

【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書の訂正届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和元年12月25日
【発行者名】	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 (Western Asset Management Company Limited)
【代表者の役職氏名】	取締役 チャールズ A. ロイス デ ペレス (Charles A. Ruys de Perez)
【本店の所在の場所】	イングランド、EC2A 2EN、ロンドン、プリムローズ・ストリート、 エクスチェンジ・スクエア10 (10 Exchange Square, Primrose Street, London EC2A 2EN, England)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三浦 健 同 廣本 文晴
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 三浦 健 同 廣本 文晴
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03 (6212) 8316
【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】	ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ - WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型） (Western Asset Offshore Funds - Western Asset Bank Loan (Multi-Currency) Fund)

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】

ブラジルリアルクラス受益証券：40億米ドル（約4,346億円）を上限とする。

米ドルクラス受益証券：40億米ドル（約4,346億円）を上限とする。

円クラス受益証券：4,000億円を上限とする。

豪ドルクラス受益証券：40億豪ドル（約2,984億円）を上限とする。

（注１）各クラスは、それぞれの名称に含まれる通貨をクラス通貨（以下「**クラス通貨**」という。）とするが、表示通貨については、ブラジルリアルクラス受益証券および米ドルクラス受益証券は米ドル建てとし、円クラス受益証券については日本円建てとし、ならびに豪ドルクラス受益証券については豪ドル建て（以下、個別にまたは総称して「**表示通貨**」という。）とする。

（注２）特段の記載がない限り、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）およびオーストラリア・ドル（以下「豪ドル」という。）の円貨換算は、2019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＝108.64円および1豪ドル＝74.59円による。

（注３）サブ・トラストは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されているが、ブラジルリアルクラス受益証券および米ドルクラス受益証券は米ドル建て、円クラス受益証券は日本円建て、ならびに豪ドルクラス受益証券は豪ドル建てのため、以下の金額表示は、別段の記載がない限り、米ドル貨、円貨または豪ドル貨をもって行う。

（注４）本書の中で金額および比率を表示する場合には、四捨五入してまたは切り捨ててある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。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る。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る。以下同じ。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし。

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、令和元年9月30日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）につきまして、「第二部 ファンド情報」の「第1 ファンドの状況、5 運用状況」および「第3 ファンドの経理状況」ならびに「第三部 特別情報、第1 管理会社の概況」の「1 管理会社の概況」および「2 事業の内容及び営業の概況」を新たな情報により訂正および追加するため、また訂正すべきその他の事項があるため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なる場合があります。

_____の部分は訂正箇所を示します。ただし、全文修正（更新）の場合は下線を付しておりません。

2【訂正の内容】

（1）半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容*と同一内容に更新または追加されます。

原届出書			半期報告書		訂正の方法
第二部 第 1 5	ファンド情報 ファンドの状況 運用状況	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況 資産別および地域別の投資状況	更新
		(2) 投資資産		投資資産	追加 または更新
		(3) 運用実績		(2) 運用実績	追加 または更新
		(4) 販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績	追加	
	第 3 1	ファンドの経理状況 財務諸表	3 ファンドの経理状況	追加	
第三部 第 1 1	特別情報 管理会社の概況 管理会社の概況	(1) 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
				(2) 事業の内容及び営業の状況	更新
2	事業の内容及び営業の概況				

*半期報告書の記載内容は、以下のとおりです（「5 管理会社の経理の概況」は、訂正内容に該当しないため省略します。）。

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

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 - WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「サブ・トラスト」という。）の運用状況は、以下のとおりである。

（１）投資状況

資産別および地域別の投資状況

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ケイマン諸島	44,157,891.85	100.61
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		(268,654.49)	(0.61)
合 計 (純資産総額)		43,889,237.36 (約4,779百万円)	100.00

（注１）投資比率とは、サブ・トラストの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注２）純資産総額を純資産価額ということがある。以下同じ。

（注３）本書において、米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、便宜上、2019年10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（１米ドル＝108.88円、１豪ドル＝75.28円）による。以下同じ。

（注４）サブ・トラストは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されているが、ブラジルリアルクラス受益証券および米ドルクラス受益証券は米ドル建て、円クラス受益証券は日本円建て、ならびに豪ドルクラス受益証券は豪ドル建てのため、以下の金額表示は、別段の記載がない限り、米ドル貨、円貨または豪ドル貨をもって行う。

（注５）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。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、必要な場合四捨五入して記載してある。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る。

< 参考情報 >

WA バンクローン・マスター・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「マスター・ファンド」という。）

（2019年10月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
タームローン	アメリカ合衆国	42,892,284.73	97.13
社債	アメリカ合衆国	139,291.32	0.32
株式	アメリカ合衆国	34,781.41	0.08
小 計		43,066,357.46	97.53
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		1,091,534.37	2.47
合 計 (純資産総額)		44,157,891.83 (約4,808百万円)	100.00

（注１）投資比率とは、マスター・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。

（注２）国・地域名はリスク対象国・地域により分類されている。

投資資産

（ ）投資有価証券の主要銘柄

（2019年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有数	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（％）
					単価	金額	単価	金額	
1	Western Asset Bank Loan Master Fund (Multi-Currency)	ケイマン諸島	投資信託	3,842,793.52	10.897	41,873,219.95	11.491	44,157,891.85	100.61

< 参考情報 >

マスター・ファンド

（2019年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率（％）	満期日（年/月/日）	保有数	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（％）
							単価	金額	単価	金額	
1	CEC ENTERTAINMENT TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.2859	2026/8/17	700,000.00	0.966	676,199.36	0.961	672,875.00	1.52
2	IMMUCOR INC TL B3 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.1044	2021/6/15	659,479.69	0.981	647,183.76	0.997	657,422.11	1.49
3	BHN MERGER SUB IN TL 2L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.9375	2026/6/15	610,000.00	1.000	609,924.67	1.002	611,018.70	1.38
4	VFH PARENT LLC TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.0437	2026/3/1	600,000.00	0.999	599,262.05	1.000	600,078.00	1.36
5	ASURION LLC TL B2 2L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.2859	2025/8/4	570,000.00	1.012	576,774.62	1.007	573,801.90	1.30
6	JANE STREET GROUP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	4.7859	2022/8/25	534,301.49	0.998	533,185.11	0.997	532,634.47	1.21
7	WP CITYMD BIDCO L TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.6044	2026/8/13	520,000.00	0.990	514,632.77	0.983	511,222.40	1.16
8	TKC HOLDINGS INC TL 2L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.7900	2024/2/1	509,971.96	0.984	501,966.52	0.979	499,517.53	1.13
9	TANK HOLDING CORP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.7870	2026/3/26	500,000.00	0.999	499,709.71	0.995	497,500.00	1.13
10	VERSCEND HOLDING TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.2859	2025/8/27	495,870.04	0.999	495,390.12	1.003	497,233.68	1.13
11	PRIME SECURITY SE TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.2472	2026/9/13	510,000.00	0.997	508,336.41	0.968	493,583.10	1.12
12	PROJECT ALPHA INT TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.2400	2024/4/26	458,850.00	0.991	454,795.40	0.999	458,276.44	1.04
13	CHG HEALTHCARE SE TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	4.7859	2023/6/7	455,557.49	1.001	455,853.95	1.000	455,416.27	1.03
14	BASS PRO GROUP LL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.7859	2024/9/25	471,959.74	0.989	466,867.52	0.961	453,553.31	1.03
15	AIR MEDICAL GROUP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.0964	2022/4/28	496,642.58	0.987	490,423.64	0.898	446,203.56	1.01
16	SECURUS TECHNOLOG TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.2859	2024/11/1	563,215.52	0.988	556,568.49	0.787	443,532.22	1.00
17	CITCO FUNDING LLC TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	4.2859	2023/9/28	437,761.47	0.997	436,488.06	0.996	435,844.07	0.99
18	PHOENIX GUARANTOR TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.4895	2026/3/5	425,430.78	0.993	422,334.62	1.000	425,341.44	0.96
19	KWOR ACQUISITION TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.7859	2026/6/3	417,136.37	0.991	413,213.44	0.985	410,879.32	0.93

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日 (年/月/日)	保有数	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 (%)
							単価	金額	単価	金額	
20	AMC ENTERTAINMEN TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	4.9360	2026/4/22	410,000.00	0.999	409,487.50	1.000	410,127.10	0.93
21	MCAFEE LLC TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	5.5549	2024/9/30	406,253.31	0.998	405,372.87	1.001	406,558.00	0.92
22	PLUTO ACQUISITION TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	6.9532	2026/6/18	409,000.00	0.990	405,020.36	0.978	399,797.50	0.91
23	GARDA WORLD SECUR TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	6.5080	2026/10/23	400,000.00	0.980	391,999.07	0.996	398,248.00	0.90
24	GLOBALTRANZ ENTER TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	6.8464	2026/5/15	420,228.84	0.981	412,411.70	0.935	392,913.97	0.89
25	API GROUP DE INC TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	4.2859	2026/10/1	390,000.00	0.995	388,059.75	1.005	392,031.90	0.89
26	AIR MEDICAL GROUP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	6.0359	2025/3/14	434,245.05	0.983	426,826.81	0.899	390,169.18	0.88
27	HUDSON RIVER TRAD TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	5.2859	2025/4/3	388,040.20	0.999	387,592.86	1.004	389,491.47	0.88
28	LESLIE'S POOLMART TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	5.2859	2023/8/16	408,724.27	1.002	409,384.98	0.941	384,540.05	0.87
29	OPTION CARE HEALT TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	6.2859	2026/8/6	390,000.00	0.992	386,991.85	0.985	384,150.00	0.87
30	ALBANY MOLECULAR TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	5.0359	2024/8/30	392,000.00	1.006	394,534.04	0.972	380,976.96	0.86

