WESTERN ASSET

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)

ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託

ブラジルレアルクラス　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16期(2025年4月1日～2026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16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)は代行協会員のウェブサイト(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

ブラジルレアルクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	1.64米ドル
純資産総額	21,684,667.05米ドル
第16期	
騰落率	26.22%
1口当たり分配金合計	0.24米ドル

インドネシアルピアクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	2.01米ドル
純資産総額	8,929,510.80米ドル
第16期	
騰落率	4.12%
1口当たり分配金合計	0.48米ドル

米ドルクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	4.42米ドル
純資産総額	22,963,939.89米ドル
第16期	
騰落率	6.12%
1口当たり分配金合計	0.60米ドル

英ポンドクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	5.31英ポンド
純資産総額	174,892.99英ポンド
第16期	
騰落率	6.10%
1口当たり分配金合計	0.36英ポンド

円クラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	4,189円
純資産総額	344,452,076円
第16期	
騰落率	1.55%
1口当たり分配金合計	360円

ロシアルーブルクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	3.13米ドル
純資産総額	4,345,379.97米ドル
第16期	
騰落率	30.81%
1口当たり分配金合計	0.48米ドル

トルコリラクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	0.95米ドル
純資産総額	3,642,966.46米ドル
第16期	
騰落率	25.00%
1口当たり分配金合計	0.00米ドル

南アフリカランドクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	1.51米ドル
純資産総額	203,519.39米ドル
第16期	
騰落率	17.19%
1口当たり分配金合計	0.36米ドル

メキシコペソクラス

第16期末	
1口当たり純資産価格	4.86米ドル
純資産総額	5,309,765.31米ドル
第16期	
騰落率	25.17%
1口当たり分配金合計	0.48米ドル

豪ドルクラス

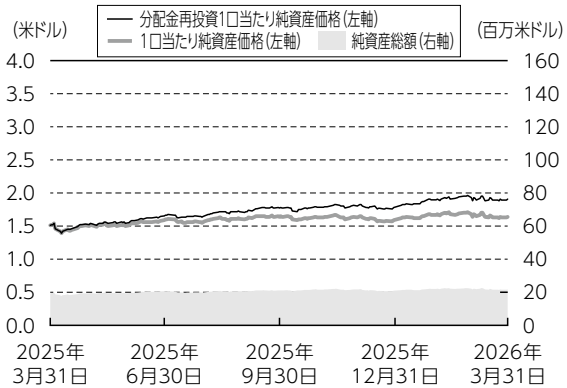
第16期末	
1口当たり純資産価格	4.66豪ドル
純資産総額	2,385,153.77豪ドル
第16期	
騰落率	5.04%
1口当たり分配金合計	0.48豪ドル

(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

ブラジルレアルクラス

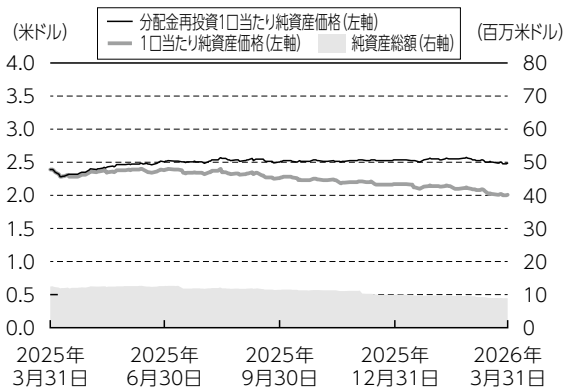


1口当たり純資産価格	
第15期末	1.51米ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	1.64米ドル (0.24米ドル)
騰落率	26.22%

■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26.22%(分配金再投資ベース)となりました。期中ブラジルレアルは対米ドルで約9.7%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2)分配金再投資1口当たり純資産価格は、第15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。

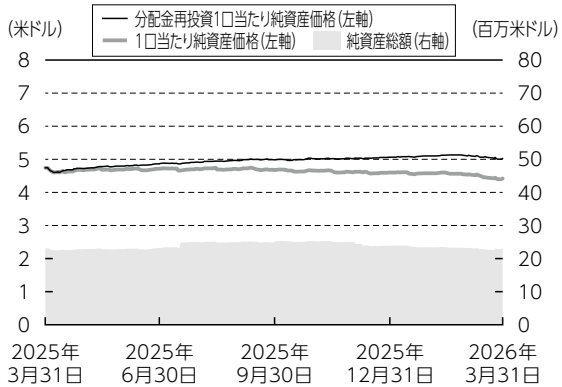
インドネシアルピアクラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	2.39米ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	2.01米ドル (0.48米ドル)
騰落率	4.12%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因
当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス4.12%(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2.6%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。

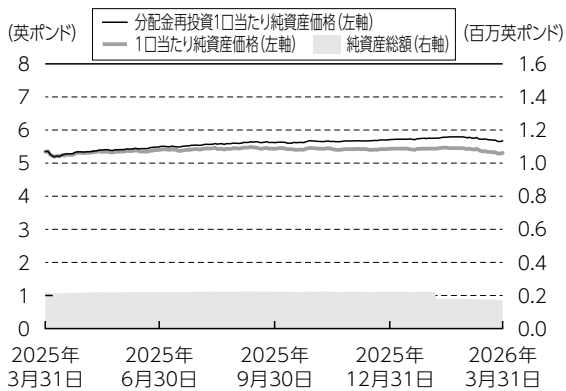
米ドルクラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	4.74米ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	4.42米ドル (0.60米ドル)
騰落率	6.12%

■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6.12%(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。

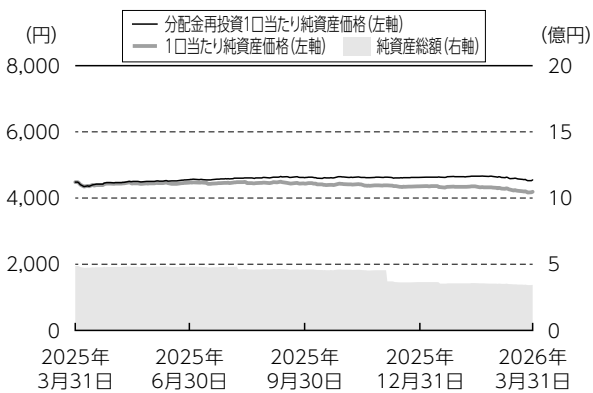
英ポンドクラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	5.35英ポンド
第16期末 (1口当たり分配金額)	5.31英ポンド (0.36英ポンド)
騰落率	6.10%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因
当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス6.10%(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8.7%上昇しました。

