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

# 運用報告書
## (全体版)

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。
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。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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

代行協会員
**三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社**

ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

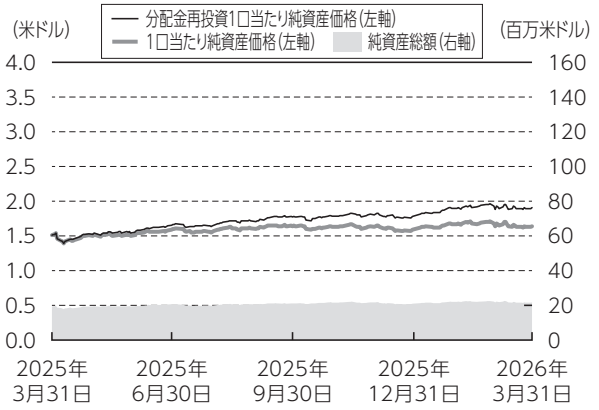
| | |
|---|---|
| ファンド形態 | ケイマン籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託 |
| 信託期間 | ファンド設立日(2010年8月11日)から150年目の14日前まで |
| 運用方針 | ファンドの投資目的は、ハイ・イールド債および新興市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資が行われるポートフォリオを通じて、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータルリターンを受益者に提供することを追求することです。ファンドは、非政府機関系のモーゲージ証券、優先証券および劣後証券等の、伝統的な高利回り(ハイ・イールド)証券または新興国証券とは異なる分野の証券または資産にも投資することがあります。 |
| 主要投資対象・ファンドの運用方法 | 通常の市況において、ファンドは、直接または他のファンド(合同運用投資ビークル)への投資を通じて間接的に、無格付けのものを含めたあらゆる信用格付けの債券に投資することができ、また新興市場発行体の債券および世界中の高利回り債券にも投資を行う予定です。<br>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。<br>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。<br>ファンドが利用可能な現金を有する限りにおいて、毎月15日(当該日がファンド営業日ではない場合は、翌ファンド営業日)である「分配日」において分配を行い、「分配日」の前日(当該日がファンド営業日でない場合は、前ファンド営業日)である「基準日」において分配を宣言することが予定されています。 |

# Ⅰ．運用の経過および運用状況の推移等

## １．当期の運用の経過および今後の運用方針

### ■当期の純資産価格等の推移

ブラジルレアルクラス

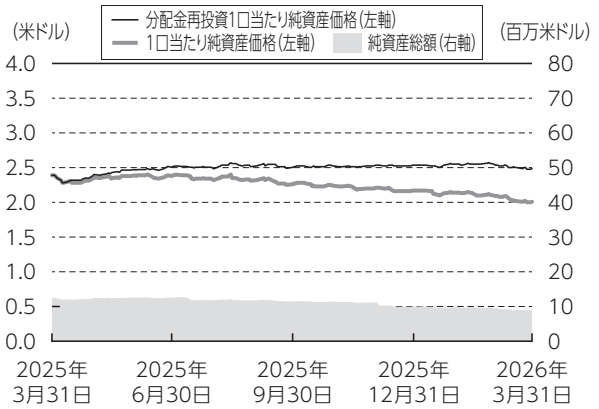



| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 1.51米ドル |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 1.64米ドル<br>(0.24米ドル) |
| 騰落率 | 26.22% |

■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) 騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。
(注2) 1口当たり分配金は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。
(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第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5) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
(注6) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

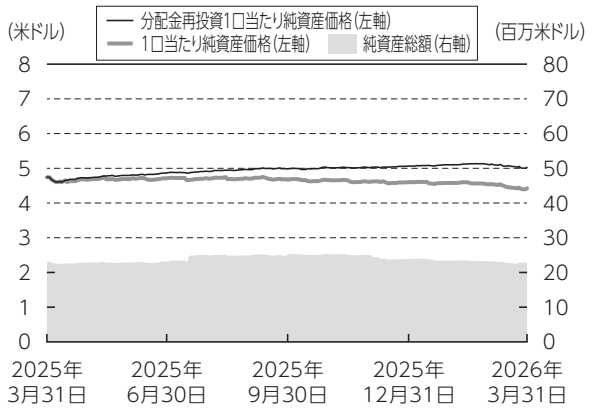
インドネシアルピアクラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 2.39米ドル |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 2.01米ドル<br>(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。

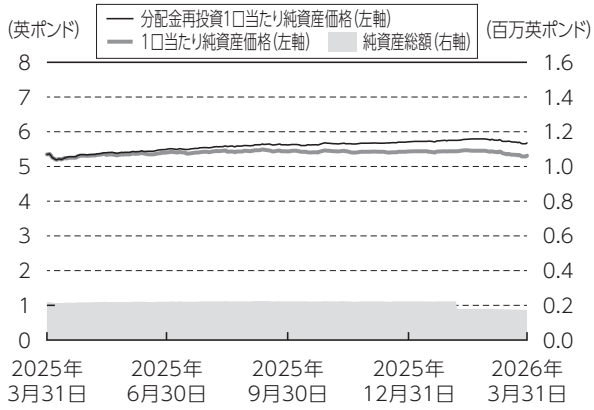
米ドルクラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 4.74米ドル |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 4.42米ドル<br>(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。

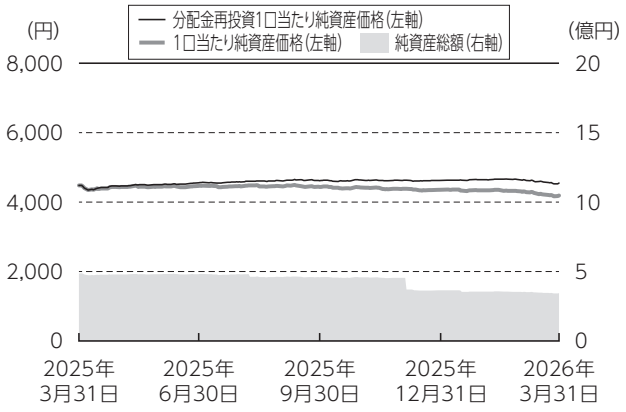
英ポンドクラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 5.35英ポンド |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 5.31英ポンド<br>(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。

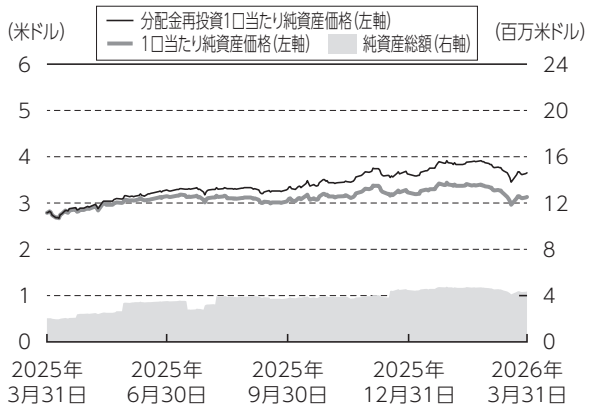
円クラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 4,477円 |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 4,189円<br>(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。

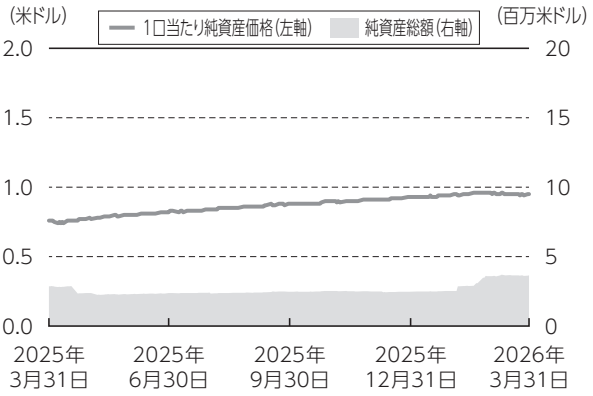
ロシアルーブルクラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 2.79米ドル |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 3.13米ドル<br>(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。

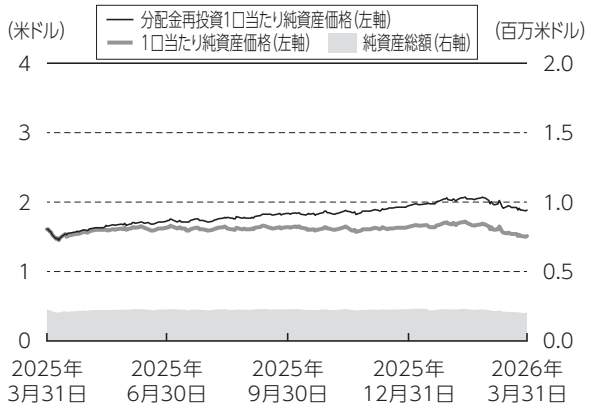
トルコリラクラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 0.76米ドル |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 0.95米ドル<br>(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。

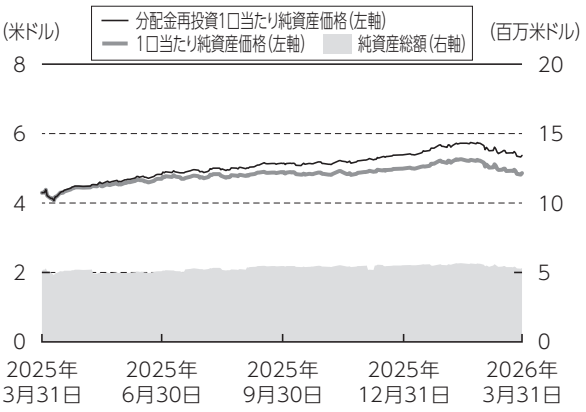
南アフリカランドクラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 1.61米ドル |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 1.51米ドル<br>(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。

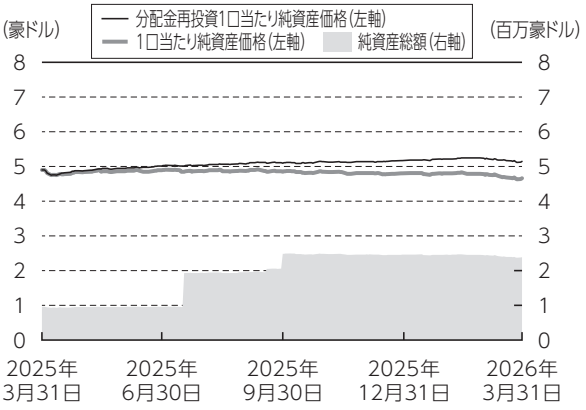
メキシコペソクラス




| 1口当たり純資産価格 | |
|---|---|
| 第15期末 | 4.29米ドル |
| 第16期末<br>(1口当たり分配金額) | 4.86米ドル<br>(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<br>(1口当たり分配金額) | 4.66豪ドル<br>(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。

## ■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<br>(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<br>純資産価格の変動額(注2) |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 1.43 | 0.02<br>(1.38%) | −0.07 |
| 2025年5月15日 | 1.51 | 0.02<br>(1.31%) | 0.10 |
| 2025年6月16日 | 1.56 | 0.02<br>(1.27%) | 0.07 |
| 2025年7月15日 | 1.55 | 0.02<br>(1.27%) | 0.01 |
| 2025年8月15日 | 1.61 | 0.02<br>(1.23%) | 0.08 |
| 2025年9月16日 | 1.65 | 0.02<br>(1.20%) | 0.06 |
| 2025年10月15日 | 1.60 | 0.02<br>(1.23%) | −0.03 |
| 2025年11月17日 | 1.64 | 0.02<br>(1.20%) | 0.06 |
| 2025年12月15日 | 1.61 | 0.02<br>(1.23%) | −0.01 |
| 2026年1月15日 | 1.62 | 0.02<br>(1.22%) | 0.03 |
| 2026年2月17日 | 1.67 | 0.02<br>(1.18%) | 0.07 |
| 2026年3月16日 | 1.63 | 0.02<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 2.28 | 0.04<br>(1.72%) | −0.10 |
| 2025年5月15日 | 2.34 | 0.04<br>(1.68%) | 0.10 |
| 2025年6月16日 | 2.36 | 0.04<br>(1.67%) | 0.06 |
| 2025年7月15日 | 2.34 | 0.04<br>(1.68%) | 0.02 |
| 2025年8月15日 | 2.35 | 0.04<br>(1.67%) | 0.05 |
| 2025年9月16日 | 2.30 | 0.04<br>(1.71%) | −0.01 |
| 2025年10月15日 | 2.23 | 0.04<br>(1.76%) | −0.03 |
| 2025年11月17日 | 2.19 | 0.04<br>(1.79%) | 0.00 |
| 2025年12月15日 | 2.17 | 0.04<br>(1.81%) | 0.02 |
| 2026年1月15日 | 2.12 | 0.04<br>(1.85%) | −0.01 |
| 2026年2月17日 | 2.10 | 0.04<br>(1.87%) | 0.02 |
| 2026年3月16日 | 2.02 | 0.04<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 4.61 | 0.05<br>(1.07%) | −0.10 |
| 2025年5月15日 | 4.68 | 0.05<br>(1.06%) | 0.12 |
| 2025年6月16日 | 4.67 | 0.05<br>(1.06%) | 0.04 |
| 2025年7月15日 | 4.66 | 0.05<br>(1.06%) | 0.04 |
| 2025年8月15日 | 4.69 | 0.05<br>(1.05%) | 0.08 |
| 2025年9月16日 | 4.69 | 0.05<br>(1.05%) | 0.05 |
| 2025年10月15日 | 4.63 | 0.05<br>(1.07%) | −0.01 |
| 2025年11月17日 | 4.61 | 0.05<br>(1.07%) | 0.03 |
| 2025年12月15日 | 4.57 | 0.05<br>(1.08%) | 0.01 |
| 2026年1月15日 | 4.57 | 0.05<br>(1.08%) | 0.05 |
| 2026年2月17日 | 4.56 | 0.05<br>(1.08%) | 0.04 |
| 2026年3月16日 | 4.45 | 0.05<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 5.23 | 0.03<br>(0.57%) | −0.12 |
| 2025年5月15日 | 5.33 | 0.03<br>(0.56%) | 0.13 |
| 2025年6月16日 | 5.35 | 0.03<br>(0.56%) | 0.05 |
| 2025年7月15日 | 5.37 | 0.03<br>(0.56%) | 0.05 |
| 2025年8月15日 | 5.42 | 0.03<br>(0.55%) | 0.08 |
| 2025年9月16日 | 5.46 | 0.03<br>(0.55%) | 0.07 |
| 2025年10月15日 | 5.41 | 0.03<br>(0.55%) | −0.02 |
| 2025年11月17日 | 5.41 | 0.03<br>(0.55%) | 0.03 |
| 2025年12月15日 | 5.40 | 0.03<br>(0.55%) | 0.02 |
| 2026年1月15日 | 5.42 | 0.03<br>(0.55%) | 0.05 |
| 2026年2月17日 | 5.45 | 0.03<br>(0.55%) | 0.06 |
| 2026年3月16日 | 5.35 | 0.03<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 4,379 | 30<br>(0.68%) | −91 |
| 2025年5月15日 | 4,436 | 30<br>(0.67%) | 87 |
| 2025年6月16日 | 4,430 | 30<br>(0.67%) | 24 |
| 2025年7月15日 | 4,428 | 30<br>(0.67%) | 28 |
| 2025年8月15日 | 4,453 | 30<br>(0.67%) | 55 |
| 2025年9月16日 | 4,460 | 30<br>(0.67%) | 37 |
| 2025年10月15日 | 4,398 | 30<br>(0.68%) | −32 |
| 2025年11月17日 | 4,379 | 30<br>(0.68%) | 11 |
| 2025年12月15日 | 4,336 | 30<br>(0.69%) | −13 |
| 2026年1月15日 | 4,332 | 30<br>(0.69%) | 26 |
| 2026年2月17日 | 4,327 | 30<br>(0.69%) | 25 |
| 2026年3月16日 | 4,229 | 30<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 2.80 | 0.04<br>(1.41%) | 0.02 |
| 2025年5月15日 | 2.96 | 0.04<br>(1.33%) | 0.20 |
| 2025年6月16日 | 3.07 | 0.04<br>(1.29%) | 0.15 |
| 2025年7月15日 | 3.13 | 0.04<br>(1.26%) | 0.10 |
| 2025年8月15日 | 3.10 | 0.04<br>(1.27%) | 0.01 |
| 2025年9月16日 | 3.02 | 0.04<br>(1.31%) | −0.04 |
| 2025年10月15日 | 3.18 | 0.04<br>(1.24%) | 0.20 |
| 2025年11月17日 | 3.11 | 0.04<br>(1.27%) | −0.03 |
| 2025年12月15日 | 3.20 | 0.04<br>(1.23%) | 0.13 |
| 2026年1月15日 | 3.27 | 0.04<br>(1.21%) | 0.11 |
| 2026年2月17日 | 3.38 | 0.04<br>(1.17%) | 0.15 |
| 2026年3月16日 | 3.13 | 0.04<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 1.50 | 0.03<br>(1.96%) | −0.12 |
| 2025年5月15日 | 1.60 | 0.03<br>(1.84%) | 0.13 |
| 2025年6月16日 | 1.61 | 0.03<br>(1.83%) | 0.04 |
| 2025年7月15日 | 1.59 | 0.03<br>(1.85%) | 0.01 |
| 2025年8月15日 | 1.62 | 0.03<br>(1.82%) | 0.06 |
| 2025年9月16日 | 1.63 | 0.03<br>(1.81%) | 0.04 |
| 2025年10月15日 | 1.60 | 0.03<br>(1.84%) | 0.00 |
| 2025年11月17日 | 1.60 | 0.03<br>(1.84%) | 0.03 |
| 2025年12月15日 | 1.61 | 0.03<br>(1.83%) | 0.04 |
| 2026年1月15日 | 1.65 | 0.03<br>(1.79%) | 0.07 |
| 2026年2月17日 | 1.67 | 0.03<br>(1.76%) | 0.05 |
| 2026年3月16日 | 1.55 | 0.03<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 4.29 | 0.04<br>(0.92%) | −0.09 |
| 2025年5月15日 | 4.49 | 0.04<br>(0.88%) | 0.24 |
| 2025年6月16日 | 4.65 | 0.04<br>(0.85%) | 0.20 |
| 2025年7月15日 | 4.70 | 0.04<br>(0.84%) | 0.09 |
| 2025年8月15日 | 4.77 | 0.04<br>(0.83%) | 0.11 |
| 2025年9月16日 | 4.90 | 0.04<br>(0.81%) | 0.17 |
| 2025年10月15日 | 4.82 | 0.04<br>(0.82%) | −0.04 |
| 2025年11月17日 | 4.85 | 0.04<br>(0.82%) | 0.07 |
| 2025年12月15日 | 4.94 | 0.04<br>(0.80%) | 0.13 |
| 2026年1月15日 | 5.06 | 0.04<br>(0.78%) | 0.16 |
| 2026年2月17日 | 5.22 | 0.04<br>(0.76%) | 0.20 |
| 2026年3月16日 | 4.96 | 0.04<br>(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<br>（対1口当たり純資産価格比率） | 分配金を含む1口当たり<br>純資産価格の変動額 |
|---|---|---|---|
| 2025年4月15日 | 4.77 | 0.04<br>(0.83%) | −0.11 |
| 2025年5月15日 | 4.85 | 0.04<br>(0.82%) | 0.12 |
| 2025年6月16日 | 4.85 | 0.04<br>(0.82%) | 0.04 |
| 2025年7月15日 | 4.85 | 0.04<br>(0.82%) | 0.04 |
| 2025年8月15日 | 4.86 | 0.04<br>(0.82%) | 0.05 |
| 2025年9月16日 | 4.87 | 0.04<br>(0.81%) | 0.05 |
| 2025年10月15日 | 4.82 | 0.04<br>(0.82%) | −0.01 |
| 2025年11月17日 | 4.80 | 0.04<br>(0.83%) | 0.02 |
| 2025年12月15日 | 4.77 | 0.04<br>(0.83%) | 0.01 |
| 2026年1月15日 | 4.78 | 0.04<br>(0.83%) | 0.05 |
| 2026年2月17日 | 4.79 | 0.04<br>(0.83%) | 0.05 |
| 2026年3月16日 | 4.69 | 0.04<br>(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。