（注１）投資比率とは、マスター・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。

（注２）国・地域名はリスク対象国・地域により分類されている。

（注３）変動利付有価証券の場合には、2019年10月末日付の利率を記載している。

（ ）投資不動産物件

該当事項なし（2019年10月末日現在）。

（ ）その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2019年10月末日現在）。

（２）運用実績

純資産の推移

2019年10月末日前１年間ににおける各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

ブラジルリアルクラス

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（円）
2018年11月末日	4,135,532.20	450,277	4.62	503
12月末日	3,981,360.01	433,490	4.45	485
2019年１月末日	4,284,421.71	466,488	4.78	520
２月末日	4,095,103.64	445,875	4.66	507
３月末日	3,655,149.47	397,973	4.43	482
４月末日	3,626,919.56	394,899	4.41	480
５月末日	3,611,871.29	393,261	4.39	478
６月末日	3,671,175.58	399,718	4.45	485
７月末日	3,740,731.79	407,291	4.53	493
８月末日	3,384,717.92	368,528	4.09	445
９月末日	3,349,016.09	364,641	4.04	440
10月末日	3,395,623.04	369,715	4.12	449

米ドルクラス

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	（米ドル）	（千円）	（米ドル）	（円）
2018年11月末日	37,347,327.76	4,066,377	8.31	905
12月末日	34,013,152.33	3,703,352	8.06	878
2019年１月末日	32,673,288.21	3,557,468	8.22	895
２月末日	31,020,090.55	3,377,467	8.29	903
３月末日	29,873,852.44	3,252,665	8.21	894
４月末日	29,158,689.96	3,174,798	8.29	903
５月末日	27,604,233.54	3,005,549	8.24	897
６月末日	26,093,332.86	2,841,042	8.20	893
７月末日	25,967,205.80	2,827,309	8.21	894
８月末日	25,723,025.65	2,800,723	8.16	888
９月末日	25,358,577.85	2,761,042	8.16	888
10月末日	24,024,553.65	2,615,793	8.07	879

円クラス

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2018年11月末日	1,610,176,580	7,774
12月末日	1,540,426,160	7,522
2019年1月末日	1,523,788,270	7,638
2月末日	1,514,335,892	7,684
3月末日	1,481,747,818	7,593
4月末日	1,471,726,157	7,646
5月末日	1,454,470,383	7,578
6月末日	1,398,084,419	7,525
7月末日	1,379,458,072	7,511
8月末日	1,329,503,429	7,445
9月末日	1,315,149,714	7,423
10月末日	1,231,422,010	7,313

豪ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	（豪ドル）	（千円）	（豪ドル）	（円）
2018年11月末日	8,824,790.13	664,330	7.70	580
12月末日	8,533,171.86	642,377	7.44	560
2019年1月末日	8,667,077.95	652,458	7.56	569
2月末日	8,605,377.52	647,813	7.62	574
3月末日	8,517,667.66	641,210	7.54	568
4月末日	8,269,919.31	622,560	7.60	572
5月末日	8,215,044.37	618,429	7.55	568
6月末日	8,169,962.41	615,035	7.51	565
7月末日	8,166,991.32	614,811	7.51	565
8月末日	7,481,492.67	563,207	7.45	561
9月末日	7,467,887.77	562,183	7.44	560
10月末日	7,370,751.25	554,870	7.34	553

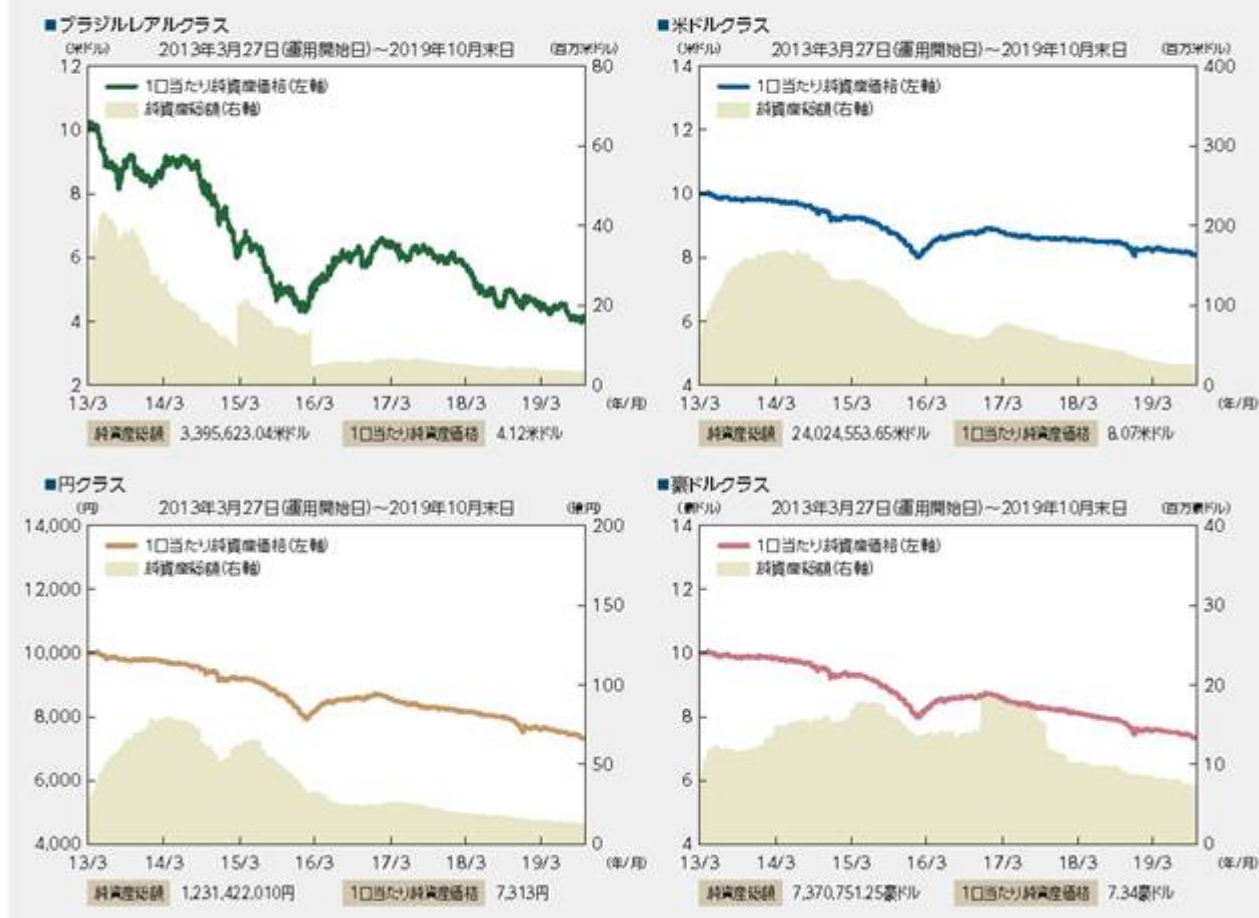
（注）上記に記載された各月末日の数値は、各月末時点で公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しないことがある。

< 参考情報 >

純資産総額および1口当たり純資産価格の推移

ファンドの純資産総額 43,889,237.36米ドル (2019年10月末日)

- 各グラフの下に記載のある純資産総額および1口当たり純資産価格は、2019年10月末日のものです。
- 支払済みの分配金は、純資産総額および1口当たり純資産価格には含まれません。



分配の推移

2019年10月末日前 1 年間における分配の推移は、以下のとおりである。

ブラジルリアルクラス

	1 口当たり分配金（米ドル）
2018年11月	0.06（約 7 円）
12月	0.06（約 7 円）
2019年 1 月	0.06（約 7 円）
2 月	0.04（約 4 円）
3 月	0.04（約 4 円）
4 月	0.04（約 4 円）
5 月	0.04（約 4 円）
6 月	0.04（約 4 円）
7 月	0.04（約 4 円）
8 月	0.04（約 4 円）
9 月	0.04（約 4 円）
10月	0.04（約 4 円）

米ドルクラス

	1 口当たり分配金（米ドル）
2018年11月	0.03（約 3 円）
12月	0.03（約 3 円）
2019年 1 月	0.03（約 3 円）
2 月	0.03（約 3 円）
3 月	0.03（約 3 円）
4 月	0.03（約 3 円）
5 月	0.03（約 3 円）
6 月	0.03（約 3 円）
7 月	0.03（約 3 円）
8 月	0.03（約 3 円）
9 月	0.03（約 3 円）
10月	0.03（約 3 円）

円クラス

	1口当たり分配金（円）
2018年11月	30
12月	30
2019年 1 月	30
2 月	30
3 月	30
4 月	30
5 月	30
6 月	30
7 月	30
8 月	30
9 月	30
10月	30

豪ドルクラス

	1口当たり分配金（豪ドル）
2018年11月	0.05（約 4 円）
12月	0.05（約 4 円）
2019年 1 月	0.05（約 4 円）
2 月	0.03（約 2 円）
3 月	0.03（約 2 円）
4 月	0.03（約 2 円）
5 月	0.03（約 2 円）
6 月	0.03（約 2 円）
7 月	0.03（約 2 円）
8 月	0.03（約 2 円）
9 月	0.03（約 2 円）
10月	0.03（約 2 円）

	直近 1 年累計 （2019年10月末日現在）	設定来累計 （2019年10月末日現在）
ブラジルリアルクラス（米ドル）	0.54	4.98
米ドルクラス（米ドル）	0.36	2.58
円クラス（円）	360	2,580
豪ドルクラス（豪ドル）	0.42	3.96

