額(英ポンド)	1,284,241.84	1,827,007.89	934,115.25	357,672.96	218,466.46	220,618.39

円クラス



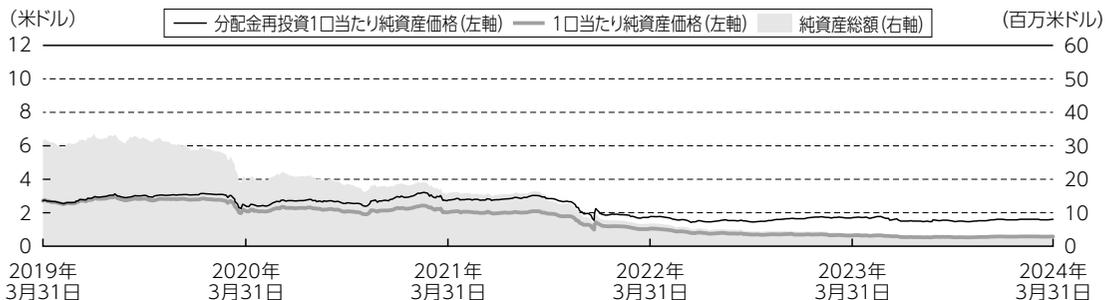
	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(円)	6,827	5,842	6,569	5,993	5,000	4,763
1口当たり分配金合計(円)	-	360	360	360	360	360
騰落率(%)	-	-9.72	18.87	-3.52	-10.65	2.60
純資産総額(円)	2,035,134,083	1,227,942,648	1,183,014,340	910,223,640	730,462,001	615,015,643

ロシアルーブルクラス



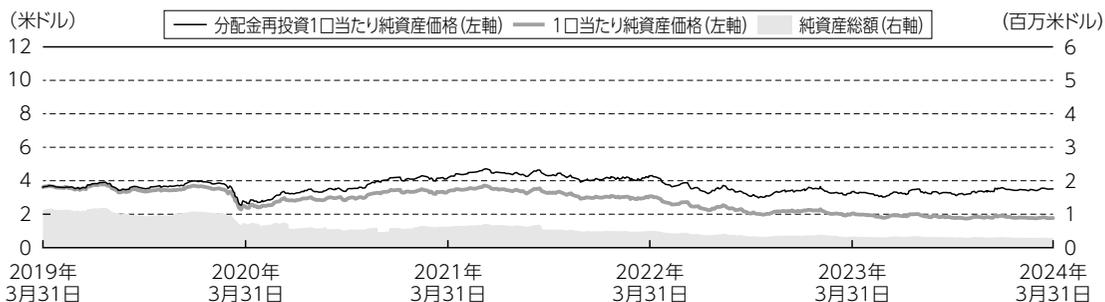
	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	4.06	2.91	3.20	2.31	2.94	2.54
1口当たり分配金合計(米ドル)	-	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
騰落率(%)	-	-19.37	27.08	-15.31	48.06	4.36
純資産総額(米ドル)	23,759,667.35	13,378,547.72	13,813,780.93	5,476,017.40	2,306,503.41	1,744,831.60

トルコリラクラス



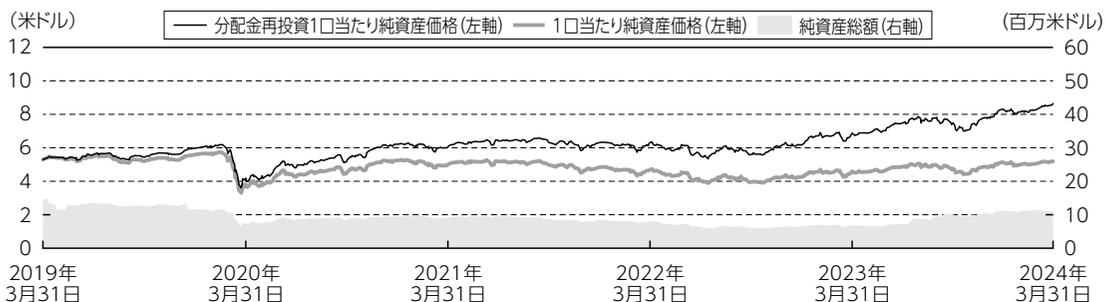
	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	2.65	2.15	2.02	1.05	0.65	0.58
1口当たり分配金合計(米ドル)	-	0.36	0.36	0.36	0.34	0.03
騰落率(%)	-	-7.34	10.69	-34.70	-3.19	-6.39
純資産総額(米ドル)	31,130,142.62	20,571,479.54	15,638,266.87	6,834,790.67	3,855,840.09	2,491,731.87