## ■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。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ.ファンドの経理状況 財務諸表 ⑶投資有価証券明細表等」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドは、その投資方針に基づき、引続き、ハイ・イールド債および新興国市場発行体の債券を含む世界中の社債を主たる投資対象として分散投資を行うことで、長期のトータル・リターンの獲得を目指して運用を行います。

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。

## ２．費用の明細

| 項目 | 項目の概要 | |
|---|---|---|
| 管理会社報酬 | 管理会社としての業務につき<br>ファンドの純資産価額の**年率0.05%**<br>投資運用業務につき<br>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%**<br>(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<br>代行会社報酬 | ファンドの純資産価額に対して<br>30億米ドル以下　**年率0.02%**<br>30億米ドル超45億米ドル以下<br>**年率0.0125%**<br>45億米ドル超　**年率0.005%**<br>(年間最低限度額45,000米ドル)<br>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・<br>手数料<br>(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。

## Ⅱ．運用実績

### １．純資産の推移

下記会計年度末および第16期会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

ブラジルレアルクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （米ドル） | （百万円） | （米ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>(2017年３月末日) | 87,426,829.79 | 14,051 | 3.96 | 636 |
| 第８会計年度末<br>(2018年３月末日) | 77,901,344.79 | 12,520 | 3.74 | 601 |
| 第９会計年度末<br>(2019年３月末日) | 60,762,139.45 | 9,766 | 3.11 | 500 |
| 第10会計年度末<br>(2020年３月末日) | 38,133,577.58 | 6,129 | 2.03 | 326 |
| 第11会計年度末<br>(2021年３月末日) | 37,317,516.60 | 5,998 | 2.00 | 321 |
| 第12会計年度末<br>(2022年３月末日) | 37,212,617.02 | 5,981 | 2.17 | 349 |
| 第13会計年度末<br>(2023年３月末日) | 26,459,850.32 | 4,253 | 1.78 | 286 |
| 第14会計年度末<br>(2024年３月末日) | 26,002,222.73 | 4,179 | 1.81 | 291 |
| 第15会計年度末<br>(2025年３月末日) | 19,371,110.74 | 3,133 | 1.51 | 243 |
| 第16会計年度末<br>(2026年３月末日) | 21,684,667.05 | 3,485 | 1.64 | 264 |
| 2025年４月末日 | 19,331,807.01 | 3,107 | 1.51 | 243 |
| ５月末日 | 19,304,044.07 | 3,103 | 1.50 | 241 |
| ６月末日 | 20,690,542.79 | 3,325 | 1.59 | 256 |
| ７月末日 | 19,827,344.78 | 3,187 | 1.56 | 251 |
| ８月末日 | 20,660,075.62 | 3,320 | 1.61 | 259 |
| ９月末日 | 21,107,370.43 | 3,392 | 1.64 | 264 |
| 10月末日 | 21,599,337.37 | 3,471 | 1.63 | 262 |
| 11月末日 | 21,638,546.43 | 3,478 | 1.64 | 264 |
| 12月末日 | 20,928,420.55 | 3,364 | 1.59 | 256 |
| 2026年１月末日 | 22,024,873.36 | 3,540 | 1.67 | 268 |
| ２月末日 | 22,468,318.77 | 3,611 | 1.71 | 275 |
| ３月末日 | 21,684,667.05 | 3,485 | 1.64 | 264 |

（注１）米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円貨換算は、2026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＝160.72円、１英ポンド＝216.33円および１豪ドル＝112.99円によります。以下同じです。

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

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

ない場合があります。以下同じです。

インドネシアルピアクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （米ドル） | （百万円） | （米ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>(2017年３月末日) | 33,348,364.89 | 5,360 | 5.43 | 873 |
| 第８会計年度末<br>(2018年３月末日) | 35,283,254.87 | 5,671 | 4.92 | 791 |
| 第９会計年度末<br>(2019年３月末日) | 28,697,314.48 | 4,612 | 4.62 | 743 |
| 第10会計年度末<br>(2020年３月末日) | 20,359,625.06 | 3,272 | 3.54 | 569 |
| 第11会計年度末<br>(2021年３月末日) | 23,689,835.20 | 3,807 | 4.48 | 720 |
| 第12会計年度末<br>(2022年３月末日) | 20,308,312.29 | 3,264 | 4.08 | 656 |
| 第13会計年度末<br>(2023年３月末日) | 16,133,541.86 | 2,593 | 3.17 | 509 |
| 第14会計年度末<br>(2024年３月末日) | 14,964,591.26 | 2,405 | 2.79 | 448 |
| 第15会計年度末<br>(2025年３月末日) | 12,454,196.22 | 2,002 | 2.39 | 384 |
| 第16会計年度末<br>(2026年３月末日) | 8,929,510.80 | 1,435 | 2.01 | 323 |
| 2025年４月末日 | 12,147,838.85 | 1,952 | 2.31 | 371 |
| ５月末日 | 12,536,796.35 | 2,015 | 2.38 | 383 |
| ６月末日 | 12,566,464.01 | 2,020 | 2.38 | 383 |
| ７月末日 | 11,811,401.93 | 1,898 | 2.33 | 374 |
| ８月末日 | 11,724,139.68 | 1,884 | 2.31 | 371 |
| ９月末日 | 11,413,589.62 | 1,834 | 2.26 | 363 |
| 10月末日 | 11,353,243.29 | 1,825 | 2.24 | 360 |
| 11月末日 | 11,150,931.25 | 1,792 | 2.20 | 354 |
| 12月末日 | 9,979,871.93 | 1,604 | 2.17 | 349 |
| 2026年１月末日 | 9,709,496.92 | 1,561 | 2.14 | 344 |
| ２月末日 | 9,591,431.10 | 1,542 | 2.11 | 339 |
| ３月末日 | 8,929,510.80 | 1,435 | 2.01 | 323 |

米ドルクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （米ドル） | （百万円） | （米ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>（2017年３月末日） | 71,877,177.61 | 11,552 | 8.35 | 1,342 |
| 第８会計年度末<br>（2018年３月末日） | 46,263,397.95 | 7,435 | 7.83 | 1,258 |
| 第９会計年度末<br>（2019年３月末日） | 33,164,634.90 | 5,330 | 7.48 | 1,202 |
| 第10会計年度末<br>（2020年３月末日） | 26,106,855.30 | 4,196 | 6.39 | 1,027 |
| 第11会計年度末<br>（2021年３月末日） | 30,874,489.34 | 4,962 | 7.02 | 1,128 |
| 第12会計年度末<br>（2022年３月末日） | 28,272,480.41 | 4,544 | 6.23 | 1,001 |
| 第13会計年度末<br>（2023年３月末日） | 23,219,278.61 | 3,732 | 5.20 | 836 |
| 第14会計年度末<br>（2024年３月末日） | 22,702,797.68 | 3,649 | 5.02 | 807 |
| 第15会計年度末<br>（2025年３月末日） | 23,057,534.11 | 3,706 | 4.74 | 762 |
| 第16会計年度末<br>（2026年３月末日） | 22,963,939.89 | 3,691 | 4.42 | 710 |
| 2025年４月末日 | 22,848,475.73 | 3,672 | 4.68 | 752 |
| ５月末日 | 22,867,859.79 | 3,675 | 4.69 | 754 |
| ６月末日 | 23,178,067.52 | 3,725 | 4.71 | 757 |
| ７月末日 | 25,058,037.92 | 4,027 | 4.71 | 757 |
| ８月末日 | 24,940,672.59 | 4,008 | 4.71 | 757 |
| ９月末日 | 25,231,884.96 | 4,055 | 4.67 | 751 |
| 10月末日 | 25,294,366.09 | 4,065 | 4.66 | 749 |
| 11月末日 | 25,036,421.35 | 4,024 | 4.62 | 743 |
| 12月末日 | 23,891,807.77 | 3,840 | 4.60 | 739 |
| 2026年１月末日 | 23,395,893.97 | 3,760 | 4.58 | 736 |
| ２月末日 | 23,265,358.07 | 3,739 | 4.55 | 731 |
| ３月末日 | 22,963,939.89 | 3,691 | 4.42 | 710 |

英ポンドクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | (英ポンド) | (百万円) | (英ポンド) | (円) |
| 第７会計年度末<br>(2017年３月末日) | 2,807,992.08 | 607 | 8.19 | 1,772 |
| 第８会計年度末<br>(2018年３月末日) | 3,358,308.87 | 727 | 7.55 | 1,633 |
| 第９会計年度末<br>(2019年３月末日) | 1,284,241.84 | 278 | 7.06 | 1,527 |
| 第10会計年度末<br>(2020年３月末日) | 1,827,007.89 | 395 | 6.04 | 1,307 |
| 第11会計年度末<br>(2021年３月末日) | 934,115.25 | 202 | 6.80 | 1,471 |
| 第12会計年度末<br>(2022年３月末日) | 357,672.96 | 77 | 6.22 | 1,346 |
| 第13会計年度末<br>(2023年３月末日) | 218,466.46 | 47 | 5.33 | 1,153 |
| 第14会計年度末<br>(2024年３月末日) | 220,618.39 | 48 | 5.38 | 1,164 |
| 第15会計年度末<br>(2025年３月末日) | 219,253.38 | 47 | 5.35 | 1,157 |
| 第16会計年度末<br>(2026年３月末日) | 174,892.99 | 38 | 5.31 | 1,149 |
| 2025年４月末日 | 217,813.01 | 47 | 5.31 | 1,149 |
| ５月末日 | 219,283.46 | 47 | 5.35 | 1,157 |
| ６月末日 | 221,285.89 | 48 | 5.40 | 1,168 |
| ７月末日 | 222,327.37 | 48 | 5.42 | 1,173 |
| ８月末日 | 223,363.13 | 48 | 5.45 | 1,179 |
| ９月末日 | 222,751.85 | 48 | 5.43 | 1,175 |
| 10月末日 | 223,437.42 | 48 | 5.45 | 1,179 |
| 11月末日 | 222,303.48 | 48 | 5.42 | 1,173 |
| 12月末日 | 222,526.71 | 48 | 5.43 | 1,175 |
| 2026年１月末日 | 222,824.67 | 48 | 5.44 | 1,177 |
| ２月末日 | 179,271.41 | 39 | 5.45 | 1,179 |
| ３月末日 | 174,892.99 | 38 | 5.31 | 1,149 |

円クラス

| | 純資産総額（円） | １口当たり純資産価格（円） |
|---|---|---|
| 第７会計年度末<br>(2017年３月末日) | 6,717,770,631 | 8,061 |
| 第８会計年度末<br>(2018年３月末日) | 3,270,576,807 | 7,371 |
| 第９会計年度末<br>(2019年３月末日) | 2,035,134,083 | 6,827 |
| 第10会計年度末<br>(2020年３月末日) | 1,227,942,648 | 5,842 |
| 第11会計年度末<br>(2021年３月末日) | 1,183,014,340 | 6,569 |
| 第12会計年度末<br>(2022年３月末日) | 910,223,640 | 5,993 |
| 第13会計年度末<br>(2023年３月末日) | 730,462,001 | 5,000 |
| 第14会計年度末<br>(2024年３月末日) | 615,015,643 | 4,763 |
| 第15会計年度末<br>(2025年３月末日) | 486,443,866 | 4,477 |
| 第16会計年度末<br>(2026年３月末日) | 344,452,076 | 4,189 |
| 2025年４月末日 | 478,934,850 | 4,438 |
| ５月末日 | 480,878,527 | 4,442 |
| ６月末日 | 481,481,072 | 4,463 |
| ７月末日 | 480,202,525 | 4,463 |
| ８月末日 | 461,685,660 | 4,466 |
| ９月末日 | 459,020,197 | 4,434 |
| 10月末日 | 458,714,963 | 4,424 |
| 11月末日 | 454,636,498 | 4,385 |
| 12月末日 | 364,768,224 | 4,352 |
| 2026年１月末日 | 355,514,891 | 4,338 |
| ２月末日 | 353,677,850 | 4,316 |
| ３月末日 | 344,452,076 | 4,189 |

ロシアルーブルクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （米ドル） | （百万円） | （米ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>（2017年３月末日） | 62,923,858.66 | 10,113 | 4.96 | 797 |
| 第８会計年度末<br>（2018年３月末日） | 38,909,270.53 | 6,253 | 4.80 | 771 |
| 第９会計年度末<br>（2019年３月末日） | 23,759,667.35 | 3,819 | 4.06 | 653 |
| 第10会計年度末<br>（2020年３月末日） | 13,378,547.72 | 2,150 | 2.91 | 468 |
| 第11会計年度末<br>（2021年３月末日） | 13,813,780.93 | 2,220 | 3.20 | 514 |
| 第12会計年度末<br>（2022年３月末日） | 5,476,017.40 | 880 | 2.31 | 371 |
| 第13会計年度末<br>（2023年３月末日） | 2,306,503.41 | 371 | 2.94 | 473 |
| 第14会計年度末<br>（2024年３月末日） | 1,744,831.60 | 280 | 2.54 | 408 |
| 第15会計年度末<br>（2025年３月末日） | 2,034,628.39 | 327 | 2.79 | 448 |
| 第16会計年度末<br>（2026年３月末日） | 4,345,379.97 | 698 | 3.13 | 503 |
| 2025年４月末日 | 2,416,193.19 | 388 | 2.85 | 458 |
| ５月末日 | 3,398,722.95 | 546 | 3.07 | 493 |
| ６月末日 | 3,525,113.29 | 567 | 3.15 | 506 |
| ７月末日 | 3,232,165.90 | 519 | 3.10 | 498 |
| ８月末日 | 3,908,624.65 | 628 | 3.12 | 501 |
| ９月末日 | 3,769,638.22 | 606 | 3.05 | 490 |
| 10月末日 | 3,883,759.22 | 624 | 3.14 | 505 |
| 11月末日 | 3,956,201.11 | 636 | 3.31 | 532 |
| 12月末日 | 4,491,254.68 | 722 | 3.23 | 519 |
| 2026年１月末日 | 4,720,974.14 | 759 | 3.40 | 546 |
| ２月末日 | 4,664,656.05 | 750 | 3.36 | 540 |
| ３月末日 | 4,345,379.97 | 698 | 3.13 | 503 |

トルコリラクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （米ドル） | （百万円） | （米ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>（2017年３月末日） | 8,560,308.84 | 1,376 | 3.91 | 628 |
| 第８会計年度末<br>（2018年３月末日） | 49,616,522.31 | 7,974 | 3.62 | 582 |
| 第９会計年度末<br>（2019年３月末日） | 31,130,142.62 | 5,003 | 2.65 | 426 |
| 第10会計年度末<br>（2020年３月末日） | 20,571,479.54 | 3,306 | 2.15 | 346 |
| 第11会計年度末<br>（2021年３月末日） | 15,638,266.87 | 2,513 | 2.02 | 325 |
| 第12会計年度末<br>（2022年３月末日） | 6,834,790.67 | 1,098 | 1.05 | 169 |
| 第13会計年度末<br>（2023年３月末日） | 3,855,840.09 | 620 | 0.65 | 104 |
| 第14会計年度末<br>（2024年３月末日） | 2,491,731.87 | 400 | 0.58 | 93 |
| 第15会計年度末<br>（2025年３月末日） | 2,861,632.05 | 460 | 0.76 | 122 |
| 第16会計年度末<br>（2026年３月末日） | 3,642,966.46 | 585 | 0.95 | 153 |
| 2025年４月末日 | 2,370,203.69 | 381 | 0.77 | 124 |
| ５月末日 | 2,285,465.71 | 367 | 0.80 | 129 |
| ６月末日 | 2,367,932.50 | 381 | 0.82 | 132 |
| ７月末日 | 2,406,569.05 | 387 | 0.84 | 135 |
| ８月末日 | 2,404,712.18 | 386 | 0.86 | 138 |
| ９月末日 | 2,468,649.70 | 397 | 0.88 | 141 |
| 10月末日 | 2,523,297.42 | 406 | 0.90 | 145 |
| 11月末日 | 2,511,600.35 | 404 | 0.91 | 146 |
| 12月末日 | 2,477,027.81 | 398 | 0.93 | 149 |
| 2026年１月末日 | 2,516,861.43 | 405 | 0.94 | 151 |
| ２月末日 | 3,595,270.00 | 578 | 0.96 | 154 |
| ３月末日 | 3,642,966.46 | 585 | 0.95 | 153 |

南アフリカランドクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （米ドル） | （百万円） | （米ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>（2017年３月末日） | 650,626.98 | 105 | 3.88 | 624 |
| 第８会計年度末<br>（2018年３月末日） | 1,256,946.96 | 202 | 4.37 | 702 |
| 第９会計年度末<br>（2019年３月末日） | 1,120,824.54 | 180 | 3.57 | 574 |
| 第10会計年度末<br>（2020年３月末日） | 731,877.69 | 118 | 2.49 | 400 |
| 第11会計年度末<br>（2021年３月末日） | 627,948.68 | 101 | 3.34 | 537 |
| 第12会計年度末<br>（2022年３月末日） | 502,578.95 | 81 | 3.07 | 493 |
| 第13会計年度末<br>（2023年３月末日） | 334,559.53 | 54 | 2.06 | 331 |
| 第14会計年度末<br>（2024年３月末日） | 293,607.12 | 47 | 1.76 | 283 |
| 第15会計年度末<br>（2025年３月末日） | 224,427.96 | 36 | 1.61 | 259 |
| 第16会計年度末<br>（2026年３月末日） | 203,519.39 | 33 | 1.51 | 243 |
| 2025年４月末日 | 218,346.25 | 35 | 1.57 | 252 |
| ５月末日 | 223,505.16 | 36 | 1.60 | 257 |
| ６月末日 | 226,850.68 | 36 | 1.63 | 262 |
| ７月末日 | 221,592.57 | 36 | 1.59 | 256 |
| ８月末日 | 225,015.99 | 36 | 1.61 | 259 |
| ９月末日 | 227,944.06 | 37 | 1.64 | 264 |
| 10月末日 | 225,093.16 | 36 | 1.62 | 260 |
| 11月末日 | 223,980.41 | 36 | 1.61 | 259 |
| 12月末日 | 229,091.60 | 37 | 1.64 | 264 |
| 2026年１月末日 | 227,288.76 | 37 | 1.69 | 272 |
| ２月末日 | 226,751.58 | 36 | 1.68 | 270 |
| ３月末日 | 203,519.39 | 33 | 1.51 | 243 |

メキシコペソクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （米ドル） | （百万円） | （米ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>（2017年３月末日） | 14,153,716.71 | 2,275 | 5.60 | 900 |
| 第８会計年度末<br>（2018年３月末日） | 17,344,361.70 | 2,788 | 5.64 | 906 |
| 第９会計年度末<br>（2019年３月末日） | 14,376,001.48 | 2,311 | 5.25 | 844 |
| 第10会計年度末<br>（2020年３月末日） | 7,687,032.62 | 1,235 | 3.83 | 616 |
| 第11会計年度末<br>（2021年３月末日） | 9,185,622.29 | 1,476 | 4.98 | 800 |
| 第12会計年度末<br>（2022年３月末日） | 8,095,148.59 | 1,301 | 4.70 | 755 |
| 第13会計年度末<br>（2023年３月末日） | 6,819,683.84 | 1,096 | 4.59 | 738 |
| 第14会計年度末<br>（2024年３月末日） | 11,155,197.72 | 1,793 | 5.20 | 836 |
| 第15会計年度末<br>（2025年３月末日） | 5,111,354.61 | 821 | 4.29 | 689 |
| 第16会計年度末<br>（2026年３月末日） | 5,309,765.31 | 853 | 4.86 | 781 |
| 2025年４月末日 | 5,194,112.63 | 835 | 4.45 | 715 |
| ５月末日 | 4,963,788.83 | 798 | 4.53 | 728 |
| ６月末日 | 5,082,927.07 | 817 | 4.70 | 755 |
| ７月末日 | 5,231,872.50 | 841 | 4.74 | 762 |
| ８月末日 | 5,230,375.84 | 841 | 4.81 | 773 |
| ９月末日 | 5,458,952.50 | 877 | 4.88 | 784 |
| 10月末日 | 5,424,995.86 | 872 | 4.84 | 778 |
| 11月末日 | 5,465,517.67 | 878 | 4.88 | 784 |
| 12月末日 | 5,511,929.81 | 886 | 4.99 | 802 |
| 2026年１月末日 | 5,537,449.95 | 890 | 5.18 | 833 |
| ２月末日 | 5,622,968.02 | 904 | 5.22 | 839 |
| ３月末日 | 5,309,765.31 | 853 | 4.86 | 781 |

豪ドルクラス

| | 純資産総額 | | １口当たり純資産価格 | |
|---|---|---|---|---|
| | （豪ドル） | （百万円） | （豪ドル） | （円） |
| 第７会計年度末<br>（2017年３月末日） | 5,257,893.85 | 594 | 8.71 | 984 |
| 第８会計年度末<br>（2018年３月末日） | 3,824,743.75 | 432 | 7.99 | 903 |
| 第９会計年度末<br>（2019年３月末日） | 3,242,430.09 | 366 | 7.41 | 837 |
| 第10会計年度末<br>（2020年３月末日） | 2,418,673.89 | 273 | 6.27 | 708 |
| 第11会計年度末<br>（2021年３月末日） | 2,389,307.36 | 270 | 6.95 | 785 |
| 第12会計年度末<br>（2022年３月末日） | 1,787,665.97 | 202 | 6.26 | 707 |
| 第13会計年度末<br>（2023年３月末日） | 1,694,201.71 | 191 | 5.26 | 594 |
| 第14会計年度末<br>（2024年３月末日） | 1,058,594.13 | 120 | 5.11 | 577 |
| 第15会計年度末<br>（2025年３月末日） | 959,602.33 | 108 | 4.90 | 554 |
| 第16会計年度末<br>（2026年３月末日） | 2,385,153.77 | 269 | 4.66 | 527 |
| 2025年４月末日 | 948,785.96 | 107 | 4.84 | 547 |
| ５月末日 | 953,630.53 | 108 | 4.86 | 549 |
| ６月末日 | 959,901.49 | 108 | 4.89 | 553 |
| ７月末日 | 1,935,491.65 | 219 | 4.87 | 550 |
| ８月末日 | 1,953,839.62 | 221 | 4.88 | 551 |
| ９月末日 | 2,485,517.62 | 281 | 4.85 | 548 |
| 10月末日 | 2,483,591.48 | 281 | 4.85 | 548 |
| 11月末日 | 2,463,415.19 | 278 | 4.81 | 543 |
| 12月末日 | 2,459,102.22 | 278 | 4.80 | 542 |
| 2026年１月末日 | 2,455,551.65 | 277 | 4.80 | 542 |
| ２月末日 | 2,450,419.53 | 277 | 4.79 | 541 |
| ３月末日 | 2,385,153.77 | 269 | 4.66 | 527 |

## ２．分配の推移

ブラジルレアルクラス

| | １口当たり分配金（米ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.36（58円） |
| 第８会計年度 | 0.36（58円） |
| 第９会計年度 | 0.34（55円） |
| 第10会計年度 | 0.24（39円） |
| 第11会計年度 | 0.24（39円） |
| 第12会計年度 | 0.24（39円） |
| 第13会計年度 | 0.24（39円） |
| 第14会計年度 | 0.24（39円） |
| 第15会計年度 | 0.24（39円） |
| 第16会計年度 | 0.24（39円） |

インドネシアルピアクラス

| | １口当たり分配金（米ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.60（96円） |
| 第８会計年度 | 0.60（96円） |
| 第９会計年度 | 0.58（93円） |
| 第10会計年度 | 0.48（77円） |
| 第11会計年度 | 0.48（77円） |
| 第12会計年度 | 0.48（77円） |
| 第13会計年度 | 0.48（77円） |
| 第14会計年度 | 0.48（77円） |
| 第15会計年度 | 0.48（77円） |
| 第16会計年度 | 0.48（77円） |

米ドルクラス

| | １口当たり分配金（米ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.72（116円） |
| 第８会計年度 | 0.72（116円） |
| 第９会計年度 | 0.70（113円） |
| 第10会計年度 | 0.60（96円） |
| 第11会計年度 | 0.60（96円） |
| 第12会計年度 | 0.60（96円） |
| 第13会計年度 | 0.60（96円） |
| 第14会計年度 | 0.60（96円） |
| 第15会計年度 | 0.60（96円） |
| 第16会計年度 | 0.60（96円） |

英ポンドクラス

| | １口当たり分配金（英ポンド） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.72（156円） |
| 第８会計年度 | 0.72（156円） |
| 第９会計年度 | 0.66（143円） |
| 第10会計年度 | 0.36（78円） |
| 第11会計年度 | 0.36（78円） |
| 第12会計年度 | 0.36（78円） |
| 第13会計年度 | 0.36（78円） |
| 第14会計年度 | 0.36（78円） |
| 第15会計年度 | 0.36（78円） |
| 第16会計年度 | 0.36（78円） |

円クラス

| | １口当たり分配金（円） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 720 |
| 第８会計年度 | 720 |
| 第９会計年度 | 660 |
| 第10会計年度 | 360 |
| 第11会計年度 | 360 |
| 第12会計年度 | 360 |
| 第13会計年度 | 360 |
| 第14会計年度 | 360 |
| 第15会計年度 | 360 |
| 第16会計年度 | 360 |

ロシアルーブルクラス

| | １口当たり分配金（米ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.48（77円） |
| 第８会計年度 | 0.48（77円） |
| 第９会計年度 | 0.48（77円） |
| 第10会計年度 | 0.48（77円） |
| 第11会計年度 | 0.48（77円） |
| 第12会計年度 | 0.48（77円） |
| 第13会計年度 | 0.48（77円） |
| 第14会計年度 | 0.48（77円） |
| 第15会計年度 | 0.48（77円） |
| 第16会計年度 | 0.48（77円） |

トルコリラクラス

| | １口当たり分配金<br>（米ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.48（77円） |
| 第８会計年度 | 0.48（77円） |
| 第９会計年度 | 0.46（74円） |
| 第10会計年度 | 0.36（58円） |
| 第11会計年度 | 0.36（58円） |
| 第12会計年度 | 0.36（58円） |
| 第13会計年度 | 0.34（55円） |
| 第14会計年度 | 0.03（５円） |
| 第15会計年度 | 0.00（０円） |
| 第16会計年度 | 0.00（０円） |

南アフリカランドクラス

| | １口当たり分配金<br>（米ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.36（58円） |
| 第８会計年度 | 0.36（58円） |
| 第９会計年度 | 0.36（58円） |
| 第10会計年度 | 0.36（58円） |
| 第11会計年度 | 0.36（58円） |
| 第12会計年度 | 0.36（58円） |
| 第13会計年度 | 0.36（58円） |
| 第14会計年度 | 0.36（58円） |
| 第15会計年度 | 0.36（58円） |
| 第16会計年度 | 0.36（58円） |

メキシコペソクラス

| | １口当たり分配金<br>（米ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.60（96円） |
| 第８会計年度 | 0.60（96円） |
| 第９会計年度 | 0.58（93円） |
| 第10会計年度 | 0.48（77円） |
| 第11会計年度 | 0.48（77円） |
| 第12会計年度 | 0.48（77円） |
| 第13会計年度 | 0.48（77円） |
| 第14会計年度 | 0.48（77円） |
| 第15会計年度 | 0.48（77円） |
| 第16会計年度 | 0.48（77円） |

豪ドルクラス

| | １口当たり分配金<br>（豪ドル） |
|---|---|
| 第７会計年度 | 0.96（108円） |
| 第８会計年度 | 0.96（108円） |
| 第９会計年度 | 0.88（99円） |
| 第10会計年度 | 0.48（54円） |
| 第11会計年度 | 0.48（54円） |
| 第12会計年度 | 0.48（54円） |
| 第13会計年度 | 0.48（54円） |
| 第14会計年度 | 0.48（54円） |
| 第15会計年度 | 0.48（54円） |
| 第16会計年度 | 0.48（54円） |

# Ⅲ．ファンドの経理状況

## 財務諸表

ａ．ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）等であるプライスウォーターハウスクーパース　ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｃ．ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、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、2026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＝160.72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ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）の受託会社であるＢＮＹメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々は、2026年３月31日現在の資産・負債計算書および投資有価証券明細表ならびに同日終了年度の損益計算書、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ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「ファンド」という。）の添付の財務書類を監査した。

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、2026年３月31日現在のファンド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。我々はファンド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、ファンド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。
・ファンド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、ファンド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　ケイマン諸島
2026年５月27日

# Report of independent auditors

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

## Opinion

We have audited the accompanying financial statements of WA High Income Corporate Bond (Multi-Currency) Fund (a sub-trust of Western Asset Offshore Funds) (the "Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments, as of March 31, 2026, 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, 2026, 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.

**www.pwc.com/ky**

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

## 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.

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

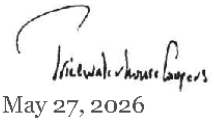
Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance 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 27, 2026

（１）貸借対照表

ＷＡ ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）
（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）
資産・負債計算書
2026年３月31日現在
（米ドルで表示）

| | 米ドル | 千円 |
|---|---|---|
| **資産** | | |
| 投資有価証券、公正価値（取得原価70,886,721米ドル） | 70,034,848 | 11,256,001 |
| 現金等価物 | 1,569,323 | 252,222 |
| 外貨、公正価値（取得原価37,584米ドル） | 37,409 | 6,012 |
| ブローカーに対する債権 | 385,603 | 61,974 |
| 未収利息 | 1,005,007 | 161,525 |
| 為替予約に係る未実現利益 | 299,663 | 48,162 |
| 受益証券売却未収金 | 71,902 | 11,556 |
| 資産合計 | 73,403,755 | 11,797,452 |
| **負債** | | |
| 投資有価証券購入未払金 | 1,346,484 | 216,407 |
| 為替予約に係る未実現損失 | 487,685 | 78,381 |
| 買戻未払金 | 48,647 | 7,819 |
| 未払販売会社報酬 | 142,383 | 22,884 |
| 未払管理会社報酬 | 133,643 | 21,479 |
| 未払名義書換事務代行会社報酬 | 47,078 | 7,566 |
| 未払費用 | 137,973 | 22,175 |
| 負債合計 | 2,343,893 | 376,710 |
| 買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産 | 71,059,862 | 11,420,741 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| | 米ドル | 円 |
|---|---|---|
| ブラジルレアルクラス<br>21,684,483米ドル／13,228,476口 | 1.639 | 263 |
| 円クラス<br>2,165,121米ドル／82,238口 | 26.328 | 4,231 |
| 英ポンドクラス<br>230,629米ドル／32,924口 | 7.005 | 1,126 |
| 米ドルクラス<br>22,963,745米ドル／5,197,598口 | 4.418 | 710 |
| インドネシアルピアクラス<br>8,929,435米ドル／4,451,036口 | 2.006 | 322 |
| ロシアルーブルクラス<br>4,296,697米ドル／1,373,936口 | 3.127 | 503 |
| トルコリラクラス<br>3,642,936米ドル／3,843,064口 | 0.948 | 152 |
| 南アフリカランドクラス<br>203,518米ドル／134,692口 | 1.511 | 243 |
| メキシコペソクラス<br>5,309,720米ドル／1,092,880口 | 4.859 | 781 |
| 豪ドルクラス<br>1,633,578米ドル／512,192口 | 3.189 | 513 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## （２）損益計算書

**ＷＡ ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）**
**（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）**
**損益計算書**
**2026年３月31日に終了した年度**
**（米ドルで表示）**

| | 米ドル | 千円 |
|---|---|---|
| **投資収益** | | |
| 利息（外国源泉徴収税22,869米ドル控除後） | 4,982,948 | 800,859 |
| **費用** | | |
| 販売会社報酬 | 577,237 | 92,774 |
| 管理会社報酬 | 505,082 | 81,177 |
| 管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬 | 230,298 | 37,013 |
| 専門家報酬 | 113,711 | 18,276 |
| 保管報酬 | 51,900 | 8,341 |
| 代行協会員報酬 | 36,077 | 5,798 |
| 債権回収費用 | 25,597 | 4,114 |
| 受託会社報酬 | 15,002 | 2,411 |
| その他 | 30,667 | 4,929 |
| 費用合計 | 1,585,571 | 254,833 |
| 投資純利益 | 3,397,377 | 546,026 |
| **投資、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）** | | |
| 実現純利益（損失） | | |
| 投資 | (558,049) | (89,690) |
| 為替予約 | 5,566,018 | 894,570 |
| 外貨換算／外貨取引 | 51,334 | 8,250 |
| 先物契約 | 41,287 | 6,636 |
| スワップ契約 | 32,767 | 5,266 |
| 実現純利益 | 5,133,357 | 825,033 |
| 未実現利益（損失）の純変動 | | |
| 投資 | 1,662,073 | 267,128 |
| 為替予約 | (542,442) | (87,181) |
| 外貨換算／外貨取引 | (17,520) | (2,816) |
| 先物契約 | (145,170) | (23,332) |
| スワップ契約 | 7,168 | 1,152 |
| 未実現利益（損失）の純変動 | 964,109 | 154,952 |
| 投資、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失） | 6,097,466 | 979,985 |
| 運用により生じた純資産の純増加額 | 9,494,843 | 1,526,011 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ＷＡ ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）
## （ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）
## 純資産変動計算書
## 2026年３月31日に終了した年度
## （米ドルで表示）

| | 米ドル | 千円 |
|---|---|---|
| **運用** | | |
| 投資純利益 | 3,397,377 | 546,026 |
| 実現純利益 | 5,133,357 | 825,033 |
| 未実現利益（損失）の純変動 | 964,109 | 154,952 |
| 運用により生じた純資産の純増加額 | 9,494,843 | 1,526,011 |
| **受益者への分配** | | |
| ブラジルレアルクラス | (3,120,560) | (501,536) |
| 円クラス | (235,562) | (37,860) |
| 英ポンドクラス | (19,135) | (3,075) |
| 米ドルクラス | (3,081,217) | (495,213) |
| インドネシアルピアクラス | (2,373,237) | (381,427) |
| ロシアルーブルクラス | (565,537) | (90,893) |
| 南アフリカランドクラス | (49,748) | (7,995) |
| メキシコペソクラス | (530,841) | (85,317) |
| 豪ドルクラス | (124,226) | (19,966) |
| 分配合計 | (10,100,063) | (1,623,282) |
| **受益者取引** | | |
| 受益者取引により生じた純資産の純増加額（注記10） | 2,267,632 | 364,454 |
| 純資産の純増加額 | 1,662,412 | 267,183 |
| **純資産** | | |
| 期首 | 69,397,450 | 11,153,558 |
| 期末 | 71,059,862 | 11,420,741 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