収益率の推移

2019年10月末日前 1 年間における収益率は、以下のとおりである。

	収益率（％）（注）
ブラジルリアルクラス	- 5.28
米ドルクラス	0.00
円クラス	- 2.96
豪ドルクラス	- 0.89

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

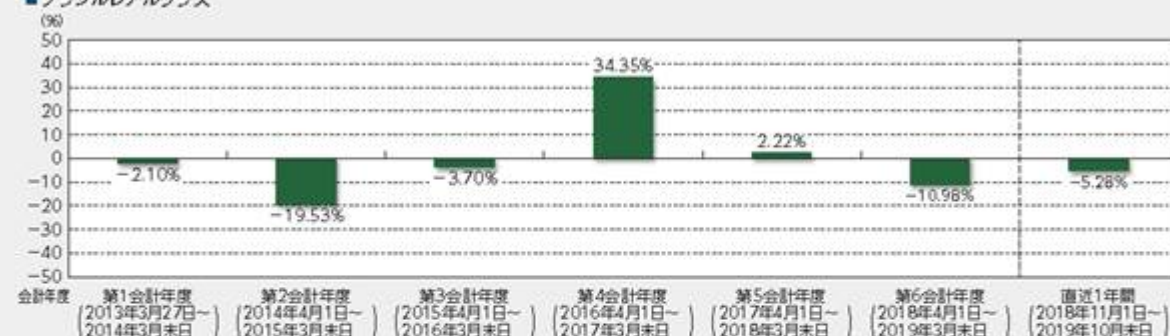
a = 2019年10月末日現在の 1 口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2018年10月末日現在の 1 口当たり純資産価格（分配額の額）

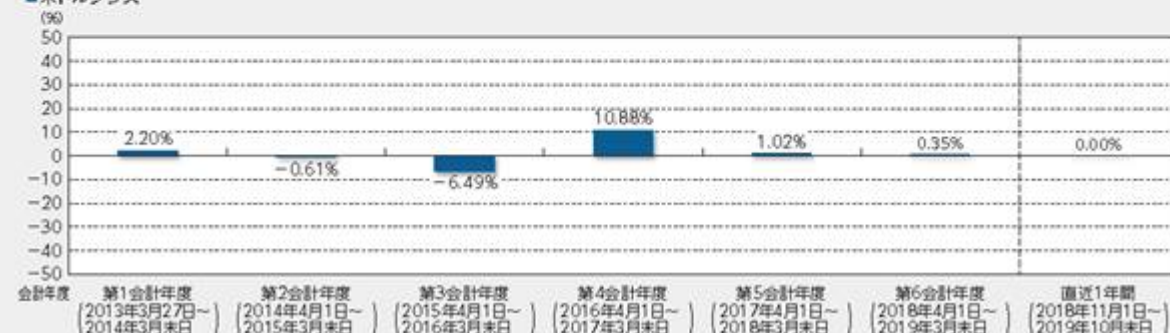
< 参考情報 >

収益率の推移

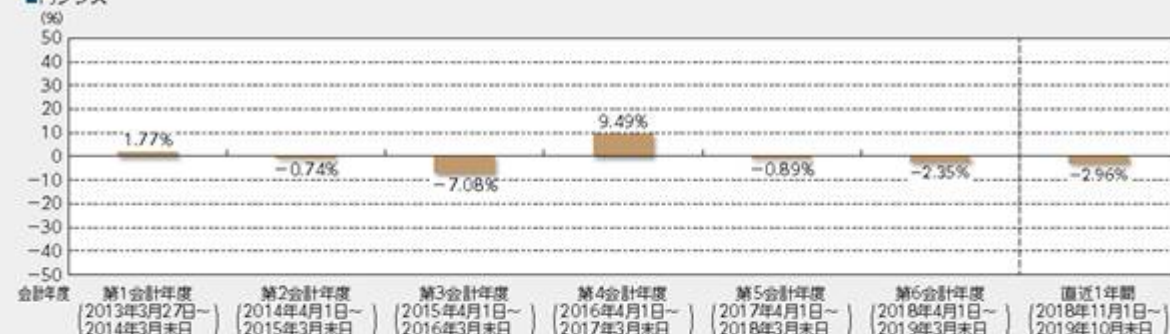
■ブラジルリアルクラス



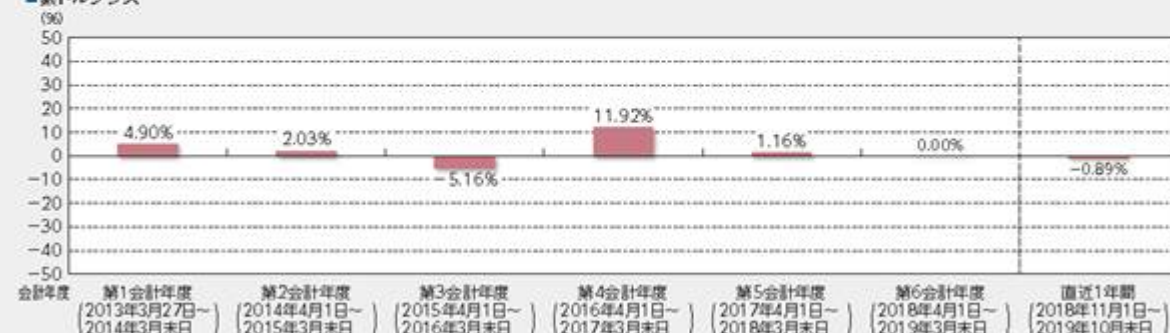
■米ドルクラス



■円クラス



■豪ドルクラス

● 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 計算期間末の1口当たり純資産価格(当該計算期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配金の額)。ただし、第1会計年度については1口当たり当初発行価格(10米ドル(ブラジルリアルクラス)、10,000円(円クラス)、10豪ドル(豪ドルクラス))

● ベンチマークは設定していません。

2 販売及び買戻しの実績

2019年10月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2019年10月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
ブラジルリアルクラス	18,275 (18,275)	87,681 (87,681)	824,612 (824,612)
米ドルクラス	28,097 (28,097)	1,973,253 (1,973,253)	2,978,808 (2,978,808)
円クラス	1,587 (1,587)	47,928 (47,928)	168,382 (168,382)
豪ドルクラス	2,306 (2,306)	164,246 (164,246)	1,004,388 (1,004,388)

（注）（ ）の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。

[次へ](#)

3 ファンドの経理状況

- a．サブ・トラストの日本文の中間財務書類は、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中間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。）。サブ・トラストの日本文の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第76条第4項但書の規定に準拠して作成されている。
- b．サブ・トラストの原文の中間財務書類は外国監査法人等（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。）の監査を受けていない。
- c．サブ・トラストの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、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、2019年10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＝108.88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。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

資産・負債計算書

2019年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
資産		
マスター・ファンドの受益証券4,042,042口への投資、時価	46,769,328	5,092,244
マスター・ファンドの受益証券売却未収金	7,230,756	787,285
為替予約に係る未実現利益	148,346	16,152
受益証券販売未収金	31,162	3,393
その他の資産	1,408	153
資産合計	54,181,000	5,899,227
負債		
マスター・ファンドの受益証券購入未払金	7,230,766	787,286
為替予約に係る未実現損失	704,079	76,660
受益証券買戻未払金	105,216	11,456
未払販売会社報酬	95,447	10,392
未払費用	129,728	14,125
負債合計	8,265,236	899,919
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	45,915,764	4,999,308
		円
豪ドルクラス		
5,037,001米ドル / 1,004,216口	5.016	546
ブラジルリアルクラス		
3,349,224米ドル / 829,644口	4.037	440
円クラス		
12,169,522米ドル / 177,177口	68.686	7,479
米ドルクラス		
25,360,017米ドル / 3,107,970口	8.160	888

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

損益計算書

2019年9月30日に終了した6か月間（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益		
利息	1,247,343	135,811
配当（外国源泉徴収税3,698米ドル控除）	8,635	940
費用	(370,908)	(40,384)
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益	885,070	96,366
費用		
販売会社報酬	196,483	21,393
保管報酬	38,430	4,184
専門家報酬	15,921	1,733
その他	28,439	3,096
費用合計	279,273	30,407
投資純利益	605,797	65,959
マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）		
実現純（損失）		
マスター・ファンドからの割当て	(592,355)	(64,496)
外貨取引	(3,428)	(373)
為替予約	(94,636)	(10,304)
実現純（損失）	(690,419)	(75,173)
未実現利益（損失）の純変動		
マスター・ファンドからの割当て	789,605	85,972
外貨換算	(403)	(44)
為替予約	(273,027)	(29,727)
未実現利益（損失）の純変動	516,175	56,201
マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）	(174,244)	(18,972)
運用により生じた純資産の純増加額	431,553	46,987

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

純資産変動計算書

2019年9月30日に終了した6か月間（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
運用		
投資純利益	605,797	65,959
実現純（損失）	(690,419)	(75,173)
未実現利益（損失）の純変動	516,175	56,201
運用により生じた純資産の純増加額	<u>431,553</u>	<u>46,987</u>
受益者への分配		
豪ドルクラス	(134,096)	(14,600)
ブラジルリアルクラス	(197,841)	(21,541)
円クラス	(308,632)	(33,604)
米ドルクラス	(589,186)	(64,151)
分配合計	<u>(1,229,755)</u>	<u>(133,896)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純（減少）額（注記6）	<u>(6,002,451)</u>	<u>(653,547)</u>
純資産の純（減少）額	<u>(6,800,653)</u>	<u>(740,455)</u>
純資産		
期首	<u>52,716,417</u>	<u>5,739,763</u>
期末	<u>45,915,764</u>	<u>4,999,308</u>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

財務書類に対する注記

2019年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

1. 組織および投資目的

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「サブ・トラスト」という。）は、ケイマン諸島の信託法（改訂済）に基づく信託証書により設立され、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（2013年改訂）に基づき登録されたユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドとして2013年2月8日付で設定された。トラストはアンブレラ型ユニット・トラストとして構成されており、各サブ・ファンドの資産および負債の分別を目的として、複数のサブ・ファンドの設立が容認されている。2019年9月30日現在、ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドは10本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「WAMCL」という。）は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（旧ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー）（以下「WAM」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（以下「ウエスタン・アセット東京」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・DTVM・リミターダ（以下「ウエスタン・アセット・ブラジル」という。）およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーワイ・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。）は、サブ・トラストの投資運用会社（以下総称して「投資運用会社」という。）である。BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドは、サブ・トラストの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、サブ・トラストの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（シンガポール支店）は、サブ・トラストの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレーPB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PB証券株式会社（日本）およびSMB C日興証券株式会社は、サブ・トラストの販売会社である。

