

【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 ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）
(Western Asset Offshore Funds - WA High Income Corporate Bond
(Multi-Currency) Fund)
- ブラジルリアルクラス (BRL Class)
- インドネシアルピアクラス (IDR Class)
- 米ドルクラス (USD Class)
- 英ポンドクラス (GBP Class)
- 円クラス (JPY Class)
- ロシアルーブルクラス (RUB Class)
- トルコリラクラス (TRY Class)
- 南アフリカランドクラス (ZAR Class)
- メキシコペソクラス (MXN Class)
- 豪ドルクラス (AUD Class)

【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：30億米ドル（約4,038億円）を上限とする。

インドネシアルピアクラス受益証券：30億米ドル（約4,038億円）を上限とする。

米ドルクラス受益証券：30億米ドル（約4,038億円）を上限とする。

英ポンドクラス受益証券：20億英ポンド（約3,277億円）を上限とする。

円クラス受益証券：3,000億円を上限とする。

ロシアルーブルクラス受益証券：30億米ドル（約4,038億円）を上限とする。

トルコリラクラス受益証券：30億米ドル（約4,038億円）を上限とする。

南アフリカランドクラス受益証券：30億米ドル（約4,038億円）を上限とする。

メキシコペソクラス受益証券：30億米ドル（約4,038億円）を上限とする。

豪ドルクラス受益証券：30億豪ドル（約2,826億円）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、インドネシアルピアクラス受益証券、米ドルクラス受益証券、ロシアルーブルクラス受益証券、トルコリラクラス受益証券、南アフリカランドクラス受益証券およびメキシコペソクラス受益証券は米ドル建てとし、英ポンドクラス受益証券については英ポンド建て、円クラス受益証券については日本円建て、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）米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円貨換算は、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、1英ポンド＝163.86円および1豪ドル＝94.20円による。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合には、四捨五入してある。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ありません。

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15 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31 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11 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ハイ・インカム社債ファンド（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 (%)
社債および政府証券	米国	36,863,083.85	42.42
	イギリス	5,045,240.59	5.81
	イスラエル	3,259,949.00	3.75
	マカオ	2,297,786.53	2.64
	トルコ	2,177,338.86	2.51
	ブラジル	2,097,339.18	2.41
	ルクセンブルグ	1,839,667.59	2.12
	スイス	1,651,959.99	1.90
	メキシコ	1,604,322.15	1.85
	アルゼンチン	1,539,244.32	1.77
	ドイツ	1,274,086.22	1.47
	ドミニカ共和国	1,258,090.63	1.45
	オランダ	1,217,823.15	1.40
	ケイマン諸島	939,819.01	1.08
	フランス	878,880.02	1.01
	コートジボワール	810,848.15	0.93
	エジプト	803,328.40	0.92
	南アフリカ	767,775.02	0.88
	イタリア	727,194.41	0.84
	グアテマラ	639,348.22	0.74
	アンゴラ	605,737.50	0.70
	カナダ	576,969.67	0.66
	ナイジェリア	571,125.00	0.66
	パラグアイ	492,630.60	0.57
	ヨルダン	467,400.00	0.54
	ガーナ	445,400.00	0.51
	香港	411,440.00	0.47
	ジブラルタル	397,283.53	0.46

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
社債および政府証券	ペルー	370,750.00	0.43
	バハマ	332,139.00	0.38
	インドネシア	305,058.88	0.35
	コロンビア	299,868.38	0.35
	バーレーン	260,591.00	0.30
	エクアドル	239,728.13	0.28
	ポーランド	238,500.00	0.27
	ケニア	226,580.40	0.26
	コスタリカ	212,773.13	0.24
	セネガル	178,994.90	0.21
	スペイン	136,587.63	0.16
	ウクライナ	103,593.75	0.12
	ベルギー	78,112.01	0.09
	小計	74,644,388.80	85.90
投資信託	アイルランド	1,689,142.37	1.94
	米国	616,202.25	0.71
	小計	2,305,344.62	2.65
転換社債	米国	1,481,227.99	1.70
タームローン	米国	850,299.17	0.98
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		7,613,823.76	8.76
合計 (純資産総額)		86,895,084.34 (約12,883百万円)	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。

純資産総額を純資産価額ということがある。以下同じ。

（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。ただし、投資信託については、設立国を記載している。以下同じ。

（注３）本書において、米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円換算は、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英ポンド＝172.20円、１豪ドル＝95.05円）による。以下同じ。

（注４）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。

投資資産

（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	TEVA PHARMACEU 3.15 10/26	イスラエル	社債	3.1500	2026/10/ 1	3,850,000.00	0.97	3,741,661.89	0.85	3,259,949.00	3.75
2	FORD MOTOR CRED 2.9 2/28	米国	社債	2.9000	2028/ 2 /16	2,550,000.00	0.99	2,536,663.26	0.81	2,070,572.74	2.38
3	TREASURY BILL DN 11/22	米国	政府証券	0.0000	2022/11/ 8	2,000,000.00	1.00	1,998,939.83	1.00	1,998,960.20	2.30
4	UNITED AIRLINE 4.625 4/29	米国	社債	4.6250	2029/ 4 /15	2,115,000.00	1.03	2,169,937.51	0.86	1,815,768.49	2.09
5	LM WA European Loan Fund - LM Class EUR Accumulating	アイルランド	投資信託	-	-	17,372.00	111.84	1,942,798.61	97.23	1,689,142.37	1.94
6	CCO HOLDINGS LLC 4.5 5/32	米国	社債	4.5000	2032/ 5 / 1	2,030,000.00	1.01	2,050,548.20	0.79	1,594,049.58	1.83
7	SAGA PLC 5.5 7/26	イギリス	社債	5.5000	2026/ 7 /15	1,930,000.00	1.39	2,676,672.80	0.77	1,489,092.05	1.71
8	CREDIT SUISSE 6.537 8/33	スイス	社債	6.5370	2033/ 8 /12	1,550,000.00	1.00	1,557,397.47	0.87	1,348,088.94	1.55
9	MERCADOLIBRE I 3.125 1/31	ブラジル	社債	3.1250	2031/ 1 /14	1,605,000.00	1.00	1,597,192.63	0.72	1,160,270.55	1.34
10	SPIRIT LOYALTY 8 9/25	米国	社債	8.0000	2025/ 9 /20	1,086,000.00	1.04	1,125,997.32	1.02	1,102,833.00	1.27
11	FORD MOTOR CO 3.25 2/32	米国	社債	3.2500	2032/ 2 /12	1,440,000.00	0.91	1,314,885.76	0.75	1,078,387.20	1.24
12	DISH NETWORK 3.375 8/26	米国	転換社債	3.3750	2026/ 8 /15	1,520,000.00	0.96	1,456,642.67	0.69	1,052,272.99	1.21
13	JB POINDEXTER 7.125 4/26	米国	社債	7.1250	2026/ 4 /15	1,103,000.00	1.02	1,119,806.78	0.95	1,051,337.81	1.21
14	TURKEY REP OF 4.25 4/26	トルコ	政府証券	4.2500	2026/ 4 /14	1,150,000.00	0.89	1,022,262.83	0.85	981,090.13	1.13
15	H&E EQUIPMENT 3.875 12/28	米国	社債	3.8750	2028/12/15	1,130,000.00	0.95	1,075,207.71	0.85	955,691.38	1.10
16	GLB AIR LEASE CO 6.5 9/24	ケイマン諸島	社債	6.5000	2024/ 9 /15	1,170,456.00	0.81	952,811.02	0.80	939,819.01	1.08
17	LAS VEGAS SANDS 3.9 8/29	米国	社債	3.9000	2029/ 8 / 8	1,150,000.00	0.87	1,004,113.60	0.81	926,183.76	1.07
18	VOC ESCROW LTD 5 2/28	米国	社債	5.0000	2028/ 2 /15	1,110,000.00	0.99	1,094,844.79	0.83	924,867.56	1.06
19	CARRIAGE SERVIC 4.25 5/29	米国	社債	4.2500	2029/ 5 /15	1,110,000.00	0.97	1,072,955.71	0.75	837,877.46	0.96
20	TURK TELEKOM 6.875 2/25	トルコ	社債	6.8750	2025/ 2 /28	930,000.00	1.00	927,546.42	0.87	812,845.58	0.94
21	VZ SECURED FINAN 5 1/32	オランダ	社債	5.0000	2032/ 1 /15	930,000.00	0.99	922,359.26	0.80	746,325.00	0.86
22	ALTICE FRANCE 5.5 10/29	フランス	社債	5.5000	2029/10/15	930,000.00	0.99	918,052.65	0.76	708,902.16	0.82
23	MATCH GROUP I 3.625 10/31	米国	社債	3.6250	2031/10/ 1	920,000.00	0.89	818,871.18	0.76	700,984.55	0.81
24	MARSTONS ISSUER FRN 7/35	イギリス	社債	4.3150	2035/ 7 /16	764,000.00	1.13	863,737.67	0.89	677,577.41	0.78