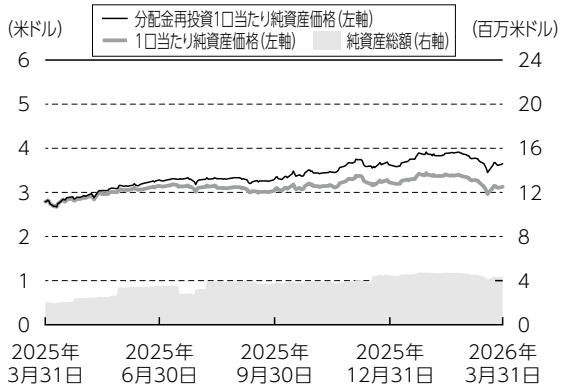
円クラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	4,477円
第16期末 (1口当たり分配金額)	4,189円 (360円)
騰落率	1.55%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因
当期のパフォーマンス(騰落率)はプラス1.55%(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6.0%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。

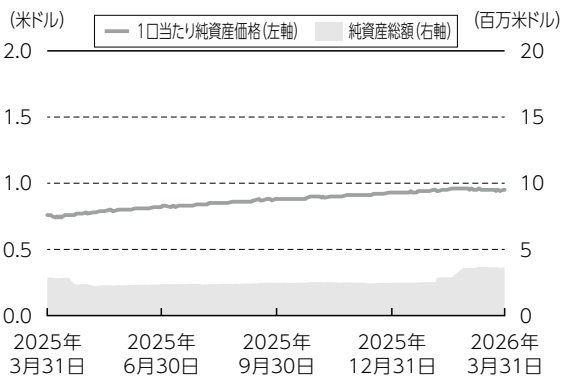
ロシアルーブルクラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	2.79米ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	3.13米ドル (0.48米ドル)
騰落率	30.81%

■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30.81%(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4.2%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。

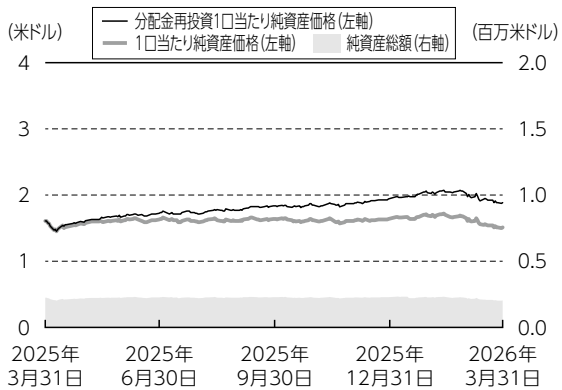
トルコリラクラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	0.76米ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	0.95米ドル (0.00米ドル)
騰落率	25.00%

■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25.00%(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14.7%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。

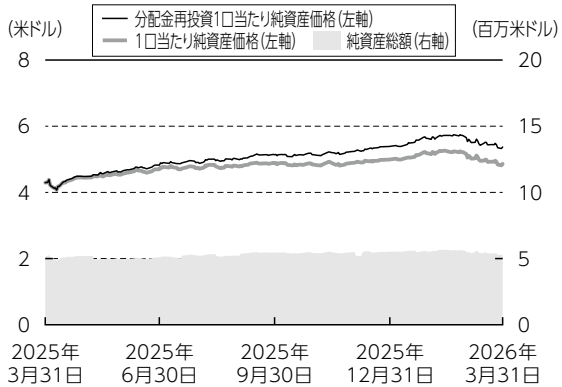
南アフリカランドクラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	1.61米ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	1.51米ドル (0.36米ドル)
騰落率	17.19%

■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17.19%(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7.5%上昇しました。ポートフォリオの主な変動要因については、後記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

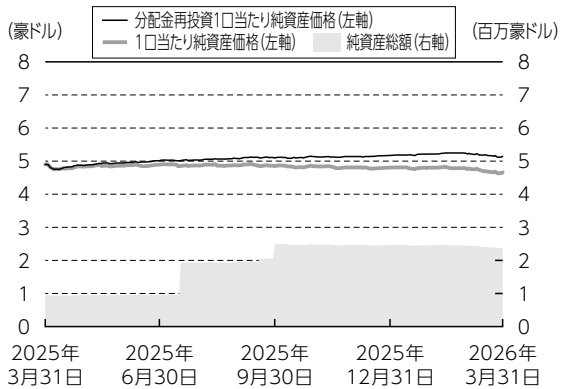
メキシコペソクラス



1口当たり純資産価格	
第15期末	4.29米ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	4.86米ドル (0.48米ドル)
騰落率	25.17%

■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25.17%(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13.4%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15期末	4.90豪ドル
第16期末 (1口当たり分配金額)	4.66豪ドル (0.48豪ドル)
騰落率	5.04%

■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5.04%(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6.4%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。

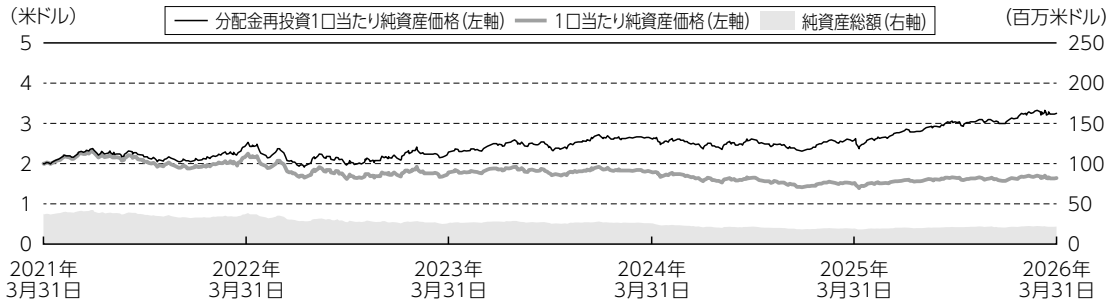
■ **費用の明細**

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)	**0.24%**	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

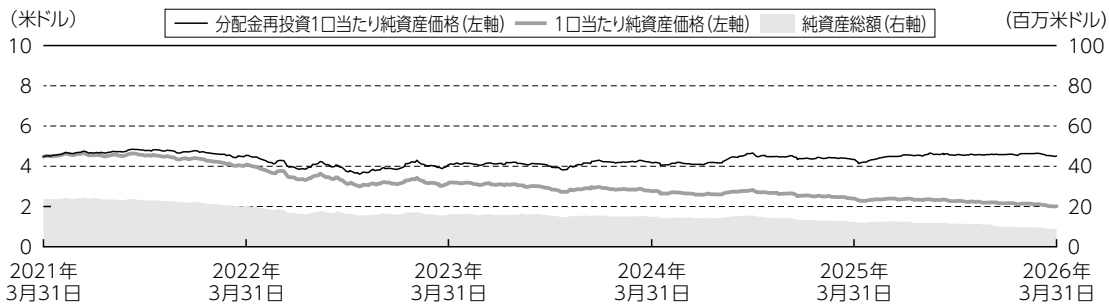
ブラジルレアルクラス



	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)	第15期末 (2025年3月31日)	第16期末 (2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	2.00	2.17	1.78	1.81	1.51	1.64
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(%)	–	21.92	−6.21	15.95	−2.95	26.22
純資産総額(米ドル)	37,317,516.60	37,212,617.02	26,459,850.32	26,002,222.73	19,371,110.74	21,684,667.05