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

マスター・ファンドの投資目的は、全般的なポートフォリオ・リスクを管理しかつ制限することが企図されている、主としてバンクローン商品から成る分散ポートフォリオを通じて、長期のトータル・リターンを提供することである。マスター・ファンドは、その純資産の約90%を、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、スタンダード・アンド・プアーズ・レーティング・サービスズまたはフィッチ・インク等の国内で認められた格付機関により、購入の時点でB a 1、B B +もしくはこれより低い格付けを付与された投資適格を下回る確定利付証券（バンクローンおよびインフレ連動証券を含

む。) に、もしくは投資運用会社またはW A M C L によって同等の品質を有すると決定された証券に投資する予定である。

マスター・ファンドの会計方針（マスター・ファンドの投資評価等）は、サブ・トラストのマスター・ファンドに対する持分の評価、すなわちサブ・トラストの純資産額に直接影響する。マスター・ファンドの財務書類および添付の脚注は、サブ・トラストの財務書類とあわせて読まれるべきである。2019年9月30日現在、サブ・トラストが保有するマスター・ファンドの比率は100%であった。

サブ・トラストによるマスター・ファンドへの投資に関して、とりわけ、投資運用会社がマスター・ファンドの純資産額の価値を公正に決定することを合理的に実行できない場合に、マスター・ファンドの純資産価額の決定およびマスター・ファンドの持分の買戻しが停止対象となることがある。マスター・ファンドによるかかる停止事象において、投資運用会社は、かかるマスター・ファンドに投資するサブ・トラストの純資産価額の計算を停止するとともに、かかる停止より前に出されたが、まだ決済されていない買戻しの注文を含むサブ・トラストの受益証券の発行および買戻しを停止する。2019年9月30日に終了した6か月間中に、かかる事象はなかった。

2019年9月30日現在、サブ・トラストは、サブ・トラストの発行済受益証券を個別に10%以上保有する2名の外部受益者を有した。総所有割合は100%であった。当該受益者の一人以上の行動が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、サブ・トラストは発生主義会計を使用している。したがって、利益および費用は、それぞれ稼得または発生した時点で計上される。

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

見積りの使用

U.S.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。

投資取引、投資収益および費用

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

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

機能通貨および表示通貨

サブ・トラストの財務書類に含まれる項目は、サブ・トラストが運用活動を行う主たる経済環境の通貨で測定される。受益証券の発行、買戻しおよび評価の大部分が米ドル（以下「USD」という。）で行われ、かつ表示される。

所得税

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

サブ・トラストはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はサブ・トラストが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2019年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストが稼得した利息はポートフォリオ利息の非課税に適格である。

サブ・トラストは、税務ポジションが税務調査時に「どちらかといえば」肯定されるかどうかを決定するようサブ・トラストに要求する、税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指導にしたがう。経営陣は、2019年9月30日現在、税額が確定していない年度すべてにおけるサブ・トラストの税務ポジションの分析を行い、財務書類において認識または開示を必要とする不確実な税務ポジションはないと結論付けた。サブ・トラストの方針は、不確実な税務ポジションに関する利息および課徴金（もしあれば）を所得税費用の構成要素として認識することである。

参加受益証券の発行および買戻し

サブ・トラストの受益証券は、複数のクラス（以下それぞれ「クラス」といい、総称して「クラスズ」という。）で発行される。サブ・トラストは現在、豪ドルクラス（「AUD」）、ブラジルレアルクラス（「BRL」）、円クラス（「JPY」）および米ドルクラス（「USD」）（以下、米ドルクラスを除き、「各通貨クラス」という。）を募集している。サブ・トラストは、ブラジルレアルに対しブラジルレアルクラス、豪ドルに対し豪ドルクラス、および円に対し円クラスの先渡契約を使用することで、米ドルの通貨エクスポージャーをヘッジすることに努める。ブラジルレアルクラスおよび米ドルクラスの受益証券は米ドル建て、豪ドルクラスは豪ドル建て、および円クラスは円建てである（以下各「表示通貨」という。）。受益証券の発行、買戻しおよび評価が行われ、受益証券はかかる通貨建てで表示される。

各クラスの純資産価格は、該当する取引日の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所、ロンドン証券取引所および東京証券取引所（訳注）が取引を行っている各ファンド営業日のことである。サブ・トラストの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。純資産価額の3.5%を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。販売会社による販売手数料は、サブ・トラスト外で課される。

（訳注）原文の財務書類では「Tokyo Stock Exchange」と記載されているが、「取引日」の定義に当該取引所は含まないのが正確である。

受託会社は投資運用会社と協議の上、とりわけ、いずれの期間においても、投資運用会社がサブ・トラストの純資産価額を公正に決定することが合理的に実行できない場合、サブ・トラストの純資産価額の決定、サブ・トラストの受益証券の発行および買戻しを一時的に停止することがあり、買戻代金の支払日を延期することがある。2019年9月30日に終了した6か月間について、かかる事象はなかった。

収益、費用、利益および損失の割り当て

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

買戻未払金

買戻しは、買戻通知で請求された金額が確定し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、2019年9月30日現在の資産・負債計算書において買戻未払金として反映される。受領した買戻通知で米ドルおよび受益証券金額が確定していない場合は、買戻しおよび受益証券金額を決定するために使用される純資産価額が決定されるまで資本に留保される。

受益者への分配

投資純利益、実現純利益または未実現利益および／または資本からの分配は、各月の15日までにサブ・トラストによって宣言される。受益証券保有者が追加の受益証券への再投資を選択しない限り、分配は投資運用会社が決定した通り、現金または現物で支払われる。クラスに関する現金分配は、クラスの表示通貨で支払われる。

3. 評価

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

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

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

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

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

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

		資産		
詳細		相場価格 (レベル１) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル２) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル３) (米ドル)
				合計 (米ドル)
為替予約		-	148,346	-
				148,346

		負債		
詳細		相場価格 (レベル１) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル２) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル３) (米ドル)
				合計 (米ドル)
為替予約		-	704,079	-
				704,079

4. 為替予約

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

為替予約は、資産・負債計算書に計上された金額以上の市場リスク要素を伴う。サブ・トラストは、為替予約の基礎をなす為替レートの不利な変動リスクを負っている。取引相手方が契約条件を履行することができない場合にも、かかる契約の締結によるリスクが生じることがある。下表は、2019年9月30日現在、未決済の為替予約を表している。

決済日	取引相手方	以下を引き渡す契約		以下と交換に		未実現利益（損失） （米ドル）
2019年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	7,527,086	USD	5,101,376	24,734
2019年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	1,292,805	USD	320,000	9,632
2019年10月2日	Goldman Sachs International	BRL	243,006	USD	60,000	1,661
2019年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	312,488	USD	75,000	(20)
2019年11月4日	Goldman Sachs International	BRL	429,644	USD	102,451	(442)
2019年10月2日	Goldman Sachs International	BRL	13,209,331	USD	3,155,974	(15,229)
2019年10月2日	UBS AG	JPY	1,349,731,565	USD	12,584,970	96,128
2019年11月5日	UBS AG	JPY	25,876,608	USD	240,000	(45)
						116,419

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）
2019年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	7,248,764	USD	4,886,824	2,104
2019年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	278,322	USD	190,000	(2,286)
2019年11月4日	Morgan Stanley & Co. International plc	AUD	7,527,086	USD	5,107,417	(24,122)
2019年10月2日	Goldman Sachs International	BRL	13,169,726	USD	3,448,024	(286,328)
2019年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	1,175,649	USD	307,560	(25,319)
2019年10月2日	Goldman Sachs International	BRL	282,611	USD	70,000	(2,153)
2019年10月2日	Goldman Sachs International	BRL	429,644	USD	102,651	495
2019年11月4日	Goldman Sachs International	BRL	13,209,331	USD	3,149,841	13,592
2019年10月2日	UBS AG	JPY	1,349,731,565	USD	12,746,725	(257,883)
2019年11月5日	UBS AG	JPY	1,317,685,865	USD	12,313,797	(90,252)
						(672,152)
為替予約にかかる未実現純（損失）合計						(555,733)

通貨の説明

AUD - 豪ドル

BRL - ブラジルリアル

JPY - 日本円

USD - 米ドル

５．費用および報酬

投資運用報酬

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

受託会社報酬

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

管理事務代行報酬

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

販売会社報酬

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

代行協会員報酬

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

６．参加受益証券

下表は、2019年９月30日に終了した６か月間のサブ・トラストの受益証券取引を表している。

2019年 9月30日に終了した 6 か月間						
	豪ドルクラス		ブラジルリアルクラス		円クラス	
	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)
発行済受益証券	1,001	5,185	8,752	37,555	762	52,813
買戻受益証券	(126,731)	(651,600)	(4,000)	(17,920)	(18,739)	(1,303,636)
純増（減）	(125,730)	(646,415)	4,752	19,635	(17,977)	(1,250,823)
	米ドルクラス		合計			
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)		
発行済受益証券	13,619	111,999	24,134	207,552		
買戻受益証券	(513,524)	(4,236,847)	(662,994)	(6,210,003)		
純（減少）	(499,905)	(4,124,848)	(638,860)	(6,002,451)		