**ＷＡ ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）**
**（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド）**
**財務書類注記**
**2026年３月31日現在**
**（米ドルで表示）**

## １．組織および投資目的

ＷＡ ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「ファンド」という。）は、ケイマン諸島の信託法（改訂済）に基づく信託証書により設立され、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき登録されたユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドとして2010年10月４日付で設定された。トラストはアンブレラ型ユニット・トラストとして構成されており、各サブ・ファンドの資産および負債の分別を目的として、複数のサブ・ファンドの設立が容認されている。2026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７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。）およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーワイ・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。）は、ファンドの投資顧問会社（以下総称して「投資運用会社」という。）である。ＢＮＹメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドは、ファンドの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、ファンドの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（シンガポール支店）は、ファンドの登録・名義書換事務代行会社である。三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社（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）は、ファンドの販売会社である。

ファンドの投資目的は、多角化された投資ポートフォリオによりインカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータル・リターンを受益者に提供することを追求することである。かかる投資ポートフォリオは、おもにハイ・イールド債および新興市場の発行体の債券を含む世界各国の社債から構成される。ファンドはまた、非政府系機関モーゲージ証券、優先証券および劣後証券のような伝統的なハイ・イールド債または新興市場ベンチマークとは異なる証券および資産クラスへ投資することもある。ファンドは複数の他通貨クラスの募集を行う。

2026年３月31日現在、ファンドは、ファンド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99％であった。当該受益者の１名以上の行動がファンドに重大な影響を及ぼすことがある。

## ２．重要な会計方針の要約

### 会計の基礎

米国で一般に認められる会計原則（以下「Ｕ．Ｓ．ＧＡＡＰ」という。）に従い、ファンドは発生主義会計を使用している。したがって、利益および費用は、それぞれ稼得または発生した時点で計上される。

ファンドは、財務会計基準審議会（以下「ＦＡＳＢ」という。）の会計基準編纂書946「金融サービス－投資会社」における会計および報告ガイダンスに従った投資会社である。

### 見積りの使用

Ｕ．Ｓ．ＧＡＡＰに従った財務書類の作成において、経営陣は、財務書類の日付現在の資産および負債の報告金額、偶発資産および負債の開示ならびに報告期間中の運用による純資産の増減についての報告金額に影響を及ぼし得る見積りおよび仮定を行うことを要求される。実際の結果はこれらの見積りと異なることがある。

### 現金等価物および外貨

現金等価物および外貨は、金融機関における預金および外貨から構成される。現金等価物は、取得原価に経過利息を加えて計上されており、公正価値に近似している。

ファンドは、購入時に満期３か月以内の流動性の高いすべての投資有価証券を現金等価物とみなす。銀行で保有される現金は、連邦預金保険公社（以下「ＦＤＩＣ」という。）の保険補償範囲250,000米ドルを定期的に上回り、その結果として、ＦＤＩＣの保険補償を超過した金額に関連する信用リスクの集中の可能性がある。

### ブローカーに対する債務／債権

ファンドは、（もしあれば）特定のデリバティブ・ポジションに係る担保について、資産・負債計算書の「ブローカーに対する債務／債権」の項目に、ブローカーから要求される残高を表す制限付の現金を計上する。「ブローカーに対する債務／債権」には、中央決済機関で決済されるスワップの変動証拠金も含まれる。「ブローカーに対する債務／債権」は、各ブローカーとの有効な相殺権が存在したため、取引相手方別の純額基準で計上されている。ファンドは、事業を一緒に行う金融機関の信用力を継続的に監視する。

### 有価証券取引および投資収益

有価証券取引は取引日現在で会計処理される。引き渡した有価証券の原価および売却した有価証券に係る純損益は、先入先出法を用いて決定される。有価証券に係る利息収益は、発生主義に基づき、適用ある源泉徴収税を控除した後の金額で計上される。利息収益には、実効金利法で計上されるディスカウントの増価およびプレミアムの償却が含まれる。発行体の債務不履行または発行体に影響を与える信用事由が発生した場合には、ファンドは追加の利息収益の発生を停止し、債務不履行または信用事由の発生日までに生じた利息の実現可能性を考慮することができる。

### 機能通貨および表示通貨

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

**外貨換算／外貨取引**

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

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

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

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

**所得税**

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

ファンドはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はファンドが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2026年３月31日に終了した年度について、ファンドが稼得した利息はポートフォリオ利息の非課税に適格である。

ファンドは、税務ポジションが税務調査時に「どちらかといえば」肯定されるかどうかを決定するようファンドに要求する、税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指導に従う。経営陣は、2026年３月31日現在、税額が確定していない年度すべてにおけるファンドの税務ポジションの分析を行い、財務書類において認識または開示を必要とする不確実な税務ポジションはないと結論付けた。ファンドの方針は、不確実な税務ポジションに関する利息および課徴金（もしあれば）を所得税費用の構成要素として認識することである。2026年３月31日に終了した年度について、ファンドは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。現在、米国内国歳入庁またはその他のいかなる税務当局もファンドについて調査を実施していない。

**参加受益証券の発行および買戻し**

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

各クラスの純資産価格は、該当する「取引日」の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所およびロンドン証券取引所が取引を行っている各ファンド営業日のことである。ファンドの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。純資産価額の3.5％を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。2026年３月31日に終了した年度について、販売会社は販売手数料を放棄した。

受託会社は投資運用会社と協議の上、とりわけ、いずれの期間においても、投資運用会社がファンドの純資産の評価額を公正に決定することが合理的に実行できない場合に、ファンドの純資産価額の決定、ファンドの受益証券の発行および買戻しを一時的に停止することがあり、買戻代金の支払日を延期することがある。2026年３月31日に終了した年度中に、かかる事象はなかった。

**収益、費用、利益および損失の割り当て**

収益、費用ならびに実現および未実現損益は、各クラスの純資産の割合に基づき各受益証券クラスに日々割り当てられる。ファンドは、かかるクラスに関するヘッジ取引によって生じた適用できる利益、損失および費用を関連する受益証券のクラスに対して具体的に加算または控除を行う（例：円クラス受益証券のヘッジ取引に関するすべての費用は、円クラス受益証券によって負担される。）ため、当該クラスの評価について調整を行う予定である。受益証券のすべてのクラスは、非米ドル建て投資を機能通貨に対しヘッジすることで生じた利益、損失および費用を按分比例により負担する。

**買戻未払金**

買戻しは、買戻通知で請求された金額が確定し決定できた時点で負債として認識される。これは通常、買戻請求の性質により、通知の受領時点、もしくは会計期間の最終日のいずれかに発生する。その結果、期末の純資産価額に基づくが期末後に支払われた買戻しは、2026年３月31日現在の資産・負債計算書において買戻未払金として反映される。受領した買戻通知で米ドル額および受益証券金額が確定していない場合は、買戻しおよび受益証券金額を決定するために使用される純資産価額が決定されるまで資本に留保される。

**受益者への分配**

投資純利益、実現または未実現純利益および／またはキャピタルからの分配は、各月の15日までにファンドによって宣言される。受益証券保有者が追加の受益証券への再投資を選択しない限り、分配は投資運用会社が決定した通り、現金または現物で支払われる。クラスに関する現金分配は、そのクラスの表示通貨で支払われる。

## ３．評価

ファンドは、各取引日の投資証券の公正価値を決定するための手続きを採用した。かかる手続きのもと、ファンドは、各取引日のファンドの投資評価額を決定するため、投資運用会社が管理する価格決定委員会に権限を委任した。下記の注記は、ファンドの投資証券を評価するために用いた手順をきわめて詳細に記載している。

ファンドは、投資証券の公正価値を設定するために、インカム・アプローチおよび市場アプローチの両方を使用している。特定の技法およびインプットの使用は、市場および経済状況の動向に伴う入手可能性および関連性に基づき、時間とともに変化する可能性がある。

投資運用会社は、公正価値の決定を行う時に、関連性があり、ふさわしいと判断する価格決定の技法を検討する。ファンドが所有する投資証券について第三者の価格情報の信頼度を決定する場合、投資運用会社は、とりわけ、ベンダー価格の詳細調査、日々の価格変動の監視、および市場参加者間取引の調査を実施する。さらに、前日から事前に設定された閾値を超えて変動する価格は、新たな価格決定手段で検証されるか、可能な場合、結果として得た公正価値に影響を及ぼすインプットモデルに検証可能な変動を評価することで検証される。

取引所で取引されるオプション、ワラントならびに公開取引される米国および米国以外の株式証券は、通常、かかる有価証券が取引されている取引所または市場において有価証券が評価される日の営業時間終了時点での公式の終値もしくは最終報告売却価格、または売買がない場合は、直近の入手可能な買い呼値で評価される。先物契約は、取引されている商品取引所または証券取引所の各営業日の終了時点での最終決済価格で評価される。

満期まで60日超を残して購入された短期有価証券を含む債券は、通常、複数の価格決定業者から入手した価格で評価される。価格決定業者は下表に示した複数のインプットに基づき、かかる有価証券を評価する。表は、ファンドが投資することを承認されている債券の特定のクラスを評価するために一般的に適しているインプットの例である。しかし、これらの分類は排他的なものではなく、どんなインプットも債券のその他のクラスを評価するために使用することができる。

| 債券のクラスおよびデリバティブ | インプットの例 |
|---|---|
| すべて | すべてのベンチマーク利回り、取引、買い呼値、売り呼値、ディーラーおよび取引システムによる相場価格、スプレッドおよび類似の有価証券市場で観察されるその他の関係。<br>キャッシュ・フロー、財務または担保実績およびその他の関連データなどの要素を用いて算出される利回り測定など、内部開発した価格評価モデル（以下総称して「標準的インプット」という。） |
| 社債およびノート | 標準的インプットおよび新規発行のデータ |

| | |
|---|---|
| 政府および政府機関の債券およびノート | 標準的インプット |
| モーゲージ証券、アセット・バック証券 | 標準的インプット、返済履歴、債務不履行率、延滞・損失仮定、担保特性、信用補完および特定の取引情報 |
| 仕組み商品（ＩＯ証券（金利部分のみ）、ＰＯ証券（元本部分のみ）およびモーゲージ担保証券ならびに債務担保証券） | 標準的インプットに加え、新規発行のデータ、毎月の返済情報および担保実績 |
| ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡 | 取引値、買い呼値、売り呼値およびディーラーからの相場価格 |
| 学生ローン | 標準的インプット（ローンの加重平均残存年限を含む） |
| スワップおよびその他のデリバティブ | 標準的インプットおよび金利カーブ、金利ボラティリティ、原参照有価証券の信用スプレッドおよび回収率、指数スプレッド、為替スポットおよびフォワード・カーブ、為替ボラティリティ |

投資運用会社が適切とみなす場合は（価格決定業者の価格が入手不能または適切とみなされない場合）、債券は、合理的かつタイムリーに入手可能な買い呼値と売り呼値の中間値、または類似の満期、品質、種類の有価証券の価格により誠実に評価される。

満期まで60日以内で購入された短期有価証券は、公正価値に近似した償却原価で評価される。

代表的な市場の時価が容易に入手できないか、信頼できないとみなされる有価証券および投資は、投資運用会社によって誠実に公正な評価が行われる。有価証券の公正価値の誠実な決定を行うために、多岐にわたるインプットが見直される。これらのインプットには、有価証券の種類および取得原価、有価証券の転売に関する契約上または法的な制限、発行体の関連する財務上・事業上の展開、活発に取引される類似のまたは関連する有価証券、有価証券の転換または交換の権利、関連する企業活動、有価証券の取引終了後に発生した重要な事象、および全般的な市場状況の変動などが含まれるが、これらに限らない。活発に取引されていない投資の公正価値評価および評価には判断を伴い、より活発な取引活動があった場合に用いられたであろう評価とは大幅に異なることがある。

第三者が評価したベンダー価格が入手できない、または公正価値の指標とみなされない場合、投資運用会社はブローカー・ディーラーから指標となる市場相場（以下「ブローカー相場」という。）を直接入手することを選択できる。指標となる市場相場は、一般的に確立された市場参加者から受領される。投資運用会社は、当該市場相場を裏付ける対象インプットを検討するために透明性を要求する。対象インプットについての透明性がブローカーから受領された際のインプットが観察可能である場合、有価証券は公正価値ヒエラルキーのレベル２とみなされる。インプットに透明性がない、もしくは観察不能であると確認された場合、有価証券は公正価値ヒエラルキーのレベル３と分類される。

ブローカー相場が評価日時点で受領されない場合、直近の入手可能なブローカー相場が使用されることがある。しかし、ブローカー相場が受領された日から評価日までの関連するベンチマーク証券の利回りの補間変動に基づく直近のブローカー相場に対して調整が行われる。一般的に、

ベンチマーク証券は、標準的な満期の特定の米国財務省証券から構成される。具体的に、利回りの補間変動は、値付される有価証券の期間と値付される有価証券より若干長いまたは短い期間のベンチマーク証券の期間とを比べて測定する補間要素を使用して計算される。その後、補間利回りの変動は、価格の明示的変動を計算するために有価証券の期間に適用される。

為替予約、オプション契約、スワップション契約またはスワップ契約のような店頭の金融デリバティブ商品は、対象の資産価格、指数、参照利率およびその他のインプットまたは当該要素のコンビネーションからその価値を得る。当該契約は、通常、値付業者またはブローカー・ディーラー相場に基づき評価される。商品および取引の条件によって、金融デリバティブ商品の価値は、値付モデルのシミュレーションを含む一連の技法を使う値付業者により見積もられる。値付モデルには、発行体の詳細、指数、スプレッド、金利、イールド・カーブおよび為替レートのような活発な市場相場から観察されるインプットを用いる。

登録された取引所のような多数当事者間または取引機関のプラットフォームで取引される中央決済機関で決済されるスワップは、それぞれの取引所で決定される日々の決済価格で評価される。中央決済機関で決済されるクレジット・デフォルト・スワップについて、決済機関は、全期間にわたる実行可能な価格水準を提供するよう会員に求めている。外部の第三者の価格と共にこれらの水準は、日々の決済価格を提示するために使用される。中央決済機関で決済される金利スワップは、日々の決済価格を提示するためにオーバーナイト・インデックス・スワップ・レートおよび担保付翌日物調達金利の先渡為替レートを含む対象レートを参照する価格モデルを使用して評価される。これらの有価証券は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に分類される。

ファンドの資産および負債の公正価値の決定に使用される様々なインプットは、下記に示される大まかなレベルに要約される。

●レベル１－同一の投資の活発な市場での相場価格
●レベル２－その他の重要な観察可能なインプット（類似の投資の相場価格、金利、返済スピード、信用リスクなどを含む。）
●レベル３－投資の公正価値を決定する際の投資運用会社の独自の仮定を含む、重要な観察不能なインプット。レベル３の公正価値評価技法には、（ｉ）判断および多岐にわたる仮定（返済の仮定および債務不履行率の仮定を含むがこれに限らない。）の適用を必要とする内部開発モデルの利用、および(ⅱ）第三者による評価の要請（通常はブローカー・ディーラー）が含まれる。第三者の価格評価業者はしばしば、主観的であり、また判断および多岐にわたる仮定（返済の仮定および債務不履行率の仮定を含むがこれに限らない。）の適用も必要とする内部開発モデルを利用している。

評価レベルは、これらの有価証券への投資に伴うリスクまたは流動性を必ずしも示唆するものではない。

以下は、公正価値で計上されたファンドの資産および負債の評価に用いられた評価ヒエラルキーにおけるレベルの要約である。

| | 資産 | | | |
|---|---|---|---|---|
| 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） |
| ノートおよび債券 | － | 63,790,746 | 1,477,267 | 65,268,013 |
| ターム・ローン（実行済） | － | 4,491,155 | 271,688 | 4,762,843 |
| ワラント | 3,992 | － | － | 3,992 |
| 為替予約 | － | 299,663 | － | 299,663 |
| 合計 | 3,992 | 68,581,564 | 1,748,955 | 70,334,511 |

| | 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） |
| 先物契約 | 145,170 | － | － | 145,170 |
| 為替予約 | － | 487,685 | － | 487,685 |
| 合計 | 145,170 | 487,685 | － | 632,855 |

以下は、2026年３月31日に終了した年度において、公正価値の決定に重要な観察不能なインプット（レベル３）を使用した投資の調整である。

| | 購入（米ドル） | レベル３への振替*（米ドル） | レベル３からの振替*（米ドル） |
|---|---|---|---|
| ノートおよび債券 | 560,952 | — | — |
| ターム・ローン（実行済） | 346,836 | — | — |
| ワラント | － | — | 255,489 |
| 合計 | 907,788 | － | 255,489 |

＊ すべての振替は、ファンドによって期首に認識される。レベル間の振替は一般的に、公正価値測定に重要な観察不能なインプットが使用されているかどうかに関連している。

以下の表は、レベル３の投資の公正価値を決定するために使用した評価技法および開発した観察不能なインプットを要約したものである。

| 分類 | 2026年３月31日現在の公正価値（米ドル） | 評価技法 | 観察不能なインプット | 範囲 |
|---|---|---|---|---|
| ノートおよび債券 | 1,477,267 | 未調整ブローカー相場からの複合価格* | 該当なし** | 該当なし |
| ターム・ローン（実行済） | 271,688 | 未調整ブローカー相場からの複合価格* | 該当なし** | 該当なし |

＊ ブローカー相場からの複合価格は、入手可能な場合、複数のブローカー相場を組み入れて作成された価格を表す。価格は、価格として、またはベンチマーク証券に対するスプレッドの形で提示される。

** 観察不能なインプットの透明性はない。

## ４．ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡

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

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

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

2026年３月31日現在、ファンドは、未実行のローン契約を有していなかった。

## ５．利息現物支払債

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

2026年３月31日に終了した年度中、ＰＩＫ証券からの利息現物支払いに関して、ファンドは46,491米ドルまたは投資収益合計の0.93％を受領した。この金額は損益計算書の受取利息に含まれている。

## ６．為替予約

ファンドは、米ドル建て以外の有価証券の為替リスクをヘッジしたり、外貨建てポートフォリオ取引の決済を促進するために為替予約を締結することがある。為替予約とは、２当事者間で、将来日付で定められた価格で通貨を受渡しおよび決済することを売買する契約である。契約は日々値洗いされ、ファンドは価格の変動を未実現損益として計上する。為替予約が、通貨の受渡しまたは別の為替予約の締結による相殺を通じて終了する場合、ファンドは未決済時点での契約価値と終了時点での契約価値との差額に等しい実現損益を認識する。

