

【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4年12月23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】 シニア・インターナショナル・カウンセラー
ケイト・ブラックレッジ
(Kate Blackledge)

【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5,384億円）を上限とする。

米ドルクラス受益証券：40億米ドル（約5,384億円）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3,768億円）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、2022年7月29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=134.61円および1豪ドル=94.20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である。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4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、また海外目論見書の改訂等にもない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

*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

（2022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	24,662,821.13	102.05
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		(495,423.96)	(2.05)
合計 (純資産総額)		24,167,397.17 (約3,583百万円)	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、2022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=148.26円、1豪ドル=95.05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ち、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。）

（2022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	22,861,957.51	92.70
株式	アメリカ合衆国	403.81	0.00
小 計		22,862,361.32	92.70
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		1,800,459.81	7.30
合 計 (純資産総額)		24,662,821.13 (約3,657百万円)	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。

（注3）マスター・ファンドの資産は管理事務代行会社の経理システムから直近で取得した当該基準日の日次ベースのデータに基づいて算出されるため、サブ・トラストの投資状況に記載される数値と異なることがある。

投資資産

（ ）投資有価証券の主要銘柄

（2022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	2,137,139.13	11.851	25,327,801.27	11.540	24,662,821.13	102.05

< 参考情報 >

マスター・ファンド

（2022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	SMYRNA READY MIX TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.0360	2029/3/24	418,950.00	0.972	407,375.93	0.973	407,428.88	1.65
2	REEDY INDUSTRIES TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.3050	2028/8/24	351,622.68	0.997	350,681.85	0.940	330,525.32	1.34
3	PLASTICS MANAGEMENT, LLC	アメリカ合衆国	ターム・ローン	0.0000	2027/8/17	346,900.19	0.991	343,816.13	0.945	327,820.68	1.33
4	CONFLUENT MEDICAL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.5610	2029/9/2	318,250.38	0.995	316,804.86	0.940	299,155.36	1.21
5	AADVANTAGE LOYALT TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.6370	2028/3/10	300,000.00	1.019	305,602.55	0.992	297,589.50	1.21
6	VERSCEND HOLDING TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.8420	2025/8/27	272,188.25	1.002	272,665.67	0.989	269,296.25	1.09
7	POLYCONCEPT NORTH TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.3110	2029/12/5	280,000.00	0.981	274,719.67	0.944	264,390.00	1.07
8	LIDS HOLDINGS INC TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.1690	2026/12/18	271,875.00	0.984	267,413.35	0.950	258,281.25	1.05
9	DEERFIELD DAKOTA TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.5460	2027/5/3	268,172.58	0.990	265,578.43	0.948	254,194.08	1.03
10	TUTOR PERINI CORP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.6370	2027/8/14	268,177.20	0.989	265,220.42	0.935	250,745.68	1.02
11	CTC HOLDINGS LP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.8110	2029/2/15	258,700.00	0.986	255,196.86	0.965	249,645.50	1.01
12	SPENCER SPIRIT IH TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.5650	2026/6/12	242,546.76	0.998	242,064.11	0.981	238,029.33	0.97
13	HORNBLOWER SUB LL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.6230	2025/4/27	317,033.24	0.958	303,873.17	0.742	235,132.46	0.95
14	8TH AVENUE FOOD & TL 2L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	11.5050	2026/10/1	290,000.00	1.000	289,961.33	0.809	234,537.50	0.95
15	UST HOLDINGS LTD TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.6370	2028/10/29	238,200.00	0.996	237,175.40	0.983	234,031.50	0.95
16	FITNESS & SPORTS TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.4930	2025/4/18	254,154.51	0.946	240,372.39	0.916	232,790.28	0.94
17	DISPATCH ACQUISIT TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.4240	2028/3/25	279,300.00	0.967	270,125.06	0.825	230,422.50	0.93
18	COVENANT SURGICAL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.8420	2026/7/1	262,010.45	0.995	260,641.30	0.873	228,604.12	0.93
19	HUDSON RIVER TRAD TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	6.8110	2028/3/18	247,191.45	0.989	244,474.15	0.923	228,065.01	0.92

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	19TH HOLDINGS DEL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	7.0510	2028/ 1 / 27	249,375.00	0.996	248,280.83	0.913	227,554.69	0.92
21	HUNTER DOUGLAS IN TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	7.1460	2029/ 9 / 2	269,325.00	0.995	268,103.50	0.835	224,942.93	0.91
22	ONE CALL CORP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	9.3870	2027/ 8 / 4	296,250.00	0.985	291,759.01	0.753	222,928.13	0.90
23	SOTERA HEALTH HLD TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	6.6370	2026/12/13	240,000.00	0.907	217,690.44	0.913	219,000.00	0.89
24	WP CITYMD BIDCO L TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	7.1370	2028/11/18	218,750.00	0.981	214,596.61	0.973	212,917.03	0.86
25	AMERICAN TRAILER TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	7.5570	2028/ 2 / 17	228,145.85	0.955	217,855.45	0.911	207,869.39	0.84
26	SYCAMORE BUYER LL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	6.0610	2028/ 9 / 24	210,000.00	0.996	209,111.35	0.984	206,718.75	0.84
27	ASCENSUS HOLDINGS TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	7.3360	2028/ 8 / 2	218,900.00	0.995	217,805.50	0.940	205,766.00	0.83
28	ASURION LLC TL B3 2L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	9.0970	2028/ 1 / 29	290,000.00	1.002	290,573.01	0.709	205,720.20	0.83
29	CLARIOS GLOBAL LP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	7.1080	2026/ 4 / 30	210,000.00	0.984	206,663.82	0.975	204,668.10	0.83
30	EQUINOX HOLDINGS INC B2	アメリカ合衆国	ターム・ ローン	12.8730	2024/ 3 / 8	254,150.00	0.970	246,525.50	0.805	204,590.75	0.83

(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、2022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（2022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（2022年10月末日現在）。

(2) 運用実績

純資産の推移

2022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)
2021年11月末日	1,178,073.65	174,661	2.15	319
12月末日	1,091,737.58	161,861	2.15	319
2022年1月末日	1,141,263.58	169,204	2.24	332
2月末日	1,160,694.95	172,085	2.28	338
3月末日	1,250,638.40	185,420	2.45	363
4月末日	1,171,416.41	173,674	2.29	340
5月末日	1,192,715.96	176,832	2.33	345
6月末日	1,038,776.12	154,009	2.03	301
7月末日	1,049,354.23	155,577	2.04	302
8月末日	1,056,904.67	156,697	2.05	304
9月末日	971,854.08	144,087	1.90	282
10月末日	897,546.17	133,070	1.93	286