南アフリカランドクラス



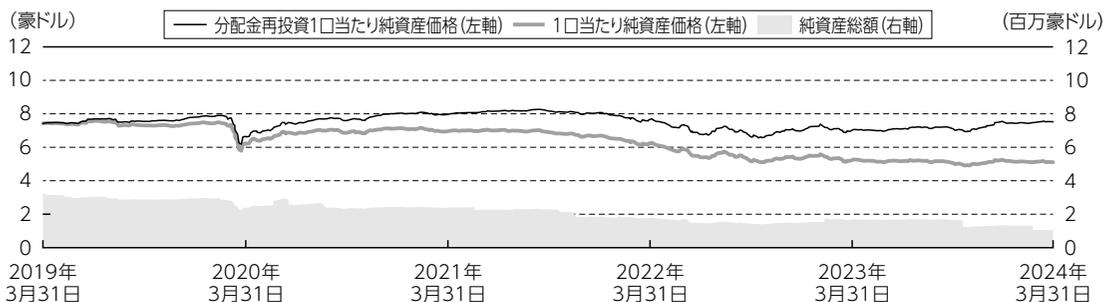
	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	3.57	2.49	3.34	3.07	2.06	1.76
1口当たり分配金合計(米ドル)	-	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
騰落率(%)	-	-22.59	51.28	2.65	-21.39	3.66
純資産総額(米ドル)	1,120,824.54	731,877.69	627,948.68	502,578.95	334,559.53	293,607.12

メキシコペソクラス



	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	5.25	3.83	4.98	4.70	4.59	5.20
1口当たり分配金合計(米ドル)	-	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
騰落率(%)	-	-20.10	44.13	4.04	9.29	25.02
純資産総額(米ドル)	14,376,001.48	7,687,032.62	9,185,622.29	8,095,148.59	6,819,683.84	11,155,197.72

豪ドルクラス



	第9期末 (2019年3月31日)	第10期末 (2020年3月31日)	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)
1口当たり純資産価格(豪ドル)	7.41	6.27	6.95	6.26	5.26	5.11
1口当たり分配金合計(豪ドル)	-	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
騰落率(%)	-	-9.64	18.82	-3.31	-8.29	6.64
純資産総額(豪ドル)	3,242,430.09	2,418,673.89	2,389,307.36	1,787,665.97	1,694,201.71	1,058,594.13

■ 投資環境について

当期においては世界的に経済成長が減速し、インフレ率も世界的に総じて低下しています。米国と欧州においては金融環境が引き締まっているものの、多くの国で製造業およびサービス業の需要が減退する兆しが確認され、中国でのデフレ圧力がみられることもあり、世界的なインフレ圧力の緩和につながっています。

当期の前半期はインフレの根強い持続と堅調な経済指標が示す景気の底堅さを背景に、グローバル国債利回りの上昇と高止まりが継続しました。2023年10月には10年および30年米国債利回りが、世界金融危機以降で初めて5%の大台を突破しました。

しかし、2023年11月になると米国での労働市場の冷え込みの兆しとインフレ圧力の弱まりが確認され、英国・欧州でもインフレが予想以上に減速し、デイスインフレ基調の拡大が確認されました。さらに、世界の主要中央銀行のハト派的なコメントや既に十分に金融引き締めが行われたとの楽観論や、今後の金融緩和観測により、追加利上げが織り込まれ、2024年中の利下げが期待されるようになりました。これにより、グローバルに利回りは低下し、バンクローンを含むリスク資産価格は上昇しました。

当期の後半期は米国での雇用およびインフレ関連データ強弱はあるものの、世界的に経済成長が減速しインフレ率も総じて低下する傾向がみられました。2024年内に政策金利の引き下げ開始を市場が織り込み、景気に対する楽観的な見方も広がったことにより、先進国国債利回りは低下基調が続き、リスク資産価格は上昇しました。