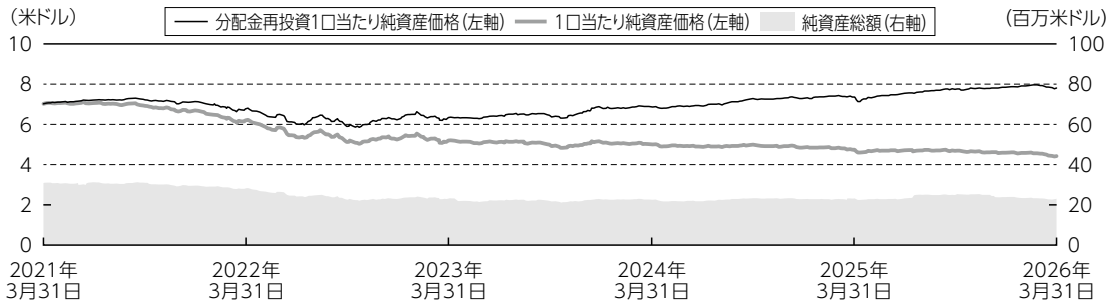
(注1)分配金再投資1口当たり純資産価格は、第11期末(2021年3月31日)の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。
(注2)ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

インドネシアルピアクラス



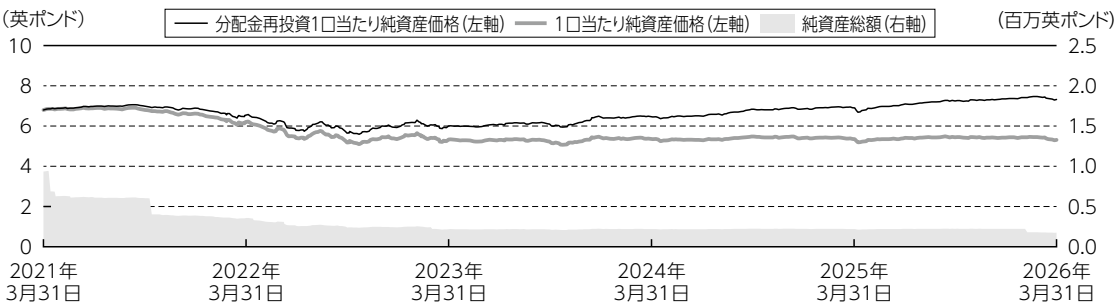
	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)	第15期末 (2025年3月31日)	第16期末 (2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	4.48	4.08	3.17	2.79	2.39	2.01
1口当たり分配金合計(米ドル)	–	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
騰落率(%)	–	1.48	−10.35	3.43	2.84	4.12
純資産総額(米ドル)	23,689,835.20	20,308,312.29	16,133,541.86	14,964,591.26	12,454,196.22	8,929,510.80

米ドルクラス



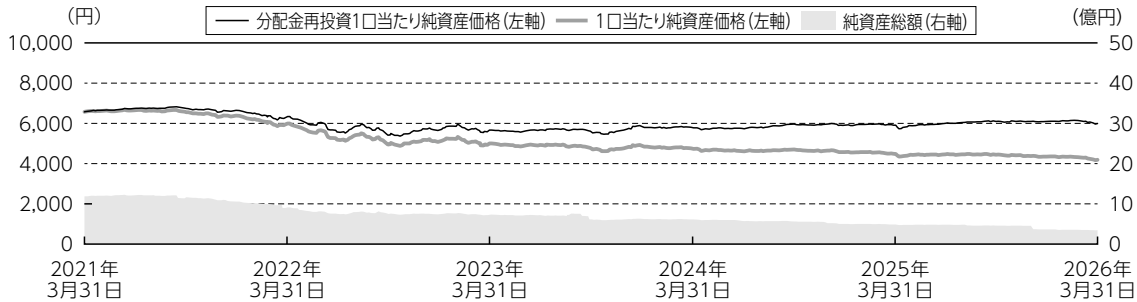
	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)	第15期末 (2025年3月31日)	第16期末 (2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	7.02	6.23	5.20	5.02	4.74	4.42
1口当たり分配金合計(米ドル)	–	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
騰落率(%)	–	−3.05	−6.80	8.66	6.71	6.12
純資産総額(米ドル)	30,874,489.34	28,272,480.41	23,219,278.61	22,702,797.68	23,057,534.11	22,963,939.89

英ポンドクラス



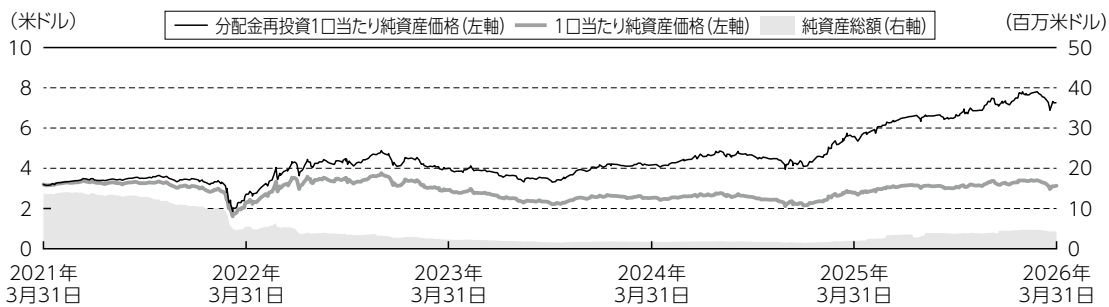
	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)	第15期末 (2025年3月31日)	第16期末 (2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(英ポンド)	6.80	6.22	5.33	5.38	5.35	5.31
1口当たり分配金合計(英ポンド)	–	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
騰落率(%)	–	−3.46	−8.52	8.01	6.31	6.10
純資産総額(英ポンド)	934,115.25	357,672.96	218,466.46	220,618.39	219,253.38	174,892.99

円クラス



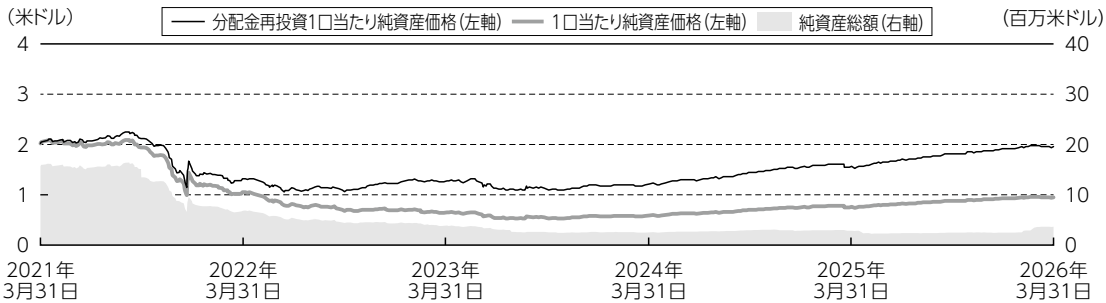
	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)	第15期末 (2025年3月31日)	第16期末 (2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(円)	6,569	5,993	5,000	4,763	4,477	4,189
1口当たり分配金合計(円)	–	360	360	360	360	360
騰落率(%)	–	−3.52	−10.65	2.60	1.60	1.55
純資産総額(円)	1,183,014,340	910,223,640	730,462,001	615,015,643	486,443,866	344,452,076

