

【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２年12月21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4,184億円）を上限とする。

米ドルクラス受益証券：40億米ドル（約4,184億円）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3,015億円）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、2020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＝104.60円および1豪ドル＝75.37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2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」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概況			(2) 事業の内容及び営業の状況	更新

*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

（2020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	35,219,973.34	102.07
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		(714,812.11)	(2.07)
合 計 (純資産総額)		34,505,161.23 (約3,609百万円)	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、2020年10月30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＝104.60円、１豪ドル＝73.57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。）

（2020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	35,032,146.31	99.47
社債	アメリカ合衆国	557,947.81	1.58
株式	アメリカ合衆国	10,557.03	0.03
小 計		35,600,651.15	101.08
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		(380,677.81)	(1.08)
合 計 (純資産総額)		35,219,973.34 (約3,684百万円)	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

（2020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	3,138,771.82	10.995	34,509,673.23	11.221	35,219,973.34	102.07

< 参考情報 >

マスター・ファンド

（2020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	PHOENIX GUARANTOR TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	4.2500	2026/ 3 / 5	580,000.00	0.990	574,249.46	0.984	570,693.90	1.62
2	PETCO ANIMAL SUP TL B1 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	4.2500	2023/ 1 / 26	519,712.79	0.862	447,752.46	0.934	485,151.89	1.38
3	BADLWIN RISK PART TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	4.5000	2027/10/ 8	470,000.00	0.985	462,982.74	0.987	464,040.40	1.32
4	SOUTHERN VETERINA TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.0000	2027/10/ 2	439,393.94	0.990	435,028.99	0.995	437,196.97	1.24
5	DEERFIELD DAKOTA TL 2L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.0000	2028/ 4 / 14	430,000.00	0.985	423,550.00	1.008	433,225.00	1.23
6	TKC HOLDINGS INC TL 2L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.0000	2024/ 2 / 1	509,971.96	0.988	503,696.24	0.844	430,288.84	1.22
7	RADIOLOGY PARTNER TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.9854	2025/ 7 / 9	445,606.66	0.998	444,847.85	0.946	421,766.70	1.20
8	AQGEN ISLAND INTE TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.0000	2026/12/13	425,211.87	0.974	414,346.61	0.988	420,251.77	1.19
9	WHATABRANDS LLC TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	2.9055	2026/ 3 / 8	427,994.61	0.965	413,174.55	0.978	418,454.61	1.19
10	ENDO INTERNATIONAL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.0000	2024/ 4 / 29	426,692.32	0.933	398,144.00	0.953	406,780.72	1.15
11	FORMULA ONE MANA TL B3 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	3.5000	2024/ 2 / 1	420,000.00	0.966	405,654.07	0.964	404,949.30	1.15
12	PLUTO ACQUISITION TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	5.1611	2026/ 6 / 18	404,899.76	0.992	401,544.43	0.992	401,863.01	1.14
13	AMENTUM GOVERNMENT TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	0.0000	2027/ 2 / 3	410,000.00	0.980	401,800.00	0.973	398,725.00	1.13
14	HUDSON RIVER TRAD TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	3.1564	2027/ 2 / 18	398,894.97	0.988	394,034.98	0.991	395,237.10	1.12
15	LS GROUP OPCO ACQ TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	0.0000	2027/10/26	390,000.00	0.995	388,050.00	0.993	387,075.00	1.10
16	BOYD GAMING CORP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	2.3496	2023/ 9 / 15	395,085.34	0.947	374,015.30	0.975	385,105.48	1.09
17	UNITED AIRLINES I TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	1.9064	2024/ 4 / 1	408,940.57	0.930	380,172.23	0.938	383,639.42	1.09
18	GLOBAL TEL*LINK C TL 2L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.4064	2026/11/20	540,000.00	0.875	472,401.83	0.695	375,300.00	1.07
19	WP CPP HOLDINGS L TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	0.0000	2025/ 4 / 30	418,978.29	0.876	367,217.43	0.887	371,755.25	1.06

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	APOLLO CMMRL REAL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	2.9005	2026/ 5 /15	389,015.15	0.950	369,472.29	0.945	367,619.32	1.04
21	MISTER CAR WASH H TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	4.3750	2026/ 5 /14	377,191.41	0.972	366,576.57	0.950	358,303.55	1.02
22	GLOBALTRANZ ENTER TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	5.1563	2026/ 5 /15	416,016.00	0.984	409,448.49	0.842	350,389.48	0.99
23	MICHAELS STORES I TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	4.2500	2027/ 9 /17	346,584.53	0.967	335,171.36	0.983	340,692.60	0.97
24	SURGERY CENTER HO TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	4.2500	2024/ 9 / 2	349,511.57	0.953	332,928.75	0.951	332,362.78	0.94
25	CCM MERGER INC TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	0.0000	2025/10/29	340,000.00	0.985	334,900.00	0.973	330,650.00	0.94
26	WEBER-STEPHEN PRO TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	0.0000	2027/10/20	330,000.00	0.995	328,351.28	0.992	327,320.40	0.93
27	PAREXEL INTL CORP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	2.9064	2024/ 9 /27	340,000.00	0.972	330,462.90	0.961	326,825.00	0.93
28	ALCHEMY COPYRIGHT TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	3.4051	2027/ 8 / 5	320,000.00	0.993	317,672.66	0.998	319,200.00	0.91
29	STIPHOUT FINANCE TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	4.7500	2025/10/26	320,000.00	0.990	316,849.54	0.984	314,800.00	0.89
30	CONCRETE PUMPING TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	7.0720	2025/11/14	322,602.55	0.965	311,363.48	0.966	311,714.71	0.89

（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、2020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（2020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（2020年10月末日現在）。

（ 2 ）運用実績

純資産の推移

2020年10月末日前1年間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）
2019年11月末日	3,225,555.53	337,393	3.90	408
12月末日	2,576,066.47	269,457	4.11	430
2020年1月末日	2,411,152.95	252,207	3.84	402
2月末日	2,239,334.74	234,234	3.56	372
3月末日	1,622,299.81	169,693	2.68	280
4月末日	1,559,764.89	163,151	2.62	274
5月末日	1,585,315.34	165,824	2.66	278
6月末日	1,554,275.30	162,577	2.60	272
7月末日	1,526,667.70	159,689	2.75	288
8月末日	1,450,560.98	151,729	2.60	272
9月末日	1,387,753.56	145,159	2.49	260
10月末日	1,282,691.61	134,170	2.38	249