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	
25	PEMEX MASTER T 6.625 6/38	メキシコ	社債	6.6250	2038/ 6 /15	1,000,000.00	0.86	863,285.35	0.65	650,625.00	0.75
26	IVORY COAST-PD 6.125 6/33	コートジボワール	政府証券	6.1250	2033/ 6 /15	830,000.00	0.97	804,941.75	0.78	649,665.90	0.75
27	INTESA SANPAOL 4.198 6/32	イタリア	社債	4.1980	2032/ 6 / 1	960,000.00	0.87	833,196.97	0.68	649,318.41	0.75
28	CABCORP 5.25 4/29	グアテマラ	社債	5.2500	2029/ 4 /27	730,000.00	0.97	709,469.01	0.88	639,348.22	0.74
29	ENERGY TRANSFER 6.75 5/71	米国	社債	6.7500	2171/ 5 /15	750,000.00	1.02	762,086.86	0.85	638,644.87	0.73
30	AMER AXLE & MFG 5 10/29	米国	社債	5.0000	2029/10/ 1	780,000.00	0.99	771,706.78	0.81	634,330.69	0.73

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年間の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）	（百万円）	（米ドル）	（円）
2021年11月末日	33,061,317.04	4,902	1.90	282
12月末日	33,518,882.03	4,970	1.95	289
2022年１月末日	34,184,456.35	5,068	1.99	295
２月末日	34,483,635.41	5,113	2.02	299
３月末日	37,212,617.02	5,517	2.17	322
４月末日	33,982,742.48	5,038	1.99	295
５月末日	35,295,798.88	5,233	2.07	307
６月末日	29,134,105.90	4,319	1.71	254
７月末日	30,691,962.04	4,550	1.82	270
８月末日	30,095,033.08	4,462	1.78	264
９月末日	27,085,692.52	4,016	1.62	240
10月末日	28,078,155.95	4,163	1.68	249

（注）上記に記載された各月末の数値は、各月末時点で公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しない場合がある。以下同じ。

インドネシアルピアクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2021年11月末日	22,215,044.53	3,294	4.34	643
12月末日	22,079,428.11	3,273	4.41	654
2022年1月末日	21,306,629.52	3,159	4.24	629
2月末日	20,666,845.57	3,064	4.14	614
3月末日	20,308,312.29	3,011	4.08	605
4月末日	19,242,202.10	2,853	3.87	574
5月末日	18,700,474.74	2,773	3.77	559
6月末日	16,406,890.52	2,432	3.36	498
7月末日	17,153,880.88	2,543	3.52	522
8月末日	16,892,221.55	2,504	3.41	506
9月末日	16,163,488.31	2,396	3.13	464
10月末日	15,778,883.70	2,339	3.07	455

米ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2021年11月末日	29,249,587.17	4,337	6.63	983
12月末日	29,571,503.92	4,384	6.69	992
2022年1月末日	29,053,876.78	4,308	6.48	961
2月末日	28,643,144.30	4,247	6.32	937
3月末日	28,272,480.41	4,192	6.23	924
4月末日	27,066,099.91	4,013	5.97	885
5月末日	26,509,731.42	3,930	5.85	867
6月末日	24,110,284.01	3,575	5.34	792
7月末日	24,838,184.60	3,683	5.59	829
8月末日	23,844,510.30	3,535	5.42	804
9月末日	22,517,618.04	3,338	5.11	758
10月末日	22,527,797.79	3,340	5.15	764

英ポンドクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(英ポンド)	(百万円)	(英ポンド)	(円)
2021年11月末日	383,083.27	66	6.55	1,128
12月末日	387,468.80	67	6.63	1,142
2022年1月末日	376,604.26	65	6.44	1,109
2月末日	362,046.03	62	6.30	1,085
3月末日	357,672.96	62	6.22	1,071
4月末日	317,774.76	55	5.99	1,031
5月末日	311,838.98	54	5.88	1,013
6月末日	261,032.08	45	5.37	925
7月末日	267,919.12	46	5.64	971
8月末日	260,408.85	45	5.49	945
9月末日	239,045.94	41	5.17	890
10月末日	241,267.64	42	5.22	899

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	1,088,528,703	6,315
12月末日	1,058,234,855	6,385
2022年1月末日	1,016,182,477	6,201
2月末日	993,441,492	6,059
3月末日	910,223,640	5,993
4月末日	842,502,865	5,772
5月末日	814,432,715	5,658
6月末日	742,119,287	5,152
7月末日	793,352,478	5,401
8月末日	770,047,663	5,238
9月末日	746,167,050	4,943
10月末日	745,450,468	4,984

ロシアルーブルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2021年11月末日	10,993,933.26	1,630	3.06	454
12月末日	10,577,035.03	1,568	3.08	457
2022年1月末日	9,954,130.81	1,476	2.88	427
2月末日	7,015,346.77	1,040	2.05	304
3月末日	5,476,017.40	812	2.31	342
4月末日	5,216,503.67	773	2.56	380
5月末日	5,475,758.97	812	3.10	460
6月末日	4,851,109.01	719	3.46	513
7月末日	3,666,866.24	544	3.25	482
8月末日	3,799,703.09	563	3.37	500
9月末日	3,375,115.19	500	3.30	489
10月末日	3,437,926.11	510	3.43	509

トルコリラクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2021年11月末日	9,134,677.97	1,354	1.31	194
12月末日	8,289,467.84	1,229	1.27	188
2022年1月末日	7,770,956.68	1,152	1.20	178
2月末日	7,072,343.21	1,049	1.09	162
3月末日	6,834,790.67	1,013	1.05	156
4月末日	6,533,429.07	969	1.00	148
5月末日	5,771,529.06	856	0.88	130
6月末日	5,321,956.53	789	0.81	120
7月末日	5,077,179.09	753	0.77	114
8月末日	4,889,462.34	725	0.75	111
9月末日	4,405,184.80	653	0.68	101
10月末日	4,503,802.93	668	0.70	104

南アフリカランドクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2021年11月末日	484,273.01	72	2.96	439
12月末日	490,167.61	73	2.99	443
2022年1月末日	492,653.78	73	3.01	446
2月末日	481,306.82	71	2.94	436
3月末日	502,578.95	75	3.07	455
4月末日	439,231.66	65	2.68	397
5月末日	443,319.36	66	2.71	402
6月末日	384,195.09	57	2.35	348
7月末日	395,567.50	59	2.41	357
8月末日	374,650.82	56	2.29	340
9月末日	333,833.96	49	2.04	302
10月末日	327,774.28	49	2.00	297

メキシコペソクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2021年11月末日	7,880,523.33	1,168	4.56	676
12月末日	8,349,135.40	1,238	4.86	721
2022年1月末日	8,136,325.12	1,206	4.70	697
2月末日	8,041,777.68	1,192	4.64	688
3月末日	8,095,148.59	1,200	4.70	697
4月末日	7,207,810.03	1,069	4.38	649
5月末日	7,189,208.51	1,066	4.50	667
6月末日	6,222,759.70	923	4.03	597
7月末日	6,246,228.59	926	4.20	623
8月末日	6,432,069.49	954	4.15	615
9月末日	6,069,878.58	900	3.93	583
10月末日	6,032,166.44	894	4.03	597

豪ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(豪ドル)	(百万円)	(豪ドル)	(円)
2021年11月末日	1,824,121.93	173	6.63	630
12月末日	1,848,202.61	176	6.70	637
2022年1月末日	1,796,998.05	171	6.50	618
2月末日	1,807,073.98	172	6.34	603
3月末日	1,787,665.97	170	6.26	595
4月末日	1,723,304.98	164	6.02	572
5月末日	1,692,481.62	161	5.89	560
6月末日	1,459,869.42	139	5.37	510
7月末日	1,534,393.50	146	5.63	535
8月末日	1,494,425.16	142	5.46	519
9月末日	1,414,888.13	134	5.16	490
10月末日	1,431,673.54	136	5.20	494