ロシアルーブルクラス



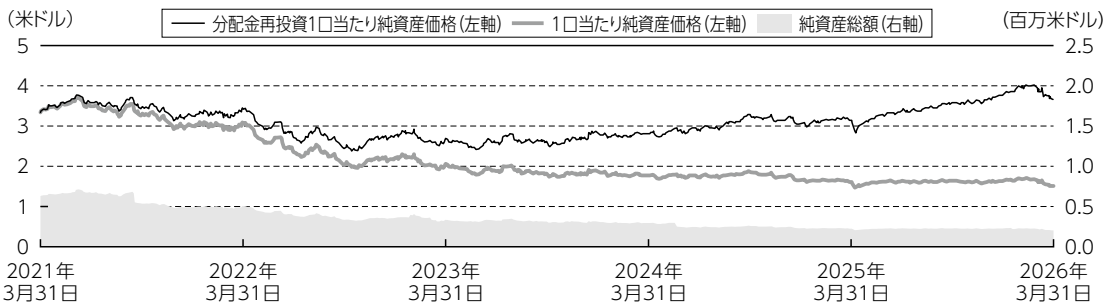
	第11期末 (2021年3月31日)	第12期末 (2022年3月31日)	第13期末 (2023年3月31日)	第14期末 (2024年3月31日)	第15期末 (2025年3月31日)	第16期末 (2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	3.20	2.31	2.94	2.54	2.79	3.13
1口当たり分配金合計(米ドル)	–	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
騰落率(%)	–	−15.31	48.06	4.36	32.86	30.81
純資産総額(米ドル)	13,813,780.93	5,476,017.40	2,306,503.41	1,744,831.60	2,034,628.39	4,345,379.97

トルコリラクラス



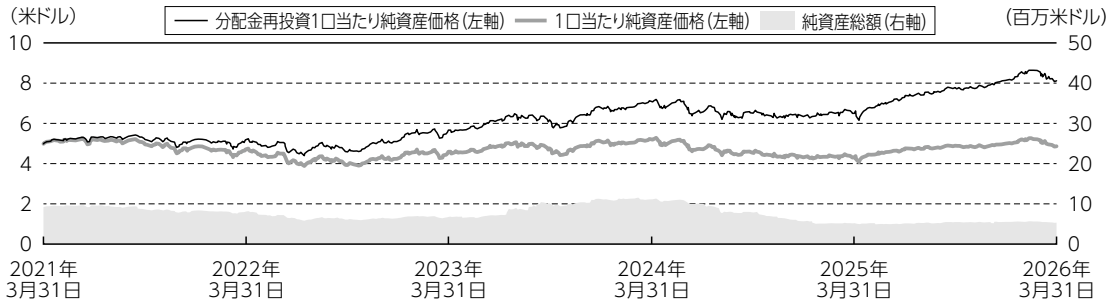
	第11期末(2021年3月31日)	第12期末(2022年3月31日)	第13期末(2023年3月31日)	第14期末(2024年3月31日)	第15期末(2025年3月31日)	第16期末(2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	2.02	1.05	0.65	0.58	0.76	0.95
1口当たり分配金合計(米ドル)	–	0.36	0.34	0.03	0.00	0.00
騰落率(%)	–	−34.70	−3.19	−6.39	31.03	25.00
純資産総額(米ドル)	15,638,266.87	6,834,790.67	3,855,840.09	2,491,731.87	2,861,632.05	3,642,966.46

南アフリカランドクラス



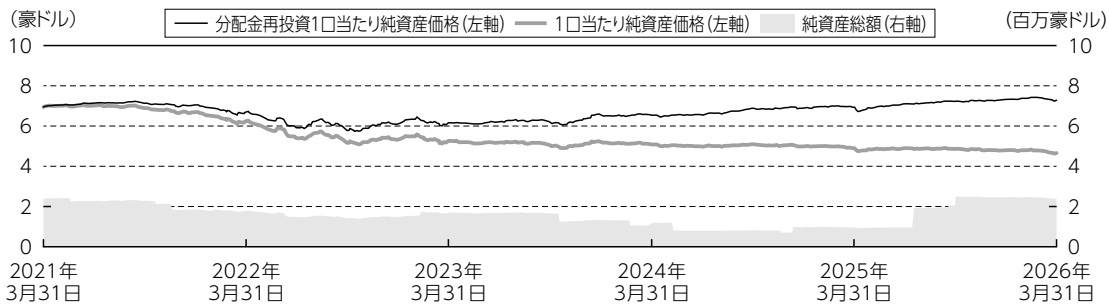
	第11期末(2021年3月31日)	第12期末(2022年3月31日)	第13期末(2023年3月31日)	第14期末(2024年3月31日)	第15期末(2025年3月31日)	第16期末(2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	3.34	3.07	2.06	1.76	1.61	1.51
1口当たり分配金合計(米ドル)	–	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
騰落率(%)	–	2.65	−21.39	3.66	12.50	17.19
純資産総額(米ドル)	627,948.68	502,578.95	334,559.53	293,607.12	224,427.96	203,519.39

メキシコペソクラス



	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)	第15期末(2025年3月31日)	第16期末(2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(米ドル)	4.98	4.70	4.59	5.20	4.29	4.86
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(%)	–	4.04	9.29	25.02	−8.46	25.17
純資産総額(米ドル)	9,185,622.29	8,095,148.59	6,819,683.84	11,155,197.72	5,111,354.61	5,309,765.31

豪ドルクラス



	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)	第15期末(2025年3月31日)	第16期末(2026年3月31日)
1口当たり純資産価格(豪ドル)	6.95	6.26	5.26	5.11	4.90	4.66
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(%)	–	−3.31	−8.29	6.64	5.51	5.04
純資産総額(豪ドル)	2,389,307.36	1,787,665.97	1,694,201.71	1,058,594.13	959,602.33	2,385,153.77

■ 投資環境について

当期においては、中東情勢を中心とした地政学リスクやマクロ経済要因、米国の関税政策を巡る不確実性、主要国の金融政策対応が複雑に絡み合い、市場のボラティリティを高める要因となり、金融市場に大きな影響を与えた1年となりました。