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）
2019年11月末日	23,707,180.01	2,479,771	8.08	845
12月末日	23,234,469.32	2,430,325	8.12	849
2020年1月末日	22,891,636.80	2,394,465	8.13	850
2月末日	22,351,515.07	2,337,968	8.00	837
3月末日	19,030,750.96	1,990,617	6.98	730
4月末日	19,559,263.99	2,045,899	7.19	752
5月末日	19,737,153.01	2,064,506	7.36	770
6月末日	19,366,400.73	2,025,726	7.37	771
7月末日	19,359,153.50	2,024,967	7.46	780
8月末日	19,347,470.10	2,023,745	7.48	782
9月末日	19,314,025.62	2,020,247	7.48	782
10月末日	18,564,141.06	1,941,809	7.42	776

円クラス

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2019年11月末日	1,281,707,256	7,310
12月末日	1,249,261,293	7,323
2020年1月末日	1,249,104,704	7,318
2月末日	1,208,756,588	7,181
3月末日	1,034,160,263	6,249
4月末日	1,062,758,041	6,418
5月末日	1,087,386,100	6,563
6月末日	1,089,263,113	6,571
7月末日	1,086,638,884	6,637
8月末日	1,090,155,508	6,654
9月末日	1,060,574,337	6,646
10月末日	1,048,235,577	6,587

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）
2019年11月末日	7,182,454.14	528,413	7.34	540
12月末日	7,208,421.06	530,324	7.37	542
2020年1月末日	7,207,000.00	530,219	7.36	541
2月末日	7,082,961.05	521,093	7.24	533
3月末日	6,088,751.50	447,949	6.22	458
4月末日	6,284,263.06	462,333	6.42	472
5月末日	6,425,274.44	472,707	6.56	483
6月末日	6,566,219.22	483,077	6.57	483
7月末日	6,636,830.23	488,272	6.64	489
8月末日	6,661,504.64	490,087	6.66	490
9月末日	6,649,767.88	489,223	6.65	489
10月末日	6,594,807.05	485,180	6.59	485

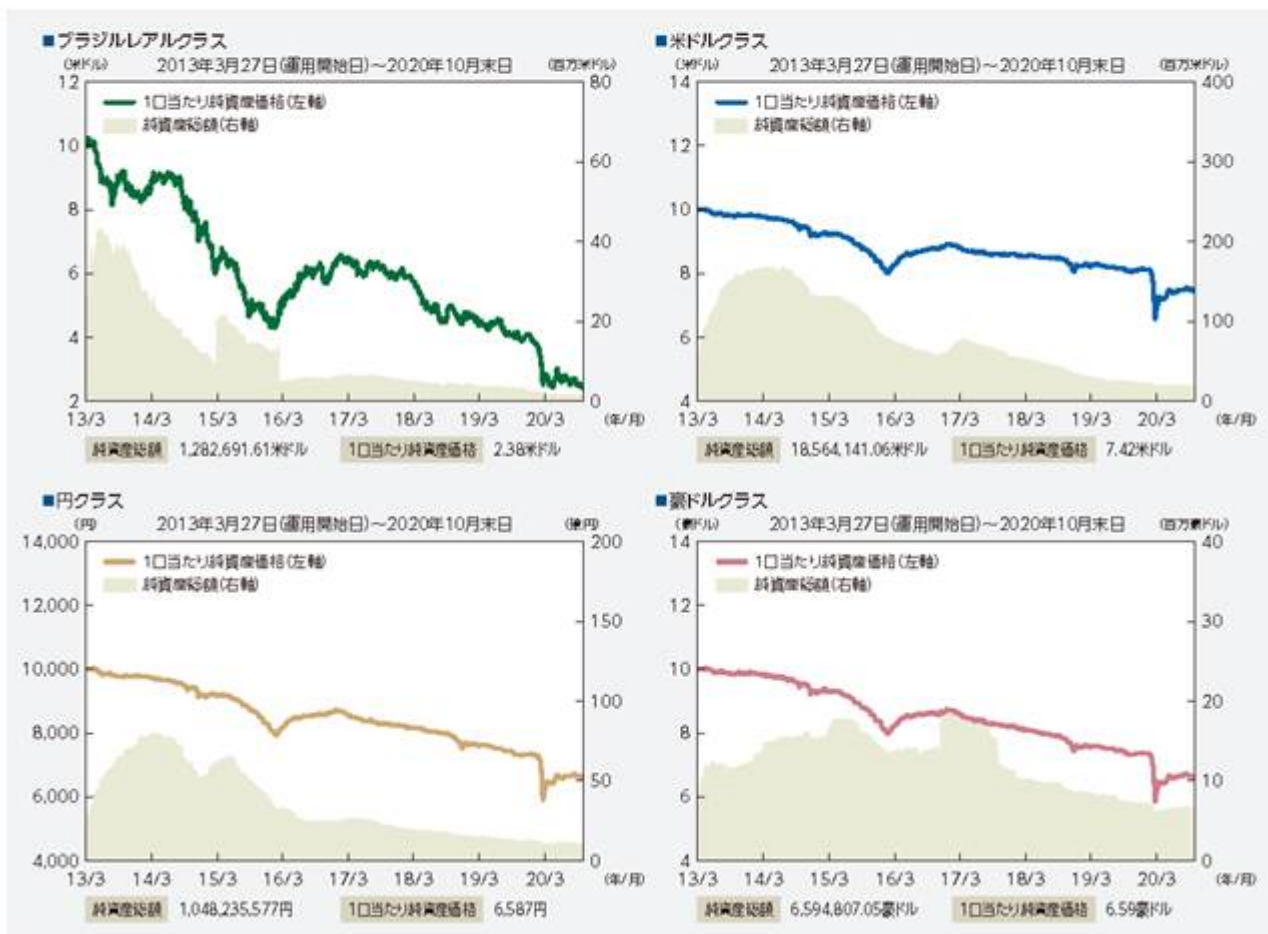
（注）上記に記載された各月末日の数値は、各月末時点で公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しないことがある。

< 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 34,505,161.23米ドル (2020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、2020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

2020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）
2019年11月	0.04（約 4 円）
12月	0.04（約 4 円）
2020年 1 月	0.04（約 4 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）

設定来累計（2020年10月末日現在）：5.46米ドル

米ドルクラス

	1 口当たり分配金（米ドル）
2019年11月	0.03（約 3 円）
12月	0.03（約 3 円）
2020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）

設定来累計（2020年10月末日現在）：2.94米ドル

円クラス

	1口当たり分配金（円）
2019年11月	30
12月	30
2020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