7. 財務ハイライト

受益証券1口当たりデータ	2019年9月30日に終了した6か月間			
	豪ドルクラス (米ドル)	ブラジル レアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)
期首純資産価格	5.354	4.432	68.585	8.211
投資純利益 ⁽¹⁾	0.064	0.053	0.858	0.102
実現および未実現純利益（損失）	(0.277)	(0.208)	0.898	0.027
投資運用利益（損失）合計	(0.213)	(0.155)	1.756	0.129
受益者への分配	(0.125)	(0.240)	(1.655)	(0.180)
期末純資産価格	5.016	4.037	68.686	8.160
トータル・リターン％ ⁽²⁾	(3.98)	(3.50)	2.56	1.57
平均純資産に対する比率				
費用％ ⁽³⁾	2.65	2.66	2.64	2.65
投資純利益％ ⁽³⁾	2.46	2.45	2.47	2.47

(1) 受益証券1口当たり投資純利益は、当期の発行済平均受益証券口数に基づき算出されている。

(2) トータル・リターンの計算は、当期を通じて発行済の単独の参加受益証券の価値に基づいている。期首と期末間の受益証券1口当たり純資産価格の変動比率を表している（受益者への分配を除く）。1年未満の期間について、トータル・リターンは年率換算されない。

(3) 年率換算。

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

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

8. デリバティブ商品

サブ・トラストはトレーディング目的で、それぞれの商品の主要リスク・エクスポージャーが為替リスクを伴う先渡しを含む多岐にわたるデリバティブ商品を取引することがある。かかるデリバティブ商品の公正価値は、契約種類別に資産・負債計算書の個別項目に含まれる。

下表は、2019年9月30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	148,346
	負債デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	704,079

(1) 為替予約は、資産・負債計算書に個別の表示科目として計上される。

下表は、2019年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストの損益計算書上のデリバティブの影響についての情報である。最初の表は、当期中にデリバティブで実現した損益の金額および源泉に関する追加の詳細である。2番目の表は、当期中にサブ・トラストのデリバティブにより生じた未実現損益の変動金額に関する追加情報である。デリバティブから生じた実現および未実現損益は、損益計算書に個別項目として表示される。

	認識済デリバティブに係る 実現（損失）金額
	為替リスク （米ドル）
為替予約	(94,636)
	認識済デリバティブに係る 未実現利益（損失）変動額
	為替リスク （米ドル）
為替予約	(273,027)

2019年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストのデリバティブ取引量は以下の通りであった。

	月次平均価値 （米ドル）
引渡為替予約 ⁽¹⁾	(19,901,301)
受取為替予約 ⁽²⁾	41,833,422

(1) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、サブ・トラストの月間活動に基づいた決済日における代表的な平均未払金額に相当する。

(2) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、サブ・トラストの月間活動に基づいた決済日における代表的な平均未収金額に相当する。

9. 資産および負債の相殺

デリバティブ商品を使用することで、サブ・トラストは、取引相手方の信用リスクにさらされる。それは、デリバティブの取引相手方が契約上の条項に従い受け取った担保価値での相殺を行うことができないリスクである。取引相手方の不履行に伴う信用リスクに対するサブ・トラストのエクスポージャーは、資産・負債計算書で認識されたかかる取引に固有の未実現利益に限定される。サブ・トラストは、必要に応じて、与信限度、与信監視手続、マスター・ネット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、サブ・トラストは、資産・負債計算書上でネット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・ネットティング契約（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。

2019年9月30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	148,346	704,079
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)	148,346	704,079

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)
Goldman Sachs International ⁽²⁾	15,748	(15,748)	-	-
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	36,470	(36,470)	-	-
UBS AG ⁽²⁾	96,128	(96,128)	-	-
合計	148,346	(148,346)	-	-

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方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 International ⁽²⁾	304,152	(15,748)	-	288,404
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	51,747	(36,470)	-	15,277
UBS AG ⁽²⁾	348,180	(96,128)	-	252,052
合計	704,079	(148,346)	-	555,733

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方への未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

10. サブ・トラストの投資リスク

為替取引リスク

一般的なヘッジ戦略は、通常、投資リスクを限定し、または軽減することを目的としているが、同時に利益が生じる可能性も限定され、または軽減されることも予想される。上記にかかわらず、特定のクラスの受益証券に帰属するサブ・トラストの資産が、当該クラス受益証券に関する為替取引に伴い生じた債務を弁済するには不十分である場合には、当該資産を超えた債務額を、サブ・トラストの他のクラス受益証券が負担することがある。

デリバティブ商品リスク

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

- ・運用リスク：デリバティブ商品は、株式および債券に関連するものとは異なる投資技法およびリスク分析を要する専門商品である。デリバティブの利用の成功は、原商品のみならず、デリバティブそれ自体の高度な運用および理解を必要とする。特に、デリバティブの利用および複雑性は、実行される取引を監視するための適切な管理の継続および、デリバティブがサブ・トラストのポートフォリオに追加するリスクの評価能力を必要とする。
- ・取引相手方の信用リスク：デリバティブの利用により、サブ・トラストは、特に異常に不利な市況において、取引相手方が適時に決済金を支払うまたはその他の方法によりその債務を弁済することができないまたはその意思がないというリスクを負う。取引相手方が債務を履行しない場合には、サブ・トラストは契約上の救済を受けるが、その契約上の権利を行使することができないことがある。取引相手方の債務がサブ・トラストにより保有される担保（適用がある場合）の金額を超える場合、サブ・トラストが取引相手方の不履行により担保におけるその権利を行使することができない場合、または商品の終了価格が商品の時価と大幅に異なる場合には、取引相手方・リスクは一層明白になる。
- ・ドキュメンテーション・リスク：多くのデリバティブ商品にはドキュメンテーション・リスクがある。各店頭デリバティブ取引の契約は、特定の取引相手方との間で個別に交渉されるため、当事者が契約条項について異なる解釈を行うリスクが存在する。これが生じた場合には、サブ・トラストがその契約上の権利を行使するために必要な法律手続に経費がかかりかつ予測不可能であることから、サブ・トラストが取引相手方に対するその請求権を行使しないことを決定することがある。そのため、サブ・トラストは、デリバティブ商品に基づき支払われるべきであると投資運用会社が考える支払額の受取りが不可能になり得るリスク、当該支払が遅れるリスクまたはサブ・トラストが訴訟費用を負担した後にのみ支払われ得るリスクを引き受けることがある。

マスター・ファンドへの投資関連リスク

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

11. 偶発債務およびコミットメント

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

12. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2019年11月26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。

（２）投資有価証券明細表等

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

[次へ](#)

< マスター・ファンドの投資有価証券明細表等 >

WAバンクローン・マスター・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

投資有価証券明細表

2019年9月30日現在（無監査）

額面金額		金利	満期日	取得原価 （米ドル）	評価額 （米ドル）
\$ 100,000	ノートおよび債券 - 0.2%				
	米国 - 0.2%				
	消費者製品 - 0.2%				
	Allied Universal	6.625%	2026年7月15日	100,475	105,875
	米国合計			100,475	105,875
	ノートおよび債券合計			100,475	105,875
300,000	ターム・ローン（実行済） - 94.3% ~				
	カナダ - 2.4%				
	自動車 - 0.6%				
	Panther BF Aggregator 2 LP First Lien Initial Dollar Term	5.544	2026年4月30日	297,225	298,375
559,530	消費財（景気敏感）サービス - 1.2%				
	Garda World Security Corp. New Incremental Term B #	0.000-7.750	2024年5月24日	555,492	560,436
277,200	消費者製品 - 0.6%				
	NorthRiver Midstream Finance LP Initial Term B	5.569	2025年10月1日	276,607	274,428
	カナダ合計			1,129,324	1,133,239
390,000	ケイマン諸島 - 0.8%				
	テクノロジー - 0.8%				
	GlobalFoundries Inc. Initial Dollar Term	6.063	2026年6月5日	381,128	380,250
	ケイマン諸島合計			381,128	380,250
178,650	フランス - 1.2%				
	ワイヤレス - 1.2%				
309,741	Numericable U.S. LLC USD Incremental Term	6.028	2026年8月14日	174,849	178,389
83,771	Numericable U.S. LLC USD Term B-11	4.794	2025年7月31日	307,861	303,081
	Numericable U.S. LLC USD Term B-12	5.715	2026年1月31日	83,126	83,311
				565,836	564,781
	フランス合計			565,836	564,781
270,000	ルクセンブルグ - 0.5%				
	各種製造 - 0.5%				
	Travelport Finance (Luxembourg) Sarl First Lien Initial Term	7.104	2026年5月29日	264,999	245,109
	ルクセンブルグ合計			264,999	245,109
215,000	オランダ - 1.3%				
	ケーブル・衛星 - 0.5%				
	Ziggo Secured Finance Partnership Term E	4.528	2025年4月15日	214,638	214,867
290,000	娯楽 - 0.6%				
	AP NMT Acquisition BV Dollar Term B (Second Lien)	11.332	2022年8月13日	290,326	287,099
119,116	ゲーム - 0.2%				
	Stars Group Holdings BV USD Term	5.604	2025年7月10日	119,497	119,739
	オランダ合計			624,461	621,705
39,400	イギリス - 0.1%				
	小売業者 - 0.1%				
	EG Dutch Finco BV Facility B (USD)	6.104	2025年2月6日	39,588	39,025
	イギリス合計			39,588	39,025
227,750	米国 - 88.0%				
	航空宇宙／防衛 - 1.4%				
	Vertex Aerospace Services Corp. Initial Term #	0.000-6.544	2025年6月30日	227,148	228,818