市場全体の動向として、上期においては米国の関税政策による米国・中国・欧州間の貿易摩擦や、中東情勢の緊張が高まり、一時的にリスクオフの動きが強まりました。しかし、関税措置の一部延期や停戦合意などを受けて、投資家心理は徐々に改善し、リスク資産は堅調に推移しました。S&P500指数は年央にかけて最高値を更新し、クレジット・スプレッドも縮小するなど、株式・クレジット市場は堅調に推移しました。下期においては米国政府機関閉鎖や経済指標の不透明感、地政学リスクの再燃、エネルギー価格の上昇などが重なり、再び市場の不安定さが増しました。当初、米国ではインフレ鈍化と利下げ継続を背景に株式・クレジット市場は堅調に推移したものの、2026年第1四半期にはAI主導の産業変革や中東・南米での地政学的緊張が高まり、市場ではリスク回避姿勢が強まり、米国債利回りは上昇し、クレジット・スプレッドも拡大しました。

米国では、米連邦準備制度理事会(FRB)がインフレ抑制と景気下支えのバランスを取りながら、段階的な利下げを進めました。2025年は合計で0.75%の利下げが実施され、年末時点で政策金利は3.50～3.75%となりました。インフレ率は年初から鈍化傾向を示しつつも、年後半にはエネルギー価格の上昇や地政学リスクの影響で再び上昇圧力が強まりました。雇用市場は一時的に堅調さを見せたものの、年末にかけては雇用の伸びが鈍化し、失業率も4.6%まで上昇しました。

米国債市場では、短期金利が低下し、長期金利が上昇するスティープ化が進みました。年後半にはベア・フラット化も見られ、金利の先行きに対する市場の不透明感が強まりました。FRBは金融政策の波及を円滑にするため、短期国債中心の米国債購入も再開しました。

欧州では、欧州中央銀行(ECB)が当期に2度の利下げを実施した後、政策金利を2.0%で据え置きました。ドイツを中心に財政出動や国債発行増が進み、欧州主要国の国債は他の先進国をアンダーパフォームしました。年末にはフランスの格下げやインフレ率の上振れリスクが意識され、2026年の金利上昇観測が強まりました。

英国では、イングランド銀行が段階的な利下げを実施し、年末時点で政策金利は3.75%となりました。インフレ抑制への強い姿勢が維持され、バランスシート縮小ペースも調整されました。

日本では、日銀が国債買い入れ減額のペースを緩やかにしつつ、年末には0.25%の追加利上げを実施し、政策金利は0.75%となりました。政府は大規模な財政刺激策を打ち出し、財政収支目標の撤廃も発表しました。原油価格の上昇や円安傾向もあり、日本国債利回りは上昇しました。

新興国市場では、米中貿易摩擦の緩和や米ドル安が追い風となり、現地通貨建て債券や通貨が堅調に推移しました。多くの新興国中銀は政策金利の引き下げを継続し、エマージング債券は年央まで良好なパフォーマンスを示しましたが、年末から2026年初にかけてはエネルギー価格の上昇やリスク回避姿勢の強まりで利回りが上昇し、パフォーマンスは悪化しました。

新興国クレジット市場では、年央までスプレッドが縮小し、ハイ・イールド債の発行額・資金流入ともに前年を上回りました。BB・B格債が良好なパフォーマンスを示し、投資家需要の強さが目立ちました。一方、2026年初にはAI関連の不確実性やプライベートクレジットへの懸念が強まり、スプレッドは拡大し、社債は国債をアンダーパフォームしました。

総じて当期ではクレジット・スプレッド・セクターは国債のリターンを上回りプラスのリターンとなりましたが、金融緩和期待を背景としたリスク資産上昇と、地政学リスクやインフレ再加速懸念による調整が交錯する一年となりました。株式市場は高値圏を維持した一方で、債券市場では金融政策見通しの変化に伴う大きな金利変動が続き、年度終盤には

インフレと景気減速が同時に意識される難しい市場環境となりました。

今後も、政策当局の対応や地政学リスク、AIをはじめとする産業構造の変化が市場に与える影響を注視する必要があります。

■ 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8.40%(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7.80%となりました。当期は各国中央銀行の利下げによるグローバル国債の価格上昇に加えて、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も総じて上昇し、パフォーマンスは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 / メキシコペソ / ロシアルーブル / トルコリラ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 / 英ポンド / 円 / 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、米国銘柄のオーバーウエイトと欧州銘柄のアンダーウエイトといたしました。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プラス寄与しました。

セクター配分では、通信・運輸、エネルギー、消費循環および米ドル建て新興国市場社債をオーバーウエイトとし、新興国市場国債、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。通信・運輸のオーバーウエイトはマイナス寄与となりましたが、消費循環および米ドル建て新興国市場社債、基幹産業の配分のプラス寄与がそれを上回り、プラス寄与となりました。また、個別銘柄の選択に関しては全体としてプラス寄与となりました。

ポートフォリオのデュレーションはベンチマークに対してオーバーウエイトとし、大幅なプラスの寄与となりました。

■ 分配金について

当期(2025年4月1日～2026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。

ブラジルレアルクラス

(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)
2025年4月15日	1.43	0.02 (1.38%)	−0.07
2025年5月15日	1.51	0.02 (1.31%)	0.10
2025年6月16日	1.56	0.02 (1.27%)	0.07
2025年7月15日	1.55	0.02 (1.27%)	0.01
2025年8月15日	1.61	0.02 (1.23%)	0.08
2025年9月16日	1.65	0.02 (1.20%)	0.06
2025年10月15日	1.60	0.02 (1.23%)	−0.03
2025年11月17日	1.64	0.02 (1.20%)	0.06
2025年12月15日	1.61	0.02 (1.23%)	−0.01
2026年1月15日	1.62	0.02 (1.22%)	0.03
2026年2月17日	1.67	0.02 (1.18%)	0.07
2026年3月16日	1.63	0.02 (1.21%)	−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)2025年4月15日の直前の分配落日(2025年3月17日)における1口当たり純資産価格は1.52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
2025年4月15日	2.28	0.04 (1.72%)	−0.10
2025年5月15日	2.34	0.04 (1.68%)	0.10
2025年6月16日	2.36	0.04 (1.67%)	0.06
2025年7月15日	2.34	0.04 (1.68%)	0.02
2025年8月15日	2.35	0.04 (1.67%)	0.05
2025年9月16日	2.30	0.04 (1.71%)	−0.01
2025年10月15日	2.23	0.04 (1.76%)	−0.03
2025年11月17日	2.19	0.04 (1.79%)	0.00
2025年12月15日	2.17	0.04 (1.81%)	0.02
2026年1月15日	2.12	0.04 (1.85%)	−0.01
2026年2月17日	2.10	0.04 (1.87%)	0.02
2026年3月16日	2.02	0.04 (1.94%)	−0.04

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は2.42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
2025年4月15日	4.61	0.05 (1.07%)	−0.10
2025年5月15日	4.68	0.05 (1.06%)	0.12
2025年6月16日	4.67	0.05 (1.06%)	0.04
2025年7月15日	4.66	0.05 (1.06%)	0.04
2025年8月15日	4.69	0.05 (1.05%)	0.08
2025年9月16日	4.69	0.05 (1.05%)	0.05
2025年10月15日	4.63	0.05 (1.07%)	−0.01
2025年11月17日	4.61	0.05 (1.07%)	0.03
2025年12月15日	4.57	0.05 (1.08%)	0.01
2026年1月15日	4.57	0.05 (1.08%)	0.05
2026年2月17日	4.56	0.05 (1.08%)	0.04
2026年3月16日	4.45	0.05 (1.11%)	−0.06