設定来累計（2020年10月末日現在）：2,940円

豪ドルクラス

	1口当たり分配金（豪ドル）
2019年11月	0.03（約2円）
12月	0.03（約2円）
2020年1月	0.03（約2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）

設定来累計（2020年10月末日現在）：4.32豪ドル

< 参考情報 >

分配の推移（1口当たり、税引前、2020年10月末日現在）

■ブラジルレアルクラス

	金額(米ドル)
第1会計年度	0.88
第2会計年度	0.96
第3会計年度	0.74
第4会計年度	0.72
第5会計年度	0.72
第6会計年度	0.68
第7会計年度	0.48
2020年 6 月	0.04
2020年 7 月	0.04
2020年 8 月	0.04
2020年 9 月	0.04
2020年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	5.46

■米ドルクラス

	金額(米ドル)
第1会計年度	0.44
第2会計年度	0.48
第3会計年度	0.37
第4会計年度	0.36
第5会計年度	0.36
第6会計年度	0.36
第7会計年度	0.36
2020年 6 月	0.03
2020年 7 月	0.03
2020年 8 月	0.03
2020年 9 月	0.03
2020年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	2.94

■円クラス

	金額(円)
第1会計年度	440
第2会計年度	480
第3会計年度	370
第4会計年度	360
第5会計年度	360
第6会計年度	360
第7会計年度	360
2020年 6 月	30
2020年 7 月	30
2020年 8 月	30
2020年 9 月	30
2020年10月	30
直近1年累計	360
設定来累計	2,940

■豪ドルクラス

	金額(豪ドル)
第1会計年度	0.66
第2会計年度	0.72
第3会計年度	0.61
第4会計年度	0.60
第5会計年度	0.60
第6会計年度	0.56
第7会計年度	0.36
2020年 6 月	0.03
2020年 7 月	0.03
2020年 8 月	0.03
2020年 9 月	0.03
2020年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	4.32

* 運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、または分配金が支払われない場合があります。

収益率の推移

2020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	- 30.58
米ドルクラス	- 3.59
円クラス	- 5.00
豪ドルクラス	- 5.31

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

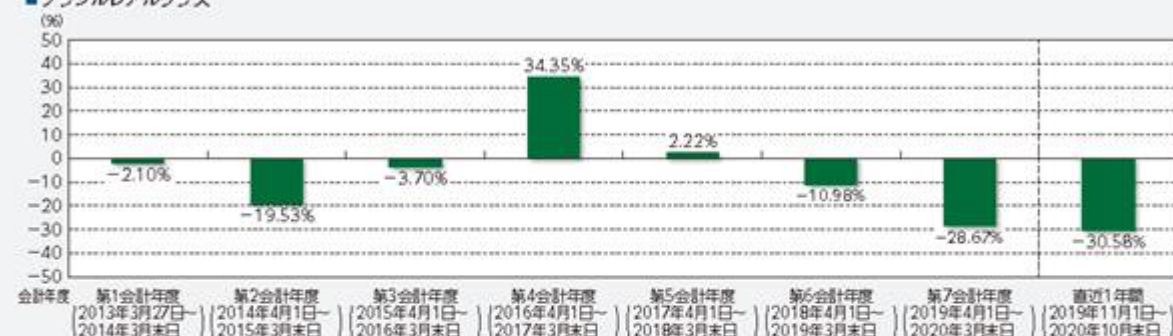
a = 2020年10月末日現在の 1 口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2019年10月末日現在の 1 口当たり純資産価格（分配額の額）

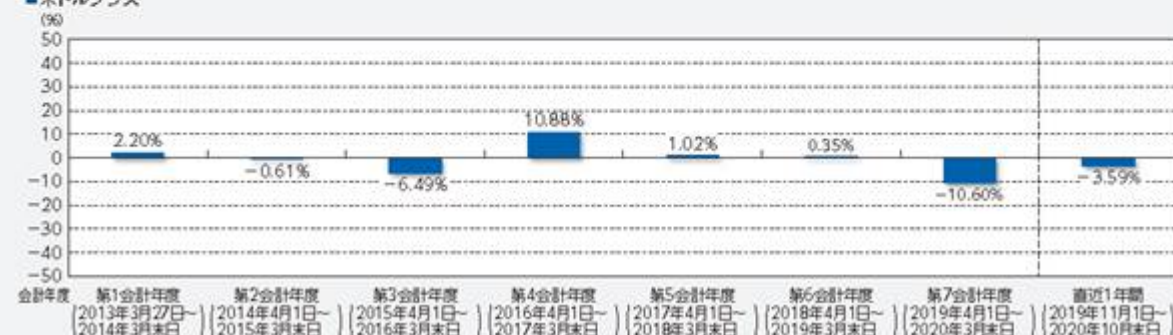
< 参考情報 >

収益率の推移

■ブラジルレアルクラス



■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(ブラジルレアルクラス)、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

2020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2020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	14,354 (14,354)	300,285 (300,285)	538,681 (538,681)
米ドルクラス	32,206 (32,206)	509,379 (509,379)	2,501,635 (2,501,635)
円クラス	7,912 (7,912)	17,162 (17,162)	159,132 (159,132)
豪ドルクラス	22,162 (22,162)	26,216 (26,216)	1,000,334 (1,000,334)

（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、2020年10月30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＝104.60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

2020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3,167,042口への投資、時価	35,645,825	3,728,553
為替予約に係る未実現利益	192,223	20,107
資産合計	35,838,048	3,748,660
負債		
為替予約に係る未実現損失	137,752	14,409
マスター・ファンドの受益証券購入未払金	11	1
未払販売会社報酬	72,332	7,566
未払費用	105,723	11,059
負債合計	315,818	33,035
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	35,522,230	3,715,625
		円
豪ドルクラス		
4,766,791米ドル / 1,000,047口	4.767	499
ブラジルリアルクラス		
1,387,923米ドル / 558,327口	2.486	260
円クラス		
10,051,175米ドル / 159,587口	62.982	6,588
米ドルクラス		
19,316,341米ドル / 2,581,850口	7.482	783

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

2020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	1,028,410	107,572
配当金（源泉徴収税2,292米ドル控除後）	5,348	559
費用	(287,726)	(30,096)
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益	746,032	78,035
費用		
販売会社報酬	142,957	14,953
保管報酬	34,093	3,566
専門家報酬	21,056	2,202
その他	25,229	2,639
費用合計	223,335	23,361
投資純利益	522,697	54,674
マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益（損失）		
マスター・ファンドからの割当て	(1,240,339)	(129,739)
為替予約	242,138	25,328
外貨取引	(3,777)	(395)
実現純（損失）	(1,001,978)	(104,807)
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	4,024,298	420,942
為替予約	513,823	53,746
未実現利益（損失）の純変動	4,538,121	474,687
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）	3,536,143	369,881
運用により生じた純資産の純増加額	4,058,840	424,555