米連邦公開市場委員会(FOMC)の3月会合では、政策金利(FF金利)の誘導目標は5会合連続の据え置きだったものの、欧州中央銀行(ECB)のラガルド総裁が6月に利下げ開始の可能性を示唆したことや英国の中央銀行の利下げに反対の姿勢ではないとの示唆もあり、グローバルで利下げに転じる傾向が見られました。また、経済の底堅さを示す兆候が幅広く見られたことで、投資適格社債とハイ・イールド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、堅調なパフォーマンスを示しました。

当期末においても世界的に経済成長はゆるやかな減速が続いていますが、企業のバランスシートなどファンダメンタルズは比較的底堅く推移しています。特にハイ・イールド社債のスプレッドと利回りはまだ比較的魅力的な水準にあります。日本を除く各国主要中央銀行の今後の利下げにより、当面の引き締めの金利水準が続くものの、先進国国債利回りについては低下基調となり、米ドルは小幅下落すると予想します。

■ 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11.23%(費用控除前)となりました。ブルームバーグ・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27.19%となりました。当期は後半期のハイ・イールド社債および新興国市場を含むリスク資産全般の大幅な上昇と米金利上昇が落ち着いたことによる米国債券価格上昇により、パフォーマンスは総じて上昇基調となりました。1口当たり純資産価格はブラジルレアル / 英ポンド / メキシコペソの通貨クラスについては上昇、インドネシアルピア / 米ドル / 円 / ロシアルーブル / トルコリラ / 南アフリカランド / 豪ドルの通貨クラスについては下落となりました。(1口当たり純資産価格は分配再投資ベースではありません。)

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、米国銘柄のアンダーウエイトと欧州銘柄のオーバーウエイトを継続しました。米国銘柄は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小幅にマイナス寄与しました。

セクター配分では、通信・運輸および消費循環をオーバーウエイトとし、新興国市場国債、テクノロジーおよび金融セクターをアンダーウエイトとしました。消費循環セクターのオーバーウエイトとテクノロジーのアンダーウエイトはプラス寄与となりましたが、通信セクターのオーバーウエイトと金融セクターのアンダーウエイトのマイナス寄与がそれを上回り、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概ね中立を継続したため、ほぼ中立の寄与となりました。

■ 分配金について

当期(2023年4月1日～2024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)
2023年4月17日	1.81	0.02 (1.09%)	0.16
2023年5月16日	1.80	0.02 (1.10%)	0.01
2023年6月15日	1.86	0.02 (1.06%)	0.08
2023年7月18日	1.88	0.02 (1.05%)	0.04
2023年8月15日	1.80	0.02 (1.10%)	-0.06
2023年9月15日	1.85	0.02 (1.07%)	0.07
2023年10月16日	1.72	0.02 (1.15%)	-0.11
2023年11月15日	1.80	0.02 (1.10%)	0.10
2023年12月15日	1.85	0.02 (1.07%)	0.07
2024年1月16日	1.84	0.02 (1.08%)	0.01
2024年2月15日	1.81	0.02 (1.09%)	-0.01
2024年3月15日	1.81	0.02 (1.09%)	0.02

(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)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は1.67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)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	3.18	0.04 (1.24%)	0.19
2023年5月16日	3.11	0.04 (1.27%)	-0.03
2023年6月15日	3.10	0.04 (1.27%)	0.03
2023年7月18日	3.09	0.04 (1.28%)	0.03
2023年8月15日	2.98	0.04 (1.32%)	-0.07
2023年9月15日	2.97	0.04 (1.33%)	0.03
2023年10月16日	2.79	0.04 (1.41%)	-0.14
2023年11月15日	2.82	0.04 (1.40%)	0.07
2023年12月15日	2.94	0.04 (1.34%)	0.16
2024年1月16日	2.87	0.04 (1.37%)	-0.03
2024年2月15日	2.83	0.04 (1.39%)	0.00
2024年3月15日	2.83	0.04 (1.39%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は3.03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)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	5.15	0.05 (0.96%)	0.11
2023年5月16日	5.07	0.05 (0.98%)	-0.03
2023年6月15日	5.11	0.05 (0.97%)	0.09
2023年7月18日	5.13	0.05 (0.97%)	0.07
2023年8月15日	5.07	0.05 (0.98%)	-0.01
2023年9月15日	5.06	0.05 (0.98%)	0.04
2023年10月16日	4.89	0.05 (1.01%)	-0.12
2023年11月15日	4.91	0.05 (1.01%)	0.07
2023年12月15日	5.12	0.05 (0.97%)	0.26
2024年1月16日	5.05	0.05 (0.98%)	-0.02
2024年2月15日	5.02	0.05 (0.99%)	0.02
2024年3月15日	5.02	0.05 (0.99%)	0.05