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)
2021年11月末日	31,442,791.54	4,661,708	7.52	1,115
12月末日	32,317,254.15	4,791,356	7.52	1,115
2022年1月末日	32,228,246.48	4,778,160	7.50	1,112
2月末日	32,818,535.54	4,865,676	7.43	1,102
3月末日	32,058,059.42	4,752,928	7.39	1,096
4月末日	24,098,863.28	3,572,897	7.35	1,090
5月末日	22,211,670.00	3,293,102	7.10	1,053
6月末日	18,992,599.63	2,815,843	6.86	1,017
7月末日	18,567,280.34	2,752,785	6.92	1,026
8月末日	17,088,086.83	2,533,480	6.98	1,035
9月末日	15,985,456.84	2,370,004	6.80	1,008
10月末日	14,423,652.72	2,138,451	6.76	1,002

円クラス

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2021年11月末日	993,705,383	6,606
12月末日	957,767,609	6,590
2022年1月末日	955,210,245	6,570
2月末日	941,288,205	6,501
3月末日	919,670,896	6,464
4月末日	916,819,474	6,442
5月末日	882,857,738	6,201
6月末日	840,215,030	5,974
7月末日	845,845,538	6,012
8月末日	849,362,804	6,034
9月末日	823,425,001	5,863
10月末日	815,830,152	5,807

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）
2021年11月末日	5,855,625.79	556,577	6.61	628
12月末日	5,865,199.09	557,487	6.60	627
2022年1月末日	5,870,776.92	558,017	6.58	625
2月末日	5,857,041.95	556,712	6.51	619
3月末日	5,843,153.68	555,392	6.47	615
4月末日	5,837,439.68	554,849	6.44	612
5月末日	5,645,539.96	536,609	6.20	589
6月末日	5,467,144.07	519,652	5.98	568
7月末日	5,327,215.89	506,352	6.03	573
8月末日	5,384,095.08	511,758	6.07	577
9月末日	5,269,157.27	500,833	5.91	562
10月末日	5,250,408.85	499,051	5.87	558

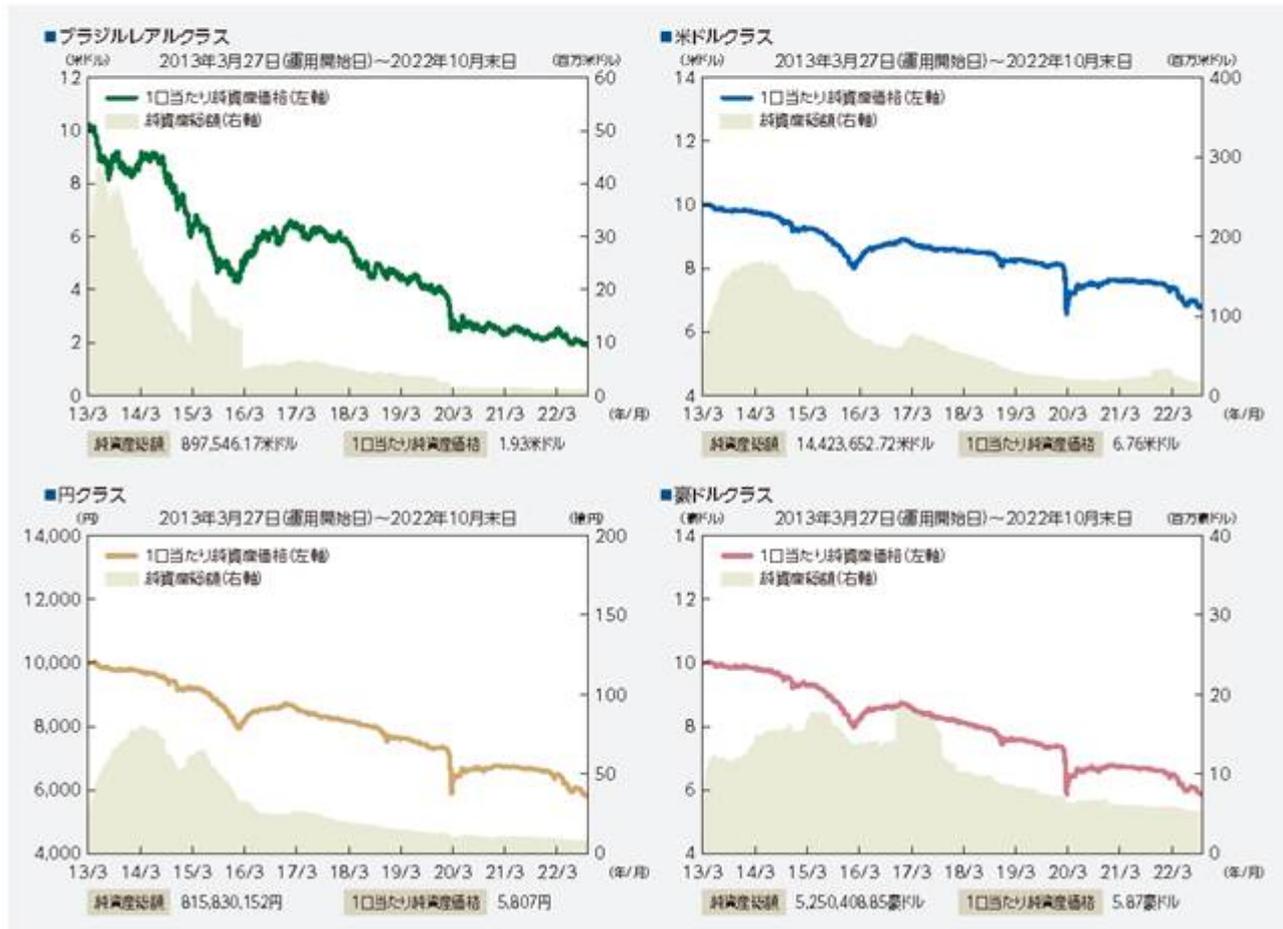
（注）上記に記載された各月末日の数値は、各月末時点で公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しないことがある。

< 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 24,167,397.17米ドル (2022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、2022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