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

## ７．先物契約

ファンドは、関連市場へのエクスポージャーを管理するために先物契約を利用する場合がある。先物を購入すると、原商品に対するファンドのエクスポージャーが増加する。先物を売却すると、原商品に対するファンドのエクスポージャーが減少するか、またはファンドが他の投資をヘッジできるようになる。先物契約には、程度は異なるが、信用リスクおよび市場リスクが伴う。

先物契約は、日々の決算価格に基づいて評価される。先物契約を締結する際、ファンドは、ブローカー、商品取引所、または取引所の当初証拠金要件に従い、現金、米国政府および政府機関債、または選定されたソブリン債を、当該先物ブローカーに預託する必要がある。当初証拠金として預託された米国政府および政府機関債は投資有価証券明細表に含まれ、現金は資産・負債計算書のブローカーに対する債権として計上される。先物契約は日々値洗いされ、価値の変動に伴う適切な支払額または受取額（「変動証拠金」）は、損益計算書および資産・負債計算書の「ブローカーに対する債務／ブローカーに対する債権」に計上される。損益は認識されるが、契約が満期を迎えるか決済されるまでは実現したとはみなされない。

ファンドは、取引所または商品取引所が取引の相手方となる場合に限って、当該取引所または商品取引所において先物契約を締結する。したがって、こうした取引における信用リスクは、当該取引所または商品取引所の破綻に限定される。価値の減少は、原商品の価値変動または当該契約の流通市場の流動性が低いことにより生じる場合がある。さらに、先物契約と原商品との間に完全な相関関係が存在しないリスクもある。

## ８．スワップ契約

スワップは、ファンドと取引相手方との間で、一方の金融商品から生じるリターンを他方の金融商品から生じるリターンと交換する契約である。ファンドは、金利リスク、信用リスク、市場リスクに対するエクスポージャーを管理するため、またはその他の目的でスワップ契約を締結することがある。スワップ契約は、店頭取引市場（以下「ＯＴＣ」という。）で私的に交渉されるか、登録された取引所で執行される（以下「中央決済機関で決済されるスワップ」という。）場合がある。中央決済機関で決済されるスワップとは異なり、ファンドはＯＴＣスワップの取引相手方に対する信用リスクを負う。

中央決済機関で決済されるスワップを締結する際、ファンドは通常、当初証拠金と呼ばれる、現金または有価証券の形で清算機関に預託する必要がある。当初証拠金として預け入れられた有価証券は投資有価証券明細表に含められ、現金は資産・負債計算書のブローカーに対する債権に計上される。スワップに係る受取利息または支払利息の定期的な金額を含む、中央決済機関で決済されるスワップの価値の日次変動は、損益計算書における未実現純利益または損失の変動および資産・負債計算書の「ブローカーに対する債務／債権」として計上される。実現損益は、定期的な支払いもしくは受領またはスワップ契約の終了時に支払がなされた場合に計上される。

ＯＴＣスワップを締結する際、受領または支払われたプレミアムは資産または負債として記録される。これらの支払は、スワップの終了または満期時に損益計算書において実現利益または損失として計上される。ファンドが受領または支払った定期支払純額は、損益計算書における実現利益または損失の一部として含まれる。スワップの終了時に受領または支払われた支払は、損益計算書において実現利益または損失として計上される。

インプライド・クレジット・スプレッドは、新興国の社債またはソブリン債に係るクレジット・デフォルト・スワップ契約の年度末現在の時価を決定する際に利用され、該当する場合には投資有価証券明細表に開示されており、現在の支払／パフォーマンス・リスク状況を示す指標として機能し、クレジット・デリバティブの債務不履行の可能性またはリスクを表す。特定の参照事業体のインプライド・クレジット・スプレッドは、プロテクションの購入／売却のコストを反映し、契約締結時に必要な前払金を含む場合がある。アセット・バック証券やクレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ契約においては、相場市場価格およびその結果としての価値が、支払/パフォーマンス・リスクの現在の状態を示す指標となる。スワップの想定元本と比較した場合の、クレジット・スプレッドの拡大や市場価格の低下は、参照事業体の信用力の悪化および契約条件に定める債務不履行やその他の信用事由が発生する可能性またはリスクの増加を表す。

クレジット・デフォルト・スワップ契約において、プロテクションの売り手としてファンドが要求される将来の支払の最大見込額（割引前）は、契約における想定元本と同額である。当年度におけるスワップ契約の想定元本の月次平均残高は、注記12に開示されている。

これらの見込額は、各参照債務の回収可能額、またはファンドが同一の参照事業体に対して締結したクレジット・デフォルト・スワップ契約のプロテクション購入の決済から受け取る純額によって一部相殺される。これらの契約に関連して、破産／支払不能等の信用事由が発生した場合に、ファンドの保管会社は、価値のある資産を提供するために、また、償還請求権を行使するために、それぞれのスワップ契約の条件に従って、現金または有価証券を担保として差し入れることがある。ファンドは、担保として留保された現金から利息を稼得する。

これらの契約の締結には、程度の差はあるものの資産・負債計算書で認識されている金額を超える信用リスク、法的リスク、市場リスク、およびドキュメンテーション・リスクが含まれる。これらのリスクには、これらの契約の流動性市場が存在しなくなる可能性、契約の取引相手方が義務履行を怠る可能性または契約条項の意味について合意しない可能性、もしくは金利の不利な変動が生じる可能性が含まれる。さらに、書面によるクレジット・デフォルト・スワップの場合、ファンドのエクスポージャー額は、資産・負債計算書に記載された金額を、その想定元本の範囲内で上回っている。

## ９．費用および報酬

### 投資運用報酬

投資運用会社の報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.70％の料率で、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

### 受託会社報酬

受託会社報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.01％の料率または最低年間報酬額15,000米ドルで、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

### 管理事務代行報酬

管理事務代行報酬は、ファンドの平均日次純資産額の最初の30億米ドル以下の部分に関しては年率0.02％、次の15億米ドルについては0.0125％、45億米ドル超の金額については0.0050％の料率、または最低年間報酬額45,000米ドルで、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

**登録・名義書換事務代行報酬**

ファンドの年間登録・名義書換事務代行報酬は、10,000米ドルである。年間維持報酬は各受益証券クラスで8,400米ドルである。

**販売会社報酬**

販売会社報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.80%の料率で、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

**代行協会員報酬**

代行協会員報酬は、ファンドの平均日次純資産額の年率0.05%の料率で、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

## 10. 参加受益証券

2026年３月31日に終了した年度のファンドの受益証券取引は以下の通りであった。

| | 2026年３月31日に終了した年度 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ブラジルレアルクラス | | 円クラス | | 英ポンドクラス | | 米ドルクラス | |
| | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） |
| 発行受益証券 | 1,108,727 | 1,774,342 | 1,820 | 53,092 | － | － | 783,999 | 3,634,075 |
| 買戻受益証券 | (713,358) | (1,135,520) | (28,229) | (810,518) | (8,073) | (59,404) | (471,245) | (2,175,963) |
| 純増（減） | 395,369 | 638,822 | (26,409) | (757,426) | (8,073) | (59,404) | 312,754 | 1,458,112 |

| | インドネシアルピアクラス | | ロシアルーブルクラス | | トルコリラクラス | | 南アフリカランドクラス | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） |
| 発行受益証券 | 125,726 | 284,901 | 967,501 | 2,965,313 | 1,226,479 | 1,169,743 | － | － |
| 買戻受益証券 | (890,039) | (1,987,608) | (322,076) | (1,005,294) | (1,163,895) | (919,552) | (4,661) | (7,783) |
| 純増（減） | (764,313) | (1,702,707) | 645,425 | 1,960,019 | 62,584 | 250,191 | (4,661) | (7,783) |

| | メキシコペソクラス | | 豪ドルクラス | | 合計 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） | 受益証券口数 | 金額（米ドル） |
| 発行受益証券 | 153,957 | 747,870 | 316,588 | 1,004,957 | 4,684,797 | 11,634,293 |
| 買戻受益証券 | (270,476) | (1,263,830) | (370) | (1,189) | (3,872,422) | (9,366,661) |
| 純増（減） | (116,519) | (515,960) | 316,218 | 1,003,768 | 812,375 | 2,267,632 |

## 11. 財務ハイライト

| | 2026年３月31日に終了した年度 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **受益証券１口当たりデータ** | ブラジルレアルクラス（米ドル） | 円クラス（米ドル） | 英ポンドクラス（米ドル） | 米ドルクラス（米ドル） | インドネシアルピアクラス（米ドル） |
| 期首純資産価格 | 1.510 | 29.940 | 6.903 | 4.735 | 2.388 |
| 投資純利益(1) | 0.075 | 1.390 | 0.342 | 0.219 | 0.107 |
| 実現および未実現純利益（損失） | 0.294 | (2.610) | 0.243 | 0.064 | (0.009) |
| 投資運用による利益（損失）合計 | 0.369 | (1.220) | 0.585 | 0.283 | 0.098 |
| 受益者への分配 | (0.240) | (2.392) | (0.483) | (0.600) | (0.480) |
| 期末純資産価格 | 1.639 | 26.328 | 7.005 | 4.418 | 2.006 |
| トータル・リターン%(2) | 24.44 | (4.07) | 8.47 | 5.98 | 4.10 |
| **平均純資産に対する比率** | | | | | |
| 費用% | 2.21 | 2.15 | 2.17 | 2.19 | 2.16 |
| 投資純利益% | 4.70 | 4.73 | 4.73 | 4.71 | 4.73 |

| | 2026年３月31日に終了した年度 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **受益証券１口当たりデータ** | ロシアルーブルクラス（米ドル） | トルコリラクラス（米ドル） | 南アフリカランドクラス（米ドル） | メキシコペソクラス（米ドル） | 豪ドルクラス（米ドル） |
| 期首純資産価格 | 2.793 | 0.757 | 1.611 | 4.288 | 3.051 |
| 投資純利益(1) | 0.147 | 0.041 | 0.076 | 0.226 | 0.149 |
| 実現および未実現純利益（損失） | 0.667 | 0.150 | 0.184 | 0.825 | 0.307 |
| 投資運用による利益合計 | 0.814 | 0.191 | 0.260 | 1.051 | 0.456 |
| 受益者への分配 | (0.480) | － | (0.360) | (0.480) | (0.318) |
| 期末純資産価格 | 3.127 | 0.948 | 1.511 | 4.859 | 3.189 |
| トータル・リターン%(2) | 29.14 | 25.23 | 16.14 | 24.51 | 14.95 |
| **平均純資産に対する比率** | | | | | |
| 費用% | 2.24 | 2.27 | 2.19 | 2.20 | 2.27 |
| 投資純利益% | 4.69 | 4.66 | 4.72 | 4.71 | 4.67 |

(1) 受益証券１口当たり投資純利益は、当期の発行済平均受益証券口数に基づき算出されている。
(2) トータル・リターンの計算は、期中を通じて発行済の単独の参加受益証券の価値に基づいている。期首と期末間の受益証券１口当たり純資産価格の変動比率を表している（受益者への分配を除く）。

上記の比率は参加型受益証券全体について算出されている。個々の受益者のトータル・リターンおよび比率は、資本受益証券の取引のタイミングにより、これらの比率とは異なることがある。

## 12. デリバティブ商品

ファンドはトレーディング目的で、それぞれの商品の主要リスク・エクスポージャーが信用リスクおよび為替リスクを伴う先渡し、先物ならびにスワップ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、2026年３月31日現在の資産・負債計算書に為替取引商品として計上されないデリバティブの公正価値および表示箇所の情報であり、デリバティブの種類別にグループ化されている。

| | 資産デリバティブ[1] |
|---|---|
| | 為替リスク（米ドル） |
| 為替予約 | 299,663 |

| | 負債デリバティブ[1] | | |
|---|---|---|---|
| | 為替リスク（米ドル） | 金利リスク（米ドル） | 合計（米ドル） |
| 先物契約[2] | － | 145,170 | 145,170 |
| 為替予約 | 487,685 | － | 487,685 |
| 合計 | 487,685 | 145,170 | 632,855 |

(1) 通常、資産デリバティブの表示箇所は債権／未実現利益、負債デリバティブの表示箇所は債務／未実現損失である。
(2) 投資有価証券明細表に記載されている先物契約の累積未実現利益（損失）を含む。

下表は、2026年３月31日に終了した年度について、ファンドの損益計算書上のデリバティブの影響についての情報である。最初の表は、当期中に実現した損益の金額および源泉に関する追加の詳細である。２番目の表は、当期中にファンドのデリバティブにより生じた未実現損益の変動金額に関する追加情報である。デリバティブから生じた実現および未実現損益は、損益計算書に個別項目として表示される。

| | 認識済デリバティブに係る実現利益金額 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 信用リスク（米ドル） | 為替リスク（米ドル） | 金利リスク（米ドル） | 合計（米ドル） |
| 為替予約 | － | 5,566,018 | － | 5,566,018 |
| 先物契約 | － | － | 41,287 | 41,287 |
| スワップ契約 | 32,767 | － | － | 32,767 |
| 合計 | 32,767 | 5,566,018 | 41,287 | 5,640,072 |

| | 認識済デリバティブに係る未実現利益（損失）変動額 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 信用リスク（米ドル） | 為替リスク（米ドル） | 金利リスク（米ドル） | 合計（米ドル） |
| 為替予約 | － | (542,442) | － | (542,442) |
| 先物契約 | － | － | (145,170) | (145,170) |
| スワップ契約 | 7,168 | － | － | 7,168 |
| 合計 | 7,168 | (542,442) | (145,170) | (680,444) |

2026年３月31日に終了した年度について、ファンドのデリバティブ取引量は以下の通りであった。

| | 月次平均価値（米ドル） |
|---|---|
| 引渡為替予約(1) | (7,659,635) |
| 受取為替予約(2) | 51,014,168 |

| | 月次平均契約数 |
|---|---|
| 先物契約ロング(3) | 96 |

| | 月次平均想定元本（米ドル） |
|---|---|
| クレジット・デフォルト・スワップ契約 ― 売却プロテクション(4) | 912,667 |

(1) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、ファンドの月間取引に基づいた決済日における代表的な平均未払金額に相当する。
(2) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、ファンドの月間取引に基づいた決済日における代表的な平均未収金額に相当する。
(3) 当該数値は、ファンドの月間取引に基づく代表的な平均契約数に相当する。
(4) 当該数値は、ファンドの月間取引に基づく売却プロテクションの代表的な平均絶対値に相当する。

## 13. 資産および負債の相殺

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

財務報告を目的として、ファンドは、資産・負債計算書上でネッティ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・ネッティング契約（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。

### 2026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 | 299,663 | 487,685 |
| 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） | 299,663 | 487,685 |

### デリバティブ資産および受領担保

| | 資産・負債計算書に表示された資産総額（米ドル） | 金融商品（米ドル） | 受領現金担保（米ドル） | 純額(1)（米ドル） |
|---|---|---|---|---|
| BNP Paribas (2) | 1,467 | — | — | 1,467 |
| Citibank, N.A. (2) | 94,708 | — | — | 94,708 |
| Goldman Sachs Bank USA(2) | 120,465 | (120,465) | — | — |
| JPMorgan Chase bank, N.A. (2) | 32,983 | (32,983) | — | — |
| UBS AG(2) | 50,040 | (50,040) | — | — |
| 合計 | 299,663 | (203,488) | — | 96,175 |

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。
(2) 店頭取引

### デリバティブ負債および差入担保

| | 資産・負債計算書に表示された負債総額（米ドル） | 金融商品（米ドル） | 差入現金担保（米ドル） | 純額(1)（米ドル） |
|---|---|---|---|---|
| Goldman Sachs Bank USA(2) | 249,801 | (120,465) | — | 129,336 |
| JPMorgan Chase bank, N.A. (2) | 140,799 | (32,983) | — | 107,816 |
| UBS AG(2) | 97,085 | (50,040) | — | 47,045 |
| 合計 | 487,685 | (203,488) | — | 284,197 |

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方の未払金の純額を表わす。
(2) 店頭取引

## 14. ファンドの投資リスク

低格付証券リスク

ファンドは、一般に「ジャンク債」または「ハイ・イールド債」と称する低格付証券に投資することがある。低格付証券には、発行体の財政状態もしくは景気全般の不利な変動または予期せぬ金利の上昇により発行体の元利金の支払能力が毀損する可能性がある。低格付証券は、通常、高格付証券よりも流動性が低い。発行体が適時に元利金の支払を行うことができない、またはできないと認められることおよび流動性の限界から、ファンドが保有する証券の価格がさらに不安定になる傾向に陥り、ファンドは、このような証券を設定価格に近い価格によって売却することができなくなることがある。

新興市場の発行体への投資

ファンドは、特定の信用および市場リスクの対象となる新興市場商品へ投資することがある。新興市場諸国の証券および為替市場は、米国およびその他の先進国市場の証券および為替市場に比べ、概して、小規模であり、発展が遅れており、流動性を欠いており、かつより不安定である。多くの点で開示および規制基準がその他の先進国市場より厳格なものではない。また、新興市場諸国の証券市場および当該市場での投資者の活動に関する監督および規制はより緩やかであり、既存規制の実施も極めて限定されることがある。かかる国々の多くの政治および経済構造は、その初期段階にあり急速に発展中であることがあり、当該諸国は、より発展した諸国に特有の社会的、政治的および経済的安定性を欠くことがある。

米国以外の有価証券への投資

ファンドは米国以外の発行体の有価証券へ投資するが、かかる投資には一定の特別リスクが伴

うものであり、これには、将来の政治、法律および経済の推移（為替レートの変動または為替管理規制の変更を含み得る。）、資産の収用、没収課税、資産の国有化、源泉徴収税またはその他の税金の賦課、投資資本または為替管理規制の不利な変更、政変、外交の進展、米国以外の事業体に対する判決の獲得および執行の困難、該当国の政府の法律または規制が制定される可能性、発行体に関する公開情報の利用可能性の低下等により生じるリスクが含まれる。さらに通常、米国以外の有価証券の発行体は、米国の発行体に適用されるものと同等の統一的な会計、監査および財務報告基準またはその他の規制上の実務および要件に従っていないことがある。資産の国有化、収用またはその他の没収が行われる場合には、ファンドは有価証券への投資の全額を失うことになる。