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)	
	ターム・ローン（実行済）（続き）～					
	米国（続き）					
	航空宇宙／防衛（続き）					
\$	117,450	WP CPP Holdings LLC Initial Term (First Lien) #	0.000-6.010%	2025年4月30日	117,216	117,780
	330,000	WP CPP Holdings LLC Second Lien Term	10.010	2026年4月30日	327,713	329,175
					672,077	675,773
	航空会社 - 0.6%					
	280,000	American Airlines Inc. First Lien Term #	0.000	2023年12月14日	280,000	280,153
	自動車 - 0.8%					
	370,000	Drive Chassis Holdco LLC Second Lien Term B #	0.000-10.588	2026年4月10日	352,668	350,575
	ブローカー業 - 7.2%					
	380,000	AG Merger Sub II Inc. First Lien Term A #	0.000	2025年2月1日	374,323	371,450
	178,640	AqGen Ascensus Inc. Third Amendment Replacement Term	6.200	2022年12月5日	176,395	179,644
	149,250	Deerfield Dakota Holding LLC 2019 Incremental Term	6.044	2025年2月13日	148,581	149,437
	267,975	Edelman Financial Center LLC/The First Lien Initial Term	5.307	2025年7月21日	268,545	268,766
	200,000	Edelman Financial Center LLC/The Second Lien Initial Term	8.807	2026年7月20日	201,394	200,916
	234,000	Greenhill & Co. Inc. Term	5.278	2024年4月12日	233,560	232,538
	68,899	Guggenheim Partners Investment Management Holdings LLC Term B	4.794	2023年7月21日	68,978	68,175
	388,040	Hudson River Trading LLC Term	5.544	2025年4月3日	387,586	389,977
	534,301	Jane Street Group LLC New Term	5.044	2022年8月25日	533,151	534,301
	259,350	Jefferies Finance LLC Term	5.875	2026年6月3日	258,735	259,674
	127,230	Resolute Investment Managers Inc. Specified Refinancing Term	5.354	2022年4月30日	127,620	127,627
	600,000	VFH Parent LLC Initial Term #	0.000	2026年3月1日	599,252	601,937
					3,378,120	3,384,442
	建築資材 - 2.3%					
	156,157	American Traffic Solutions Inc. First Lien Initial Term	5.794	2025年2月28日	156,920	157,003
	390,000	APi Group De Inc. First Lien Term #	0.000	2026年10月1日	388,050	391,950
	157,403	Ply Gem Midco Inc. Initial Term	5.789	2025年4月14日	156,784	154,321
	359,063	Ventia Finco Pty Ltd. 2019 Refinancing Term B #	0.000-5.604	2026年5月21日	357,225	359,961
					1,058,979	1,063,235
	ケーブル・衛星 - 0.5%					
	60,000	CSC Holdings LLC First Lien Term #	0.000	2027年4月15日	60,000	60,188
	190,000	Virgin Media Bristol LLC K Facility	4.528	2026年1月15日	189,635	190,268
					249,635	250,456
	化学 - 1.3%					
	290,000	GrafTech Finance Inc. Initial Term	5.544	2025年2月12日	285,191	282,872
	328,350	Starfruit Finco BV Initial Dollar Term	5.292	2025年10月1日	326,948	322,295
					612,139	605,167
	建設機械 - 0.6%					
	298,672	Brookfield WEC Holdings Inc. First Lien Initial Term	5.544	2025年8月1日	299,311	299,903
	消費財（景気敏感）サービス - 4.5%					
	262,178	BrightView Landscapes LLC Initial Term #	0.000-4.563	2025年8月15日	261,629	263,489
	107,782	CM Acquisition Co. Term	12.104	2023年7月26日	107,853	108,860

額面金額			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
		ターム・ローン（実行済）（続き）～				
		米国（続き）				
		消費財（景気敏感）サービス（続き）				
\$	563,216	Securus Technologies Holdings Inc. Initial Term (First Lien)	6.544%	2024年11月1日	556,457	504,427
	50,917	ServiceMaster Co. LLC/The Tranche C Term	4.544	2023年11月8日	50,871	51,299
	318,196	TKC Holdings Inc. Initial Term (First Lien)	5.800	2023年2月1日	317,709	313,356
	389,972	TKC Holdings Inc. Second Lien Initial Term	10.050	2024年2月1日	385,476	383,245
	11,198	Trans Union LLC 2017 Replacement Tranch B-3	4.044	2023年4月10日	11,253	11,249
	480,000	World Triathlon Corp. Initial Term #	0.000-6.294	2026年8月12日	477,646	483,600
					<u>2,168,894</u>	<u>2,119,525</u>
		消費者製品 - 3.9%				
	30,330	Allied Universal Holdco LLC Initial Term #	0.000-6.507	2026年7月10日	30,444	30,413
	287,825	Atlantic Aviation FBO Inc. Term	5.800	2025年12月6日	285,288	290,338
	455,557	CHG Healthcare Services Inc. New Term	5.044	2023年6月7日	455,861	455,498
	362,637	Kingpin Intermediate Holdings LLC 2018 Refinancing Term	5.540	2024年7月3日	361,806	364,450
	190,116	Mister Car Wash Holdings Inc. First Lien Initial Term	5.658	2026年5月14日	189,780	190,205
	13,173	Pearl Intermediate Parent LLC Delayed Draw First Lien Term #1	0.000-4.794	2025年2月14日	13,150	13,075
	58,482	Pearl Intermediate Parent LLC Initial First Lien Term	4.794	2025年2月14日	58,426	58,043
	78,657	TOMS Shoes LLC Initial Term	7.760	2020年10月30日	77,180	50,340
	385,125	Vetcor Professional Practices LLC First Lien Initial Term	5.044	2025年7月2日	383,530	377,422
					<u>1,855,465</u>	<u>1,829,784</u>
		製品販売 - 0.7%				
	322,467	BCPE Empire Holdings Inc. First Lien Initial Term	6.044	2026年6月11日	319,382	319,243
		各種製造 - 0.4%				
	165,397	Hornblower Sub LLC First Lien Term	6.604	2025年4月28日	165,306	166,017
		電気 - 1.2%				
	180,519	Eastern Power LLC Term B	5.794	2023年10月2日	181,086	181,422
	217,334	Panda Temple Power LLC Second Lien Term Non-PIK	10.054	2023年2月7日	214,820	218,421
	36,430	Panda Temple Power LLC Second Lien Term PIK	10.054	2023年2月7日	36,009	36,612
	119,569	Terra-Gen Finance Co. LLC Term	6.300	2021年12月9日	119,383	113,591
					<u>551,298</u>	<u>550,046</u>
		娯楽 - 1.8%				
	289,364	Equinox Holdings Inc. Incremental Term B-1 (First Lien) #	0.000-5.044	2024年3月8日	289,314	289,943
	120,000	Equinox Holdings Inc. Initial (Second Lien)	9.044	2024年9月6日	120,587	120,899
	89,299	Fitness International LLC Term B #	0.000-5.294	2025年4月18日	89,005	89,578
	269,306	UFC Holdings LLC Term B	3.250	2026年4月29日	269,306	270,596
	49,868	William Morris Endeavor Entertainment LLC New Term B-1	4.800	2025年5月19日	48,717	48,606
					<u>816,929</u>	<u>819,622</u>
		環境 - 1.1%				
	215,241	Concrete Pumping Holdings Inc. Initial Term	8.087	2025年12月6日	209,190	212,281
	284,925	Core & Main LP Initial Term	4.850-4.882	2024年8月1日	284,435	283,498
					<u>493,625</u>	<u>495,779</u>

額面金額			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
		ターム・ローン（実行済）（続き） 米国（続き） 金融その他 - 2.1%				
\$	257,761	Citco Funding LLC 2017 Term	4.544%	2023年9月28日	256,916	257,923
	330,000	Kestra Advisor Services Holdings A Inc. Initial Term	6.360	2026年6月3日	326,941	322,988
	418,182	KWOR Acquisition Inc. First Lien Initial Term	6.044	2026年6月3日	414,198	415,045
					998,055	995,956
		食品・飲料 - 1.5%				
	287,825	8th Avenue Food & Provisions Inc. First Lien Term	5.792	2025年10月1日	288,313	289,264
	190,000	8th Avenue Food & Provisions Inc. Second Lien Term	9.792	2026年10月1日	191,235	189,525
	79,000	CHG PPC Parent LLC First Lien Initial Term	4.794	2025年3月31日	78,845	79,099
	154,326	Shearer's Foods LLC Retired - First Lien Term	6.294	2022年3月30日	153,182	154,307
					711,575	712,195
		ゲーム - 1.4%				
	10,054	CEOC LLC Term B #	0.000-4.044	2024年10月7日	10,042	10,060
	240,000	Golden Nugget First Lien Term #	0.000	2023年10月4日	240,211	239,899
	86,920	Mohegan Tribal Gaming Authority Term B	6.044	2023年10月13日	86,422	80,711
	320,778	Scientific Games International, Inc. Initial Term B-5	4.794-4.896	2024年8月14日	319,225	318,545
					655,900	649,215
		ヘルスケア - 14.8%				
	239,400	Agiliti Health Inc. Term	5.125	2026年1月4日	239,659	239,400
	434,575	Air Medical Group Holdings Inc. 2017-2 New Term #	0.000-6.294	2025年3月14日	427,177	407,957
	496,820	Air Medical Group Holdings Inc. 2018 Term #	0.000-5.307	2022年4月28日	490,392	466,266
	130,000	Aldevron LLC First Lien Term #	0.000	2026年9月18日	128,700	130,650
	258,426	AthenaHealth Inc. Term B (First Lien)	6.681	2026年2月11日	256,996	257,402
	390,000	Bioscrip Inc. First Lien Term B	6.544	2026年8月6日	386,954	390,488
	11,151	Change Healthcare Holdings LLC Closing Date Term	4.544	2024年3月1日	11,182	11,112
	270,000	Covenant Surgical Partners Inc. First Lien Initial Term	6.100	2026年7月1日	267,408	266,625
	489,480	Immuco Inc. Term B-3	7.104	2021年6月15日	476,438	490,400
	535,426	LifePoint Health Inc. First Lien Term B	6.554	2025年11月16日	533,429	536,513
	222,472	MPH Acquisition Holdings LLC Initial Term	4.854	2023年6月7日	216,202	212,368
	426,497	Phoenix Guarantor Inc. First Lien Initial Term	6.567	2026年3月5日	423,352	427,964
	399,000	Pluto Acquisition I Inc. First Lien Initial Term	7.278	2026年6月18日	395,172	394,013
	288,801	Radnet Management, Inc. Term B-1 (First Lien)	5.830	2023年6月30日	288,654	285,913
	192,750	Surgery Center Holdings Inc. Initial Term	5.300	2024年9月2日	192,749	188,895
	389,005	U.S. Anesthesia Partners Inc. Initial Term (First Lien)	5.044	2024年6月24日	361,984	381,104
	550,000	U.S. Renal Care Inc. First Lien Term B	7.063	2026年6月12日	540,154	522,957
	495,870	Verscend Holding Corp. Term B	6.544	2025年8月27日	495,383	498,245
	373,350	Wink Holdco Inc. First Lien Initial Term	5.044	2024年12月2日	372,660	367,865
	450,000	WP CityMD Bidco LLC Initial Term	6.604	2026年8月13日	445,782	446,252
					6,950,427	6,922,389
		住宅建築 - 0.4%				
	176,733	Brookfield Property Reit Inc. Initial Term B	4.544	2025年8月27日	175,029	174,399
		独立系資源 - 0.9%				
	300,000	Penn Virginia Holdings Corp. Advance (Second Lien)	9.050	2022年9月29日	300,683	295,499