2022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）
2021年11月	0.04（約6円）
12月	0.04（約6円）
2022年1月	0.04（約6円）
2月	0.04（約6円）
3月	0.04（約6円）
4月	0.04（約6円）
5月	0.04（約6円）
6月	0.04（約6円）
7月	0.04（約6円）
8月	0.04（約6円）
9月	0.04（約6円）
10月	0.04（約6円）

設定来累計（2022年10月末日現在）：6.42米ドル

米ドルクラス

	1口当たり分配金（米ドル）
2021年11月	0.03（約4円）
12月	0.03（約4円）
2022年1月	0.03（約4円）
2月	0.03（約4円）
3月	0.03（約4円）
4月	0.03（約4円）
5月	0.03（約4円）
6月	0.03（約4円）
7月	0.03（約4円）
8月	0.03（約4円）
9月	0.03（約4円）
10月	0.03（約4円）

設定来累計（2022年10月末日現在）：3.66米ドル

円クラス

	1口当たり分配金（円）
2021年11月	30
12月	30
2022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（2022年10月末日現在）：3,660円

豪ドルクラス

	1口当たり分配金（豪ドル）
2021年11月	0.03（約3円）
12月	0.03（約3円）
2022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（2022年10月末日現在）：5.04豪ドル

< 参考情報 >

分配の推移（1口当たり、税引前、2022年10月末日現在）

■ブラジルレアルクラス

	金額(米ドル)
第5会計年度	0.72
第6会計年度	0.68
第7会計年度	0.48
第8会計年度	0.48
第9会計年度	0.48
2022年 6月	0.04
2022年 7月	0.04
2022年 8月	0.04
2022年 9月	0.04
2022年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	6.42

■米ドルクラス

	金額(米ドル)
第5会計年度	0.36
第6会計年度	0.36
第7会計年度	0.36
第8会計年度	0.36
第9会計年度	0.36
2022年 6月	0.03
2022年 7月	0.03
2022年 8月	0.03
2022年 9月	0.03
2022年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	3.66

■円クラス

	金額(円)
第5会計年度	360
第6会計年度	360
第7会計年度	360
第8会計年度	360
第9会計年度	360
2022年 6月	30
2022年 7月	30
2022年 8月	30
2022年 9月	30
2022年10月	30
直近1年累計	360
設定来累計	3,660

■豪ドルクラス

	金額(豪ドル)
第5会計年度	0.60
第6会計年度	0.56
第7会計年度	0.36
第8会計年度	0.36
第9会計年度	0.36
2022年 6月	0.03
2022年 7月	0.03
2022年 8月	0.03
2022年 9月	0.03
2022年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	5.04

* 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

2022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	10.55
米ドルクラス	- 5.94
円クラス	- 7.35
豪ドルクラス	- 6.32

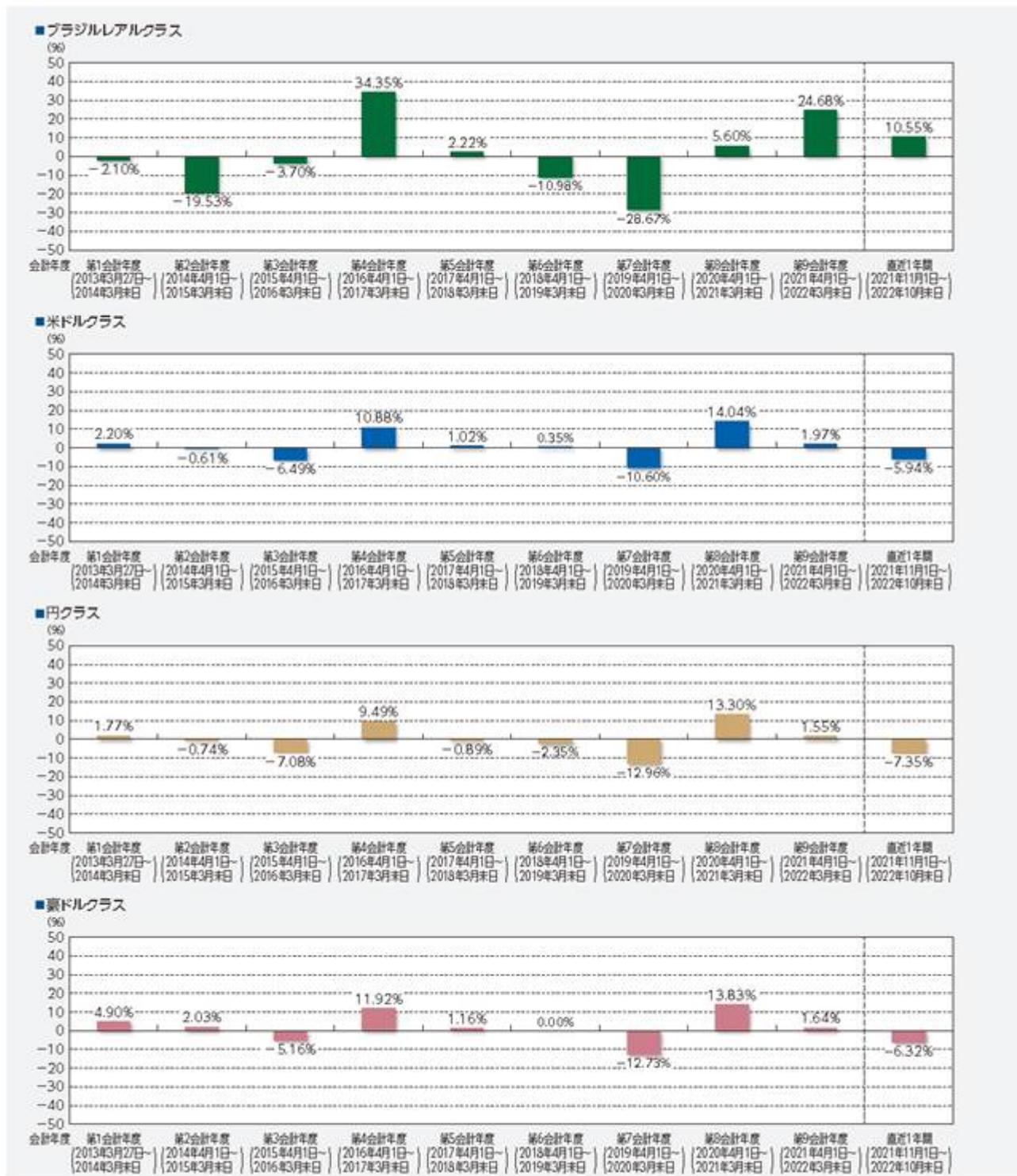
（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 2022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 = 2021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