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.09米ドルでした。

英ボンドクラス

(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)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	5.30	0.03 (0.56%)	0.10
2023年5月16日	5.24	0.03 (0.57%)	-0.03
2023年6月15日	5.30	0.03 (0.56%)	0.09
2023年7月18日	5.33	0.03 (0.56%)	0.06
2023年8月15日	5.29	0.03 (0.56%)	-0.01
2023年9月15日	5.30	0.03 (0.56%)	0.04
2023年10月16日	5.14	0.03 (0.58%)	-0.13
2023年11月15日	5.18	0.03 (0.58%)	0.07
2023年12月15日	5.42	0.03 (0.55%)	0.27
2024年1月16日	5.37	0.03 (0.56%)	-0.02
2024年2月15日	5.36	0.03 (0.56%)	0.02
2024年3月15日	5.38	0.03 (0.55%)	0.05

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.23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)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	4,960	30 (0.60%)	79
2023年5月16日	4,876	30 (0.61%)	-54
2023年6月15日	4,921	30 (0.61%)	75
2023年7月18日	4,929	30 (0.60%)	38
2023年8月15日	4,871	30 (0.61%)	-28
2023年9月15日	4,856	30 (0.61%)	15
2023年10月16日	4,686	30 (0.64%)	-140
2023年11月15日	4,702	30 (0.63%)	46
2023年12月15日	4,890	30 (0.61%)	218
2024年1月16日	4,812	30 (0.62%)	-48
2024年2月15日	4,775	30 (0.62%)	-7
2024年3月15日	4,771	30 (0.62%)	26

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は4,911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)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	2.78	0.04 (1.42%)	-0.09
2023年5月16日	2.76	0.04 (1.43%)	0.02
2023年6月15日	2.71	0.04 (1.45%)	-0.01
2023年7月18日	2.51	0.04 (1.57%)	-0.16
2023年8月15日	2.29	0.04 (1.72%)	-0.18
2023年9月15日	2.35	0.04 (1.67%)	0.10
2023年10月16日	2.25	0.04 (1.75%)	-0.06
2023年11月15日	2.48	0.04 (1.59%)	0.27
2023年12月15日	2.57	0.04 (1.53%)	0.13
2024年1月16日	2.64	0.04 (1.49%)	0.11
2024年2月15日	2.52	0.04 (1.56%)	-0.08
2024年3月15日	2.52	0.04 (1.56%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は2.91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)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	0.64	0.01 (1.54%)	0.01
2023年5月16日	0.65	0.01 (1.52%)	0.02
2023年6月15日	0.58	0.01 (1.69%)	-0.06

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は0.64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)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	1.97	0.03 (1.50%)	0.06
2023年5月16日	1.85	0.03 (1.60%)	-0.09
2023年6月15日	1.93	0.03 (1.53%)	0.11
2023年7月18日	1.99	0.03 (1.49%)	0.09
2023年8月15日	1.82	0.03 (1.62%)	-0.14
2023年9月15日	1.82	0.03 (1.62%)	0.03
2023年10月16日	1.77	0.03 (1.67%)	-0.02
2023年11月15日	1.83	0.03 (1.61%)	0.09
2023年12月15日	1.88	0.03 (1.57%)	0.08
2024年1月16日	1.79	0.03 (1.65%)	-0.06
2024年2月15日	1.77	0.03 (1.67%)	0.01
2024年3月15日	1.78	0.03 (1.66%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は1.94米ドルでした。

メキシコペソクラス

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	4.54	0.04 (0.87%)	0.31
2023年5月16日	4.68	0.04 (0.85%)	0.18
2023年6月15日	4.82	0.04 (0.82%)	0.18
2023年7月18日	5.02	0.04 (0.79%)	0.24
2023年8月15日	4.87	0.04 (0.81%)	-0.11
2023年9月15日	4.90	0.04 (0.81%)	0.07
2023年10月16日	4.53	0.04 (0.88%)	-0.33
2023年11月15日	4.76	0.04 (0.83%)	0.27
2023年12月15日	5.01	0.04 (0.79%)	0.29
2024年1月16日	4.99	0.04 (0.80%)	0.02
2024年2月15日	5.02	0.04 (0.79%)	0.07
2024年3月15日	5.16	0.04 (0.77%)	0.18