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

ソブリン債務リスク

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

非公開取引証券およびルール144A証券のリスク

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

為替取引のリスク

一般的な為替取引戦略は、投資リスクを限定し、または軽減することを目的としているが、同時に利益が生じる可能性も限定され、または軽減することも予想される。上記に関わらず、特定のクラス受益証券に帰属するファンド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、当該資産を超過した債務額を、ファンド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、ファンドが保有する特定の確定利付証券の評価額は下落する傾向にある。名目金利は、実質金利と期待インフレ率の合計として記載される。長期間の確定利付証券は、金利の変動により敏感である傾向があり、通常、短期間の有価証券に比べより大きく変動する。デュレーションは、おもに金利（すなわちイールド）の変動に対する確定利付証券の市場価格の感応度の測定として使用される。

流動性リスク

ファンドは、容易に売却または処分できないことがある資産およびデリバティブ（証券法により処分が制限されている証券を含む。）に投資することがある。流動性リスクの影響は、取引量の低下、マーケット・メーカーの不足、大きなポジションサイズまたは法律上の規制（日々の値幅制限「サーキットブレーカー」または証券の発行体との提携を含む。）がファンドが取引を開始し、資産を売却し、または望ましい価格でデリバティブ・ポジションを清算する能力を制限または阻害する場合に特に顕著になる。ファンドはまた、（例えば、リバース・レポ取引の締結、プットの売り建て、またはショート・ポジションの手仕舞いの結果）特定の証券を購入する義務を有する場合に流動性リスクにさらされる。

集中リスク

ファンドがその投資を一国または複数の国に集中させる場合には、ファンドの資産額は、当該国に影響を与える経済、政治およびその他の要因により特別に影響を受け、より多くの国々に投資するポートフォリオの価額より広範囲に変動することがある。

デリバティブ商品リスク

ファンドは様々なデリバティブに投資することがあるが、それらは証券およびその他のより伝統的な投資対象への直接投資により示されるリスクおよび経費とは異なり、時としてこれらを上回るさらなるリスクおよび経費が生じることがある。以下は、デリバティブの利用に関する追加のリスク要因である。

●運用リスク：デリバティブ商品は、株式および債券に関連するものとは異なる投資技法およびリスク分析を要する専門商品である。デリバティブの利用の成功は、原商品のみならず、デリバティブそれ自体の高度な運用および理解を必要とする。特に、デリバティブの利用および複雑性は、実行される取引を監視するための適切な管理の継続および、デリバティブがファンドのポートフォリオに追加するリスクの評価能力を必要とする。

●取引相手方の信用リスク：デリバティブの利用により、ファンドは、特に異常に不利な市況において、取引相手方が適時に決済金を支払うまたはその他の方法によりその債務を弁済することができないまたはその意思がないというリスクを負う。取引相手方が債務を履行しない場合には、ファンドは契約上の救済を受けるが、その契約上の権利を行使することができないことがある。取引相手方の債務がファンドにより保有される担保（適用がある場合）の金額を超える場合、ファンドが取引相手方の不履行により担保におけるその権利を行使することができな

い場合、または商品の終了価格が商品の時価と大幅に異なる場合には、取引相手方のリスクは一層明白になる。

●ドキュメンテーション・リスク：多くのデリバティブ商品にはドキュメンテーション・リスクがある。各店頭デリバティブ取引の契約は、特定の取引相手方との間で個別に交渉されるため、当事者が契約条項について異なる解釈を行うリスクが存在する。これが生じた場合には、ファンドがその契約上の権利を行使するために必要な法律手続に経費がかかりかつ予測不可能であることから、ファンドが取引相手方に対するその請求権を行使しないことを決定することがある。そのため、ファンドは、デリバティブ商品に基づき支払われるべきであると投資運用会社が考える支払額の受取りが不可能になり得るリスク、当該支払が遅れるリスクまたはファンドが訴訟費用を負担した後にのみ支払われ得るリスクを引き受けることがある。

## 15. 偶発債務およびコミットメント

通常の事業過程で、ファンドは様々な表明および保証を含む契約を締結しているが、それらは一般的な補償を提供している。これらの契約によるファンドの最大エクスポージャーは、それがファンドに対して行われる将来の請求でありまだ発生していないため、不明である。経験に基づき、経営陣はこれらの潜在的な補償義務に関連する損失のリスクは僅少であると考えている。しかし、かかる債務に関する重大な負債が将来発生し、ファンドの事業にマイナスの影響を及ぼさないという保証はできない。

## 16. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2026年５月27日現在、表示された財務書類に重大な影響を及ぼしたであろう後発事象または取引はなかった。

（３）投資有価証券明細表等

ＷＡ ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）
（ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンドのサブ・ファンド）
投資有価証券明細表
2026年３月31日現在
（米ドルで表示）