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

2020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	522,697	54,674
実現純（損失）	(1,001,978)	(104,807)
未実現利益（損失）の純変動	4,538,121	474,687
運用により生じた純資産の純増加額	4,058,840	424,555
受益者への分配		
豪ドルクラス	(122,107)	(12,772)
ブラジルリアルクラス	(138,645)	(14,502)
円クラス	(276,592)	(28,932)
米ドルクラス	(476,612)	(49,854)
分配合計	(1,013,956)	(106,060)
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）	(1,473,664)	(154,145)
純資産の純増加額	1,571,220	164,350
純資産		
期首	33,951,010	3,551,276
期末	35,522,230	3,715,625

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

2020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。2020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。2020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。2020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。

2020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サブ・トラストに重大な影響を及ぼすことがある。

2. 重要な会計方針の要約

会計の基礎

米国で一般に認められる会計原則（以下「U.S.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。2020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、2020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。2020年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。

参加受益証券の発行および買戻し

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

各クラスの純資産価格は、該当する取引日の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所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。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。

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。2020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、損失および費用に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。

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	-	192,223	-	192,223

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	-	137,752	-	137,752

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、2020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）
2020年10月2日	UBS AG	豪ドル	6,769,634	米ドル	4,820,318	(31,816)
2020年11月2日	UBS AG	豪ドル	241,033	米ドル	170,000	(2,775)
2020年10月2日	Goldman Sachs International	ブラジルレアル	6,066,019	米ドル	1,100,606	24,394
2020年10月2日	Goldman Sachs International	ブラジルレアル	6,066,019	米ドル	1,075,402	(811)
2020年11月4日	Goldman Sachs International	ブラジルレアル	167,109	米ドル	30,000	375
2020年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	ブラジルレアル	2,262,978	米ドル	411,376	9,886
2020年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	ブラジルレアル	2,262,978	米ドル	401,187	(302)
2020年10月2日	UBS AG	日本円	1,075,265,237	米ドル	10,234,870	45,680
						44,631

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）
2020年10月2日	UBS AG	豪ドル	6,769,634	米ドル	4,849,109	3,025
2020年11月4日	UBS AG	豪ドル	6,769,634	米ドル	4,820,852	31,679
2020年10月2日	Goldman Sachs International	ブラジルレアル	6,066,019	米ドル	1,090,101	(13,888)
2020年10月2日	Goldman Sachs International	ブラジルレアル	6,066,019	米ドル	1,075,402	810
2020年11月4日	Goldman Sachs International	ブラジルレアル	5,739,985	米ドル	1,039,796	(22,232)
2020年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	ブラジルレアル	2,262,978	米ドル	411,821	(10,331)
2020年10月2日	Morgan Stanley & Co. International plc	ブラジルレアル	2,262,978	米ドル	401,187	303
2020年11月4日	Morgan Stanley & Co. International plc	ブラジルレアル	2,262,978	米ドル	411,069	(9,897)
2020年10月2日	UBS AG	日本円	1,075,265,237	米ドル	10,113,119	76,071
2020年11月4日	UBS AG	日本円	1,075,265,237	米ドル	10,238,905	(45,700)
						9,840
為替予約未実現純利益合計						54,471

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、2020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。

2020年9月30日に終了した6か月間						
豪ドルクラス			ブラジルレアルクラス		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	20,958	95,828	6,349	16,860	521	32,169
買戻受益証券	-	-	(54,441)	(146,118)	(6,439)	(404,016)
純増加（減少）	20,958	95,828	(48,092)	(129,258)	(5,918)	(371,847)
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	10,405	76,922	38,233	221,779		
買戻受益証券	(155,551)	(1,145,309)	(216,431)	(1,695,443)		
純（減少）	(145,146)	(1,068,387)	(178,198)	(1,473,664)		

7. 財務ハイライト

受益証券1口当たりデータ	2020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	3.805	2.674	57.870	6.977
投資純利益 ⁽¹⁾	0.067	0.039	0.902	0.108
実現および未実現純利益（損失）	1.018	0.013	5.896	0.577
投資運用利益合計	1.085	0.052	6.798	0.685
受益者への分配	(0.123)	(0.240)	(1.686)	(0.180)
期末純資産価格	4.767	2.486	62.982	7.482
トータル・リターン％ ⁽²⁾	28.52	1.94	11.75	9.82
平均純資産に対する比率				
費用％ ⁽³⁾	2.84	2.88	2.86	2.86
投資純利益％ ⁽³⁾	2.95	2.91	2.93	2.92

(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ていない。

(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、2020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	192,223
	負債デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	137,752

(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、2020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 実現利益金額
	為替リスク (米ドル)
為替予約	242,138
	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	513,823

2020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⁾	(17,156,054)
受取為替予約 ⁽²⁾	33,478,626

(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。

2020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	192,223	137,752
資産・負債計算書のデリバティブ資産および負債の合計 (MNAの対象)	192,223	137,752

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⁾	25,579	(25,579)	-	-
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	10,189	(10,189)	-	-
UBS AG ⁽²⁾	156,455	(80,291)	-	76,164
合計	192,223	(116,059)	-	76,164

(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⁾	36,931	(25,579)	-	11,352
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽²⁾	20,530	(10,189)	-	10,341
UBS AG ⁽²⁾	80,291	(80,291)	-	-
合計	137,752	(116,059)	-	21,693

(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. その他の事項

2019年12月に中国で初めて新型コロナウイルス感染症による呼吸器疾患の流行が確認され、その後に全世界に拡大した。当財務書類の公表日現在、新型コロナウイルス感染症により、一般的な懸念や不確実性のみならず、国境の封鎖、検診の強化、医療サービスの準備と提供、検疫、キャンセル、ならびにサプライチェーン、ワークフローの運用および消費者取引の混乱が生じている。新型コロナウイルス感染症の影響は短期的なものである可能性もあれば、長期間続く可能性もあり、結果として大幅な景気後退を招く可能性がある。この感染症の突発的な発生および今後発生する可能性のあるその他の感染症の大流行の影響は、重大かつ予期せぬ形で、世界経済ならびに個々の国々の経済、個々の企業（サブ・トラストのサービス・プロバイダーを含む。）および一般市場にマイナスの影響を及ぼす可能性がある。かかる影響がサブ・トラストのパフォーマンスに悪影響を及ぼすことがある。

13. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2020年11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。

（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

2020年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

額面金額	金利	満期日	取得原価 （米ドル）	評価額 （米ドル）
\$ 170,000	ノートおよび債券 - 1.6%			
	米国 - 1.6%			
	航空会社 - 0.4%			
	Delta Air Lines Inc. #			
	2.900%	2024年10月28日	154,198	151,514
180,000	自動車部品・設備 - 0.5%			
	American Axle & Manufacturing Inc.			
	6.250	2025年4月1日	185,436	178,349
100,000	商業サービス - 0.4%			
	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp.			
	6.625	2026年7月15日	101,426	106,505
30,000	United Rentals North America Inc.			
	3.875	2027年11月15日	30,166	31,083
			131,592	137,588
90,000	ヘルスケア・サービス - 0.3%			
	LifePoint Health Inc.			
	4.375	2027年2月15日	90,548	90,338
	米国合計			
			561,774	557,789
	ノートおよび債券合計			
			561,774	557,789
	ターム・ローン（実行済） - 95.5% ~			
	オーストラリア - 0.5%			
184,097	建築資材 - 0.5%			
	Ventia Finco Pty Ltd. 2019 Refinancing Term B			
	5.000	2026年5月21日	181,087	182,486
	オーストラリア合計			
			181,087	182,486
245,174	カナダ - 0.7%			
	レストラン - 0.7%			
	0.000-1.897	2026年11月19日	237,434	235,622
	カナダ合計			
			237,434	235,622
89,775	イギリス - 0.2%			
	食品・飲料 - 0.2%			
	2.397	2027年1月29日	84,235	86,489
	イギリス合計			
			84,235	86,489
310,000	米国 - 94.1%			
	航空宇宙 / 防衛 - 2.7%			
	0.000-1.520	2022年2月7日	298,515	302,250
313,822	2.397	2025年12月9日	295,372	297,258
420,000	WP CPP Holdings LLC First Lien Initial Term #			
	0.000	2025年4月30日	366,993	370,020
			960,880	969,528
150,000	航空会社 - 2.5%			
	Air Canada New Term B #			
	0.000-1.911	2023年10月6日	141,016	143,000
108,300	0.000-5.750	2023年4月27日	107,918	108,300
270,000	Skymiles LP Ltd. Term B-1 #			
	0.000	2027年10月20日	267,302	272,315
409,173	United Airlines Inc. Refinanced Term #			
	0.000-1.895	2024年4月1日	379,727	387,520
			895,963	911,135
40,000	自動車 - 1.2%			
	American Axle & Manufacturing Inc. Tranche B Term			
	3.000	2024年4月6日	38,482	38,350
179,547	Panther BF Aggregator 2 LP First Lien Initial Dollar Term			
	3.647	2026年4月30日	176,451	175,394
210,000	Wabash National Corp. Term B-1 #			
	0.000	2027年9月28日	207,902	209,213
			422,835	422,957

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）				
		ブローカー業 - 4.6%				
\$	99,330	AlixPartners LLP 2017 Refinancing Term	2.647%	2024年4月4日	96,297	97,127
	425,212	AqGen Ascensus Inc. Seventh Amendment Replacement Term	5.000	2026年12月3日	414,206	423,088
	430,000	Deerfield Dakota Holding LLC Second Lien Term	9.000	2028年4月7日	423,549	438,600
	177,490	Focus Financial Partners LLC Tranche B-3 Term #	0.000-2.147	2024年7月3日	168,316	173,230
	398,895	Hudson River Trading LLC 2020 Repriced Term	3.145	2027年2月18日	393,978	390,917
	2,046	Hudson River Trading LLC Term #	0.000	2025年4月3日	2,044	2,005
	125,848	Resolute Investment Managers Inc. Specified Refinancing Term	4.250	2022年4月30日	126,084	124,826
					1,624,474	1,649,793
		建築資材 - 3.7%				
	264,125	ACProducts Inc. First Lien Initial Term	7.500	2025年8月18日	263,990	265,281
	173,544	Forterra Finance LLC Replacement Term	4.000	2023年10月25日	166,398	172,170
	39,898	HD Supply Inc. Term B-5	1.897	2023年10月17日	39,472	39,866
	220,000	Leb Holdings USA Inc. Term B-1 #	0.000	2027年9月25日	217,800	218,557
	156,208	Ply Gem Midco Inc. Initial Term	3.901	2025年4月12日	155,704	153,987
	268,976	Summit Materials LLC New Term B	2.145	2024年11月21日	262,238	267,026
	210,000	Tutor Perini Corp. Term	5.750	2027年8月18日	205,860	207,900
					1,311,462	1,324,787
		ケーブル・衛星 - 2.9%				
	89,769	Charter Communications Operating LLC Term B1	1.900	2025年4月30日	88,114	88,350
	359,093	Charter Communications Operating LLC Term B2	1.900	2027年2月1日	350,786	351,558
	200,000	Newco Financing Partner Initial Term #	0.000	2029年1月31日	198,020	194,800
	200,000	UPC Financing Partnership Term B-2 #	0.000	2029年1月31日	198,020	194,800
	220,000	Virgin Media Bristol LLC Term N Facility #	0.000-2.652	2029年1月31日	216,711	216,803
					1,051,651	1,046,311
		建設機械 - 0.2%				
	59,600	Douglas Dynamics LLC 2020 Additional Term B #	0.000-4.750	2026年6月8日	59,459	59,302
		消費財（景気敏感）サービス - 6.1%				
	239,400	Amentum Government Services Holdings LLC First Lien Initial Term	3.647	2027年1月31日	238,315	237,107
	29,329	BCPE Empire Holdings Inc. First Lien Delayed Draw Term #!	4.147	2026年6月11日	28,890	28,469
	186,625	BCPE Empire Holdings Inc. First Lien Initial Term	4.147	2026年6月11日	185,105	182,271
	259,532	BrightView Landscapes LLC Initial Term	2.688	2025年8月15日	259,081	257,910
	49,875	Buzz Merger Sub Ltd. Initial Term	2.897	2027年1月29日	48,529	48,940
	77,409	CM Acquisition Co. Term	11.000	2023年7月26日	77,445	74,748
	318,974	Realogy Group LLC Extended 2025 Term #	0.000-3.000	2025年2月7日	309,767	307,126
	88,084	Spin Holdco Inc. Initial Term #	0.000	2022年11月14日	86,913	86,503
	230,000	Terrier Media Buyer Inc. First Lien Term B #	0.000	2026年12月12日	224,538	224,948
	129,675	Terrier Media Buyer Inc. Term B-1	4.397	2026年12月17日	126,551	126,595
	175,986	TKC Holdings Inc. First Lien Initial Term	4.750	2023年2月1日	175,919	165,703
	509,972	TKC Holdings Inc. Second Lien Initial Term	9.000	2024年2月1日	503,549	430,378
					2,264,602	2,170,698
		消費者製品 - 1.0%				
	377,191	Mister Car Wash Holdings Inc. First Lien Initial Term	4.375	2026年5月14日	366,442	358,298
		娯楽 - 5.1%				
	409,229	Allen Media LLC Initial Term	5.720	2027年2月10日	401,361	397,912
	420,000	Alpha Topco Ltd. 2018 Incremental New Facility B3 USD	3.500	2024年2月1日	405,311	409,151
	100,000	Cinemark USA Inc. First Lien Term #	0.000	2025年3月29日	91,435	90,063
	428,676	Crown Finance US Inc Initial Dollar Tranche Term	2.519	2025年2月28日	336,780	288,433
	118,416	Equinox Holdings Inc. First Lien Incremental Term B-1	4.000	2024年3月8日	118,020	91,943