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は4.76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）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2025年4月15日	5.23	0.03 (0.57%)	−0.12
2025年5月15日	5.33	0.03 (0.56%)	0.13
2025年6月16日	5.35	0.03 (0.56%)	0.05
2025年7月15日	5.37	0.03 (0.56%)	0.05
2025年8月15日	5.42	0.03 (0.55%)	0.08
2025年9月16日	5.46	0.03 (0.55%)	0.07
2025年10月15日	5.41	0.03 (0.55%)	−0.02
2025年11月17日	5.41	0.03 (0.55%)	0.03
2025年12月15日	5.40	0.03 (0.55%)	0.02
2026年1月15日	5.42	0.03 (0.55%)	0.05
2026年2月17日	5.45	0.03 (0.55%)	0.06
2026年3月16日	5.35	0.03 (0.56%)	−0.07

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は5.38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
2025年4月15日	4,379	30 (0.68%)	−91
2025年5月15日	4,436	30 (0.67%)	87
2025年6月16日	4,430	30 (0.67%)	24
2025年7月15日	4,428	30 (0.67%)	28
2025年8月15日	4,453	30 (0.67%)	55
2025年9月16日	4,460	30 (0.67%)	37
2025年10月15日	4,398	30 (0.68%)	−32
2025年11月17日	4,379	30 (0.68%)	11
2025年12月15日	4,336	30 (0.69%)	−13
2026年1月15日	4,332	30 (0.69%)	26
2026年2月17日	4,327	30 (0.69%)	25
2026年3月16日	4,229	30 (0.70%)	−68

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は4,500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
2025年4月15日	2.80	0.04 (1.41%)	0.02
2025年5月15日	2.96	0.04 (1.33%)	0.20
2025年6月16日	3.07	0.04 (1.29%)	0.15
2025年7月15日	3.13	0.04 (1.26%)	0.10
2025年8月15日	3.10	0.04 (1.27%)	0.01
2025年9月16日	3.02	0.04 (1.31%)	−0.04
2025年10月15日	3.18	0.04 (1.24%)	0.20
2025年11月17日	3.11	0.04 (1.27%)	−0.03
2025年12月15日	3.20	0.04 (1.23%)	0.13
2026年1月15日	3.27	0.04 (1.21%)	0.11
2026年2月17日	3.38	0.04 (1.17%)	0.15
2026年3月16日	3.13	0.04 (1.26%)	−0.21

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は2.82米ドルでした。

トルコリラクラス

該当事項はありません。

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
2025年4月15日	1.50	0.03 (1.96%)	−0.12
2025年5月15日	1.60	0.03 (1.84%)	0.13
2025年6月16日	1.61	0.03 (1.83%)	0.04
2025年7月15日	1.59	0.03 (1.85%)	0.01
2025年8月15日	1.62	0.03 (1.82%)	0.06
2025年9月16日	1.63	0.03 (1.81%)	0.04
2025年10月15日	1.60	0.03 (1.84%)	0.00
2025年11月17日	1.60	0.03 (1.84%)	0.03
2025年12月15日	1.61	0.03 (1.83%)	0.04
2026年1月15日	1.65	0.03 (1.79%)	0.07
2026年2月17日	1.67	0.03 (1.76%)	0.05
2026年3月16日	1.55	0.03 (1.90%)	−0.09

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は1.65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
2025年4月15日	4.29	0.04 (0.92%)	−0.09
2025年5月15日	4.49	0.04 (0.88%)	0.24
2025年6月16日	4.65	0.04 (0.85%)	0.20
2025年7月15日	4.70	0.04 (0.84%)	0.09
2025年8月15日	4.77	0.04 (0.83%)	0.11
2025年9月16日	4.90	0.04 (0.81%)	0.17
2025年10月15日	4.82	0.04 (0.82%)	−0.04
2025年11月17日	4.85	0.04 (0.82%)	0.07
2025年12月15日	4.94	0.04 (0.80%)	0.13
2026年1月15日	5.06	0.04 (0.78%)	0.16
2026年2月17日	5.22	0.04 (0.76%)	0.20
2026年3月16日	4.96	0.04 (0.80%)	−0.22

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は4.42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
2025年4月15日	4.77	0.04 (0.83%)	−0.11
2025年5月15日	4.85	0.04 (0.82%)	0.12
2025年6月16日	4.85	0.04 (0.82%)	0.04
2025年7月15日	4.85	0.04 (0.82%)	0.04
2025年8月15日	4.86	0.04 (0.82%)	0.05
2025年9月16日	4.87	0.04 (0.81%)	0.05
2025年10月15日	4.82	0.04 (0.82%)	−0.01
2025年11月17日	4.80	0.04 (0.83%)	0.02
2025年12月15日	4.77	0.04 (0.83%)	0.01
2026年1月15日	4.78	0.04 (0.83%)	0.05
2026年2月17日	4.79	0.04 (0.83%)	0.05
2026年3月16日	4.69	0.04 (0.85%)	−0.06

（注）2025年4月15日の直前の分配落日（2025年3月17日）における1口当たり純資産価格は4.92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、スプレッドが依然としてデフォルト・リスクを上回るプレミアムを提供しており、相対的に魅力的な利回りを提供しているものの、市場環境に対する不透明感が高まる中で、全体的に慎重な姿勢が求められていると考えています。スプレッド・セクターのファンダメンタルズは引き続き堅調ですが、バリュエーションにはすでに織り込まれており、クレジット・スプレッドは引き続き過去平均を下回る水準にとどまっているため、投資運用会社では、スプレッド・セクターおよび関連証券の中から投資機会を厳選し、戦術的な運用を継続します。また、先進国国債は、有効な分散投資手段としての役割を果たすと考えています。

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、魅力的な利回りのライジング・スター候補銘柄や、新規発行市場で新発プレミアムが上乗せされている銘柄への投資機会にも注目しています。セクター別では、「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、船舶など)のオーバーウエイトを維持します。加えて、エネルギー・セクター(石油・天然ガス探鉱開発・生産、E&P)に投資機会があると考え、オーバーウエイトを維持した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

投資顧問会社であるウエスタン・アセット・マネジメント株式会社(以下「WAM日本」といいます。)は、フランクリン・テンプルトン・インク傘下の運用会社の日本法人であるフランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社(以下「FTJ」といいます。)と2026年10月1日付で合併しました。なお、本合併の存続会社はFTJです。本合併は、世界中に多様な運用会社を擁するフランクリン・テンプルトン・グループのグローバルで広範な取り組みの一環として実施されました。本合併の目的は、FTJおよびWAM日本の経営・管理基盤を統合することにより、顧客サービス水準の向上、営業体制の強化、管理・オペレーション面における効率性および安定性の向上を図り、両社それぞれの強みを活かした、より一体的なサービス提供体制を構築することです。なお、本合併によりファンドおよび現在運用中の運用戦略、運用チームの体制、ならびに運用哲学および運用プロセスに変更は生じません。