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は4.27米ドルでした。

豪ドルクラス

(金額:豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2023年4月17日	5.22	0.04 (0.76%)	0.11
2023年5月16日	5.13	0.04 (0.77%)	-0.05
2023年6月15日	5.18	0.04 (0.77%)	0.09
2023年7月18日	5.20	0.04 (0.76%)	0.06
2023年8月15日	5.14	0.04 (0.77%)	-0.02
2023年9月15日	5.14	0.04 (0.77%)	0.04
2023年10月16日	4.97	0.04 (0.80%)	-0.13
2023年11月15日	5.00	0.04 (0.79%)	0.07
2023年12月15日	5.20	0.04 (0.76%)	0.24
2024年1月16日	5.14	0.04 (0.77%)	-0.02
2024年2月15日	5.11	0.04 (0.78%)	0.01
2024年3月15日	5.11	0.04 (0.78%)	0.04

(注)2023年4月17日の直前の分配落日(2023年3月15日)における1口当たり純資産価格は5.15豪ドルでした。

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。

投資運用会社は、ハイ・イールド債などのクレジット市場は、魅力的な利回りを提供しているものの、マクロ環境に対するセンチメントの予期せぬ変化や、地政学的動向、政策金利の道筋に関する不確実性に対して脆弱であるとみています。ただ、ハイ・イールド社債の利回りは依然高いことから、デフォルト率の上昇に対して十分なクッションが提供されていると考えます。

投資運用会社はこれらを踏まえ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、船舶など)のオーバーウエイトを維持します。また、格付けが高めなライジング・スター候補の銘柄へのポジションも維持していきます。エマージング市場については、ポジティブな見方を継続するものの、各国中央銀行の政策や、コモディティ価格、地政学的リスクを引き続き注視しエマージング・ソブリン債を中心にアンダーウエイトを維持したエクスポージャーを構築しています。

お知らせ

該当事項はありません。

ファンドの概要

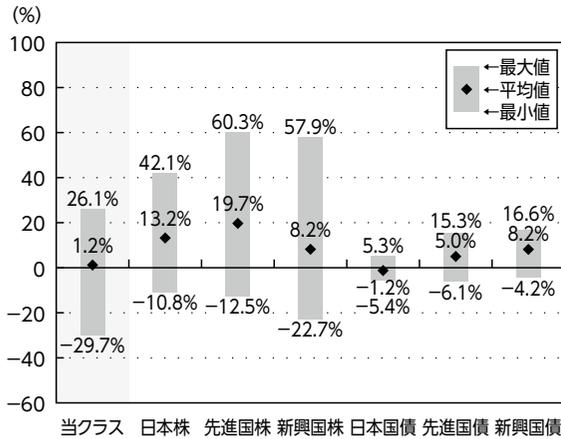
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。
主要投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

参考情報

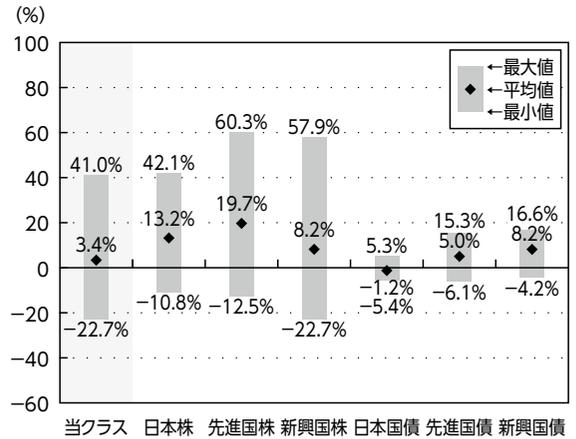
■ ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

2019年8月～2024年7月の5年間に於ける年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、ファンド(表示通貨ベース)と代表的な資産クラス(円ベース)との間で比較したものです。グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