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）						
娯楽(続き)						
\$	120,000	Equinox Holdings Inc. Second Lien Initial	8.000%	2024年9月6日	120,468	73,425
	259,350	Equinox Holdings Inc. Term B-2	10.000	2024年3月8日	251,570	258,053
	54,155	Fitness International LLC Term B	4.250	2025年4月18日	54,007	34,185
	30,000	Nascar Holdings LLC Initial Term #	0.000	2026年10月18日	29,016	29,369
	156,763	William Morris Endeavor Entertainment LLC New Term B-1	2.900	2025年5月19日	156,008	134,947
					1,963,976	1,807,481
環境 - 1.2%						
	322,603	Concrete Pumping Holdings Inc. Initial Term	7.072	2025年12月6日	311,202	309,698
	139,641	Core & Main LP Initial Term	3.750	2024年8月1日	137,287	137,590
					448,489	447,288
金融その他 - 4.3%						
	400,000	Citadel Securities LP Term B Facility #	0.000	2026年2月27日	396,999	398,252
	246,236	Finco I LLC 2020 Term	2.648	2025年6月27日	244,262	245,365
	60,000	GT Polaris Inc. Initial Term #	0.000	2027年9月24日	59,412	59,661
	60,000	KREF Holdings X LLC Initial Term	5.750	2027年9月1日	58,528	60,000
	250,626	KWOR Acquisition Inc. First Lien Initial Term	4.000	2026年6月3日	248,594	240,601
	320,000	Stiphout Finance LLC Term B-1 #	0.000	2025年10月26日	316,800	317,402
	209,475	UFC Holdings LLC Fourth Additional Term	4.250	2026年4月29日	202,439	208,428
					1,527,034	1,529,709
食品・飲料 - 2.9%						
	245,228	8th Avenue Food & Provisions Inc. First Lien Term	3.651	2025年10月1日	245,701	243,747
	290,000	8th Avenue Food & Provisions Inc. Second Lien Term	7.901	2026年10月1日	290,043	286,738
	80,000	Aramark Services Inc. US Term B-3	1.903	2025年3月11日	75,501	76,799
	78,200	CHG PPC Parent LLC First Lien Initial Term	2.897	2025年3月31日	78,075	75,463
	109,723	Foods Inc. First Lien Term B Incremental B-2019 Term	2.750	2026年9月13日	103,803	105,369
	258,858	Foods Inc. First Lien Term B Repriced Term #	0.000-2.147	2023年6月27日	247,761	249,856
					1,040,884	1,037,972
ゲーム - 5.6%						
	98,902	Alterra Mountain Co. First Lien Term	5.500	2026年5月13日	97,601	98,160
	396,724	Boyd Gaming Corp. Refinancing Term B	2.356	2023年9月15日	375,010	387,109
	249,359	Caesars Resort Collection LLC Term B	2.897	2024年12月23日	235,128	234,325
	230,000	Caesars Resort Collection LLC Term B-1 #	0.000-4.772	2025年7月21日	223,575	223,260
	78,873	Golden Nugget Inc. First Initial Term	3.250	2023年10月4日	65,197	70,853
	110,000	Golden Nugget Inc. Initial Term #	0.000	2023年4月10日	106,251	125,400
	274,501	Mohegan Tribal Gaming Authority Term B	7.375	2023年10月13日	268,109	246,135
	338,367	Scientific Games International Inc. Initial Term B-5	3.612	2024年8月14日	304,801	319,239
	304,000	Wynn Resorts Finance LLC Term A Facility	1.900	2024年9月20日	303,062	288,799
					1,978,734	1,993,280
ヘルスケア - 15.0%						
	188,212	AthenaHealth Inc. First Lien Term B	4.750	2026年2月11日	181,080	186,097
	99,229	Aveanna Healthcare LLC First Lien Term	5.250	2024年3月18日	92,779	93,994
	238,200	Bioscrip Inc. First Lien Term B	4.647	2026年8月6日	237,167	236,612
	168,424	Change Healthcare Holdings LLC Closing Date Term #	0.000-3.500	2024年3月1日	165,108	165,149
	267,310	Covenant Surgical Partners Inc. First Lien Initial Term	4.156	2026年7月1日	265,123	246,370
	282,365	EyeCare Partners LLC First Lien Initial Term	3.897	2027年2月18日	281,626	267,100
	280,000	EyeCare Partners LLC Second Lien Initial Term	8.400	2028年2月4日	277,199	250,600
	238,200	FC Compassus LLC Initial Term	6.000	2026年12月31日	235,076	235,967
	99,105	Global Medical Response Inc. 2018 Term	4.250	2022年4月28日	96,265	99,012
	210,000	Global Medical Response Inc. Term B-1 #	0.000	2025年9月24日	205,800	205,669