額面金額			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
ターム・ローン（実行済）（続き）～						
米国（続き）						
独立系資源（続き）						
\$	237,500	Permian Production Partners LLC Initial Advances	8.050%	2024年5月20日	233,825	130,625
					534,508	426,124
工業・その他 - 1.9%						
	120,069	CRCI Longhorn Holdings Inc. First Lien Closing Date Term	5.557	2025年8月8日	119,568	117,142
	249,375	Mirion Technologies Inc. Initial Dollar Term	6.104	2026年3月6日	249,486	250,545
	510,000	Prime Security Services Borrower, LLC (aka Protection 1 Security Solutions) 2019 Refinancing Term B-1	5.210	2026年9月23日	508,326	504,808
					877,380	872,495
生命保険 - 0.7%						
	280,100	AmeriLife Group LLC First Lien Initial Term #	0.000-6.544	2026年6月12日	279,079	280,100
	40,000	AmeriLife Group LLC Second Lien Initial Term	11.044	2027年6月11日	39,616	39,875
					318,695	319,975
メディア・娯楽 - 2.7%						
	132,572	Advantage Sales & Marketing Inc. First Lien Initial Term	5.294	2021年7月23日	129,664	124,231
	204,172	Applovin Corp. Initial Term	5.794	2025年8月15日	204,082	204,342
	40,259	CBS Radio Inc. Term B-1	4.804	2024年11月18日	40,167	40,344
	288,495	iHeartCommunications Inc. Term #	0.000-6.100	2026年5月1日	289,806	290,748
	115,051	Meredith Corp. Tranche B-1 Term	4.794	2025年1月31日	114,980	115,370
	260,000	Nexstar Broadcasting Inc. Term B-4 #	0.000-4.807	2026年9月18日	259,241	261,599
	238,212	Radio One Inc. Initial Term	6.120	2023年4月18日	236,809	231,066
					1,274,749	1,267,700
メディア・ノン・ケーブル - 0.9%						
	370,947	Ancestry.com Operations Inc. Non Extended Term B	5.800	2023年10月19日	370,234	369,864
	70,000	Diamond Sports Group LLC Term	5.300	2026年8月24日	69,660	70,470
					439,894	440,334
金属・鉱業 - 2.8%						
	279,300	KSBR Holding Corp. Term	6.307	2026年4月15日	276,701	280,697
	260,000	Tailwind Smith Cooper Intermediate Corp. First Lien Initial Term	7.050	2026年5月28日	253,824	244,400
	320,000	Tailwind Smith Cooper Intermediate Corp. Second Lien Initial Term	11.050	2027年5月28日	304,688	301,600
	500,000	Tank Holding Corp. First Lien Initial Term	6.044-6.787	2026年3月26日	499,706	501,665
					1,334,919	1,328,362
中継部門 - 0.9%						
	217,938	Blackstone CQP Holdco LP Initial Term #	0.000-5.656	2024年9月30日	217,449	219,266
	237,626	Traverse Midstream Partners LLC Advance	6.050	2024年9月27日	235,967	210,893
					453,416	430,159
包装 - 1.3%						
	252,678	Printpack Holdings Inc. New Term	5.063	2023年7月26日	251,295	251,730
	360,102	Ring Container Technologies LLC Initial Term (First Lien)	4.794	2024年10月31日	360,007	357,700
					611,302	609,430
包装・容器 - 2.8%						
	295,177	Asurion LLC New B-7 Term	5.044	2024年11月3日	294,408	296,470

額面金額			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
ターム・ローン（実行済）（続き）～						
米国（続き）						
包装・容器（続き）						
\$	570,000	Asurion LLC Second Lien Replacement B-2 Term #	0.000-8.544%	2025年8月4日	576,849	579,736
	107,814	Hyperion Refinance Sarl Initial Dollar Term	5.563	2024年12月20日	107,079	108,043
	148,500	NMI Holdings Inc. Initial Term	6.950	2023年5月24日	147,960	148,686
	178,151	Sedgwick Claims Management Services Inc. Term	5.294	2025年12月31日	178,239	175,613
					1,304,535	1,308,548
紙 - 0.2%						
	79,200	Frontdoor Inc. Initial Term	4.563	2025年8月18日	79,034	79,693
医薬品 - 1.8%						
	392,000	Albany Molecular Research Inc. First Lien Initial Term	5.294	2024年8月30日	394,579	386,119
	505,820	Endo Luxembourg Finance Co. I Sarl Initial Term	6.313	2024年4月29日	499,637	461,308
					894,216	847,427
パイプライン - 0.2%						
	109,725	Lower Cadence Holdings LLC Initial Term	6.054	2026年5月22日	108,689	107,050
不動産投資信託 - 0.5%						
	239,400	Blackstone Mortgage Trust Inc. Initial Term	4.544	2026年4月23日	238,840	240,743
レストラン - 1.3%						
	450,000	CEC Entertainment Inc. Term B #	0.000-8.544	2026年8月17日	434,774	441,635
	180,000	Del Frisco'S Restaurant Group First Lien Term #	0.000	2020年9月25日	180,000	179,999
					614,774	621,634
小売業者 - 4.5%						
	140,932	Academy LTD. Initial Term	6.100	2022年7月1日	140,656	99,122
	401,960	ASHCO LLC Initial Term	7.044	2024年9月25日	399,627	387,955
	137,427	CWGS Group LLC Term #	0.000-4.850	2023年11月8日	137,186	117,672
	327,565	EG America LLC Additional Facility #	0.000-6.104	2025年2月7日	324,128	324,443
	130,000	Jo-Ann Stores Inc. First Lien Term #	0.000	2023年10月20日	101,423	90,892
	408,724	Leslie's Poolmart Inc. Tranche B-2 Term	5.544	2023年8月16日	409,400	390,160
	361,064	Michaels Stores Inc. 2018 New Replacement Term B	4.544-4.546	2023年1月30日	356,234	353,391
	330,000	Spencer Spirit IH LLC Initial Term	8.057	2026年6月12日	323,677	325,670
					2,192,331	2,089,305
テクノロジー - 15.2%						
	267,117	Access CIG LLC First Lien Term B	6.069	2025年2月27日	266,366	264,112
	30,000	Access CIG LLC Second Lien Initial	10.069	2026年2月13日	30,070	30,000
	120,000	Almonde Inc. Second Lien Term #	0.000	2025年6月13日	116,100	115,499
	345,625	Blackhawk Network Holdings, Inc. First Lien Term	5.044	2025年6月16日	344,927	345,048
	220,000	Blackhawk Network Holdings, Inc. Second Lien Term	9.063	2026年6月15日	219,695	220,367
	190,555	Carbonite Inc. Initial Term #	0.000-6.006	2026年3月26日	190,942	190,991
	360,000	Commscope Inc. Initial Term	5.294	2026年4月4日	359,667	359,397
	369,075	Datto Inc. Term	6.294	2026年4月2日	367,779	372,921
	640,000	Dcert Buyer Inc. First Lien Term #	0.000	2026年8月7日	638,427	639,066
	553,952	DigiCert Holdings Inc. First Lien Term	6.044	2024年10月31日	551,956	554,528
	140,000	DigiCert Holdings Inc. Second Lien Term	10.044	2025年10月31日	139,360	140,263
	605,180	Finastra USA Inc. First Lien Dollar Term	5.696	2024年6月13日	603,182	589,942
	235,223	Global Tel Link Corp. First Lien Term	6.294	2025年11月29日	233,791	225,741
	270,000	Global Tel Link Corp. Second Lien Term	10.294	2026年11月20日	265,779	258,525

額面金額			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
		ターム・ローン（実行済）（続き）～				
		米国（続き）				
		テクノロジー（続き）				
\$	310,000	Huskies Parent Inc. First Lien Closing Date Term	6.256%	2026年7月31日	308,495	310,583
	25,870	MA Financeco LLC Tranche B-3 Term	4.544	2024年6月21日	25,842	25,611
	76,364	McAfee, LLC Second Lien Initial	10.616	2025年9月29日	77,576	77,127
	557,658	McAfee, LLC Term B USD	5.794	2024年9月30日	557,121	559,448
	460,000	Project Alpha Intermediate Holding Inc. 2019 Incremental Term	6.560	2024年4月26日	455,859	460,575
	174,704	Seattle Escrow Borrower LLC Initial Term	4.544	2024年6月21日	174,510	172,884
	140,000	Securus Technologies Holdings Inc. Initial (Second Lien)	10.294	2025年11月1日	137,132	123,987
	312,638	Severin Acquisition LLC First Lien Term	5.459	2025年8月1日	313,152	308,339
	246,850	Sound Inpatient Physicians Inc. First Lien Initial Term	4.794	2025年6月27日	246,343	245,769
	236,256	Web.com Group, Inc. First Lien Initial Term	5.778	2025年10月10日	236,759	232,417
	259,875	Zotec Partners LLC Term	7.050	2024年2月14日	257,983	260,525
					<u>7,118,813</u>	<u>7,083,665</u>
		輸送サービス - 0.9%				
	420,229	GlobalTranz Enterprises LLC First Lien Initial Term	7.057	2026年5月15日	412,311	402,894
		米国合計			<u>41,573,220</u>	<u>41,139,412</u>
		ターム・ローン（実行済）合計			<u>44,578,556</u>	<u>44,123,521</u>