● 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ありません。

2 販売及び買戻しの実績

2022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2022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	12,740 (12,740)	94,976 (94,976)	465,823 (465,823)
米ドルクラス	1,576,183 (1,576,183)	2,565,583 (2,565,583)	2,133,154 (2,133,154)
円クラス	597 (597)	12,599 (12,599)	140,499 (140,499)
豪ドルクラス	50,910 (50,910)	38,500 (38,500)	894,804 (894,804)

(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・トラストの日本語の中間財務書類は、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・トラストの日本語の中間財務書類は「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。日本語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、2022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=148.26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。

(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

2022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2,335,649口への投資、公正価値	26,979,072	3,999,917
為替予約に係る未実現利益	63,339	9,391
マスター・ファンドの受益証券売却未収金	297	44
資産合計	<u>27,042,708</u>	<u>4,009,352</u>
負債		
為替予約に係る未実現損失	758,343	112,432
受益証券買戻未払金	68,261	10,120
未払販売会社報酬	57,680	8,552
未払費用	119,005	17,644
負債合計	<u>1,003,289</u>	<u>148,748</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	<u>26,039,419</u>	<u>3,860,604</u>
		円
豪ドルクラス		
3,388,563米ドル/890,833口	<u>3.804</u>	<u>564</u>
ブラジルリアルクラス		
972,064米ドル/511,037口	<u>1.902</u>	<u>282</u>
円クラス		
5,690,043米ドル/140,445口	<u>40.514</u>	<u>6,007</u>
米ドルクラス		
15,988,749米ドル/2,349,383口	<u>6.806</u>	<u>1,009</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）

損益計算書

2022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（外国源泉徴収税9,508米ドル控除後）	1,079,242	160,008
配当金	1,397	207
費用	(397,064)	(58,869)
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益	<u>683,575</u>	<u>101,347</u>
費用		
販売会社報酬	128,954	19,119
専門家報酬	14,038	2,081
その他	20,092	2,979
費用合計	<u>163,084</u>	<u>24,179</u>
投資純利益	<u>520,491</u>	<u>77,168</u>
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	(914,723)	(135,617)
外貨取引	588	87
為替予約	(1,371,134)	(203,284)
実現純（損失）	<u>(2,285,269)</u>	<u>(338,814)</u>
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	(1,500,117)	(222,407)
外貨換算	25	4
為替予約	(553,610)	(82,078)
未実現利益（損失）の純変動	<u>(2,053,702)</u>	<u>(304,482)</u>
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）	<u>(4,338,971)</u>	<u>(643,296)</u>
運用により生じた純資産の純（減少）額	<u>(3,818,480)</u>	<u>(566,128)</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）

純資産変動計算書

2022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	520,491	77,168
実現純（損失）	(2,285,269)	(338,814)
未実現利益（損失）の純変動	(2,053,702)	(304,482)
運用により生じた純資産の純（減少）額	<u>(3,818,480)</u>	<u>(566,128)</u>
受益者への分配		
豪ドルクラス	(112,638)	(16,700)
ブラジルリアルクラス	(122,730)	(18,196)
円クラス	(189,281)	(28,063)
米ドルクラス	(518,942)	(76,938)
分配合計	<u>(943,591)</u>	<u>(139,897)</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）	(14,477,505)	(2,146,435)
純資産の純（減少）額	<u>(19,239,576)</u>	<u>(2,852,460)</u>
純資産		
期首	<u>45,278,995</u>	<u>6,713,064</u>
期末	<u>26,039,419</u>	<u>3,860,604</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

2022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。2022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。）（（訳注））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・スタンレー証券株式会社（日本）は、代行協会員である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）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。

（（訳注））原文の財務書類では「Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada ("Western Asset Brazil) 」と記載されているが、正しくはサブ・トラストの投資運用会社に含まれない。

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WAMCL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。2022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・ファンドの純資産額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・トラストの純資産額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。2022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。

2022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。2022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、2022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。2022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。現在、米国内国歳入庁またはその他のいかなる税務当局もサブ・トラストについて調査を実施していない。

参加受益証券の発行および買戻し

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、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。2022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決定できた時点で負債として認識される。これは通常、買戻請求の性質により、通知の受領時点、もしくは会計期間の最終日のいずれかに発生する。その結果、期末の純資産価額に基づくが期末後に支払われた買戻しは、2022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				
種類	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	63,339	-	63,339

負債				
種類	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	758,343	-	758,343

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、2022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）
2022年10月4日	UBS AG	AUD	5,339,642	USD	3,728,015	(294,722)
2022年11月3日	UBS AG	AUD	4,945,921	USD	3,208,750	(27,382)
2022年10月4日	Goldman Sachs International	BRL	11,647,899	USD	2,205,286	(53,958)
2022年11月3日	Goldman Sachs International	BRL	5,113,449	USD	947,883	(10,400)
2022年10月4日	UBS AG	JPY	846,959,938	USD	6,218,707	(365,071)
2022年11月4日	UBS AG	JPY	784,152,122	USD	5,442,980	(6,810)
						<u>(758,343)</u>
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）
2022年10月4日	UBS AG	AUD	5,339,642	USD	(3,467,608)	34,315
2022年10月4日	Goldman Sachs International	BRL	11,647,899	USD	(2,166,729)	15,400
2022年10月4日	UBS AG	JPY	846,959,938	USD	(5,867,259)	13,624
						<u>63,339</u>
為替予約未実現純（損失）合計						<u>(695,004)</u>

通貨の説明

AUD - 豪ドル

BRL - ブラジルレアル

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、2022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。

	2022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	22,443	94,791	6,399	13,353	305	13,845
買戻受益証券	(35,000)	(141,084)	(5,712)	(12,145)	(2,131)	(96,218)
純増加(減少)	(12,557)	(46,293)	687	1,208	(1,826)	(82,373)
	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	71,481	524,905	100,627	646,894		
買戻受益証券	(2,062,269)	(14,874,952)	(2,105,111)	(15,124,399)		
純(減少)	(1,990,788)	(14,350,047)	(2,004,484)	(14,477,505)		