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）				
		ヘルスケア（続き）				
\$	277,200	Medical Solutions Holdings Inc. First Lien Closing Date Term	5.500%	2024年6月14日	275,012	266,111
	130,000	Medical Solutions Holdings Inc. Second Lien Initial Incremental	9.750	2025年6月16日	127,837	122,849
	50,000	Milano Acquisition Corp. Term First Lien Initial #	0.000	2027年10月1日	49,507	49,594
	82,472	MPH Acquisition Holdings LLC Initial Term #	0.000-3.750	2023年6月7日	81,868	81,309
	430,000	Packaging Coordinators Inc. Term B-1 #	0.000	2027年9月25日	427,850	428,658
	340,000	Parexel International Corp Initial Term	2.897	2024年9月27日	330,268	327,039
	114,919	Pathway Vet Alliance LLC First Lien Initial Term	4.156	2027年3月31日	112,046	113,382
	404,900	Pluto Acquisition I Inc. First Lien Initial Term	5.156	2026年6月18日	401,497	403,888
	445,607	Radiology Partners Inc. Replacement Term B #	0.000-5.985	2025年7月9日	444,843	428,785
	114,215	Radnet Management, Inc. First Lien Term B-1	4.750	2023年6月30日	113,260	113,002
	349,614	Surgery Center Holdings Inc Initial Term #	0.000-4.250	2024年9月2日	332,699	330,531
	255,925	U.S. Anesthesia Partners Inc. First Lien Initial Term #	0.000-4.000	2024年6月24日	241,800	242,718
	316,400	U.S. Renal Care Inc. First Lien Term B	5.147	2026年6月26日	315,582	309,163
	136,746	Verscend Holding Corp. Term B	4.647	2025年8月27日	131,656	135,840
					5,422,948	5,339,439
		工業・その他 - 1.8%				
	118,856	CRCI Longhorn Holdings Inc. First Lien Closing Date Term	3.645	2025年8月8日	118,445	115,588
	170,000	Garda World Security Corp. First Lien Term B	4.900	2026年10月30日	165,719	169,426
	39,899	KAR Auction Services Inc. Tranche B-6 Term	2.438	2026年9月21日	37,967	38,603
	156,902	Mirion Technologies Inc. Initial Dollar Term	4.269	2026年3月6日	157,485	156,294
	151,145	VM Consolidated Inc. Term B-1	3.397	2025年2月28日	152,066	148,311
					631,682	628,222
		生命保険 - 0.3%				
	4,848	AmeriLife Holdings LLC Delayed Draw Term A #!	4.155	2027年3月18日	4,818	4,770
	1,760	Amerilife Holdings LLC First Lien Delayed Draw Term #	0.000	2026年6月12日	1,755	1,742
	90,909	Amerilife Holdings LLC First Lien Term	4.155	2027年3月18日	90,448	90,000
					97,021	96,512
		宿泊 - 0.4%				
	139,819	Four Seasons Hotels Limited. Restated Term	2.156	2023年11月30日	136,866	136,436
		メディア・娯楽 - 4.5%				
	238,306	Advantage Sales & Marketing Inc. First Lien Initial Term	3.397	2021年7月23日	222,712	235,029
	320,000	Alchemy Copyrights LLC 2020 Term	4.000	2027年8月14日	317,645	320,000
	159,350	Applovin Corp. Amendment No 3 New Term #	0.000-4.147	2025年8月15日	152,311	157,458
	45,131	Applovin Corp. Initial Term	3.647	2025年8月15日	45,131	44,612
	39,899	Clear Channel Outdoor Holdings Inc. Term B	3.761	2026年8月21日	36,697	36,466
	47,114	Entercom Media Corp. Term B-2	4.750	2024年11月18日	47,081	44,425
	299,250	iHeartCommunications Inc. Second Amendment Incremental Term	4.750	2026年5月1日	286,212	289,025
	168,354	Lions Gate Capital Holdings LLC Term B	2.397	2025年3月24日	167,680	162,882
	106,066	Nexstar Broadcasting Inc. Term B-4 #	0.000-2.905	2026年9月18日	101,817	103,967
	203,679	Univision Communications Inc. 2020 Replacement New First-Lien Term	4.750	2026年3月16日	196,781	198,823
					1,574,067	1,592,687
		メディア・ノン・ケーブル - 0.4%				
	179,198	Diamond Sports Group LLC Term	3.400	2026年8月24日	157,165	140,670
		金融会社 - 0.4%				
	60,000	Avolon Borrower US LLC Term B-3 #	0.000	2025年1月15日	58,574	58,575
	100,000	Delos Finance Sarl 2018 Term #	0.000-1.970	2023年10月6日	97,131	97,988
					155,705	156,563

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）						
石油・ガス - 0.7%						
\$	300,000	Penn Virginia Holdings Corp. Second Lien Advance	8.000%	2022年9月29日	300,446	225,000
	237,500	Permian Production Partners LLC Initial Advances	3.250	2024年5月20日	234,613	17,812
					535,059	242,812
包装 - 0.3%						
	109,819	Ring Container Technologies LLC First Lien Initial Term	2.897	2024年10月31日	109,720	107,348
包装・容器 - 3.2%						
	119,400	Acrisure LLC Term B 2020	3.647	2027年2月15日	119,129	115,646
	158,380	Alliant Holdings Intermediate LLC 2018 Initial Term	2.897	2025年5月9日	158,893	154,322
	119,818	AmWINS Group Inc. First Lien Term #	0.000-3.750	2024年1月25日	119,236	119,008
	25,000	Asurion LLC New Term B-4 #	0.000-3.000	2022年8月4日	24,767	24,760
	288,723	Asurion LLC Replacement B-6 Term	3.147	2023年11月3日	283,523	284,965
	112,727	Asurion LLC Second Lien Replacement B-2 Term	6.647	2025年8月4日	100,104	113,138
	320,000	Cross Financial Corp. Initial Term	5.500	2027年9月15日	316,842	319,600
					1,122,494	1,131,439
医薬品 - 2.2%						
	10,000	Akorn Inc. Senior Secured SuperPriority Term	10.500	2020年11月20日	9,901	10,150
	90,000	Bausch Health Companies Inc. First Incremental Term #	0.000-2.901	2025年11月27日	89,056	88,069
	46,846	Bausch Health Companies Inc. Initial Term	3.151	2025年6月2日	46,184	46,006
	426,692	Endo Luxembourg Finance Co. I Sarl Initial Term	5.000	2024年4月29日	397,561	408,101
	229,172	Grifols Worldwide Operations USA Inc. Dollar Tranche B Term	2.100	2027年11月15日	224,675	224,929
					767,377	777,255
リート - 1.7%						
	390,000	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. Initial Term	2.901	2026年5月15日	370,156	372,450
	221,375	Corecivic Inc. Term	5.500	2024年12月12日	212,035	218,975
					582,191	591,425
レストラン - 1.6%						
	759	CEC Entertainment Inc. Term B #	0.000-9.500	2026年8月17日	759	489
	158,317	IRB Holding Corp. Term B #	0.000-3.750	2025年2月5日	144,985	151,566
	427,995	Whatabrands LLC 2020 Refinancing Term	2.906	2026年8月3日	412,959	419,970
					558,703	572,025
小売業者 - 5.3%						
	318,983	Academy LTD. Initial Term	5.000	2022年7月1日	299,474	312,923
	105,596	ASHCO LLC Initial Term	5.750	2024年9月25日	103,091	104,871
	181,351	BJ's Wholesale Club Inc. First Lien Term B #	0.000-2.151	2024年2月3日	179,366	178,527
	254,873	CWGS Group LLC Term	3.500	2023年11月8日	237,809	249,078
	182,801	Leslie's Poolmart Inc. Tranche B-2 Term #	0.000-3.647	2023年8月16日	179,554	179,660
	297,453	Michaels Stores Inc. 2018 New Replacement Term B	3.500	2023年1月30日	288,082	297,230
	50,000	Michaels Stores Inc. Extending Term #	0.000	2027年9月17日	49,249	48,875
	559,713	Petco Animal Supplies Inc. Term	4.250	2023年1月26日	473,992	517,035
					1,810,617	1,888,199
テクノロジー - 9.6%						
	135,398	Access CIG LLC First Lien Term B	3.906	2025年2月27日	135,197	132,797
	30,000	Access CIG LLC Second Lien Initial	7.906	2026年2月13日	30,059	28,499
	25,440	Avaya Inc. First Lien Term #	0.000	2024年12月15日	24,934	25,349
	142,635	Blackhawk Network Holdings, Inc. First Lien Term	3.156	2025年6月16日	142,397	134,991
	138,276	Dcert Buyer Inc. First Lien Term #	0.000-4.147	2026年10月16日	132,841	136,872
	540,000	Global Tel Link Corp. Second Lien Term	8.397	2026年11月29日	471,803	377,189
	139,025	Go Daddy Operating Company LLC Tranche B-3 Term #	0.000-2.656	2027年8月10日	138,342	137,287
	78,277	Huskies Parent Inc. First Lien Closing Date Term #	0.000-4.147	2026年7月31日	78,125	78,033