ファンドの概要

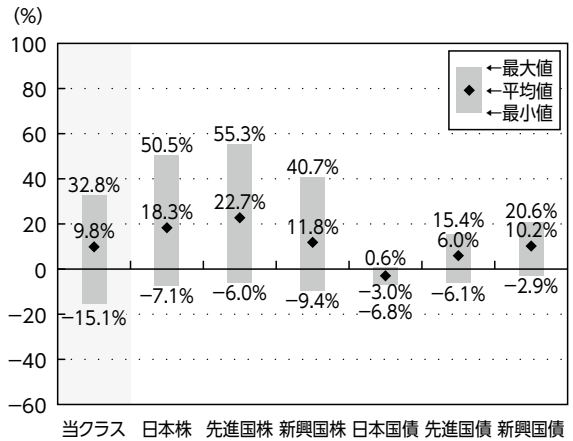
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで
運用方針	ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。
主要投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

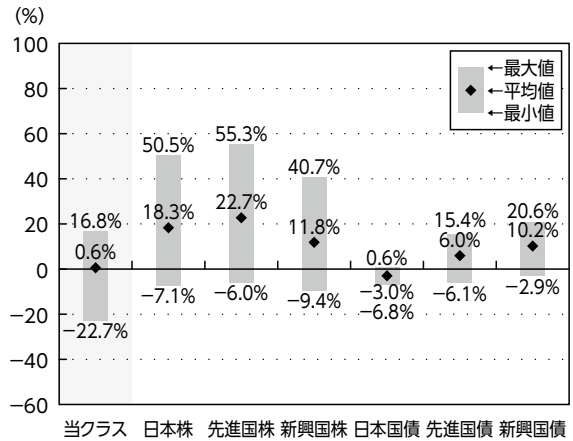
■ ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

2021年8月～2026年7月の5年間における年間騰落率(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作成したものです。