< 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（2022年10月末日現在）

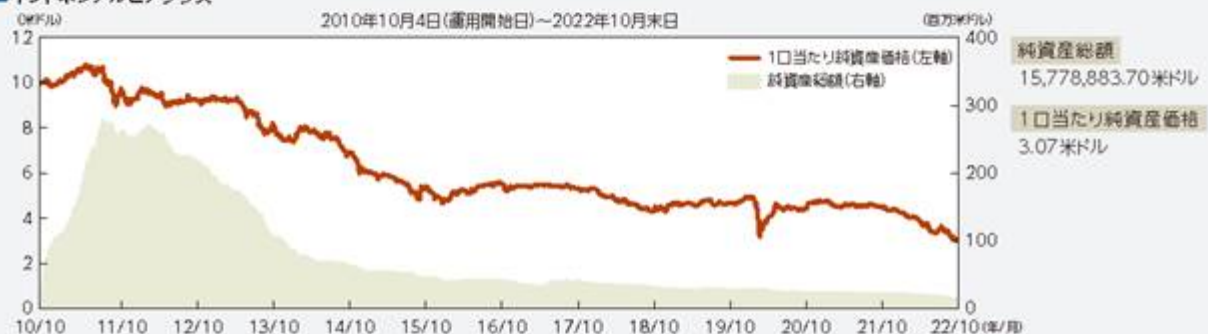
ファンドの純資産総額 86,895,084.34米ドル

● 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。

■ ブラジルリアルクラス



■ インドネシアルピアクラス

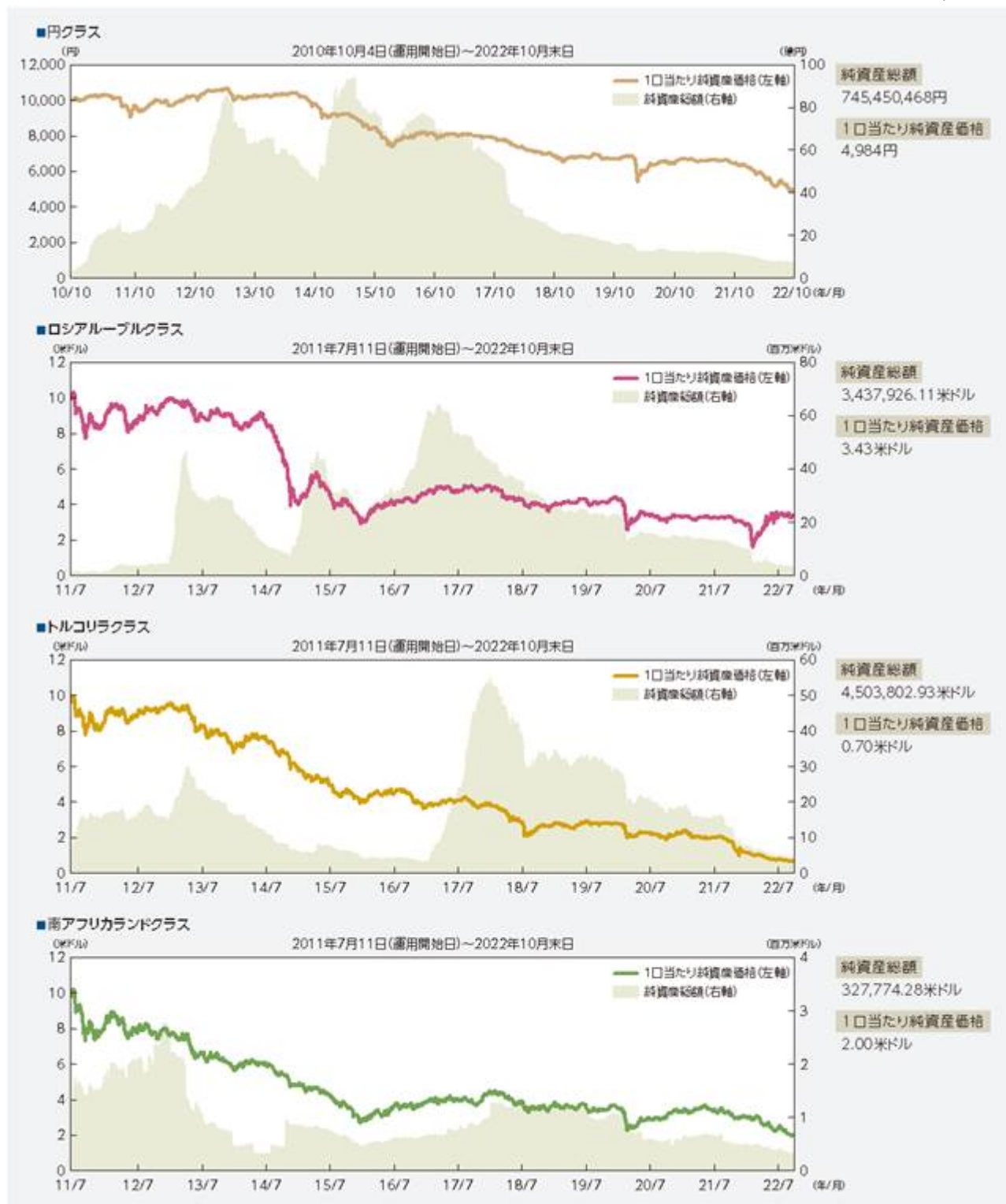


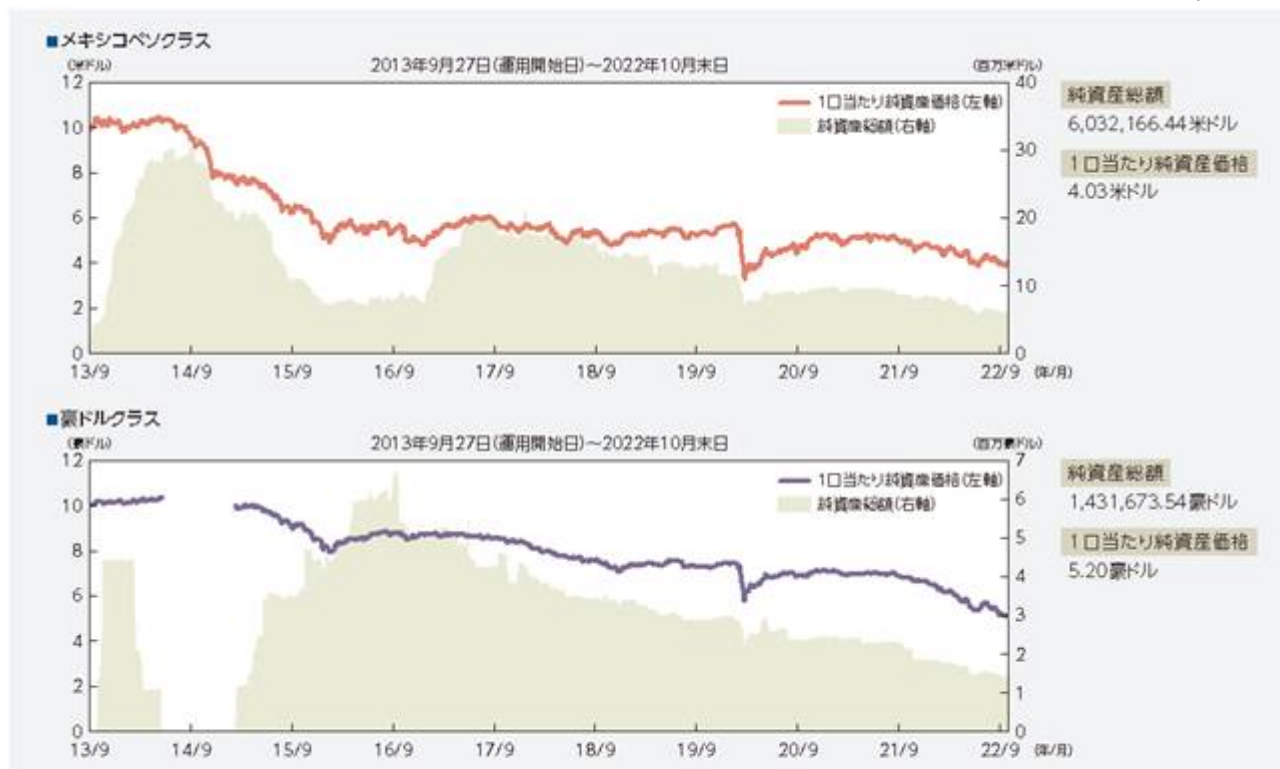
■ 米ドルクラス



■ 英ポンドクラス







(注) 豪ドルクラスについては、2014年6月23日に全てのクラス受益証券の買戻しがあったため、1口当たり純資産価格を算出できない期間があります。
豪ドルクラスは2015年3月9日に10.00豪ドルで再設定されています。

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	0.02 (3 円)
12月	0.02 (3 円)
2022年 1 月	0.02 (3 円)
2 月	0.02 (3 円)
3 月	0.02 (3 円)
4 月	0.02 (3 円)
5 月	0.02 (3 円)
6 月	0.02 (3 円)
7 月	0.02 (3 円)
8 月	0.02 (3 円)
9 月	0.02 (3 円)
10月	0.02 (3 円)

設定来累計（2022年10月末日現在）：8.68米ドル

インドネシアルピアクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2021年11月	0.04 (6 円)
12月	0.04 (6 円)
2022年 1 月	0.04 (6 円)
2 月	0.04 (6 円)
3 月	0.04 (6 円)
4 月	0.04 (6 円)
5 月	0.04 (6 円)
6 月	0.04 (6 円)
7 月	0.04 (6 円)
8 月	0.04 (6 円)
9 月	0.04 (6 円)
10月	0.04 (6 円)

設定来累計（2022年10月末日現在）：9.30米ドル

米ドルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2021年11月	0.05 (7 円)
12月	0.05 (7 円)
2022年 1 月	0.05 (7 円)
2 月	0.05 (7 円)
3 月	0.05 (7 円)
4 月	0.05 (7 円)
5 月	0.05 (7 円)
6 月	0.05 (7 円)
7 月	0.05 (7 円)
8 月	0.05 (7 円)
9 月	0.05 (7 円)
10月	0.05 (7 円)