| | 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価（米ドル） | 公正価値（米ドル） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券 - 91.9%** | | | | |
| | | **アンゴラ - 1.0%** | | | | |
| | | **ソブリン債 - 1.0%** | | | | |
| $ | 375,000 | Angolan Government International Bond 144A | 8.250% | 2028年5月9日 | 374,779 | 379,012 |
| | 360,000 | Angolan Government International Bond 144A | 8.750 | 2032年4月14日 | 360,000 | 350,550 |
| | | | | | 734,779 | 729,562 |
| | | **アンゴラ合計** | | | **734,779** | **729,562** |
| | | **アルゼンチン - 3.4%** | | | | |
| | | **地域（州／行政区）- 1.3%** | | | | |
| | 509,144 | Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 144A MTN \ | 6.625 | 2037年9月1日 | 259,230 | 386,058 |
| | 560,000 | Provincia de Cordoba | 8.600 | 2035年2月3日 | 549,120 | 536,060 |
| | | | | | 808,350 | 922,118 |
| | | **ソブリン債 - 2.1%** | | | | |
| | 116,338 | Argentine Republic Government International Bond | 1.000 | 2029年7月9日 | 92,896 | 102,363 |
| | 386,344 | Argentine Republic Government International Bond \ | 0.750 | 2030年7月9日 | 292,173 | 324,481 |
| | 1,501,310 | Argentine Republic Government International Bond \ | 4.125 | 2035年7月9日 | 889,520 | 1,088,450 |
| | | | | | 1,274,589 | 1,515,294 |
| | | **アルゼンチン合計** | | | **2,082,939** | **2,437,412** |
| | | **バハマ - 0.4%** | | | | |
| | | **ソブリン債 - 0.4%** | | | | |
| | 250,000 | Bahamas Government International Bond 144A | 6.950 | 2029年11月20日 | 254,469 | 252,015 |
| | | **バハマ合計** | | | **254,469** | **252,015** |
| | | **バーレーン - 0.4%** | | | | |
| | | **ソブリン債 - 0.4%** | | | | |
| | 370,000 | Bahrain Government International Bond 144A | 6.000 | 2044年9月19日 | 349,204 | 299,091 |
| | | **バーレーン合計** | | | **349,204** | **299,091** |
| | | **ベルギー - 0.2%** | | | | |
| | | **販売／卸売 - 0.2%** | | | | |
| EUR | 100,000 | Azelis Finance NV | 4.750 | 2029年9月25日 | 110,100 | 115,291 |
| | | **ベルギー合計** | | | **110,100** | **115,291** |
| | | **バミューダ - 1.0%** | | | | |
| | | **レジャー - 1.0%** | | | | |
| | 700,000 | VOC Escrow Ltd. 144A | 5.000 | 2028年2月15日 | 696,387 | 697,450 |
| | | **バミューダ合計** | | | **696,387** | **697,450** |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| | 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | | **ブラジル － 1.9%** | | | | |
| | | **多角化金融サービス － 0.9%** | | | | |
| $ | 730,000 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 144A | 4.125% | 2031年9月20日 | 723,134 | 672,969 |
| | | **ソブリン債 － 1.0%** | | | | |
| | 750,000 | Brazilian Government International Bond | 3.750 | 2031年9月12日 | 667,041 | 691,519 |
| | | **ブラジル合計** | | | **1,390,175** | **1,364,488** |
| | | **カナダ － 4.2%** | | | | |
| | | **航空宇宙／防衛 － 0.9%** | | | | |
| | 650,000 | Bombardier Inc. | 7.500 | 2029年2月1日 | 644,614 | 675,406 |
| | | **鉱業 － 2.2%** | | | | |
| | 170,000 | Capstone Copper Corp. | 6.750 | 2033年3月31日 | 170,585 | 169,039 |
| | 1,030,000 | First Quantum Minerals Ltd. | 8.000 | 2033年3月1日 | 1,048,821 | 1,074,911 |
| | 300,000 | First Quantum Minerals Ltd. | 6.375 | 2036年2月15日 | 300,000 | 288,836 |
| | | | | | 1,519,406 | 1,532,786 |
| | | **石油・ガス － 0.5%** | | | | |
| | 390,000 | Vermilion Energy Inc. | 7.250 | 2033年2月15日 | 364,357 | 393,668 |
| | | **医薬品 － 0.6%** | | | | |
| | 400,000 | 1261229 BC Ltd. | 10.000 | 2032年4月15日 | 417,890 | 409,876 |
| | | **カナダ合計** | | | **2,946,267** | **3,011,736** |
| | | **ケイマン諸島 － 4.4%** | | | | |
| | | **宿泊 － 0.5%** | | | | |
| | 370,000 | Melco Resorts Finance Ltd. 144A | 5.375 | 2029年12月4日 | 354,651 | 355,691 |
| | | **その他のＡＢＳ（アセット・バック証券） － 3.9%** | | | | |
| | 190,000 | Abry Liquid Credit CLO Ltd. | 9.535 | 2039年1月15日 | 190,000 | 181,668 |
| | 100,000 | AMMC CLO 30 Ltd. | 6.243 | 2039年4月15日 | 100,000 | 100,000 |
| | 150,000 | Capital Four US CLO I Ltd. | 6.915 | 2035年1月18日 | 150,000 | 143,679 |
| | 170,000 | Capital Four US CLO Ltd. | 9.888 | 2038年10月18日 | 168,766 | 167,585 |
| | 120,000 | Galaxy XXII CLO Ltd. | 6.463 | 2034年4月16日 | 120,000 | 116,870 |
| | 180,000 | Galaxy XXV CLO Ltd. | 6.368 | 2036年4月25日 | 179,827 | 176,282 |
| | 250,000 | Navesink CLO 2 Ltd. | 10.712 | 2036年1月15日 | 247,576 | 241,361 |
| | 250,000 | Obra CLO 3 Ltd. | 9.559 | 2039年1月20日 | 250,000 | 239,040 |
| | 180,000 | Ocean Trails CLO X | 7.422 | 2034年10月15日 | 180,174 | 180,180 |
| | 150,000 | Palmer Square Loan Funding Ltd. | 5.510 | 2032年8月8日 | 150,000 | 149,806 |
| | 150,000 | Palmer Square Loan Funding Ltd. | 7.410 | 2032年10月15日 | 150,000 | 150,000 |
| | 250,000 | Park Avenue Institutional Advisers CLO Ltd. | 5.918 | 2035年4月20日 | 250,404 | 249,446 |
| | 200,000 | PPM CLO 8 Ltd. | 6.668 | 2038年4月20日 | 201,161 | 198,752 |
| | 250,000 | Symphony CLO 52 Ltd. | 6.165 | 2036年1月20日 | 250,000 | 248,297 |
| | 200,000 | Whitebox CLO Ltd. | 6.518 | 2038年7月20日 | 201,163 | 197,943 |
| | | | | | 2,789,071 | 2,740,909 |
| | | **ケイマン諸島合計** | | | **3,143,722** | **3,096,600** |
| | | **コロンビア － 0.8%** | | | | |
| | | **石油・ガス － 0.8%** | | | | |
| | 750,000 | Ecopetrol SA | 5.875 | 2045年5月28日 | 534,953 | 552,788 |
| | | **コロンビア合計** | | | **534,953** | **552,788** |
| | | **コスタリカ － 0.4%** | | | | |
| | | **ソブリン債 － 0.4%** | | | | |
| | 250,000 | Costa Rica Government International Bond 144A | 7.000 | 2044年4月4日 | 243,501 | 264,547 |
| | | **コスタリカ合計** | | | **243,501** | **264,547** |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| | 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | | **ドミニカ共和国 - 2.0%** | | | | |
| | | **エンジニアリング・建設 - 0.3%** | | | | |
| $ | 200,000 | Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA | 7.000% | 2034年6月30日 | 200,000 | 203,949 |
| | | **ソブリン債 - 1.7%** | | | | |
| | 310,000 | Dominican Republic International Bond | 4.875 | 2032年9月23日 | 269,760 | 286,672 |
| | 640,000 | Dominican Republic International Bond 144A | 4.500 | 2030年1月30日 | 643,422 | 609,800 |
| | 320,000 | Dominican Republic International Bond 144A | 6.850 | 2045年1月27日 | 325,361 | 312,100 |
| | | | | | 1,238,543 | 1,208,572 |
| | | **ドミニカ共和国合計** | | | **1,438,543** | **1,412,521** |
| | | **エクアドル - 0.8%** | | | | |
| | | **ソブリン債 - 0.8%** | | | | |
| | 400,000 | Ecuador Government International Bond | 8.750 | 2034年1月29日 | 400,000 | 393,600 |
| | 175,991 | Ecuador Government International Bond 144A \ | 6.900 | 2035年7月31日 | 99,921 | 154,740 |
| | | | | | 499,921 | 548,340 |
| | | **エクアドル合計** | | | **499,921** | **548,340** |
| | | **エジプト - 0.6%** | | | | |
| | | **ソブリン債 - 0.6%** | | | | |
| | 200,000 | Egypt Government International Bond | 6.588 | 2028年2月21日 | 202,925 | 198,990 |
| | 200,000 | Egypt Government International Bond 144A MTN | 7.600 | 2029年3月1日 | 200,000 | 204,657 |
| | | | | | 402,925 | 403,647 |
| | | **エジプト合計** | | | **402,925** | **403,647** |
| | | **ドイツ - 0.5%** | | | | |
| | | **アパレル - 0.5%** | | | | |
| EUR | 310,000 | CT Investment GmbH | 6.375 | 2030年4月15日 | 337,481 | 361,760 |
| | | **ドイツ合計** | | | **337,481** | **361,760** |
| | | **アイルランド - 1.5%** | | | | |
| | | **多角化金融サービス - 1.0%** | | | | |
| | 780,000 | AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust | 3.400 | 2033年10月29日 | 651,557 | 690,514 |
| | | **娯楽 - 0.5%** | | | | |
| | 400,000 | Flutter Treasury DAC | 5.875 | 2031年6月4日 | 404,857 | 396,600 |
| | | **アイルランド合計** | | | **1,056,414** | **1,087,114** |
| | | **イタリア - 3.0%** | | | | |
| | | **銀行 - 1.4%** | | | | |
| | 710,000 | Intesa Sanpaolo SpA 144A | 4.198 | 2032年6月1日 | 619,443 | 664,454 |
| | 300,000 | UniCredit SpA MTN | 7.296 | 2034年4月2日 | 305,512 | 315,784 |
| | | | | | 924,955 | 980,238 |
| | | **ソフトウェア - 0.3%** | | | | |
| EUR | 160,000 | TeamSystem SpA | 5.516 | 2031年7月31日 | 174,904 | 177,484 |
| | | **通信 - 1.3%** | | | | |
| | 883,000 | Optics Bidco SpA | 6.000 | 2034年9月30日 | 790,106 | 842,193 |
| EUR | 100,000 | Telecom Italia SpA MTN | 3.625 | 2030年9月30日 | 117,960 | 114,071 |
| | | | | | 908,066 | 956,264 |
| | | **イタリア合計** | | | **2,007,925** | **2,113,986** |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| | 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | | **コートジボワール - 1.5%** | | | | |
| | | **ソブリン債 - 1.5%** | | | | |
| $ | 120,914 | Ivory Coast Government International Bond \ | 5.750% | 2032年12月31日 | 116,380 | 118,784 |
| | 200,000 | Ivory Coast Government International Bond | 6.750 | 2041年2月25日 | 193,454 | 175,722 |
| | 830,000 | Ivory Coast Government International Bond 144A | 6.125 | 2033年6月15日 | 811,197 | 782,275 |
| | | | | | 1,121,031 | 1,076,781 |
| | | **コートジボワール合計** | | | **1,121,031** | **1,076,781** |
| | | **ジャージー・チャネル諸島 - 0.8%** | | | | |
| | | **その他のＡＢＳ - 0.5%** | | | | |
| | 150,000 | Katayma CLO II Ltd. | 8.168 | 2037年4月20日 | 150,074 | 150,075 |
| | 200,000 | Valley Stream Park CLO Ltd. | 6.368 | 2037年1月20日 | 200,067 | 193,226 |
| | | | | | 350,141 | 343,301 |
| | | **小売 - 0.3%** | | | | |
| GBP | 170,000 | B&M European Value Retail SA | 4.000 | 2028年11月15日 | 205,188 | 211,693 |
| | | **ジャージー・チャネル諸島合計** | | | **555,329** | **554,994** |
| | | **ヨルダン - 0.7%** | | | | |
| | | **ソブリン債 - 0.7%** | | | | |
| | 480,000 | Jordan Government International Bond 144A | 7.750 | 2028年1月15日 | 478,404 | 491,693 |
| | | **ヨルダン合計** | | | **478,404** | **491,693** |
| | | **ルクセンブルグ - 2.5%** | | | | |
| | | **宿泊 - 0.2%** | | | | |
| EUR | 100,000 | AccorInvest Group SA | 6.375 | 2029年10月15日 | 111,180 | 115,979 |
| | | **石油・ガス - 0.3%** | | | | |
| | 200,000 | Puma International Financing SA | 7.750 | 2029年4月25日 | 200,000 | 204,375 |
| | | **通信 - 1.6%** | | | | |
| | 850,000 | Altice Financing SA | 5.000 | 2028年1月15日 | 780,918 | 597,790 |
| | 200,000 | Altice Financing SA 144A | 5.000 | 2028年1月15日 | 190,880 | 140,656 |
| | 400,000 | Millicom International Cellular SA | 4.500 | 2031年4月27日 | 366,665 | 364,922 |
| | 57,000 | Telecom Italia Capital SA | 6.000 | 2034年9月30日 | 51,003 | 57,976 |
| | | | | | 1,389,466 | 1,161,344 |
| | | **水道 - 0.4%** | | | | |
| | 320,000 | Nova Securitisation Sarl | 5.750 | 2031年2月3日 | 318,335 | 309,994 |
| | | **ルクセンブルグ合計** | | | **2,018,981** | **1,791,692** |
| | | **メキシコ - 4.2%** | | | | |
| | | **銀行 - 1.9%** | | | | |
| | 500,000 | Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman Ω | 5.875 | - | 479,000 | 494,217 |
| | 350,000 | BBVA Bancomer SA/Texas | 5.125 | 2033年1月18日 | 326,337 | 340,398 |
| | 530,000 | BBVA Bancomer SA/Texas 144A | 5.125 | 2033年1月18日 | 507,135 | 515,459 |
| | | | | | 1,312,472 | 1,350,074 |
| | | **石油・ガス - 2.3%** | | | | |
| | 770,000 | Petroleos Mexicanos | 6.625 | 2035年6月15日 | 652,862 | 718,186 |
| | 1,000,000 | Petroleos Mexicanos | 6.625 | 2038年6月15日 | 880,323 | 899,200 |
| | | | | | 1,533,185 | 1,617,386 |
| | | **メキシコ合計** | | | **2,845,657** | **2,967,460** |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| 額面金額* | | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | | **オランダ － 3.7%** | | | | |
| | | **自動車部品・設備 － 0.2%** | | | | |
| EUR | 100,000 | ZF Europe Finance BV MTN | 7.000% | 2030年6月12日 | 114,335 | 117,847 |
| | | **商業サービス － 0.2%** | | | | |
| EUR | 150,000 | Boels Topholding BV | 5.750 | 2030年5月15日 | 159,833 | 174,293 |
| | | **メディア － 0.5%** | | | | |
| EUR | 160,000 | VZ Secured Financing BV | 5.250 | 2033年1月15日 | 187,920 | 170,613 |
| | 240,000 | VZ Secured Financing BV 144A | 5.000 | 2032年1月15日 | 238,849 | 205,961 |
| | | | | | 426,769 | 376,574 |
| | | **石油・ガス － 1.0%** | | | | |
| | 300,000 | Petrobras Global Finance BV | 7.375 | 2027年1月17日 | 304,051 | 305,179 |
| | 380,000 | Petrobras Global Finance BV | 5.750 | 2029年2月1日 | 394,941 | 385,611 |
| | | | | | 698,992 | 690,790 |
| | | **医薬品 － 1.3%** | | | | |
| $ | 103,000 | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV | 3.150 | 2026年10月1日 | 102,699 | 102,038 |
| | 610,000 | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV | 8.125 | 2031年9月15日 | 673,112 | 682,694 |
| | 180,000 | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV | 4.100 | 2046年10月1日 | 135,904 | 133,649 |
| | | | | | 911,715 | 918,381 |
| | | **小売 － 0.5%** | | | | |
| EUR | 300,000 | Dufry One BV | 4.750 | 2031年4月18日 | 319,106 | 344,909 |
| | | **オランダ合計** | | | **2,630,750** | **2,622,794** |
| | | **ナイジェリア － 1.2%** | | | | |
| | | **ソブリン債 － 1.2%** | | | | |
| | 300,000 | Nigeria Government International Bond 144A | 7.875 | 2032年2月16日 | 307,290 | 303,750 |
| | 530,000 | Nigeria Government International Bond MTN | 6.500 | 2027年11月28日 | 530,662 | 533,604 |
| | | | | | 837,952 | 837,354 |
| | | **ナイジェリア合計** | | | **837,952** | **837,354** |
| | | **オマーン － 0.3%** | | | | |
| | | **ソブリン債 － 0.3%** | | | | |
| | 200,000 | Oman Government International Bond | 6.750 | 2048年1月17日 | 195,607 | 209,250 |
| | | **オマーン合計** | | | **195,607** | **209,250** |
| | | **パナマ － 0.2%** | | | | |
| | | **レジャー － 0.2%** | | | | |
| | 110,000 | Carnival Corp. | 5.875 | 2031年6月15日 | 112,366 | 111,421 |
| | | **パナマ合計** | | | **112,366** | **111,421** |
| | | **パラグアイ － 1.1%** | | | | |
| | | **銀行 － 0.3%** | | | | |
| | 200,000 | Ueno Bank SA | 6.700 | 2031年3月6日 | 197,536 | 198,009 |
| | | **ソブリン債 － 0.8%** | | | | |
| | 660,000 | Paraguay Government International Bond 144A | 2.739 | 2033年1月29日 | 645,579 | 581,625 |
| | | **パラグアイ合計** | | | **843,115** | **779,634** |
| | | **ペルー － 0.3%** | | | | |
| | | **石油・ガス － 0.3%** | | | | |
| | 300,000 | Petroleos del Peru SA 144A | 4.750 | 2032年6月19日 | 302,509 | 238,099 |
| | | **ペルー合計** | | | **302,509** | **238,099** |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| | 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | | **セネガル － 0.2%** | | | | |
| | | **ソブリン債 － 0.2%** | | | | |
| $ | 280,000 | Senegal Government International Bond 144A | 6.750% | 2048年3月13日 | 287,733 | 142,240 |
| | | **セネガル合計** | | | **287,733** | **142,240** |
| | | **南アフリカ － 1.2%** | | | | |
| | | **電気 － 0.4%** | | | | |
| | 240,000 | Eskom Holdings SOC Ltd. | 4.314 | 2027年7月23日 | 231,055 | 236,617 |
| | | **ソブリン債 － 0.8%** | | | | |
| | 200,000 | Republic of South Africa Government International Bond | 6.125 | 2037年12月11日 | 197,948 | 186,126 |
| | 510,000 | Republic of South Africa Government International Bond | 5.650 | 2047年9月27日 | 486,685 | 397,800 |
| | | | | | 684,633 | 583,926 |
| | | **南アフリカ合計** | | | **915,688** | **820,543** |
| | | **スペイン － 0.3%** | | | | |
| | | **エンジニアリング・建設 － 0.3%** | | | | |
| EUR | 200,000 | Cellnex Finance Co. SA MTN | 2.000 | 2033年2月15日 | 237,888 | 200,952 |
| | | **スペイン合計** | | | **237,888** | **200,952** |
| | | **スウェーデン － 0.7%** | | | | |
| | | **商業サービス － 0.7%** | | | | |
| EUR | 420,000 | Verisure Holding AB | 7.125 | 2028年2月1日 | 457,046 | 492,954 |
| | | **スウェーデン合計** | | | **457,046** | **492,954** |
| | | **トルコ － 1.5%** | | | | |
| | | **ソブリン債 － 1.5%** | | | | |
| | 730,000 | Turkey Government International Bond | 4.250 | 2026年4月14日 | 729,398 | 730,548 |
| | 520,000 | Turkey Government International Bond | 4.875 | 2043年4月16日 | 371,765 | 366,124 |
| | | | | | 1,101,163 | 1,096,672 |
| | | **トルコ合計** | | | **1,101,163** | **1,096,672** |
| | | **ウクライナ － 0.3%** | | | | |
| | | **ソブリン債 － 0.3%** | | | | |
| | 16,840 | Ukraine Government International Bond \ | 0.000 | 2030年2月1日 | 9,539 | 9,919 |
| | 62,928 | Ukraine Government International Bond \ | 0.000 | 2034年2月1日 | 25,165 | 27,122 |
| | 61,656 | Ukraine Government International Bond \ | 4.500 | 2034年2月1日 | 32,266 | 33,048 |
| | 107,898 | Ukraine Government International Bond \ | 4.500 | 2035年2月1日 | 55,071 | 56,754 |
| | 53,178 | Ukraine Government International Bond \ | 0.000 | 2035年2月1日 | 26,300 | 24,675 |
| | 44,315 | Ukraine Government International Bond \ | 0.000 | 2036年2月1日 | 21,499 | 20,518 |
| | 138,727 | Ukraine Government International Bond \ | 4.500 | 2036年2月1日 | 68,944 | 71,583 |
| | | | | | 238,784 | 243,619 |
| | | **ウクライナ合計** | | | **238,784** | **243,619** |
| | | **イギリス － 5.5%** | | | | |
| | | **銀行 － 0.7%** | | | | |
| | 450,000 | Lloyds Banking Group PLC Ω | 8.000 | － | 406,980 | 472,747 |
| | | **エンジニアリング・建設 － 0.4%** | | | | |
| GBP | 230,000 | Gatwick Airport Finance PLC | 6.000 | 2030年11月21日 | 302,024 | 299,146 |
| | | **娯楽 － 0.1%** | | | | |
| | 100,000 | Brightstar Lottery PLC/ Brightstar Global Solutions Corp. | 5.750 | 2033年1月15日 | 100,000 | 97,319 |
| | | **レジャー － 1.0%** | | | | |
| EUR | 550,000 | Carnival PLC | 1.000 | 2029年10月28日 | 575,140 | 575,941 |
| EUR | 100,000 | Carnival PLC | 4.125 | 2031年7月15日 | 117,785 | 112,356 |
| | | | | | 692,925 | 688,297 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| | 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | | **イギリス（続き）** | | | | |
| | | **メディア - 0.3%** | | | | |
| $ | 220,000 | Virgin Media Secured Finance PLC 144A | 5.500% | 2029年5月15日 | 220,000 | 211,132 |
| | | **小売 - 2.4%** | | | | |
| | 400,000 | Global Auto Holdings Ltd./AAG FH UK Ltd. | 8.750 | 2032年1月15日 | 383,184 | 342,853 |
| | 375,000 | Marks & Spencer PLC | 7.125 | 2037年12月1日 | 390,353 | 408,085 |
| GBP | 764,000 | Marston's Issuer PLC | 6.413 | 2035年7月16日 | 887,644 | 938,978 |
| | | | | | 1,661,181 | 1,689,916 |
| | | **通信 - 0.6%** | | | | |
| | 540,000 | Vmed O2 UK Financing I PLC 144A | 4.750 | 2031年7月15日 | 526,099 | 465,173 |
| | | **イギリス合計** | | | **3,909,209** | **3,923,730** |
| | | **米国 - 38.9%** | | | | |
| | | **Advertising - 0.2%** | | | | |
| | 150,000 | Neptune Bidco US Inc. | 9.500 | 2033年2月15日 | 150,000 | 145,723 |
| | | **航空宇宙／防衛 - 0.9%** | | | | |
| | 350,000 | TransDigm Inc. | 7.125 | 2031年12月1日 | 356,858 | 361,692 |
| | 250,000 | TransDigm Inc. | 6.125 | 2034年7月31日 | 250,000 | 246,198 |
| | | | | | 606,858 | 607,890 |
| | | **航空会社 - 0.9%** | | | | |
| | 50,000 | American Airlines Group Inc. Pass-Through Trust | 5.650 | 2034年11月11日 | 50,000 | 50,352 |
| | 500,000 | American Airlines Inc. | 7.250 | 2028年2月15日 | 498,490 | 503,232 |
| | 100,000 | United Airlines Holdings Inc. | 5.375 | 2031年3月1日 | 100,387 | 98,057 |
| | | | | | 648,877 | 651,641 |
| | | **自動車製造 - 0.9%** | | | | |
| | 210,000 | JB Poindexter & Co. Inc. | 8.750 | 2031年12月15日 | 215,392 | 213,112 |
| | 480,000 | PM General Purchaser LLC | 9.500 | 2028年10月1日 | 422,424 | 455,213 |
| | | | | | 637,816 | 668,325 |
| | | **自動車部品・設備 - 1.9%** | | | | |
| | 480,000 | American Axle & Manufacturing Inc. | 5.000 | 2029年10月1日 | 475,419 | 458,210 |
| | 191,000 | Titan International Inc. | 7.000 | 2028年4月30日 | 184,883 | 190,733 |
| | 750,000 | ZF North America Capital Inc. | 7.125 | 2030年4月14日 | 762,849 | 740,045 |
| | | | | | 1,423,151 | 1,388,988 |
| | | **自動車部品・設備 - 0.5%** | | | | |
| | 360,000 | Qnity Electronics Inc. | 6.250 | 2033年8月15日 | 370,063 | 364,459 |
| | | **銀行 - 0.4%** | | | | |
| | 70,000 | Citigroup Inc. Ω | 6.875 | - | 70,000 | 70,540 |
| | 130,000 | Citigroup Inc. Ω | 6.625 | - | 130,000 | 130,186 |
| | 100,000 | JPMorgan Chase & Co. Ω | 6.500 | - | 100,000 | 102,671 |
| | | | | | 300,000 | 303,397 |
| | | **建築資材 - 0.5%** | | | | |
| | 340,000 | Quikrete Holdings Inc. | 6.375 | 2032年3月1日 | 346,327 | 345,016 |
| | | **化学 - 1.1%** | | | | |
| | 80,000 | Celanese US Holdings LLC | 7.000 | 2031年2月15日 | 80,000 | 82,204 |
| | 180,000 | Methanex US Operations Inc. | 6.250 | 2032年3月15日 | 174,289 | 184,252 |
| | 570,000 | Sasol Financing USA LLC | 5.500 | 2031年3月18日 | 570,000 | 514,716 |
| | | | | | 824,289 | 781,172 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|
| | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | **米国（続き）** | | | | |
| | **商業サービス - 4.1%** | | | | |
| $ 360,000 | Block Inc. | 6.000% | 2033年8月15日 | 368,556 | 354,425 |
| 140,000 | Carriage Services Inc. 144A | 4.250 | 2029年5月15日 | 133,860 | 133,119 |
| 100,000 | CoreCivic Inc. | 4.750 | 2027年10月15日 | 99,373 | 99,169 |
| 570,000 | CoreCivic Inc. | 8.250 | 2029年4月15日 | 570,000 | 595,446 |
| 470,000 | EquipmentShare.com Inc. | 8.625 | 2032年5月15日 | 494,999 | 491,154 |
| 350,000 | GEO Group Inc. | 10.250 | 2031年4月15日 | 363,727 | 373,630 |
| 240,000 | Herc Holdings Inc. | 7.250 | 2033年6月15日 | 247,453 | 246,142 |
| 100,000 | Herc Holdings Inc. | 6.000 | 2034年3月15日 | 100,000 | 96,778 |
| 170,000 | Shift4 Payments LLC/Shift4 Payments Finance Sub Inc. | 6.750 | 2032年8月15日 | 174,594 | 167,372 |
| 330,000 | United Rentals North America Inc. | 3.875 | 2027年11月15日 | 321,296 | 325,442 |
| | | | | 2,873,858 | 2,882,677 |
| | **多角化金融サービス - 1.6%** | | | | |
| 360,000 | Jane Street Group/JSG Finance Inc. | 6.750 | 2033年5月1日 | 366,322 | 365,500 |
| 360,000 | MIDCAP FINANCIAL ISSR TR | 7.422 | 2056年1月15日 | 360,000 | 348,021 |
| 430,000 | Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer Inc. | 2.875 | 2026年10月15日 | 423,770 | 425,587 |
| | | | | 1,150,092 | 1,139,108 |
| | **電気 - 0.5%** | | | | |
| 340,000 | Vistra Operations Co. LLC | 6.875 | 2032年4月15日 | 352,025 | 352,083 |
| | **エンジニアリング・建設 - 0.4%** | | | | |
| 260,000 | AECOM | 6.000 | 2033年8月1日 | 268,707 | 259,955 |
| | **娯楽 - 1.0%** | | | | |
| 60,000 | Discovery Global Holdings Inc. | 5.141 | 2052年3月15日 | 36,760 | 36,525 |
| 100,000 | Six Flags Entertainment Corp./Canada's Wonderland Co.Millennium Operations LLC | 8.625 | 2032年1月15日 | 100,000 | 100,230 |
| 310,000 | Warnermedia Holdings Inc. | 5.050 | 2042年3月15日 | 216,609 | 205,005 |
| 350,000 | Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp. | 6.250 | 2033年3月15日 | 347,195 | 346,715 |
| | | | | 700,564 | 688,475 |
| | **環境管理 - 0.4%** | | | | |
| 150,000 | GFL Environmental Holdings US Inc. | 5.500 | 2034年2月1日 | 150,000 | 147,307 |
| 160,000 | Wrangler Holdco Corp. | 6.625 | 2032年4月1日 | 165,039 | 164,860 |
| | | | | 315,039 | 312,167 |
| | **ヘルスケア製品 - 0.3%** | | | | |
| EUR 170,000 | RAY Financing LLC | 6.500 | 2031年7月15日 | 182,198 | 196,333 |
| | **ヘルスケア・サービス - 0.7%** | | | | |
| 216,000 | CHS/Community Health Systems Inc. | 10.875 | 2032年1月15日 | 219,051 | 232,008 |
| 150,000 | TEAM Services Holding Inc. | 9.000 | 2033年2月15日 | 150,000 | 147,194 |
| 120,000 | Tenet Healthcare Corp. | 6.000 | 2033年11月15日 | 120,000 | 121,516 |
| | | | | 489,051 | 500,718 |
| | **保険 - 1.1%** | | | | |
| 70,000 | Acrisure LLC/Acrisure Finance Inc. | 6.750 | 2032年7月1日 | 71,367 | 67,522 |
| 180,000 | APH Somerset Investor 2 LLC / APH2 Somerset Investor 2 LLC/APH3 Somerset Inves | 7.875 | 2029年11月1日 | 181,717 | 162,931 |
| 500,000 | Asurion LLC/ Asurion Co-Issuer Inc. | 8.000 | 2032年12月31日 | 500,000 | 519,144 |
| | | | | 753,084 | 749,597 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|
| | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | **米国（続き）** | | | | |
| | **インターネット － 1.5%** | | | | |
| $ 170,000 | Gen Digital Inc. | 6.250% | 2033年4月1日 | 173,158 | 165,394 |
| 20,000 | Getty Images Inc. 144A | 11.250 | 2030年2月21日 | 20,000 | 18,031 |
| 1,000,000 | MercadoLibre Inc. | 3.125 | 2031年1月14日 | 941,808 | 912,880 |
| | | | | 1,134,966 | 1,096,305 |
| | **レジャー － 0.2%** | | | | |
| 170,000 | Life Time Inc. | 6.000 | 2031年11月15日 | 169,453 | 171,438 |
| | **宿泊 － 0.7%** | | | | |
| 330,000 | Full House Resorts Inc. | 8.250 | 2028年2月15日 | 329,207 | 301,125 |
| 20,000 | Las Vegas Sands Corp. | 5.625 | 2028年6月15日 | 19,989 | 20,264 |
| 150,000 | Las Vegas Sands Corp. | 6.000 | 2030年6月14日 | 149,859 | 154,357 |
| | | | | 499,055 | 475,746 |
| | **メディア － 4.9%** | | | | |
| 1,300,000 | CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. | 4.500 | 2032年5月1日 | 1,288,903 | 1,162,441 |
| 250,000 | CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. | 7.375 | 2036年2月1日 | 250,000 | 249,185 |
| 550,000 | CSC Holdings LLC 144A | 6.500 | 2029年2月1日 | 550,636 | 351,183 |
| 190,000 | Directv Financing LLC | 8.875 | 2030年2月1日 | 189,490 | 189,815 |
| 15,000 | DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. 144A | 5.875 | 2027年8月15日 | 14,716 | 14,993 |
| 120,000 | DISH DBS Corp. | 5.125 | 2029年6月1日 | 78,915 | 107,371 |
| 410,000 | DISH DBS Corp. 144A | 5.750 | 2028年12月1日 | 410,000 | 396,797 |
| 424,000 | EchoStar Corp. | 10.750 | 2029年11月30日 | 414,382 | 458,287 |
| 251,262 | EchoStar Corp. PIK | 6.750 | 2030年11月30日 | 229,517 | 254,028 |
| 30,722 | EchoStar Corp. PIK | 3.875 | 2030年11月30日 | 33,124 | 109,743 |
| 200,000 | Nexstar Media Inc. | 6.500 | 2033年9月15日 | 200,000 | 201,645 |
| | | | | 3,659,683 | 3,495,488 |
| | **金属製品／金物類 － 0.5%** | | | | |
| 150,000 | Advanced Drainage Systems Inc. | 5.375 | 2034年3月1日 | 150,000 | 146,343 |
| 180,000 | Park-Ohio Industries Inc. | 8.500 | 2030年8月1日 | 187,999 | 184,645 |
| | | | | 337,999 | 330,988 |
| | **その他製造 － 0.3%** | | | | |
| 180,000 | Axon Enterprise Inc. | 6.125 | 2030年3月15日 | 184,227 | 183,428 |
| | **石油・ガス － 2.2%** | | | | |
| 170,000 | Chord Energy Corp. | 6.750 | 2033年3月15日 | 170,697 | 175,622 |
| 370,000 | Crescent Energy Finance LLC | 8.375 | 2034年1月15日 | 366,949 | 387,120 |
| 180,000 | Permian Resources Operating LLC | 6.250 | 2033年2月1日 | 180,000 | 183,479 |
| 250,000 | Sunoco LP | 5.625 | 2034年7月15日 | 250,000 | 246,349 |
| 570,000 | Sunoco LP/Sunoco Finance Corp. | 4.500 | 2030年4月30日 | 553,637 | 549,833 |
| | | | | 1,521,283 | 1,542,403 |
| | **その他のＡＢＳ － 0.3%** | | | | |
| 250,000 | Clover CLO LLC | 6.218 | 2035年1月25日 | 250,214 | 245,731 |
| | **パイプライン － 4.0%** | | | | |
| 340,000 | Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. | 7.250 | 2032年7月15日 | 359,130 | 353,412 |
| 90,000 | Energy Transfer LP Ω | 6.625 | － | 77,625 | 90,080 |
| 400,000 | Energy Transfer LP Ω | 7.125 | － | 407,241 | 408,184 |
| 320,000 | Howard Midstream Energy Partners LLC | 6.625 | 2034年1月15日 | 327,694 | 321,446 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| 額面金額* | | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **ノートおよび債券（続き）** | | | | |
| | | **米国（続き）** | | | | |
| | | **パイプライン（続き）** | | | | |
| $ | 350,000 | Venture Global Calcasieu Pass LLC | 4.125% | 2031年8月15日 | 297,006 | 324,835 |
| | 540,000 | Venture Global LNG Inc. Ω | 9.000 | – | 537,462 | 538,289 |
| | 100,000 | Venture Global Plaquemines LNG LLC | 6.500 | 2034年6月15日 | 100,000 | 104,158 |
| | 350,000 | Venture Global Plaquemines LNG LLC | 6.750 | 2036年1月15日 | 372,036 | 370,931 |
| | 370,000 | Western Midstream Operating LP | 5.250 | 2050年2月1日 | 273,364 | 312,351 |
| | | | | | 2,751,558 | 2,823,686 |
| | | **リート – 1.4%** | | | | |
| | 250,000 | Iron Mountain Inc. | 7.000 | 2029年2月15日 | 247,203 | 254,970 |
| EUR | 220,000 | Iron Mountain Inc. | 4.750 | 2034年1月15日 | 258,203 | 236,510 |
| | 370,000 | Millrose Properties Inc. | 6.250 | 2032年9月15日 | 372,555 | 363,685 |
| | 100,000 | MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. | 5.000 | 2027年10月15日 | 94,035 | 93,170 |
| | 90,000 | MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. | 4.625 | 2029年8月1日 | 77,581 | 70,088 |
| | | | | | 1,049,577 | 1,018,423 |
| | | **小売 – 2.8%** | | | | |
| | 350,000 | FirstCash Inc. | 4.625 | 2028年9月1日 | 337,834 | 344,107 |
| | 200,000 | Gee Automotive Holdings LLC | 7.250 | 2031年3月1日 | 200,000 | 200,752 |
| | 770,000 | Michaels Cos. Inc. | 11.000 | 2034年3月15日 | 760,501 | 717,896 |
| | 200,000 | Petco Health & Wellness Co. Inc. | 8.250 | 2031年2月1日 | 200,000 | 199,863 |
| | 300,000 | Sally Holdings LLC/Sally Capital Inc. | 6.750 | 2032年4月1日 | 296,594 | 307,276 |
| | 250,000 | Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. 144A | 5.000 | 2031年6月1日 | 251,316 | 235,478 |
| | | | | | 2,046,245 | 2,005,372 |
| | | **ソフトウェア – 1.7%** | | | | |
| | 170,000 | Cloud Software Group Inc. | 6.500 | 2029年3月31日 | 166,472 | 166,014 |
| | 170,000 | Cloud Software Group Inc. | 9.000 | 2029年9月30日 | 172,113 | 164,157 |
| | 260,000 | Cloud Software Group Inc. | 6.625 | 2033年8月15日 | 267,952 | 231,395 |
| | 100,000 | CoreWeave Inc. | 9.250 | 2030年6月1日 | 95,055 | 97,262 |
| | 180,000 | CoreWeave Inc. | 9.000 | 2031年2月1日 | 184,144 | 171,498 |
| | 150,000 | Fair Isaac Corp. | 6.250 | 2034年9月15日 | 150,000 | 147,658 |
| EUR | 100,000 | OAK-Eagle Acquireco Inc. | 6.250 | 2033年7月1日 | 115,780 | 117,763 |
| | 296,400 | Rackspace Finance LLC | 3.500 | 2028年5月15日 | 212,290 | 148,200 |
| | | | | | 1,363,806 | 1,243,947 |
| | | **通信 – 1.0%** | | | | |
| | 100,000 | Black Pearl Compute LLC | 6.125 | 2031年2月15日 | 100,000 | 101,905 |
| | 150,000 | Level 3 Financing Inc. | 8.500 | 2036年1月15日 | 150,000 | 156,654 |
| | 450,000 | SV RNO Property Owner 1 LLC | 5.875 | 2031年3月1日 | 450,000 | 445,089 |
| | | | | | 700,000 | 703,648 |
| | | **米国合計** | | | **28,060,065** | **27,674,327** |
| | | **ヴァージン諸島（英領）– 0.3%** | | | | |
| | | **飲料 – 0.3%** | | | | |
| | 250,000 | Central American Bottling Corp./CBC Bottling Holdco SL/Beliv Holdco SL 144A | 5.250 | 2029年4月27日 | 242,293 | 243,456 |
| | | **ヴァージン諸島（英領）合計** | | | **242,293** | **243,456** |
| | | **ノートおよび債券合計** | | | **65,621,275** | **65,268,013** |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価<br>(米ドル) | 公正価値<br>(米ドル) |
|---|---|---|---|---|---|
| | **ターム・ローン（実行済）- 6.7% ~** | | | | |
| | **カナダ - 0.4%** | | | | |
| | **自動車 - 0.4%** | | | | |
| $ 266,343 | ABC Technologies Second Out Term # | 0.000% | 2031年9月8日 | 257,719 | 256,369 |
| | **カナダ合計** | | | **257,719** | **256,369** |
| | **米国 - 6.3%** | | | | |
| | **航空会社 - 0.3%** | | | | |
| 67,216 | Spirit Aerosystems Inc. Term # | 0.000 | 2026年7月14日 | 45,667 | 8,402 |
| 176,426 | Spirit Airlines LLC Funded Roll up Term # | 0.000 | 2026年10月14日 | 89,783 | 123,498 |
| 28,404 | Spirit Airlines LLC New Money Term | 11.660-11.959 | 2026年10月14日 | 27,906 | 28,120 |
| 7,044 | Spirit Airlines LLC Second New Money Term | 11.660-11.750 | 2026年11月7日 | 6,852 | 6,974 |
| 13,913 | Spirit Airlines LLC Third DIP New Money Term | 11.678 | 2026年7月14日 | 13,577 | 13,774 |
| | | | | 183,785 | 180,768 |
| | **自動車 - 0.7%** | | | | |
| 493,750 | Clarios Global LP 2024 Term B | 6.168-6.856 | 2030年5月6日 | 495,995 | 492,824 |
| 134,433 | First Brands Group LLC 2022-II Incremental Term | 9.541-9.570 | 2027年3月30日 | 134,483 | 393 |
| 171,925 | First Brands Group LLC Roll Up Term | 7.000-11.129 | 2026年6月29日 | 58,097 | 655 |
| 60,161 | First Brands Group LLC Term | 8.450-13.984 | 2026年6月29日 | 58,953 | 14,664 |
| | | | | 747,528 | 508,536 |
| | **ブローカー業 - 0.7%** | | | | |
| 488,402 | Jane Street Group LLC Extended Term | 5.673-6.333 | 2031年12月15日 | 487,740 | 480,077 |
| | **化学 - 0.2%** | | | | |
| 171,966 | Hexion Holdings Corp. 2024 Refinancing Term | 7.671-7.734 | 2029年3月15日 | 166,973 | 164,908 |
| | **消費財（景気敏感）サービス - 0.8%** | | | | |
| 352,908 | Prime Security Services Borrower, LLC Term B-1 | 5.664-6.329 | 2030年10月15日 | 353,158 | 351,805 |
| 301,671 | WW International Inc. Take-Back Term # | 0.000-11.121 | 2030年6月24日 | 268,014 | 222,634 |
| | | | | 621,172 | 574,439 |
| | **金融その他 - 0.1%** | | | | |
| 49,750 | Nexus Buyer LLC Amendment No. 10 Term | 7.668-8.366 | 2031年7月31日 | 49,279 | 48,320 |
| | **食品・飲料 - 0.6%** | | | | |
| 245,576 | Froneri International Ltd. Facility B-4 | 5.877-6.447 | 2031年9月30日 | 245,831 | 241,087 |
| 180,000 | Primo Brands Term B # | 0.000 | 2031年3月31日 | 179,100 | 180,506 |
| | | | | 424,931 | 421,593 |
| | **ヘルスケア - 0.2%** | | | | |
| 170,000 | TEAM Services Term Loan B 525 2033-01-21 # | 0.000 | 2033年3月31日 | 168,300 | 161,819 |
| | **工業・その他 - 0.2%** | | | | |
| 129,661 | Osmose Utilities Services Inc. First Lien Initial Term Loan # | 0.000 | 2028年6月22日 | 124,798 | 127,716 |
| | **メディア・娯楽 - 0.3%** | | | | |
| 250,000 | Electronic Arts Term B # | 0.000 | 2033年3月24日 | 248,375 | 248,750 |
| | **損害保険 - 0.1%** | | | | |
| 100,000 | Asurion LLC New B-14 Term # | 0.000 | 2033年2月23日 | 97,568 | 96,813 |
| | **小売業者 - 0.5%** | | | | |
| 110,000 | Harbor Freight Tools USA Inc. Initial Term # | 0.000 | 2031年6月11日 | 108,763 | 109,023 |
| 110,000 | Kodiak BP LLC Initial Term | 7.422-9.500 | 2031年12月4日 | 108,510 | 110,146 |
| 160,000 | Petco Health and Wellness Company Inc. 2026 Term | 7.921-7.950 | 2031年1月22日 | 158,504 | 156,745 |
| | | | | 375,777 | 375,914 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