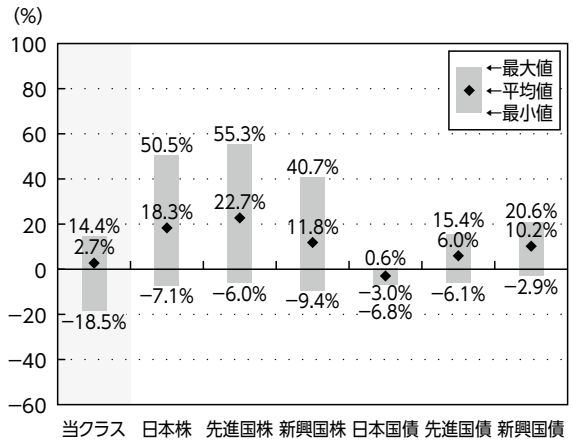
ブラジルレアルクラス



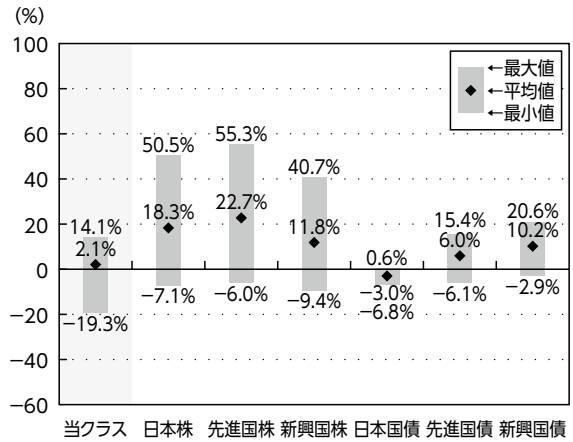
インドネシアルピアクラス



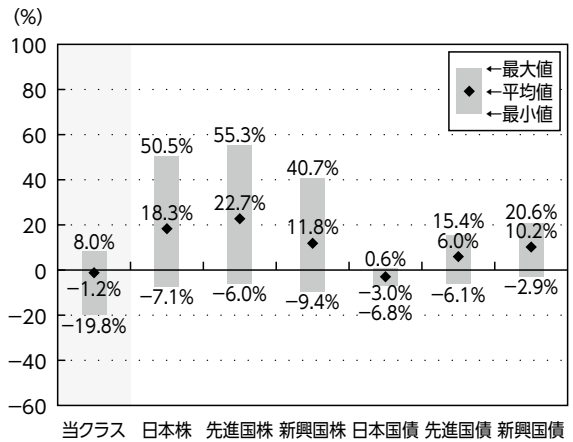
米ドルクラス



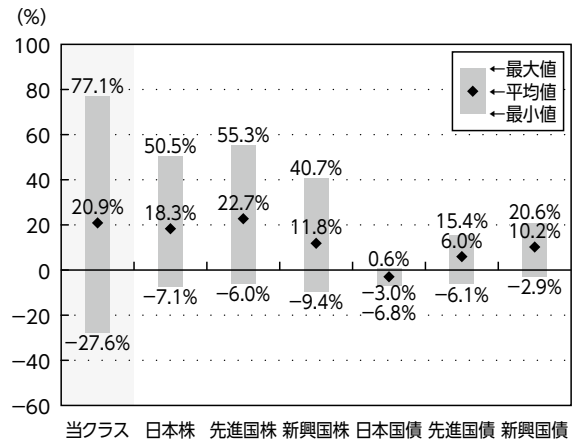
英ポンドクラス



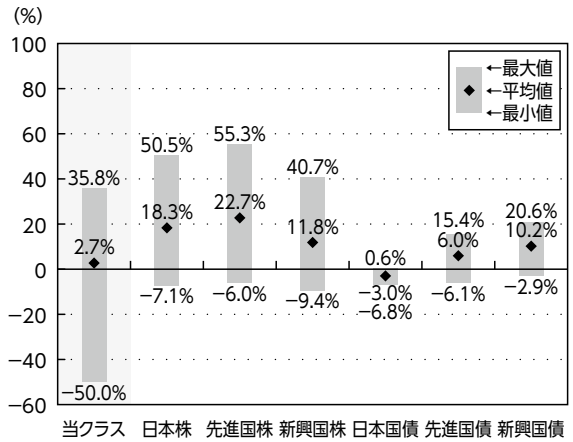
円クラス



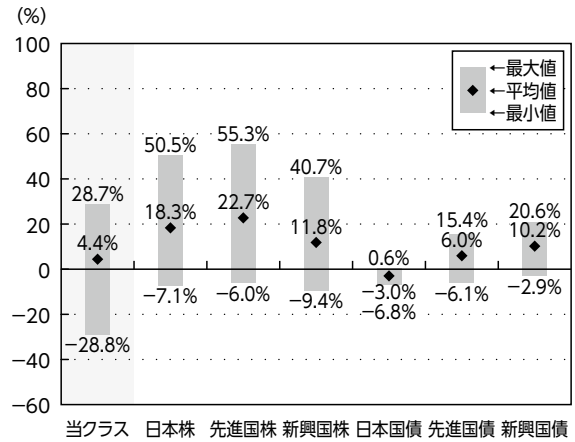
ロシアルーブルクラス



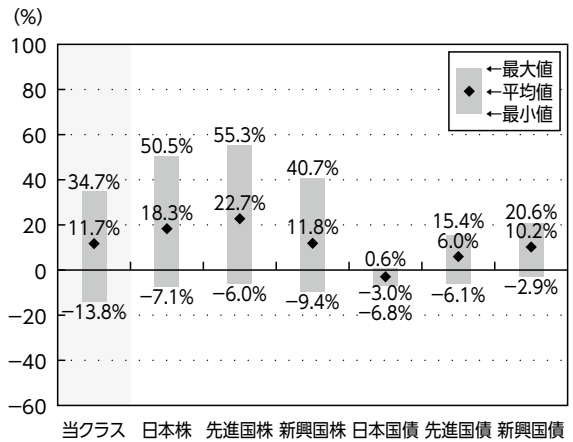
トルコリラクラス



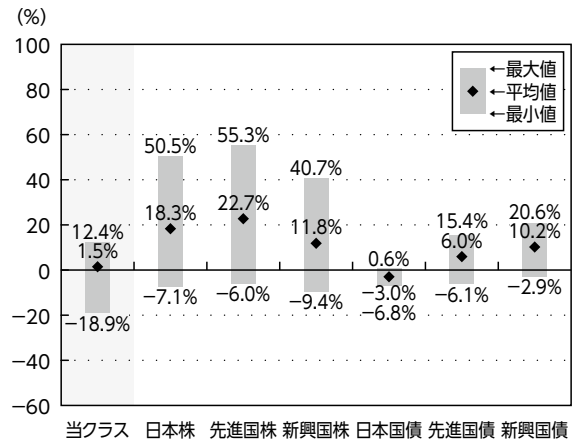
南アフリカランドクラス



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外国法共同事業が作成

・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・・・ブルームバーグ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

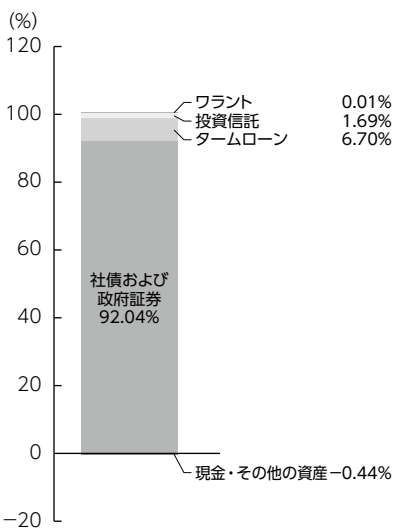
■ ファンドの組入資産の内容　（第16期末現在）

●組入上位資産（組入銘柄数：266銘柄）（デリバティブ取引を含みます。）

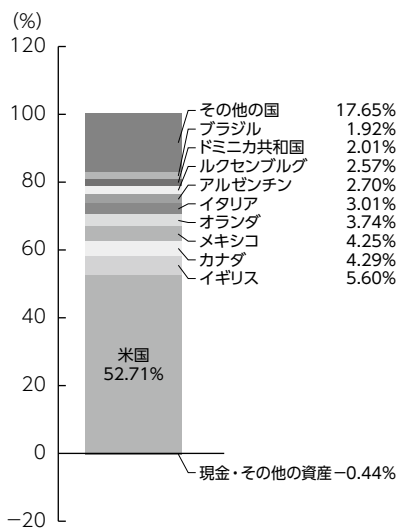
	上位10銘柄	組入比率（%）
1	BNY MELLON CASH RESERVE EOD FUND	1.69
2	CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	1.67
3	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	1.55
4	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	1.52
5	MARSTON'S ISSUER PLC	1.34
6	MERCADOLIBRE INC	1.29
7	PETROLEOS MEXICANOS	1.29
8	OPTICS BIDCO SPA	1.19
9	IVORY COAST GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	1.12
10	ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC	1.08

（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。

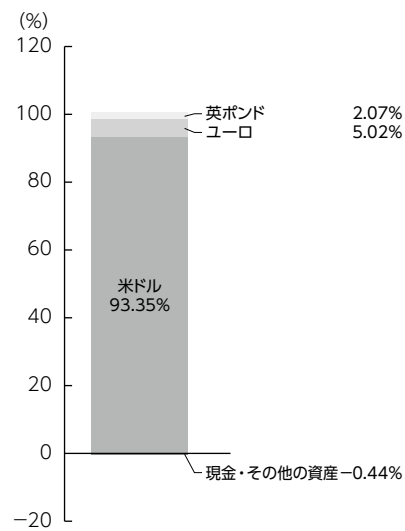
●資産別配分



●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および分類方法の違いにより、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16期末	
純資産総額	71,059,862.00米ドル	
発行済口数	ブラジルレアルクラス	13,228,476口
	インドネシアルピアクラス	4,451,036口
	米ドルクラス	5,197,598口
	英ポンドクラス	32,924口
	円クラス	82,238口
	ロシアルーブルクラス	1,373,936口
	トルコリラクラス	3,843,064口
	南アフリカランドクラス	134,692口
	メキシコペソクラス	1,092,880口
	豪ドルクラス	512,192口
1口当たり純資産価格	ブラジルレアルクラス	1.64米ドル
	インドネシアルピアクラス	2.01米ドル
	米ドルクラス	4.42米ドル
	英ポンドクラス	5.31英ポンド
	円クラス	4,189円
	ロシアルーブルクラス	3.13米ドル
	トルコリラクラス	0.95米ドル
	南アフリカランドクラス	1.51米ドル
	メキシコペソクラス	4.86米ドル
	豪ドルクラス	4.66豪ドル

	第16期		
	販売口数	買戻口数	発行済口数
ブラジルレアルクラス	1,108,727 (1,108,727)	713,358 (713,358)	13,228,476 (13,228,476)
インドネシアルピアクラス	125,726 (125,726)	890,039 (890,039)	4,451,036 (4,451,036)
米ドルクラス	783,999 (783,999)	471,245 (471,245)	5,197,598 (5,197,598)
英ポンドクラス	0 (0)	8,073 (8,073)	32,924 (32,924)
円クラス	1,820 (1,820)	28,229 (28,229)	82,238 (82,238)
ロシアルーブルクラス	967,501 (967,501)	322,076 (322,076)	1,373,936 (1,373,936)
トルコリラクラス	1,226,479 (1,226,479)	1,163,895 (1,163,895)	3,843,064 (3,843,064)
南アフリカランドクラス	0 (0)	4,661 (4,661)	134,692 (134,692)
メキシコペソクラス	153,957 (153,957)	270,476 (270,476)	1,092,880 (1,092,880)
豪ドルクラス	316,588 (316,588)	370 (370)	512,192 (512,192)

(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。