7. 財務ハイライト

	2022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 リアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)
受益証券1口当たりデータ				
期首純資産価格	4.858	2.451	53.265	7.387
投資純利益 ⁽¹⁾	0.123	0.062	1.311	0.203
実現および未実現純利益(損失)	(1.047)	(0.371)	(12.722)	(0.604)
投資運用(損失)合計	(0.924)	(0.309)	(11.411)	(0.401)
受益者への分配	(0.130)	(0.240)	(1.340)	(0.180)
期末純資産価格	3.804	1.902	40.514	6.806
トータル・リターン ⁽²⁾	(19.02)	(12.61)	(21.42)	(5.43)
平均純資産に対する比率				
費用 ⁽³⁾	3.49	3.47	3.50	3.47
投資純利益 ⁽³⁾	3.22	3.23	3.21	3.24

(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、2022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	63,339
	負債デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	758,343

(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、2022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、6か月間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、6か月間中にサブ・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	(1,371,134)
	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	(553,610)

2022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⁾	(11,900,107)
受取為替予約 ⁽²⁾	22,898,183

(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。

2022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	63,339	758,343
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)	63,339	758,343

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⁾	15,400	(15,400)	—	—
UBS AG ⁽²⁾	47,939	(47,939)	—	—
合計	63,339	(63,339)	—	—

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

デリバティブ負債および差入担保

	資産・負債計算書 に表示された負債総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	差入現金担保 (米ドル)	純額 ⁽¹⁾ (米ドル)
Goldman Sachs International ⁽²⁾	64,357	(15,400)	—	48,957
UBS AG ⁽²⁾	693,986	(47,939)	—	646,047
合計	758,343	(63,339)	—	695,004

(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。

金利リスク

金利リスクとは、金利の変動により確定利付証券の評価額が下落するリスクをいう。名目金利が上昇した場合、サブ・トラストが保有する特定の確定利付証券の評価額は下落する傾向にある。名目金利は、実質金利と期待インフレ率の合計として記載される。長期間の確定利付証券は、金利の変動により敏感である傾向があり、通常、短期間の有価証券に比べより大きく変動する。デュレーションは、おもに金利（すなわちイールド）の変動に対する確定利付証券の市場価格の感応度の測定として使用される。

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

サブ・トラストは、財務書類が公表可能となった日付である2022年11月28日までの後発事象を評価した。

2022年2月24日に、ロシアはウクライナに対して軍事侵攻を開始した。両国間の敵意の発生は、より広範な紛争を引き起こす可能性があり、地域および市場に深刻な悪影響を及ぼす可能性がある。さらに、米国および他の国々によるロシアへの制裁ならびに将来課される制裁は、ロシア経済および関連市場に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。ロシアの軍事行動の規模および期間ならびにそのような行動の影響は予測不可能であるが、市場の大幅な混乱をもたらす可能性がある。

(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

2022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)	公正価値 (米ドル)
\$ 158,401	3.500%	2028年7月14日	157,412	143,947
110,000	5.903	2029年5月24日	107,752	108,955
			265,164	252,902
160,000	6.421	2028年8月11日	155,983	152,500
50,000	7.050	2029年2月1日	49,539	46,708
90,000	3.500-5.806	2025年5月30日	88,841	89,196
199,951	5.121	2023年11月30日	198,920	199,291
			493,283	487,695
178,200	5.270-6.740	2028年7月30日	173,877	170,181
			173,877	170,181
80,000	5.264	2027年12月1日	77,293	78,120
			77,293	78,120
130,000	5.615	2024年2月1日	128,014	128,746
			128,014	128,746
270,000	6.340	2029年2月26日	268,760	223,560
			268,760	223,560
1,990	6.174	2027年3月29日	1,986	1,943
			1,986	1,943
79,795	5.924	2025年12月9日	76,958	76,699
118,951	6.865	2028年12月6日	118,430	115,977
169,575	7.134	2028年12月6日	161,416	165,052
233,501	6.560	2025年4月30日	221,389	209,761

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ターム・ローン（実行済）～（続き）					
	米国（続き）					
	航空宇宙／防衛（続き）					
\$	110,000	WP CPP Holdings LLC Second Amendment Lien Term	10.560%	2026年4月30日	108,470	92,675
	160,000	WP CPP Holdings LLC Second Lien Term	10.560	2026年4月30日	156,934	135,200
				<u>843,597</u>	<u>795,364</u>	
	航空会社 - 1.9%					
	300,000	AAdvantage Loyalty IP Ltd. Initial Term	7.460	2028年4月20日	305,679	291,600
	180,000	SkyMiles IP Ltd. Initial Term #	0.000	2027年9月16日	181,350	180,970
	49,103	United AirLines Inc Class B Term	6.533	2028年4月21日	48,908	47,047
				<u>535,937</u>	<u>519,617</u>	
	自動車 - 1.6%					
	228,723	American Trailer World Corp. First Lien Initial Term	6.884	2028年3月3日	218,247	208,996
	210,000	Clarios Global LP Amendment No. 1 Dollar Term First Lien	6.365	2026年4月30日	206,585	199,369
	24,168	Truck Hero Inc. Initial Term	6.615	2028年1月31日	24,168	21,205
				<u>449,000</u>	<u>429,570</u>	
	ブローカー業 - 6.8%					
	218,900	Ascensus Holdings Inc. First Lien Initial #	0.000	2028年8月2日	217,806	199,746
	50,000	Citadel Securities LP 2021 Term	5.649	2028年2月2日	48,427	48,690
	200,000	Citadel Securities LP Term B-1	6.149	2028年2月2日	196,065	198,250
	103,939	Cowen Inc. Initial Term	7.433	2028年3月24日	103,017	103,809
	258,700	CTC Holdings LP Term	8.356	2029年2月20日	255,150	248,352
	30,000	Deerfield Dakota Holding LLC 2021 Replacement Term	9.865	2028年4月7日	29,714	29,175
	268,858	Deerfield Dakota Holding LLC First Lien Initial Dollar Term	6.784	2027年4月9日	266,209	254,296
	178,648	Edelman Financial Engines Center LLC 2021 Refinancing Term	6.615	2028年4月7日	174,980	164,431
	247,819	Hudson River Trading LLC Term	6.160	2028年3月20日	245,055	225,174
	106,992	Jane Street Group LLC Dollar Term	5.865	2028年1月26日	106,069	102,835
	136,393	Resolute Investment Managers Inc. First Lien Tranche C Term	7.924	2024年4月30日	136,033	121,731
	130,000	VFH Parent LLC Initial Term	6.118	2029年1月13日	129,708	124,922
				<u>1,908,233</u>	<u>1,821,411</u>	
	建築資材 - 2.9%					
	40,000	Ascensus Holdings Inc. Second Lien Initial	8.813	2029年8月2日	40,000	36,200
	28,154	CP Atlas Buyer Inc. Term B	6.615	2027年11月23日	27,947	24,663
	352,508	Reedy Industries Inc. First Lien Term	4.500	2028年8月24日	351,551	329,595
	418,950	SMYRNA Ready Mix Convret Inc. First Lien Term B	7.384	2029年3月24日	407,226	401,145
				<u>826,724</u>	<u>791,603</u>	
	ケーブル・衛星 - 0.1%					
	40,000	Virgin Media Bristol LLC Term	6.068	2029年1月31日	38,833	38,869
	化学 - 0.3%					
	79,200	Schweitzer - Mauduit International Inc Term B	6.875	2028年4月20日	78,438	74,151
	消費財（景気敏感）サービス - 2.7%					
	45,302	Amentum Government Services Holdings LLC First Lien Initial Term	6.539-8.170	2027年1月29日	45,085	43,376
	160,000	Amentum Government Services Holdings LLC Second Lien Initial Term	12.920	2028年1月31日	160,477	148,000