設定来累計（2022年10月末日現在）：8.07米ドル

英ポンドクラス

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

設定来累計（2022年10月末日現在）：7.17英ポンド

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）：7,170円

ロシアルーブルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2021年11月	0.04 (6 円)
12月	0.04 (6 円)
2022年 1 月	0.04 (6 円)
2 月	0.04 (6 円)
3 月	0.04 (6 円)
4 月	0.04 (6 円)
5 月	0.04 (6 円)
6 月	0.04 (6 円)
7 月	0.04 (6 円)
8 月	0.04 (6 円)
9 月	0.04 (6 円)
10月	0.04 (6 円)

設定来累計（2022年10月末日現在）：7.27米ドル

トルコリラクラス

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

設定来累計（2022年10月末日現在）：7.77米ドル

南アフリカランドクラス

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

設定来累計（2022年10月末日現在）：6.44米ドル

メキシコペソクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2021年11月	0.04 (6 円)
12月	0.04 (6 円)
2022年 1 月	0.04 (6 円)
2 月	0.04 (6 円)
3 月	0.04 (6 円)
4 月	0.04 (6 円)
5 月	0.04 (6 円)
6 月	0.04 (6 円)
7 月	0.04 (6 円)
8 月	0.04 (6 円)
9 月	0.04 (6 円)
10月	0.04 (6 円)

設定来累計（2022年10月末日現在）：5.72米ドル

豪ドルクラス

	1口当たり分配金 (豪ドル)
2021年11月	0.04 (4 円)
12月	0.04 (4 円)
2022年 1 月	0.04 (4 円)
2 月	0.04 (4 円)
3 月	0.04 (4 円)
4 月	0.04 (4 円)
5 月	0.04 (4 円)
6 月	0.04 (4 円)
7 月	0.04 (4 円)
8 月	0.04 (4 円)
9 月	0.04 (4 円)
10月	0.04 (4 円)

設定来累計（2022年10月末日現在）：6.20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)
2022年 6 月	0.02
2022年 7 月	0.02
2022年 8 月	0.02
2022年 9 月	0.02
2022年10月	0.02
直近1年累計	0.24
設定来累計	8.68

■インドネシアルピアクラス

	金額(米ドル)
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	9.30

■米ドルクラス

	金額(米ドル)
2022年 6 月	0.05
2022年 7 月	0.05
2022年 8 月	0.05
2022年 9 月	0.05
2022年10月	0.05
直近1年累計	0.60
設定来累計	8.07

■英ポンドクラス

	金額(英ポンド)
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	7.17

■円クラス

	金額(円)
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	7,170

■ロシアルーブルクラス

	金額(米ドル)
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	7.27

■トルコリラクラス

	金額(米ドル)
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	7.77

■南アフリカランドクラス

	金額(米ドル)
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	6.44

■メキシコペソクラス

	金額(米ドル)
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	5.72

■豪ドルクラス

	金額(豪ドル)
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	6.20

*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

2021年11月 1 日から2022年10月末日までの期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	- 1.54
インドネシアルピアクラス	- 21.29
米ドルクラス	- 15.57
英ポンドクラス	- 16.96
円クラス	- 17.45
ロシアルーブルクラス	18.48
トルコリラクラス	- 40.45
南アフリカランドクラス	- 26.02
メキシコペソクラス	- 7.96
豪ドルクラス	- 16.47

（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（当該期間中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（分配落の額）

< 参考情報 >

収益率の推移

■ブラジルリアルクラス



■インドネシアルピアクラス



■米ドルクラス



■英ポンドクラス







●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(分配前の額)

(メキシコペソクラス、豪ドルクラスの第4会計年度におけるbは当初発行価格(10.00米ドル(メキシコペソクラス)、10.00豪ドル(豪ドルクラス))および豪ドルクラスの第5会計年度におけるbはクラス再設定価格(10.00豪ドル))

●ベンチマークは設定しておりません。

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	388,907 (388,907)	1,421,464 (1,421,464)	16,676,965 (16,676,965)
インドネシアルピアクラス	466,992 (466,992)	388,762 (388,762)	5,137,918 (5,137,918)
米ドルクラス	307,951 (307,951)	355,559 (355,559)	4,376,125 (4,376,125)
英ポンドクラス	0 (0)	12,232 (12,232)	46,246 (46,246)
円クラス	9,587 (9,587)	35,199 (35,199)	149,557 (149,557)
ロシアルーブルクラス	61,495 (61,495)	2,668,537 (2,668,537)	1,002,828 (1,002,828)
トルコリラクラス	921,482 (921,482)	1,573,683 (1,573,683)	6,472,403 (6,472,403)
南アフリカランドクラス	0 (0)	0 (0)	163,826 (163,826)
メキシコペソクラス	134,727 (134,727)	364,076 (364,076)	1,496,634 (1,496,634)
豪ドルクラス	17,464 (17,464)	55,219 (55,219)	275,249 (275,249)

（注）（ ）内の数字は、本邦内における販売、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 . ファンド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。）。ファンド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 . ファンドの原文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 . ファンド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 ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

資産・負債計算書

2022年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券、公正価値（取得原価97,690,829米ドル）	76,990,967	11,414,681
関連投資会社への投資、公正価値（取得原価1,942,799米ドル）	1,683,813	249,642
現金等価物	7,408,385	1,098,367
ブローカーに対する債権	3,155,696	467,863
為替予約に係る未実現利益	1,490,658	221,005
未収利息	1,316,949	195,251
投資有価証券売却未収金	85,891	12,734
その他の資産	87,633	12,992
資産合計	92,219,992	13,672,536
負債		
為替予約に係る未実現損失	3,224,153	478,013
投資有価証券購入未払金	1,484,702	220,122
受益証券買戻未払金	258,803	38,370
外貨当座借越、公正価値（取得原価129,281米ドル）	55,802	8,273
未払管理会社報酬	554,453	82,203
未払販売会社報酬	188,033	27,878
未払費用	170,496	25,278
負債合計	5,936,442	880,137
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	86,283,550	12,792,399

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

	米ドル	円
ブラジルリアルクラス 27,087,568米ドル / 16,733,418口	1.619	240
円クラス 5,155,043米ドル / 150,949口	34.151	5,063
英ポンドクラス 266,846米ドル / 46,246口	5.770	855
米ドルクラス 22,517,606米ドル / 4,402,289口	5.115	758
インドネシアルピアクラス 16,162,668米ドル / 5,167,503口	3.128	464
ロシアルーブルクラス 3,375,113米ドル / 1,023,394口	3.298	489
トルコリラクラス 4,405,182米ドル / 6,450,311口	0.683	101
南アフリカランドクラス 333,834米ドル / 163,826口	2.038	302
メキシコペソクラス 6,069,875米ドル / 1,543,435口	3.933	583
豪ドルクラス 909,815米ドル / 274,341口	3.316	492

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

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
投資収益		
利息（外国源泉徴収税120,941米ドル控除後）	2,768,632	410,477
配当金	68,120	10,099
投資収益合計	2,836,752	420,577
費用		
販売会社報酬	399,678	59,256
管理会社報酬	349,718	51,849
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	74,830	11,094
保管報酬	30,081	4,460
専門家報酬	26,923	3,992
代行協会員報酬	24,980	3,704
受託会社報酬	7,461	1,106
債権回収費用	5,014	743
その他	30,082	4,460
費用合計	948,767	140,664
投資純利益	1,887,985	279,913
投資、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る 実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益（損失）		
投資	(2,823,411)	(418,599)
為替予約	3,407,553	505,204
外貨取引	(141,629)	(20,998)
実現純利益	442,513	65,607
未実現利益（損失）の純変動		
投資	(14,833,590)	(2,199,228)
為替予約	(4,173,600)	(618,778)
外貨換算	(16,809)	(2,492)
関連投資会社	(370,652)	(54,953)
未実現利益（損失）の純変動	(19,394,651)	(2,875,451)
投資、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に 係る実現および未実現純利益（損失）	(18,952,138)	(2,809,844)
運用により生じた純資産の純（減少）額	(17,064,153)	(2,529,931)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

純資産変動計算書

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	1,887,985	279,913
実現純利益	442,513	65,607
未実現利益（損失）の純変動	(19,394,651)	(2,875,451)
運用により生じた純資産の純（減少）額	(17,064,153)	(2,529,931)
受益者への分配		
ブラジルリアルクラス	(2,034,561)	(301,644)
円クラス	(197,252)	(29,245)
英ボンドクラス	(10,894)	(1,615)
米ドルクラス	(1,343,874)	(199,243)
インドネシアルピアクラス	(1,191,320)	(176,625)
ロシアルーブルクラス	(361,072)	(53,533)
トルコリラクラス	(1,169,021)	(173,319)
南アフリカランドクラス	(29,489)	(4,372)
メキシコペソクラス	(378,704)	(56,147)
豪ドルクラス	(46,379)	(6,876)
分配合計	(6,762,566)	(1,002,618)
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9）	(5,902,565)	(875,114)
純資産の純（減少）額	(29,729,284)	(4,407,664)
純資産		
期首	116,012,834	17,200,063
期末	86,283,550	12,792,399