| 額面金額* | | 金利 | 満期日 | 取得原価（米ドル） | 公正価値（米ドル） |
|---|---|---|---|---|---|
| | **ターム・ローン（実行済）~ （続き）** | | | | |
| | **米国（続き）** | | | | |
| | **テクノロジー - 1.6%** | | | | |
| $ 109,723 | AthenaHealth Group Inc. Initial Term | 6.418-6.423% | 2029年2月15日 | 108,665 | 107,872 |
| 98,259 | Blackhawk Network Holdings Inc. Term B-2 | 7.168-7.173 | 2029年3月12日 | 96,412 | 97,141 |
| 90,000 | Cloudera Inc. Term | 7.518-7.523 | 2028年10月8日 | 81,252 | 80,606 |
| 390,000 | Valor Co-Issuer Inc. Term | 9.500 | 2031年2月1日 | 388,609 | 401,700 |
| 400,000 | VCI Asset Holdings 1 LLC Initial Term | 10.000 | 2030年11月20日 | 425,421 | 429,502 |
| | | | | 1,100,359 | 1,116,821 |
| | **米国合計** | | | **4,796,585** | **4,506,474** |
| | **ターム・ローン（実行済）合計** | | | **5,054,304** | **4,762,843** |
| | **ワラント - 0.0%** | | | | |
| | **米国 - 0.0%** | | | | |
| | **航空会社 - 0.0%** | | | | |
| 15,968 | Spirit Airlines LLC | 11.500 | | 211,142 | 3,992 |
| | | | | 211,142 | 3,992 |
| | **米国合計** | | | **211,142** | **3,992** |
| | **ワラント合計** | | | **211,142** | **3,992** |
| | **投資有価証券合計 - 98.6%** | | | **70,886,721** | **70,034,848** |
| | **負債を超えるその他の資産 - 1.4%** | | | | **1,025,014** |
| | **純資産 - 100.0%** | | | | **71,059,862** |

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

MTN　中期債券。

PIK　利息現物支払債。

リート　不動産投資信託。

*　別途記載のない限り、現地通貨で表示される。

\　ステップアップ債を示す。表示された利率は、2026年３月31日時点での現行クーポンである。

Ω　有価証券は永久債であり、明確な満期日をもたない。

~　変動利付有価証券。開示された利率は、2026年３月31日時点で有効なものである。

#　2026年３月31日現在、ターム・ローン証券のすべてまたは一部が未決済。

**デリバティブ契約、公正価値：**

| | 未実現（損失）（米ドル） |
|---|---|
| **先物契約 - (0.20)%** | |
| 先物契約（ロング） | (145,170) |
| **先物契約に係る未実現純（損失）合計** | **(145,170)** |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

**デリバティブ契約、公正価値：（続き）**

**為替予約 - (0.26)%**

| 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026年4月17日 | UBS AG | AUD | 129,366 | USD | 90,000 | 1,417 |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | BRL | 3,707,781 | USD | 700,000 | (7,796) |
| 2026年4月16日 | Citibank, N.A. | EUR | 41,335 | USD | 48,505 | 840 |
| 2026年5月12日 | Citibank, N.A. | EUR | 3,215,295 | USD | 3,806,060 | 93,867 |
| 2026年4月16日 | BNP Paribas | GBP | 52,240 | USD | 70,354 | 1,467 |
| 2026年4月17日 | UBS AG | GBP | 9,743 | USD | 13,000 | 152 |
| 2026年5月12日 | UBS AG | GBP | 987,365 | USD | 1,349,887 | 47,958 |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | IDR | 3,385,800,000 | USD | 200,000 | 840 |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | IDR | 5,100,900,000 | USD | 300,000 | (46) |
| 2026年4月17日 | UBS AG | JPY | 17,498,918 | USD | 110,000 | (174) |
| 2026年4月17日 | JPMorgan Chase bank, N.A. | MXN | 6,212,691 | USD | 350,000 | 6,138 |
| 2026年4月17日 | JPMorgan Chase bank, N.A. | MXN | 2,716,559 | USD | 150,000 | (357) |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | RUB | 12,112,500 | USD | 150,000 | 1,617 |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | RUB | 25,794,988 | USD | 305,000 | (10,998) |
| 2026年4月17日 | JPMorgan Chase bank, N.A. | TRY | 4,536,834 | USD | 100,000 | 220 |
| 2026年4月17日 | UBS AG | ZAR | 402,571 | USD | 24,000 | 514 |
| | | | | | | 135,659 |

| 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026年4月17日 | UBS AG | AUD | 2,467,347 | USD | 1,740,575 | (51,059) |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | BRL | 115,826,481 | USD | 21,992,648 | 118,008 |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | BRL | 2,598,500 | USD | 500,000 | (3,960) |
| 2026年5月12日 | UBS AG | EUR | 116,000 | USD | 134,930 | (1,003) |
| 2026年4月17日 | UBS AG | GBP | 184,120 | USD | 246,260 | (3,469) |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | IDR | 160,552,788,440 | USD | 9,517,680 | (73,614) |
| 2026年4月17日 | UBS AG | JPY | 352,718,082 | USD | 2,252,056 | (31,335) |
| 2026年4月17日 | JPMorgan Chase bank, N.A. | MXN | 102,231,020 | USD | 5,798,759 | (140,442) |
| 2026年4月17日 | Goldman Sachs Bank USA | RUB | 382,202,783 | USD | 4,835,517 | (153,387) |
| 2026年4月17日 | JPMorgan Chase bank, N.A. | TRY | 170,352,319 | USD | 3,719,993 | 26,625 |
| 2026年4月17日 | UBS AG | ZAR | 3,736,462 | USD | 228,037 | (10,045) |
| | | | | | | (323,681) |
| **為替予約に係る未実現純（損失）合計** | | | | | | **(188,022)** |

**通貨の説明**

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## Ⅳ．お知らせ

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。