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ターム・ローン（実行済）～（続き）					
	米国（続き）					
	消費財（景気敏感）サービス（続き）					
\$	188,076	Divisions Holding Corp. Term B	7.865%	2028年5月27日	186,553	180,318
	196,281	Monitronics International Inc. Term	10.306	2024年3月29日	191,126	131,704
	40,000	Prime Security Services Borrower LLC 2021 Refinancing Term B-1	5.303	2026年9月23日	38,086	38,835
	210,000	TKC Midco 1 LLC Initial Term	12.000	2027年2月15日	206,273	184,275
				<u>827,600</u>	<u>726,508</u>	
	消費者製品 - 2.2%					
	40,000	Energizer Holdings Inc. Term	5.313	2027年12月22日	38,259	38,350
	109,175	Herman Miller Inc. Initial Term B	5.125	2028年7月19日	108,725	101,453
	228,850	Knight Health Holdings Inc. Term B-1	7.774	2028年12月23日	214,518	167,919
	130,370	Osmosis Debt Merger Sub Inc. Initial Term B #	0.000	2028年7月30日	129,773	121,611
	240,000	WW International Inc Initial Term	6.620	2028年4月13日	232,476	170,401
				<u>723,751</u>	<u>599,734</u>	
	販売 / 卸売 - 0.5%					
	127,448	Core & Main LP Term B-1	4.319-5.580	2028年7月27日	126,784	122,085
	各種製造 - 1.8%					
	148,701	Mirion Technologies Inc First Lien Initial Term	5.627	2028年10月20日	148,066	142,690
	190,000	SPX Flow Inc. First Lien Term B	7.634	2029年4月5日	182,062	176,463
	169,570	Vertiv Group Corp. Term B	5.303	2027年3月2日	164,904	161,851
				<u>495,032</u>	<u>481,004</u>	
	娯楽 - 3.4%					
	155,940	Allen Media LLC Term B	9.203	2027年2月10日	154,709	135,473
	110,309	AMC Entertainment Holdings Inc. Term B-1	5.380	2026年4月22日	94,461	86,558
	105,591	ClubCorp Holdings Inc. Term B First Lien	6.424	2024年9月18日	102,319	97,562
	120,000	Equinox Holdings Inc. Second Lien Initial	10.674	2024年9月6日	120,230	81,075
	254,150	Equinox Holdings Inc. Term B-2	12.674	2024年3月8日	246,526	209,674
	254,155	Fitness International LLC Term B	6.365	2025年4月18日	239,934	234,457
	59,062	Nascar Holdings LLC Initial Term	5.615	2026年10月19日	58,278	58,240
				<u>1,016,457</u>	<u>903,039</u>	
	環境 - 2.1%					
	279,300	Dispatch Acquisition Holdings LLC Amendment No 3 Term	8.328	2028年3月27日	269,984	230,423
	168,725	LRS Holdings LLC First Lien Initial Term B	7.365	2028年8月31日	168,014	160,289
	179,100	MIP V Waste Holdings LLC Initial Term	6.365	2028年12月8日	178,319	173,279
				<u>616,317</u>	<u>563,991</u>	
	金融その他 - 2.0%					
	250,000	19th Holdings Golf LLC Initial Term	5.695	2029年2月7日	248,885	232,500
	83,906	Franchise Group Inc. First Lien Initial Term	7.563	2026年3月10日	83,331	78,697
	146,625	Greystone Select Financial LLC Initial Term	7.738	2028年6月16日	143,673	137,828
	97,558	Jump Financial LLC Term	8.315	2028年8月7日	95,294	90,973
				<u>571,183</u>	<u>539,998</u>	
	食品・飲料 - 4.2%					
	290,000	8th Avenue Food & Provisions Inc. Second Lien Term	10.865	2026年10月1日	289,963	242,241
	258,050	City Brewing Company LLC First Lien Closing Date Term	6.185	2028年4月5日	257,031	203,430
	210,000	Five Star Lower Holdings LLC Initial Term	6.543	2029年5月4日	207,823	200,288
	65,853	Naked Juice LLC Delayed Draw Term	6.903	2029年1月24日	65,735	60,658