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

財務書類注記

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

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

2022年9月30日現在、ファンドは、ファンドの発行済受益証券の94%を保有する1名の外部受益者を有した。当該受益者の行動がファンドに重大な影響を及ぼすことがある。

2. 重要な会計方針の要約

会計の基礎

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

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

見積りの使用

U.S.GAAPに従った財務書類の作成において、経営陣は、財務書類の日付現在の資産および負債の報告金額、偶発資産および負債の開示ならびに報告期間中の運用による純資産の増減についての報告金額に影響を及ぼし得る見積み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みと異なることがある。

現金等価物および外貨

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

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

ブローカーに対する債務 / 債権

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

有価証券取引および投資収益

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

機能通貨および表示通貨

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

外貨換算 / 外貨取引

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

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

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

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

所得税

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

ファンドはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はファンドが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2022年9月30日に終了した6か月間について、ファンドが稼得した利息はポートフォリオ利息の非課税に適格である。

ファンドは、税務ポジションが税務調査時に「どちらかといえば」肯定されるかどうかを決定するようファンドに要求する、税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指導に従う。経営陣は、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ファンドの税務ポジションの分析を行い、財務書類において認識または開示を必要とする不確実な税務ポジションはないと結論付けた。ファンドの方針は、不確実な税務ポジションに関する利息および課徴金（もしあれば）を所得税費用の構成要素として認識することである。2022年9月30日に終了した6か月間について、ファンドは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。現在、米国内国歳入庁またはその他のいかなる税務当局もファンドについて調査を実施していない。

参加受益証券の発行および買戻し

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

各クラスの純資産価格は、該当する「取引日」の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所およびロンドン証券取引所が取引を行っている各ファンド営業日のことである。ファンドの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。純資産価額の3.5%を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。2022年9月30日に終了した期間について、販売会社は販売手数料を放棄した。

受託会社は投資運用会社と協議の上、とりわけ、いずれの期間においても、投資運用会社がファンドの純資産の評価額を公正に決定することが合理的に実行できない場合に、ファンドの純資産価額の決定、ファンドの受益証券の発行および買戻しを一時的に停止することがあり、買戻代金の支払日を延期することがある。2022年9月30日に終了した期間中に、かかる事象はなかった。

収益、費用、利益および損失の割り当て

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

買戻未払金

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

受益者への分配

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

直近の会計基準

2020年3月に、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は、会計基準書アップデート（以下「ASU」という。）第2020-04号「金利指標改革（トピック848）：金利指標改革が財務報告に与える影響の円滑化」を公表した。2021年1月に、FASBはASU第2021-01号を公表し、トピック848はさらに改訂された。ASUの改訂は、2021年末と2023年末のロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」という。）およびその他の銀行間取引に基づく参照金利の予定される廃止による特定の種類の契約変更の影響から、任意の一時的な会計上の認識および財務報告上の軽減措置を提供する。ASUは、2020年3月12日から2022年12月31日までの期間に発生する特定の参照金利に関連する契約変更に適用される。経営陣は要件を検討しており、これらのASUの採用が財務書類に重大な影響を与えることはないと考えている。

3．評価

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

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

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

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

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

債券のクラスおよびデリバティブ	インプットの例
-----------------	---------

すべて	すべてのベンチマーク利回り、取引、買い呼値、売り呼値、ディーラーおよび取引システムによる相場価格、スプレッドおよび類似の有価証券市場で観察されるその他の関係。 キャッシュ・フロー、財務または担保実績およびその他の関連データなどの要素を用いて算出される利回り測定など、内部開発した価格評価モデル（以下総称して「標準的インプット」という。）
社債およびノート	標準的インプットおよび新規発行のデータ
政府および政府機関の債券およびノート	標準的インプット
モーゲージ証券、アセット・バック証券	標準的インプット、返済履歴、債務不履行率、延滞・損失仮定、担保特性、信用補完および特定の取引情報
仕組み商品（ＩＯ証券（金利部分のみ）、ＰＯ証券（元本部分のみ）およびモーゲージ担保証券ならびに債務担保証券）	標準的インプットに加え、新規発行のデータ、毎月の返済情報および担保実績
ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡	取引値、買い呼値、売り呼値およびディーラーからの相場価格
学生ローン	標準的インプット（ローンの加重平均残存年限を含む）
スワップおよびその他のデリバティブ	標準的インプットおよび金利カーブ、金利ボラティリティ、原参照有価証券の信用スプレッドおよび回収率、指数スプレッド、為替スポットおよびフォワード・カーブ、為替ボラティリティ

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

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

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

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

ブローカー相場が評価日時時点で受領されない場合、直近の入手可能なブローカー相場が使用されることがある。しかし、ブローカー相場が受領された日から評価日までの関連するベンチマーク証券の利回りの補間変動に基づく直近のブローカー相場に対して調整が行われる。一般的に、ベンチマーク証券は、標準的な満期の特定の米国財務省証券から構成される。具体的に、利回りの補間変動は、値付される有価証券の期間と値付される有価証券より若干長いまたは短い期間のベンチマーク証券の期間とを比べて測定する補間要素を使用して計算される。その後、補間利回りの変動は、価格の明示的変動を計算するために有価証券の期間に適用される。

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

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

集団投資ビークル（投資会社を含む。）への投資は、簡便法として、かかる投資ビークルの純資産額を使用して評価される。

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

- レベル1 - 同一の投資の活発な市場での相場価格
- レベル2 - その他の重要な観察可能なインプット（類似の投資の相場価格、金利、返済スピード、信用リスクなどを含む。）
- レベル3 - 投資の公正価値を決定する際の投資運用会社の独自の仮定を含む、重要な観察不能なインプット。レベル3の公正価値評価技法には、（ ）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。）の適用も必要とする内部開発モデルを利用している。

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

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

資産

種類	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
ノートおよび債券	-	72,826,672	665,721	73,492,393
ターム・ローン（実行済）	-	867,769	-	867,769
上場投資信託	1,130,905	-	-	1,130,905
短期投資	-	1,499,900	-	1,499,900
為替予約	-	1,490,658	-	1,490,658
簡便法を使用して評価され た投資対象	-	-	-	1,683,813
合計	1,130,905	76,684,999	665,721	80,165,438

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	-	3,224,153	-	3,224,153

4．関連投資会社への投資

下表は、2022年9月30日現在の関連投資会社へのファンドの投資（以下「投資先ファンド」という。）を要約したものである。2022年9月30日に終了した6か月間について、ファンドが投資先ファンドに対して管理報酬または実績報酬を直接支払うことはなかった。2022年9月30日に終了した6か月間中、ファンドは関連投資会社からいずれの分配金も受領しなかった。

投資	2022年3月31日 現在の公正価値 (米ドル)	購入 (米ドル)	買戻手取額 (米ドル)	実現利益 (損失) (米ドル)	未実現 (損) 益の変動 (米ドル)	2022年9月30日 現在の公正価値 (米ドル)
レグ・メイソン・米ドル・アキュム レーティング・シェア・ファンド	2,054,464	-	-	-	(370,652)	1,683,813

レグ・メイソン・米ドル・アキュムレーティング・シェア・ファンドの投資目的は、インカム・ゲインとキャピタル・ゲインからなるトータル・リターンを最大化を目指すことである。当ファンドは、グローバル債券市場に純資産額の少なくとも3分の2を投資する。当ファンドは主に、米ドル、ユーロ、日本円、英ポンド、その他の様々な通貨建てで、国際的な規制市場において上場または取引されている債務証券に投資している。

5．ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡

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

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

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

2022年9月30日現在、ファンドは、未実行のローン契約を有していなかった。

6．利息現物支払債

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

2022年9月30日に終了した6か月間について、ファンドはPIK証券からの利息現物支払いを受領していない。

7．為替予約

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

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

8．費用および報酬

投資運用報酬

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

受託会社報酬

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

管理事務代行報酬

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

登録・名義書換事務代行報酬

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

販売会社報酬

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

代行協会員報酬

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

9．参加受益証券

2022年9月30日に終了した6か月間のファンドの受益証券取引は以下の通りであった。

2022年9月30日に終了した6か月間								
ブラジルリアルクラス		円クラス		英ポンドクラス		米ドルクラス		
受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	
発行受益証券	246,402	449,105	9,033	342,115	—	—	120,434	687,499
買戻受益証券	(625,985)	(1,123,664)	(9,955)	(427,911)	(11,232)	(81,955)	(259,073)	(1,465,286)
純増(減)	(379,583)	(674,559)	(922)	(85,796)	(11,232)	(81,955)	(138,639)	(777,787)

インドネシアルピアクラス		ロシアルーブルクラス		トルコリラクラス		南アフリカランドクラス		
受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	
発行受益証券	309,546	1,072,334	3,555	10,756	220,781	175,550	—	—
買戻受益証券	(122,119)	(453,038)	(1,352,292)	(4,055,771)	(276,932)	(213,505)	—	—
純(減少)	187,427	619,296	(1,348,737)	(4,045,015)	(56,151)	(37,955)	—	—