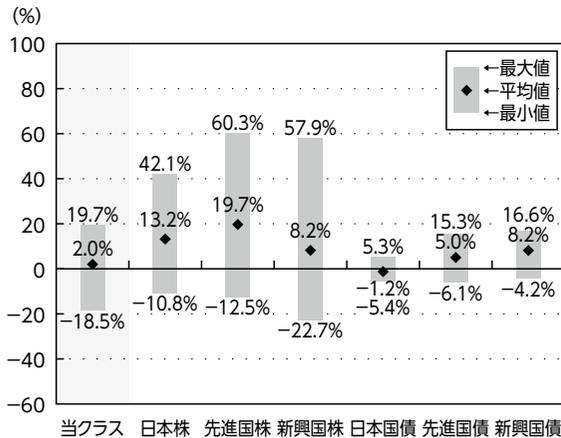
ブラジルリアルクラス



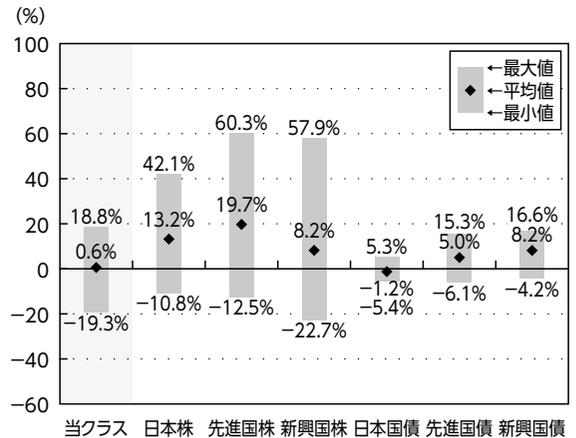
インドネシアルピアクラス



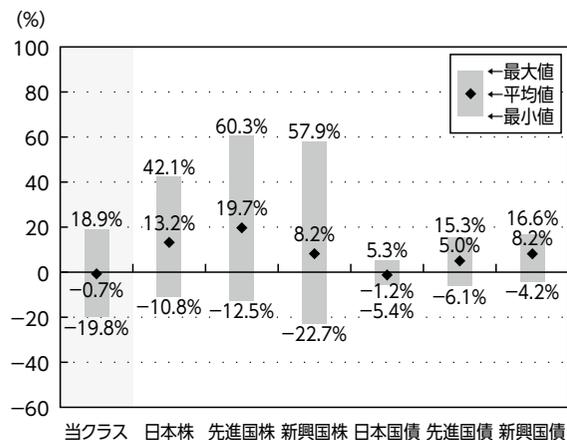
米ドルクラス



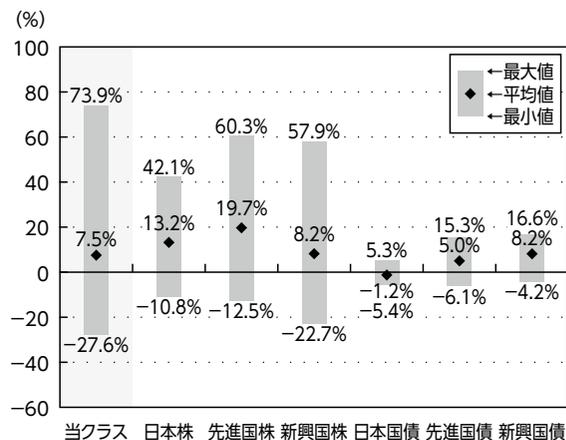
英ポンドクラス



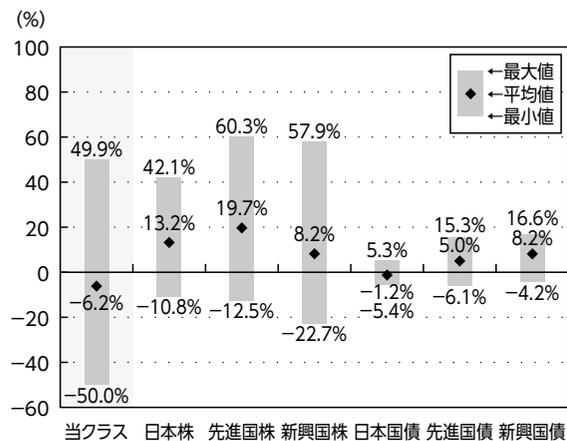
円クラス



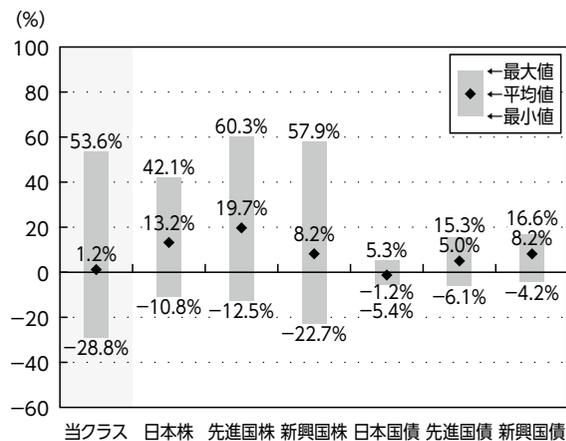
ロシアルーブルクラス



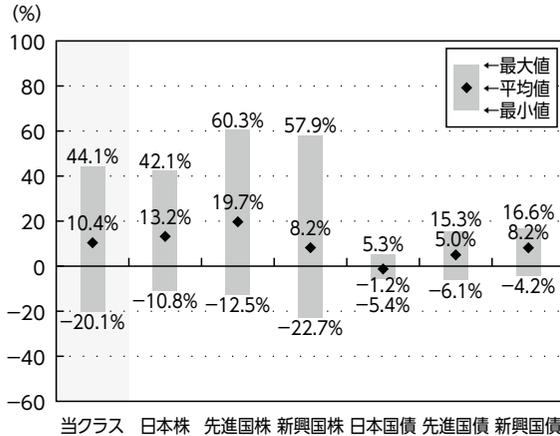
トルコリラクラス



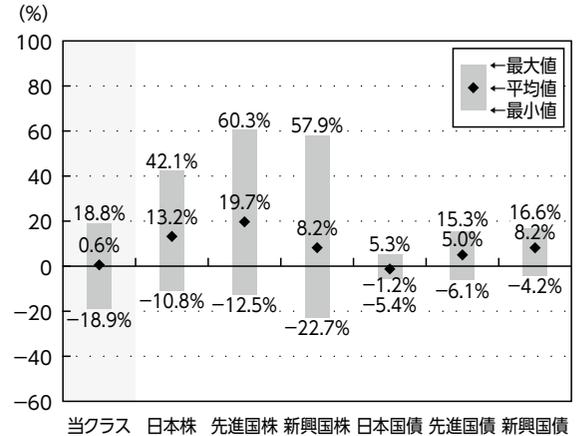
南アフリカランドクラス



メキシコペソクラス



豪ドルクラス



出所: Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所が作成

- ・ 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を再投資したとみなして算出したものです。
- ・ ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ・ ファンドの年間騰落率は、各受益証券の表示通貨建てで計算されており、円貨に換算されておりません。したがって、円貨に換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