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
ターム・ローン(実行済)～(続き)						
米国(続き)						
メディア・娯楽 - 2.8%						
\$	66,133	Alchemy Copyrights LLC Term B-1	5.564%	2028年3月10日	65,788	64,645
	169,150	Applovin Corporation Amendment No. 6 New Terms	6.674	2028年10月25日	168,783	163,125
	280,000	CB Poly US Holdings Inc Initial Terms	8.534	2029年5月18日	274,657	266,875
	179,173	iHeartCommunications Inc Incremental B Term	6.365	2026年5月1日	174,124	168,760
	98,517	Nexstar Broadcasting Inc. Term B-4	5.615	2026年9月18日	97,322	97,408
				<u>780,674</u>	<u>760,813</u>	
メディア・ノン・ケーブル - 0.9%						
	87,521	ABG Intermediate Holdings 2 LLC First Lien Tranche B-1 Term	6.634	2028年12月21日	86,938	83,911
	168,725	Lakeshore Intermediate LLC Initial Term	6.133	2028年9月29日	168,320	161,132
				<u>255,258</u>	<u>245,043</u>	
石油・ガス - 0.5%						
	130,000	ChampionX Corporation Term B-1	6.004	2029年5月13日	127,200	129,960
医薬品 - 0.2%						
	50,000	Jazz Financing Lux Sarl Initial Dollar Term	6.615	2028年5月5日	48,183	48,406
動産保険・損害保険 - 4.0%						
	137,851	Acrisure LLC 2021-2 Additional Term	7.365	2027年2月15日	137,817	129,925
	117,000	Acrisure LLC Term B 2020	6.615	2027年2月15日	116,818	107,298
	158,870	AmWINS Group Inc. Term	4.774	2028年2月19日	155,455	152,362
	180,000	Asurion LLC New B-10 Term	7.134	2028年8月21日	171,148	154,012
	60,000	Asurion LLC New B-4 Term	8.365	2029年1月20日	59,495	46,200
	290,000	Asurion LLC Second Lien Term B3	8.365	2028年1月31日	290,581	220,038
	97,496	Baldwin Risk Partners LLC Term B-1	6.256	2027年10月14日	96,444	93,352
	198,660	Sedgwick Claims Management Services Inc Term	6.365	2025年12月31日	195,446	188,644
				<u>1,223,204</u>	<u>1,091,831</u>	
リート - 0.9%						
	202,009	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. Initial Term	5.865	2026年5月15日	196,676	190,898
	58,754	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. Term B-1	6.584	2028年3月11日	58,296	55,523
				<u>254,972</u>	<u>246,421</u>	
小売業者 - 6.0%						
	22,219	Academy LTD. Refinancing Term	6.314	2027年11月5日	22,057	21,811
	108,438	ALCV Purchaser Inc Initial Term	9.747	2026年2月26日	107,320	103,558
	149,500	Driven Holdings LLC Term	3.517	2028年12月15日	148,842	144,267
	113,436	Empire Today LLC Closing Date Term	7.685	2028年4月3日	105,892	91,099
	69,650	Fanatics Commerce Intermediate Holdco LLC Initial Term	6.065	2028年11月24日	69,344	67,386
	112,527	Great Outdoors Group LLC Term B-2	6.865	2028年3月6日	112,087	104,369
	89,772	Harbor Freight Tools USA Inc 2021 Refinancing Term	5.865	2027年10月19日	80,506	81,569
	44,773	Highline AfterMarket Acquisition LLC First Lien Initial Term	7.615	2027年11月9日	43,877	40,184
	189,444	Leslie's Poolmart Inc. Initial Term	5.615	2028年3月9日	185,212	181,334
	281,250	Lids Holdings Inc Term B	8.990	2026年12月18日	276,541	275,655
	148,887	Pacific Bells LLC Initial Term	8.315	2028年11月10日	147,591	139,395
	26,810	Rent-A-Center Inc. Term B-2	6.063	2028年2月17日	26,707	24,531
	118,800	Rising Tide Holdings Inc. First Lien Initial Term	7.270	2028年6月1日	117,945	101,990

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
	ターム・ローン（実行済）～（続き）					
	米国（続き）					
	小売（続き）					
\$	242,547	Spencer Spirit IH LLC Initial Term	8.806%	2026年6月19日	242,054	237,961
				<u>1,685,975</u>	<u>1,615,109</u>	
	テクノロジー - 12.1%					
	130,000	CDK Global Inc Initial Term	6.610	2029年7月6日	126,248	125,509
	179,077	Commscope Inc. Initial Term	6.365	2026年4月6日	171,923	165,870
	193,798	Dcert Buyer Inc. First Lien Term	6.903	2026年10月16日	193,684	185,373
	80,000	DCert Buyer Inc. Second Lien Initial	9.903	2029年2月19日	79,840	75,000
	90,000	Entegris Inc. Term B-1	5.597-6.034	2029年7月6日	88,253	89,500
	110,000	II-VI Incorporated Term B	4.937	2029年7月2日	108,102	106,792
	137,750	Magenta Buyer LLC First Lien Initial Term	7.870	2028年7月27日	136,645	124,801
	130,000	Magenta Buyer LLC Second Lien Initial Term	11.370	2029年7月27日	128,387	120,033
	108,897	Paysafe Holdings Corp Facility B1	5.865	2028年6月28日	107,503	96,918
	180,582	Peraton Corp. First Lien Term B	6.865	2028年2月1日	178,497	171,620
	174,746	Peraton Corp. Second Lien Term B-1	10.568	2029年2月1日	172,643	166,228
	179,543	Planview Parent Inc. First Lien Closing Date Term	7.674	2027年12月17日	176,471	171,015
	220,000	Planview Parent Inc. Second Lien Closing Date Term	9.770	2030年1月1日	216,901	211,200
	49,496	Project Alpha Intermediate Holding Inc 2021 Refinancing Term	7.120	2024年4月26日	49,539	47,787
	149,250	Project Sky Merger Sub Inc. Second Lien Initial Term	6.865	2029年10月8日	148,750	131,713
	80,000	Project Sky Merger Sub Inc. Second Lien Initial Term	9.115	2029年10月8日	79,157	68,000
	163,763	Redstone Holdco 2 LP First Lien Initial Term	7.533	2028年4月27日	162,992	122,331
	250,000	Redstone Holdco 2 LP Second Lien Initial Term	10.519	2029年4月27日	246,243	200,157
	178,650	Tenable Inc. Initial Term	5.556	2028年7月7日	178,711	171,504
	238,200	UST Holdings Ltd Term	6.834	2028年11月20日	237,161	233,436
	110,000	Verscend Holding Corp. Second Lien Initial Term	10.115	2029年4月2日	108,240	107,800
	271,501	Verscend Holding Corp. Term B	7.115	2025年8月27日	271,991	264,035
	140,000	Virgin Pulse Inc. Second Lien Term	10.365	2029年3月30日	138,860	117,600
				<u>3,506,741</u>	<u>3,274,222</u>	
	輸送サービス - 4.2%					
	190,000	Brown Group Holding LLC Incremental Term B-2 Facility	6.784	2029年7月2日	185,431	184,695
	200,817	Brown Group Holding LLC Initial Term	5.615	2028年6月7日	199,926	191,361
	149,617	Genesee & Wyoming Inc. Initial Term	2.224-3.006	2026年12月30日	146,232	145,843
	34,887	KKR Apple Bidco LLC Initial Term	5.865	2028年9月22日	33,316	33,390
	40,000	KKR Apple Bidco LLC Second Lien Term	8.865	2029年9月21日	40,000	38,467
	117,853	PECF USS Intermediate Holding III Corporation Initial Term	7.365	2028年12月15日	118,062	101,059
	207,301	PS Holdco LLC Term B-1	7.365	2028年9月23日	206,049	193,113
	119,100	WWEX Uni Topco Holdings LLC First Lien Initial Term	7.674	2028年7月26日	118,106	108,809
	140,000	WWEX Uni Topco Holdings LLC Second Lien Initial Term	9.250	2029年7月26日	138,204	127,050
				<u>1,185,326</u>	<u>1,123,787</u>	
	米国合計			<u>23,825,667</u>	<u>22,098,628</u>	
	ターム・ローン（実行済）合計			<u>25,234,044</u>	<u>23,441,775</u>	