メキシコペソクラス		豪ドルクラス		合計				
受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)			
発行受益証券	66,941	285,137	5,069	19,593	981,761	3,042,089		
買戻受益証券	(246,901)	(1,054,984)	(16,363)	(68,539)	(2,920,852)	(8,944,653)		
純(減少)	(179,960)	(769,847)	(11,294)	(48,946)	(1,939,091)	(5,902,564)		

10．財務ハイライト

2022年9月30日に終了した6か月間					
受益証券1口当たりデータ	ブラジルリアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	英ポンドクラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)	インドネシア ルピアクラス (米ドル)
期首純資産価格	2.175	49.379	8.193	6.226	4.078
投資純利益 ⁽¹⁾	0.036	0.793	0.134	0.107	0.068
実現および未実現純利益(損失)	(0.473)	(14.682)	(2.338)	(0.918)	(0.778)
投資運用による(損失)合計	(0.437)	(13.889)	(2.204)	(0.811)	(0.710)
受益者への分配	(0.119)	(1.339)	(0.219)	(0.300)	(0.240)
期末純資産価格	1.619	34.151	5.770	5.115	3.128
トータル・リターン ⁽²⁾	(20.09)	(28.13)	(26.90)	(13.03)	(17.41)
平均純資産に対する比率					
費用 ⁽³⁾	1.90	1.94	1.93	1.90	1.91
投資純利益 ⁽³⁾	3.79	3.87	3.84	3.78	3.80

2022年9月30日に終了した6か月間					
受益証券1口当たりデータ	ロシアルーブルクラス (米ドル)	トルコリラクラス (米ドル)	南アフリカ ランドクラス (米ドル)	メキシコペソクラス (米ドル)	豪ドルクラス (米ドル)
期首純資産価格	2.308	1.051	3.068	4.697	4.700

投資純利益 ⁽¹⁾	0.054	0.016	0.048	0.081	0.077
実現および未実現純利益（損失）	1.176	(0.204)	(0.898)	(0.605)	(1.293)
投資運用による利益（損失）合計	1.230	(0.188)	(0.850)	(0.524)	(1.216)
受益者への分配	(0.240)	(0.180)	(0.180)	(0.240)	(0.168)
期末純資産価格	3.298	0.683	2.038	3.933	3.316
トータル・リターン％ ⁽²⁾	53.29	(17.89)	(27.71)	(11.16)	(25.87)
平均純資産に対する比率					
費用％ ⁽³⁾	1.80	1.90	1.93	1.89	1.92
投資純利益％ ⁽³⁾	3.55	3.77	3.85	3.76	3.83

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

(2) トータル・リターンの計算は、期中を通じて発行済の単独の参加受益証券の価値に基づいている。期首と期末間の受益証券1口当たり純資産価格の変動比率を表している（受益者への分配を除く）。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。

11. デリバティブ商品

ファンドはトレーディング目的で、それぞれの商品の主要リスク・エクスポージャーが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	1,490,658
	負債デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	3,224,153

(1) 通常、資産デリバティブの表示箇所は債権 / 未実現利益、負債デリバティブの表示箇所は債務 / 未実現損失である。

下表は、2022年9月30日に終了した6か月間について、ファンドの損益計算書上のデリバティブの影響についての情報である。最初の表は、6か月間に実現した損益の金額および源泉に関する追加の詳細である。2番目の表は、6か月間にファンドのデリバティブにより生じた未実現損益の変動金額に関する追加情報である。デリバティブから生じた実現および未実現損益は、損益計算書に個別項目として表示される。

	認識済デリバティブに係る 実現利益金額
	為替リスク (米ドル)
為替予約	3,407,553
	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	(4,173,600)

2022年9月30日に終了した6か月間について、ファンドのデリバティブ取引量は以下の通りであった。

	月次平均価値 (米ドル)
引渡為替予約 ⁽¹⁾	(109,386,622)
受取為替予約 ⁽²⁾	172,159,162

(1) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、ファンドの月間取引に基づいた決済日における代表的な平均未払金額に相当する。

(2) 表示通貨に換算される当該金額（もしあれば）は、ファンドの月間取引に基づいた決済日における代表的な平均未収金額に相当する。

12. 資産および負債の相殺

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

財務報告を目的として、ファンドは、資産・負債計算書上でネットリ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・ネットリング契約（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	1,490,658	3,224,153
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)	1,490,658	3,224,153

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)
Citibank, N.A. ⁽²⁾	293,779	(13,566)	—	280,213
Goldman Sachs International ⁽²⁾	410,540	(410,540)	—	—
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	537,508	(537,508)	—	—
UBS AG ⁽²⁾	248,831	(248,831)	—	—
合計	1,490,658	(1,210,445)	—	280,213

(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)
BNP Paribas ⁽²⁾	352	—	—	352
Citibank, N.A. ⁽²⁾	13,566	(13,566)	—	—
Goldman Sachs International ⁽²⁾	1,008,533	(410,540)	—	597,993
JPMorgan Chase Bank, N.A. ⁽²⁾	1,709,245	(537,508)	—	1,171,737
UBS AG ⁽²⁾	492,457	(248,831)	—	243,626
合計	3,224,153	(1,210,445)	—	2,013,708

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方の未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

13. ファンドの投資リスク

低格付証券リスク

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

新興市場の発行体への投資

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

米国以外の有価証券への投資

ファンドは米国以外の発行体の有価証券へ投資するが、かかる投資には一定の特別リスクが伴うものであり、これには、将来の政治、法律および経済の推移（為替レートの変動または為替管理規制の変更を含み得る。）、資産の収用、没収課税、資産の国有化、源泉徴収税またはその他の税金の賦課、投資資本または為替管理規制の不利な変更、政変、外交の進展、米国以外の事業体に対する判決の獲得および執行の困難、該当国の政府の法律または規制が制定される可能性、発行体に関する公開情報の利用可能性の低下等により生じるリスクが含まれる。さらに通常、米国以外の有価証券の発行体は、米国の発行体に適用されるものと同等の統一的な会計、監査および財務報告基準またはその他の規制上の実務および要件に従っていないことがある。資産の国有化、収用またはその他の没収が行われる場合には、ファンドは有価証券への投資の全額を失うことになる。

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

ソブリン債務リスク

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

非公開取引証券およびルール144A証券のリスク

ファンドは、非公開およびルール144A証券へ投資することがあるが、それには高い事業リスクおよび財務リスクを伴うことがあり、その結果として多額の損失が生じることがある。これらの証券は公開取引証

券に比べ流動性をより欠いており、ファンドは、当該ポジションを清算するため、公開取引証券の場合より多くの時間がかかることがある。これらの証券は非公開で交渉された取引で転売されることがあるが、かかる売却により実現した価格は、ファンドが最初に支払った価格を下回る可能性がある。さらに、その証券が公開取引されてない企業は、その証券が公開取引される場合に適用されることになる開示およびその他の投資家保護を行わないことがある。従って、これらの証券の評価は困難なことがある。

為替取引のリスク

一般的な為替取引戦略は、投資リスクを限定し、または軽減することを目的としているが、同時に利益が生じる可能性も限定され、または軽減することも予想される。上記に関わらず、特定クラスの受益証券に帰属するファンドの資産が当該クラスに関する為替取引に伴い生じた債務を弁済するには不十分である場合には、当該資産を超過した債務額を、ファンドの他のクラスの受益証券が負担することがある。

金利リスク

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

流動性リスク

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

集中リスク

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

デリバティブ商品リスク

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

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

14. 偶発債務およびコミットメント

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

15．後発事象

ファンドは、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。投資対象の価格や流動性は、紛争や関連事象の結果として大きく変動する可能性がある。経営陣は引き続きこの進展を監視し、ファンドへの影響を評価する。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。

[次へ](#)