株式数		取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
	上場投資信託 (ETF) - 2.1%		
	米国 - 2.1%		
42,782	Invesco Senior Loan ETF	974,565	966,446
	米国合計	974,565	966,446
	上場投資信託 (ETF) 合計	974,565	966,446
	普通株式 - 1.1%		
1,444	Crossmark Common Shares *	112,632	101,079
40,381	EveryWare Global, Inc. *	411,514	26,248
16,184	Panda Temple Power LLC *	268,315	339,864
1,888	Montage Resources Corp. *	72,229	7,137
1,155	Paragon Offshore Finance Co. Class A *	1,444	289
578	Paragon Offshore Finance Co. Class B *	11,560	16,761
	米国合計	877,694	491,378
	普通株式合計	877,694	491,378
	投資有価証券合計 - 97.7%	\$ 46,531,290	\$ 45,687,220
	負債を超えるその他の資産 - 2.3%		1,082,108
	純資産 - 100.0%		\$ 46,769,328

ETF	上場投資信託
PIK	利息現物支払債。
REIT	不動産投資信託。
～	変動利付有価証券。開示された利率は、2019年9月30日時点で有効なものである。
#	2019年9月30日現在、すべてまたは一部が未決済のターム・ローン有価証券。
!	ターム・ローンには、追加の未実行のローン・コミットメントがある。
*	無収入証券。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

（１）資本金の額（2019年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約12億313万円）

発行済株式総数 11,050,010株（１株１米ドルの株式100,010株および額面１米ドルの優先株式1,095万株）

授權株式数は、額面１米ドルの株式100万株および額面１米ドルの償還可能優先株式1,095万株に分割される1,195万米ドル（約13億112万円）である。

最近５年間に於ける資本金の額の増減はない。

（２）事業の内容及び営業の状況

管理会社は、英国法に基づく非公開有限責任会社として設立されており、また、1940年米国投資顧問法（改正済）（以下「投資顧問法」という。）に基づき米国における投資顧問会社として米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）に登録され、かつ英国金融行為監督機構により授權および規制されている。管理会社は現在、機関投資家向け勘定および合同運用投資ビークルの投資顧問（または副顧問）を務めている。

2019年９月末日現在、管理会社は、約367億米ドルの運用資産を有している。

2019年10月末日現在、管理会社が管理会社としての地位において、10本のケイマン諸島籍ファンド（純資産の合計額は191,182,299,508円である。）の管理および運用を行っている。

（３）その他

半期報告書提出前６か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を及ぼした事実、および重要な影響を及ぼすと予想される事実はない。

[次へ](#)

（２）その他の訂正

（注）下線部分は訂正箇所を示します。

第一部 証券情報

<訂正前>

（前略）

（８）申込取扱場所

受益証券の申込取扱場所である販売会社については、下記を参照のこと。

三菱ＵＦＪモルガン・スタンレーＰＢ証券株式会社
東京都千代田区大手町一丁目９番５号 大手町フィナンシャルシティ ノースタワー

ホームページ：<https://www.pb.mufg.jp/> 「外国投資信託の運用報告書（全体版）および申込取扱場所」

（９）払込期日

日本における販売会社に支払われた申込金額の総額は、管理会社が別途合意する場合を除き、保管会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・ Mellon（The Bank of New York Mellon）（以下「**保管会社**」という。）に、適用される取引日（同日を除く。）後の４ファンド営業日目の日（以下「**払込日**」という。）までに各クラスの表示通貨で支払われる。ただし、豪ドルクラスにおいて当該日がメルボルンまたはシドニーにおける公共の銀行の休業日（以下「**オーストラリアの休日**」という。）である場合、豪ドルクラスに関する申込金額の払込みは、メルボルンおよびシドニーにおける翌営業日とする。

投資者による払込みの方法については下記「(12)その他(八)申込みの方法」を参照のこと。

（後略）

<訂正後>

(前略)

(8) 申込取扱場所

受益証券の申込取扱場所である販売会社については、下記を参照のこと。

三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社^(注)

東京都千代田区大手町一丁目9番5号 大手町フィナンシャルシティ ノースタワー

ホームページ：<https://www.pb.mufg.jp/> 「外国投資信託の運用報告書（全体版）および申込取扱場所」

(注) 三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社

は、2020年6月1日付で、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併する予定である。当該合併後の日本における販売会社の照会先は、以下のとおり変更となる予定である。以下同じ。

日本における販売会社の照会先：

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（代行協会員）

東京都千代田区丸の内二丁目5番2号

(9) 払込期日

日本における販売会社に支払われた申込金額の総額は、管理会社が別途合意する場合を除き、保管会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・ Mellon（The Bank of New York Mellon）（以下「**保管会社**」という。）に、適用される取引日（同日を除く。）後の4ファンド営業日目の日（以下「**払込日**」という。）までに各クラスの表示通貨で支払われる。ただし、豪ドルクラスにおいて当該日がメルボルンまたはシドニーにおける公共の銀行の休業日（以下「**オーストラリアの休日**」という。）である場合、豪ドルクラスに関する申込金額の払込みは、メルボルンおよびシドニーにおける翌営業日とする。

投資者による払込みの方法については下記「(12)その他(ハ)申込みの方法」を参照のこと。

(後略)

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

1 ファンドの性格

（1）ファンドの目的及び基本的性格

ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

<訂正前>

ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ - WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（Western Asset Offshore Funds - Western Asset Bank Loan (Multi-Currency) Fund）（以下「**ファンド**」または「**サブ・トラスト**」という。）は、ケイマン諸島の法律に基づき、2010年8月11日付信託証書に従って同日付で設定されたアンブレラ・ファンドであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（Western Asset Offshore Funds）（以下「**トラスト**」という。）のサブ・ファンドである。なお、アンブレラとは、1つの投資信託の下で1または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。2019年7月末日現在、トラストのサブ・ファンドは、上記のサブ・トラストおよびマスター・ファンド（以下に定義する。）を含めて10本である。

（後略）

<訂正後>

ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ - WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（Western Asset Offshore Funds - Western Asset Bank Loan (Multi-Currency) Fund）（以下「**ファンド**」または「**サブ・トラスト**」という。）は、ケイマン諸島の法律に基づき、2010年8月11日付信託証書に従って同日付で設定されたアンブレラ・ファンドであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（Western Asset Offshore Funds）（以下「**トラスト**」という。）のサブ・ファンドである。なお、アンブレラとは、1つの投資信託の下で1または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。2019年10月末日現在、トラストのサブ・ファンドは、上記のサブ・トラストおよびマスター・ファンド（以下に定義する。）を含めて10本である。

（後略）

（3）ファンドの仕組み

管理会社の概況

<訂正前>

（前略）

（ ）資本金の額（2019年7月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約12億47万円）

発行済株式総数 11,050,010株（1株1米ドルの株式100,010株および額面1米ドルの優先株式1,095万株）

授權株式数は、額面1米ドルの株式100万株および額面1米ドルの償還可能優先株式1,095万株に分割される1,195万米ドル（約12億9,825万円）である。

最近5年間における資本金の額の増減はない。

（ ）会社の沿革

（後略）

< 訂正後 >

（前略）

（ ）資本金の額（2019年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約12億313万円）

発行済株式総数 11,050,010株（1株1米ドルの株式100,010株および額面1米ドルの優先株式1,095万株）

授權株式数は、額面1米ドルの株式100万株および額面1米ドルの償還可能優先株式1,095万株に分割される1,195万米ドル（約13億112万円）である。

最近5年間における資本金の額の増減はない。

（注）米ドルの円貨換算は、2019年10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

（1米ドル＝108.88円）による。

（ ）会社の沿革

（後略）

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

4 手数料等及び税金

（5）課税上の取扱い

< 訂正前 >

（前略）

（A）日本

2019年8月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

（後略）

< 訂正後 >

（前略）

（A）日本

2019年11月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

（後略）

第三部 特別情報

第2 その他の関係法人の概況

1 名称、資本金の額及び事業の内容

<訂正前>

（前略）

（８）三菱ＵＦＪモルガン・スタンレーＰＢ証券株式会社（「販売会社」兼「代行協会員」）

（イ）資本金の額

2019年7月末日現在、80億円

（ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った第一種金融商品取引業者であり、有価証券の募集、売買、媒介およびその他金融商品取引業に関連する業務を行っている。

（９）ＳＭＢＣ日興証券株式会社（「販売会社」）

（後略）

<訂正後>

（前略）

（８）三菱ＵＦＪモルガン・スタンレーＰＢ証券株式会社^{（注）}（「販売会社」兼「代行協会員」）

（イ）資本金の額

2019年7月末日現在、80億円

（ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った第一種金融商品取引業者であり、有価証券の募集、売買、媒介およびその他金融商品取引業に関連する業務を行っている。

（注）三菱ＵＦＪモルガン・スタンレーＰＢ証券株式会社は、2020年6月1日付で、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併する予定である。当該合併後の商号、資本金の額および事業の内容は、以下のとおりである。

三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社

資本金の額

2019年3月末日現在、405億円

事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った第一種金融商品取引業者であり、有価証券の募集、引受、売買、媒介およびその他金融商品取引業に関連する業務を行っている。

（９）ＳＭＢＣ日興証券株式会社（「販売会社」）

（後略）