株式数		取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	普通株式 - 0.0%		
	米国 - 0.0%		
	消費者製品 - 0.0%		
40,381	EveryWare Global Inc.	411,514	5,250
	石油・ガス - 0.0%		
10,417	Permian Production Partners LLC *	0	0
	米国合計	411,514	5,250
	普通株式合計	411,514	5,250
	投資有価証券合計 - 86.9%	25,645,558	23,447,025
	負債を超えるその他の資産 - 13.1%		3,532,047
	純資産 - 100.0%		26,979,072

- 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、2022年9月30日時点で有効なものである。
 # 2022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・ローン証券は、未実行の追加ローン契約を有する。
 * 無収入証券。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

(1) 資本金の額（2022年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約16億3,827万円）

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17億7,171万円）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、かつ英国金融行動監視機構（以下「FCA」という。）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。

2022年9月末日現在、管理会社は、約280億6,200万米ドルの運用資産を有している。

2022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167,001,470,778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(2022年7月末日現在)

払込済資本金の額 11,050,010米ドル(約14億8,744万円)

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16億859万円)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(2022年10月末日現在)

払込済資本金の額 11,050,010米ドル(約16億3,827万円)

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17億7,171万円)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、2022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=148.26円)による。

() 会社の沿革

(後略)

3 投資リスク

(1) リスク要因

特別考察およびリスク

< 訂正前 >

(前略)

サブ・トラストの費用

受益証券への投資を通じて、受益者は準拠文書に記載される報酬およびその他の費用を負担する。全体的に見て、投資家がサブ・トラストの投資対象と同一の投資対象に直接投資する場合よりも、これらの報酬および費用が高額になることがある。サブ・トラストの投資家に対するあらゆる分配より前に、税金ならびに提出および登録の手数料に加えて当該時に支払期限が到来するサブ・トラストのその他すべての費用の支払いを行うことを求められる。サブ・トラストにより発生する費用を支払うための資金が十分でない場合、サブ・トラストが効率的な運営を行う能力が損なわれることがあり、サブ・トラストおよび投資運用会社は、サブ・トラストに対して提起されるか、またはサブ・トラストがサブ・トラストの利益を守るために提起する可能性がある他の法的手続きに対して主張できないか、または法的措置を取れないことがある。

一定の分配金の払戻し

サブ・トラストが、投資家が受益者であった期間中に発生していた何らかの事項もしくは取引または存続していた状況に起因または関連して、あらゆる種類の負債または損失（サブ・トラストによる不適切または誤った証券の売却または分配に関してサブ・トラストに発生した負債を含む。）を被った場合、当該投資家は、適用法に従い、以前に受領した分配金をサブ・トラストに払戻すか、またはサブ・トラストの債権者に支払わなければならない。さらに、投資家は、管理会社の裁量で、税務上サブ・トラストによる源泉徴収（またはサブ・トラストからの源泉徴収）が要求される金額をサブ・トラストに支払わなければならない場合がある。

限られた流動性

サブ・トラストへの投資は、受益証券が自由に譲渡されることができないため、流動性が限定される。受益者の受益証券を買い戻す権利は、信託証書に記載される一定の事由が発生した場合に停止されることがある。当該事由に応じて受益者の買戻権が停止された場合、受益証券が非流動的な投資対象になることがある。さらに、適用ある法律により認められる限り、サブ・トラストは、これが適切と認める場合に、買戻請求に現金または現物により応じることができる。買戻請求に応じてサブ・トラスト資産の現物分配を受領する受益者は、当該資産の市場価値が買戻日と分配日の間に変動するリスクを負う。受益者に現物で分配される資産は、非流動的であり、評価が困難でありならびに／または分配および／もしくは譲渡が制限される可能性がある。

(後略)

< 訂正後 >

(前略)

サブ・トラストの費用

受益証券への投資を通じて、受益者は準拠文書に記載される報酬およびその他の費用を負担する。全体的に見て、投資家がサブ・トラストの投資対象と同一の投資対象に直接投資する場合よりも、これらの報酬および費用が高額になることがある。サブ・トラストの投資家に対するあらゆる分配より前に、税金ならびに提出および登録の手数料に加えて当該時に支払期限が到来するサブ・トラストのその他すべての費用の支払いを行うことを求められる。サブ・トラストにより発生する費用を支払うための資金が十分でない場合、サブ・トラストが効率的な運営を行う能力が損なわれることがあり、サブ・トラストおよび投資運用会社は、サブ・トラストに対して提起

されるか、またはサブ・トラストがサブ・トラストの利益を守るために提起する可能性がある他の法的手続きに対して主張できないか、または法的措置を取れないことがある。

限られた流動性

サブ・トラストへの投資は、受益証券が自由に譲渡されることができないため、流動性が限定される。受益者の受益証券を買い戻す権利は、信託証書に記載される一定の事由が発生した場合に停止されることがある。当該事由に応じて受益者の買い戻権が停止された場合、受益証券が非流動的な投資対象になることがある。さらに、適用ある法律により認められる限り、サブ・トラストは、これが適切と認める場合に、買い戻請求に現金または現物により応じることができる。買い戻請求に応じてサブ・トラスト資産の現物分配を受領する受益者は、当該資産の市場価値が買い戻日と分配日の間に変動するリスクを負う。受益者に現物で分配される資産は、非流動的であり、評価が困難でありならびに/または分配および/もしくは譲渡が制限される可能性がある。

(後略)

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

2022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

2022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)