（２）投資有価証券明細表等

W A ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

投資有価証券明細表

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)
		ノートおよび債券 - 85.2%				
		アンゴラ - 0.7%				
		ソブリン債 - 0.7%				
\$	375,000	Angolan Government International Bond 144A	8.250%	2028年5月9日	374,485	297,187
	360,000	Angolan Government International Bond 144A	8.750	2032年4月14日	360,000	266,850
					734,485	564,037
					734,485	564,037
		アンゴラ合計				
		アルゼンチン - 1.7%				
		パイプライン - 0.4%				
	460,000	Transportadora de Gas del Sur SA 144A	6.750	2025年5月2日	448,633	396,571
		地域（州／行政区） - 0.7%				
	732,458	Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 144A MTN	5.250	2037年9月1日	342,686	221,921
	560,000	Provincia de Cordoba 144A	6.990	2027年6月1日	367,807	353,640
					710,493	575,561
		ソブリン債 - 0.6%				
	166,198	Argentine Republic Government International Bond	1.000	2029年7月9日	105,335	32,450
	750,589	Argentine Republic Government International Bond	0.500	2030年7月9日	448,468	151,995
	1,901,310	Argentine Republic Government International Bond	1.500	2035年7月9日	986,876	349,841
					1,540,679	534,286
					2,699,805	1,506,418
		アルゼンチン合計				
		バハマ - 0.4%				
		ソブリン債 - 0.4%				
	200,000	Bahamas Government International Bond 144A	5.750	2024年1月16日	194,572	165,153
	250,000	Bahamas Government International Bond 144A	6.950	2029年11月20日	257,910	140,000
					452,482	305,153
					452,482	305,153
		バハマ合計				
		バーレーン - 0.3%				
		ソブリン債 - 0.3%				
	370,000	Bahrain Government International Bond 144A	6.000	2044年9月19日	347,361	256,740
					347,361	256,740
		バーレーン合計				
		バミューダ - 2.2%				
		レジャー - 2.2%				
	460,000	NCL Corp. Ltd. 144A	5.875	2026年3月15日	402,895	352,765
	370,000	NCL Corp. Ltd. 144A	5.875	2027年2月15日	340,549	308,329
	480,000	NCL Finance Ltd. 144A	6.125	2028年3月15日	399,301	355,096
	1,110,000	VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年2月15日	1,094,636	904,858
					2,237,381	1,921,048
					2,237,381	1,921,048
		バミューダ合計				
		ブラジル - 0.7%				
		多角化金融サービス - 0.7%				
	730,000	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 144A	4.125	2031年9月20日	719,525	575,806
					719,525	575,806
		ブラジル合計				
		カナダ - 0.8%				
		石油・ガス - 0.2%				
	200,000	MEG Energy Corp. 144A	5.875	2029年2月1日	200,000	179,344
		医薬品 - 0.1%				
	170,000	Bausch Health Cos. Inc. 144A	6.125	2027年2月1日	170,000	117,666

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
ノートおよび債券（続き）						
カナダ（続き）						
小売 - 0.5%						
\$	460,000	1011778 BC ULC/New Red Finance Inc. 144A	3.500%	2029年2月15日	458,587	380,676
カナダ合計					828,587	677,686
ケイマン諸島 - 5.7%						
航空会社 - 1.3%						
	1,086,000	Spirit Loyalty Cayman Ltd. /Spirit IP Cayman Ltd. 144A	8.000	2025年9月20日	1,126,851	1,092,332
多角化金融サービス - 1.0%						
	1,170,456	Global Aircraft Leasing Co. Ltd. PIK 144A	6.500	2024年9月15日	944,578	880,768
宿泊 - 3.4%						
	740,000	Melco Resorts Finance Ltd. 144A	5.375	2029年12月4日	713,541	447,700
	640,000	MGM China Holdings Ltd. 144A	4.750	2027年2月1日	639,853	497,344
	300,000	Sands China Ltd.	5.900	2028年8月8日	311,715	254,072
	650,000	Sands China Ltd.	3.750	2031年8月8日	631,968	465,999
	400,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.500	2027年10月1日	379,073	278,480
	740,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.625	2028年8月26日	752,092	501,573
	770,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.125	2029年12月15日	749,432	505,959
					4,177,674	2,951,127
ケイマン諸島合計					6,249,103	4,924,227
コスタリカ - 0.2%						
ソブリン債 - 0.2%						
	250,000	Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年4月4日	242,951	207,800
コスタリカ合計					242,951	207,800
ドミニカ共和国 - 1.4%						
ソブリン債 - 1.4%						
	280,000	Dominican Republic International Bond 144A	5.500	2029年2月22日	280,000	241,197
	640,000	Dominican Republic International Bond 144A	4.500	2030年1月30日	646,093	504,647
	300,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.000	2033年2月22日	283,346	243,702
	320,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年1月27日	325,811	248,991
					1,535,250	1,238,537
ドミニカ共和国合計					1,535,250	1,238,537
エクアドル - 0.3%						
ソブリン債 - 0.3%						
	650,000	Ecuador Government International Bond 144A	2.500	2035年7月31日	317,167	217,921
エクアドル合計					317,167	217,921
エジプト - 0.9%						
ソブリン債 - 0.9%						
	200,000	Egypt Government International Bond	6.588	2028年2月21日	207,576	139,970
	680,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	3.875	2026年2月16日	670,095	494,700
	200,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	7.600	2029年3月1日	200,000	140,500
					1,077,671	775,170
エジプト合計					1,077,671	775,170
フランス - 1.0%						
小売 - 0.2%						
EUR	180,000	Burger King France SAS	5.017	2026年11月1日	209,637	168,680

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)		
\$	930,000	ノートおよび債券（続き） フランス（続き） テレコミュニケーション - 0.8%					
		Altice France SA/France 144A	5.500%	2029年10月15日	917,934	699,680	
		フランス合計			1,127,571	868,360	
		ドイツ - 1.5%					
EUR	650,000	商業サービス - 0.6%					
		APCOA Parking Holdings GmbH	4.625	2027年1月15日	708,731	507,827	
		レジャー - 0.3%					
		EUR	360,000	TUI Cruises GmbH	6.500	2026年5月15日	441,106
	590,000	医薬品 - 0.6%					
		Cheplapharm Arzneimittel GmbH 144A	5.500	2028年1月15日	592,487	486,645	
		ドイツ合計			1,742,324	1,262,505	
		ガーナ - 0.6%					
	680,000	ソブリン債 - 0.6%					
		Ghana Government International Bond 144A	10.750	2030年10月14日	734,404	496,400	
		ガーナ合計			734,404	496,400	
		ジブラルタル - 0.4%					
	470,000	娯楽 - 0.4%					
		888 Acquisitions Ltd.	7.558	2027年7月15日	412,354	383,314	
		ジブラルタル合計			412,354	383,314	
		インドネシア - 0.4%					
	350,000	電気 - 0.4%					
		Cikarang Listrindo Tbk PT 144A	4.950	2026年9月14日	346,841	319,241	
		インドネシア合計			346,841	319,241	
		アイルランド - 0.2%					
	300,000	包装・容器 - 0.2%					
		Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA Inc. 144A	5.250	2027年8月15日	286,362	186,060	
		アイルランド合計			286,362	186,060	
		イタリア - 0.8%					
	960,000	銀行 - 0.8%					
		Intesa Sanpaolo SpA 144A ~	4.198	2032年6月1日	832,400	646,970	
		イタリア合計			832,400	646,970	
		コートジボワール - 0.9%					
	181,814	ソブリン債 - 0.9%					
		Ivory Coast Government International Bond	5.750	2032年12月31日	172,454	155,528	
		830,000	Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年6月15日	804,803	633,408
					977,257	788,936	
		コートジボワール合計					
		ジャージー・チャネル諸島 - 0.5%			977,257	788,936	
		小売 - 0.5%					
		GBP	270,000	Wheel Bidco Ltd.	6.750	2026年7月15日	374,582
GBP	220,000						
		Wheel Bidco Ltd. 144A	6.750	2026年7月15日	307,942	191,996	
					682,524	427,627	
		ジャージー・チャネル諸島合計			682,524	427,627	

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
\$		ノートおよび債券（続き）				
		ヨルダン - 0.5%				
		ソブリン債 - 0.5%				
	480,000	Jordan Government International Bond 144A	7.750%	2028年1月15日	475,855	456,108
		ヨルダン合計			475,855	456,108
		ケニア - 0.3%				
		ソブリン債 - 0.3%				
	300,000	Kenya Government International Bond 144A	7.250	2028年2月28日	320,401	217,881
		ケニア合計			320,401	217,881
		リベリア - 0.6%				
GBP		レジャー - 0.6%				
	360,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	4.250	2026年7月1日	360,000	265,774
	340,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	5.500	2026年8月31日	340,000	260,125
					700,000	525,899
		リベリア合計			700,000	525,899
		ルクセンブルグ - 2.6%				
		バイオテクノロジー - 0.3%				
	340,000	Cidron Aida Finco Sarl	6.250	2028年4月1日	466,548	300,596
		建築資材 - 0.1%				
	EUR	155,000	Ideal Standard International SA	6.375	2026年7月30日	180,756
		メディア - 0.2%				
200,000		Altice Financing SA 144A	5.000	2028年1月15日	176,250	154,056
		包装・容器 - 0.5%				
680,000		ARD Finance SA PIK 144A	6.500	2027年6月30日	680,000	465,673
		テレコミュニケーション - 1.5%				
640,000		Altice France Holding SA 144A	10.500	2027年5月15日	649,619	502,838
610,000		Altice France Holding SA 144A	6.000	2028年2月15日	589,768	386,950
400,000		Millicom International Cellular SA	4.500	2031年4月27日	349,164	285,176
100,000		Telecom Italia Capital SA	7.200	2036年7月18日	87,284	78,368
					1,675,835	1,253,332
		ルクセンブルグ合計			3,179,389	2,257,172
		メキシコ - 1.8%				
		銀行 - 0.5%				
	530,000	BBVA Bancomer SA/Texas 144A ~	5.125	2033年1月18日	498,487	440,355
		石油・ガス - 1.3%				
	770,000	Petroleos Mexicanos	6.625	2035年6月15日	628,344	488,984
	1,000,000	Petroleos Mexicanos	6.625	2038年6月15日	862,920	596,800
					1,491,264	1,085,784
		メキシコ合計			1,989,751	1,526,139
EUR		オランダ - 5.7%				
		電気 - 0.3%				
	330,000	Sensata Technologies BV 144A	4.000	2029年4月15日	332,074	273,506
		インターネット - 0.2%				
	270,000	United Group BV	5.250	2030年2月1日	310,229	186,091
		メディア - 1.1%				
	320,000	UPC Holding BV 144A	5.500	2028年1月15日	321,168	268,649
	930,000	VZ Secured Financing BV 144A	5.000	2032年1月15日	922,305	694,799
					1,243,473	963,448