- ・ 代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ・ ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ・ ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ・ ファンドは代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

●各資産クラスの指数

- 日本株・・・TOPIX(配当込み)
 - 先進国株・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)
 - 新興国株・・・S&P 新興国総合指数
 - 日本国債・・・ブルームバークE1年超日本国債指数
 - 先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)
 - 新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)
- (注)S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)の指数値およびTOPIXに係る標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXに係る標章または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

ファンドのデータ

■ ファンドの組入資産の内容

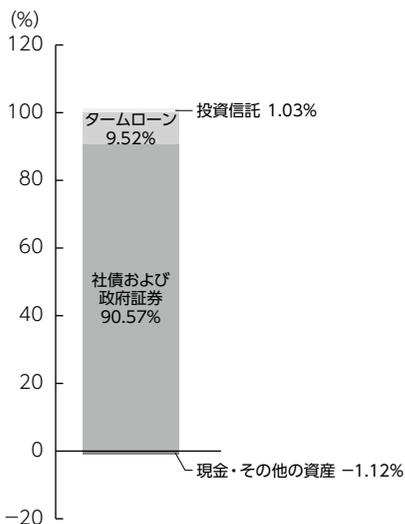
(第14期末現在)

● 組入上位資産(組入銘柄数: 224銘柄)(デリバティブ取引を含みます。)