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）				
\$	70,000	Level 3 Financing Inc. Tranche B 2027 Term	1.897%	2027年3月1日	67,679	67,944
	20,711	MA Financeco LLC Tranche B-3 Term #	0.000-5.250	2024年6月21日	20,695	19,791
	10,000	MA Financeco LLC Tranche B4 Term	5.250	2025年6月5日	9,759	9,971
	210,000	Marcel Bidco LLC Term B-1 #	0.000	2027年9月23日	209,475	209,650
	206,364	McAfee, LLC Second Lien Initial	9.500	2025年9月29日	205,073	208,556
	104,323	McAfee, LLC Term B USD #	0.000-3.896	2024年9月30日	103,104	103,758
	370,000	Netsmart Technologies Inc. Term B2 #	0.000	2027年9月29日	368,150	369,075
	299,619	Particle Investments Sarl First Lien Initial Term	5.750	2027年2月18日	282,556	298,121
	55,903	Project Alpha Intermediate Holding Inc. 2019 Incremental Term #	0.000-4.520	2024年4月26日	55,507	55,483
	139,863	Seattle Escrow Borrower LLC Initial Term	2.647	2024年6月21日	139,756	133,657
	259,991	Severin Acquisition LLC First Lien Term	3.405	2025年8月1日	260,498	253,167
	380,000	Sophia LP First Lien Term #	0.000	2027年10月6日	377,150	378,100
	17,427	Tempo Acquisition LLC Extending Term	3.750	2026年11月2日	17,408	16,954
	50,000	Western Digital Corp. New Term B-4	1.906	2023年4月29日	49,640	49,786
	207,154	Zotec Partners LLC Term B2	4.750	2024年2月14日	206,094	205,859
					3,526,242	3,430,889
		輸送サービス - 2.0%				
	250,000	Genesee & Wyoming Inc. Initial Term #	0.000	2026年12月30日	246,513	246,563
	417,069	GlobalTranz Enterprises LLC First Lien Initial Term	5.156	2026年5月15日	410,388	347,210
	15,329	Kenan Advantage Group Inc. Initial Canadian Term	4.000	2022年7月29日	14,888	14,784
	64,461	Kenan Advantage Group Inc. Initial U.S. Term	4.000	2022年7月29日	62,601	62,164
	51,000	XPO Logistics Inc. Term B-1	2.650	2025年2月24日	50,023	50,575
					784,413	721,296
		有線 - 0.7%				
	60,000	Consolidated Communications Inc. First Lien Term B-1 #	0.000	2023年10月5日	58,821	59,513
	50,000	Consolidated Communications Inc. First Lien Term B-1 #	0.000	2027年10月2日	49,251	49,594
	160,000	Windstream Services LLC Initial Term #	0.000-7.250	2027年8月11日	153,696	155,267
					261,768	264,374
		米国合計			34,150,923	33,546,130
		ターム・ローン（実行済）合計			34,653,679	34,050,727

株式数		取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
	上場投資信託 (ETF) - 2.0%		
	米国 - 2.0%		
6,765	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	715,612	705,387
	米国合計	715,612	705,387
	上場投資信託 (ETF) 合計	715,612	705,387
	普通株式 - 0.0%		
	米国 - 0.0%		
	消費者製品 - 0.0%		
40,381	EveryWare Global, Inc. *	411,514	1,211
	石油・ガス - 0.0%		
1,888	Montage Resources Corp. *	72,229	8,288
	石油フィールド・サービス - 0.0%		
1,155	Paragon Offshore Finance Co. Class A *	1,444	116
	米国合計	485,187	9,615
	普通株式合計	485,187	9,615
	投資有価証券合計 - 99.1%	36,416,252	35,323,518
	負債を超えるその他の資産 - 0.9%		322,307
	純資産 - 100.0%		35,645,825

ETF	上場投資信託。
リート	不動産投資信託。
～	変動利付有価証券。開示された利率は、2020年9月30日時点で有効なものである。
#	2020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（2020年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約11億5,583万円）

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12億4,997万円）である。

最近５年間における資本金の額の増減はない。

（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。

2020年９月末日現在、管理会社は、約324億米ドルの運用資産を有している。

2020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179,486,152,976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・スタンレー証券株式会社

東京都千代田区丸の内二丁目５番２号

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」

（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・スタンレー証券株式会社

東京都千代田区大手町一丁目９番２号

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」

（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

（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（2020年7月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約11億5,583万円）

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12億4,997万円）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（2020年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約11億5,583万円）

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12億4,997万円）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、2020年10月30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＝104.60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

2020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

2020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）