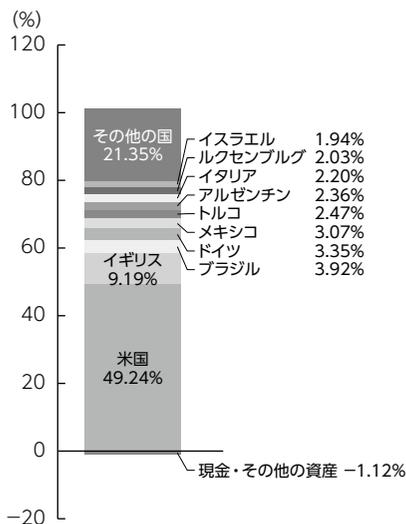
	上位10銘柄	組入比率(%)
1	TEVA PHARMACEU 3.15 10/26	1.94
2	TURKIYE REP OF 4.25 4/26	1.41
3	APCOA PARKING 4.625 1/27	1.32
4	MERCADOLIBRE I 3.125 1/31	1.24
5	H&E EQUIPMENT 3.875 12/28	1.22
6	TREASURY BILL DN 4/24	1.18
7	TELECOM IT CAP 6 9/34	1.02
8	DELTA AIR LINES 2.9 10/24	1.00
9	ARGENTINA MULTI 7/35	0.94
10	NCL CORP 3.625 12/24	0.93

(注)組入比率は純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。以下のグラフも同じです。

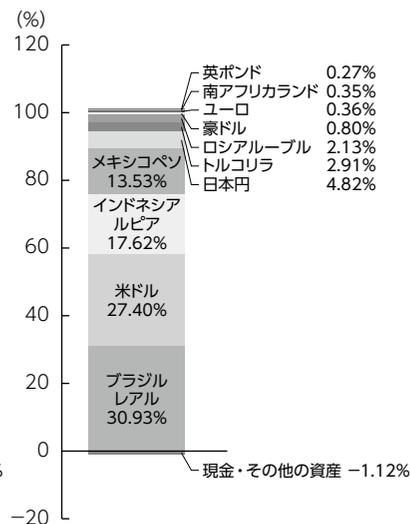
● 資産別配分



● 国別配分



● 通貨別配分



(注1)組入比率は、組入資産の評価額の端数処理方法の違いにより、運用報告書(全体版)に記載されている財務書類中の比率とは異なる場合があります。組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

(注2)上記各配分の組入比率は四捨五入した数字であり、各配分間で一致しない場合があります。

■ 純資産等

項目	第14期末	
純資産総額	84,469,604.00米ドル	
発行済口数	ブラジルレアルクラス	14,381,641口
	インドネシアルピアクラス	5,372,990口
	米ドルクラス	4,518,658口
	英ポンドクラス	40,997口
	円クラス	129,128口
	ロシアルーブルクラス	687,290口
	トルコリラクラス	4,298,651口
	南アフリカランドクラス	166,353口
	メキシコペソクラス	2,143,959口
	豪ドルクラス	235,943口
1口当たり純資産価格	ブラジルレアルクラス	1.81米ドル
	インドネシアルピアクラス	2.79米ドル
	米ドルクラス	5.02米ドル
	英ポンドクラス	5.38英ポンド
	円クラス	4,763円
	ロシアルーブルクラス	2.54米ドル
	トルコリラクラス	0.58米ドル
	南アフリカランドクラス	1.76米ドル
	メキシコペソクラス	5.20米ドル
豪ドルクラス	5.11豪ドル	

	第14期		
	販売口数	買戻口数	発行済口数
ブラジルリアルクラス	485,595 (485,595)	947,650 (947,650)	14,381,641 (14,381,641)
インドネシアルピアクラス	482,012 (482,012)	200,544 (200,544)	5,372,990 (5,372,990)
米ドルクラス	433,945 (433,945)	380,401 (380,401)	4,518,658 (4,518,658)
英ポンドクラス	19 (19)	0 (0)	40,997 (40,997)
円クラス	13,605 (13,605)	30,559 (30,559)	129,128 (129,128)
ロシアルーブルクラス	3,527 (3,527)	101,959 (101,959)	687,290 (687,290)
トルコリラクラス	62,320 (62,320)	1,721,061 (1,721,061)	4,298,651 (4,298,651)
南アフリカランドクラス	9,269 (9,269)	5,678 (5,678)	166,353 (166,353)
メキシコペソクラス	931,569 (931,569)	274,400 (274,400)	2,143,959 (2,143,959)
豪ドルクラス	38,555 (38,555)	125,000 (125,000)	235,943 (235,943)

(注1) ()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) 販売口数、買戻口数ならびに発行済口数は、各々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。