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
\$		ノートおよび債券（続き）				
		オランダ（続き）				
		石油・ガス - 0.4%				
	380,000	Petrobras Global Finance BV	5.750%	2029年2月1日	411,079	359,737
		医薬品 - 3.7%				
	3,850,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150	2026年10月1日	3,739,490	3,164,103
		オランダ合計			6,036,345	4,946,885
		ナイジェリア - 0.7%				
		ソブリン債 - 0.7%				
	300,000	Nigeria Government International Bond 144A	7.875	2032年2月16日	310,369	192,000
	530,000	Nigeria Government International Bond MTN	6.500	2027年11月28日	531,855	382,262
					842,224	574,262
		ナイジェリア合計			842,224	574,262
		パナマ - 1.3%				
		レジャー - 1.3%				
	540,000	Carnival Corp. 144A	5.750	2027年3月1日	540,000	378,628
	740,000	Carnival Corp. 144A	6.000	2029年5月1日	740,641	487,961
	350,000	Carnival Corp. 144A	10.500	2030年6月1日	349,272	280,083
					1,629,913	1,146,672
	パナマ合計			1,629,913	1,146,672	
	パラグアイ - 0.5%					
	ソブリン債 - 0.5%					
660,000	Paraguay Government International Bond 144A	2.739	2033年1月29日	639,282	474,028	
	パラグアイ合計			639,282	474,028	
	ペルー - 0.4%					
	石油・ガス - 0.4%					
500,000	Petroleos del Peru SA 144A	4.750	2032年6月19日	506,066	355,937	
	ペルー合計			506,066	355,937	
	ポーランド - 0.3%					
	包装・容器 - 0.3%					
300,000	Canpack SA / Canpack US LLC	3.875	2029年11月15日	248,140	236,109	
	ポーランド合計			248,140	236,109	
	セネガル - 0.2%					
	ソブリン債 - 0.2%					
280,000	Senegal Government International Bond 144A	6.750	2048年3月13日	288,238	174,558	
	セネガル合計			288,238	174,558	
	南アフリカ - 0.4%					
	ソブリン債 - 0.4%					
510,000	Republic of South Africa Government International Bond	5.650	2047年9月27日	484,989	325,217	
	南アフリカ合計			484,989	325,217	
	スペイン - 0.8%					
	エンジニアリング・建設 - 0.2%					
EUR	200,000	Cellnex Finance Co. SA MTN	2.000	2033年2月15日	235,632	127,249
	小売 - 0.6%					
EUR	590,000	Tendam Brands SAU ~	5.517	2024年9月15日	705,679	549,568
	スペイン合計			941,311	676,817	

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

額面金額*			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
ノートおよび債券（続き）						
スイス - 2.0%						
銀行 - 2.0%						
\$	1,550,000	Credit Suisse Group AG	6.537%	2033年8月12日	1,557,443	1,392,720
	320,000	Credit Suisse Group AG 144A ~ W	9.750	—	320,000	313,831
					1,877,443	1,706,551
					1,877,443	1,706,551
スイス合計						
トルコ - 2.5%						
銀行 - 0.4%						
	390,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2023年9月29日	377,695	380,877
ソブリン債 - 1.1%						
	1,150,000	Turkey Government International Bond	4.250	2026年4月14日	1,019,533	949,382
テレコミュニケーション - 1.0%						
	930,000	Turk Telekomunikasyon AS 144A	6.875	2025年2月28日	927,465	818,142
トルコ合計						
					2,324,693	2,148,401
ウクライナ - 0.1%						
ソブリン債 - 0.1%						
	650,000	Ukraine Government International Bond	7.375	2034年9月25日	650,000	123,500
ウクライナ合計						
					650,000	123,500
イギリス - 5.3%						
飲料 - 0.8%						
GBP	764,000	Marston's Issuer PLC	4.861	2035年7月16日	863,122	665,721
建築資材 - 0.1%						
	110,000	Victoria PLC	3.625	2026年8月24日	96,378	78,127
化学 - 0.6%						
EUR	540,000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	3.750	2026年7月15日	665,759	408,360
EUR	120,000	INEOS Quattro Finance 1 PLC 144A	3.750	2026年7月15日	145,806	90,747
					811,565	499,107
食品 - 0.3%						
GBP	320,000	Bellis Acquisition Co. PLC	4.500	2026年2月16日	432,338	276,853
レジャー - 2.1%						
	550,000	Carnival PLC	1.000	2029年10月28日	524,765	262,639
EUR	1,930,000	Saga PLC	5.500	2026年7月15日	2,676,594	1,571,715
					3,201,359	1,834,354
メディア - 0.6%						
	620,000	Virgin Media Secured Finance PLC 144A	5.500	2029年5月15日	620,000	530,819
小売 - 0.3%						
GBP	300,000	Marks & Spencer PLC MTN	3.750	2026年5月19日	427,949	271,217
テレコミュニケーション - 0.5%						
	540,000	Vmed O2 UK Financing I PLC 144A	4.750	2031年7月15日	519,114	420,570
イギリス合計						
					6,971,825	4,576,768
米国 - 36.9%						
航空会社 - 3.2%						
	400,000	American Airlines Inc./AAdvantage Loyalty IP Ltd. 144A	5.750	2029年4月20日	376,853	349,000
	210,000	Delta Air Lines Inc./SkyMiles IP Ltd. 144A	4.750	2028年10月20日	210,704	195,672
	520,000	Spirit Airlines Inc.	1.000	2026年5月15日	478,645	439,630

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
ノートおよび債券（続き）						
米国（続き）						
航空会社（続き）						
\$	2,115,000	United Airlines Inc. 144A	4.625%	2029年4月15日	2,170,629	1,756,289
					3,236,831	2,740,591
自動車製造 - 4.7%						
	1,440,000	Ford Motor Co.	3.250	2032年2月12日	1,313,997	1,033,920
	2,550,000	Ford Motor Credit Co. LLC	2.900	2028年2月16日	2,536,468	2,008,141
	1,103,000	JB Poindexter & Co. Inc. 144A	7.125	2026年4月15日	1,120,846	1,022,456
					4,971,311	4,064,517
自動車部品・設備 - 1.0%						
	300,000	American Axle & Manufacturing Inc.	6.500	2027年4月1日	270,432	254,342
	780,000	American Axle & Manufacturing Inc.	5.000	2029年10月1日	771,623	591,082
					1,042,055	845,424
建築資材 - 0.8%						
	730,000	Boise Cascade Co. 144A	4.875	2030年7月1日	730,000	608,136
	80,000	Standard Industries Inc./NJ 144A	5.000	2027年2月15日	77,501	70,775
					807,501	678,911
化学 - 0.5%						
	570,000	Sasol Financing USA LLC	5.500	2031年3月18日	570,000	428,869
商業サービス - 3.1%						
	480,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 Sarl 144A	4.625	2028年6月1日	480,691	362,400
	1,110,000	Carriage Services Inc. 144A	4.250	2029年5月15日	1,072,562	884,264
	610,000	CoreCivic Inc.	8.250	2026年4月15日	613,664	608,061
	230,000	CoreCivic Inc.	4.750	2027年10月15日	228,463	186,734
	570,000	StoneMor Inc. 144A	8.500	2029年5月15日	565,630	481,543
	290,000	WW International Inc. 144A	4.500	2029年4月15日	205,900	152,464
					3,166,910	2,675,466
販売／卸売 - 1.0%						
	1,130,000	H&E Equipment Services Inc. 144A	3.875	2028年12月15日	1,074,572	897,190
多角化金融サービス - 0.2%						
	290,000	Coinbase Global Inc. 144A	3.625	2031年10月1日	290,000	160,804
エネルギー - 代替資源 - 0.6%						
	560,000	Sunnova Energy Corp. 144A	5.875	2026年9月1日	534,955	500,501
エンジニアリング・建設 - 0.3%						
	330,000	TopBuild Corp. 144A	3.625	2029年3月15日	330,000	261,063
インターネット - 2.3%						
	220,000	Acuris Finance US Inc./Acuris Finance SARL 144A	5.000	2028年5月1日	220,000	183,700
	920,000	Match Group Holdings II LLC 144A	3.625	2031年10月1日	818,143	694,758
	1,605,000	MercadoLibre Inc.	3.125	2031年1月14日	1,597,128	1,163,625
					2,635,271	2,042,083
レジャー - 0.6%						
	600,000	NCL Corp. Ltd.	3.625	2024年12月15日	538,983	505,758
宿泊 - 1.6%						
	1,500,000	Las Vegas Sands Corp.	3.900	2029年8月8日	1,361,768	1,239,734
	140,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc. 144A	4.375	2028年8月15日	140,000	123,181
					1,501,768	1,362,915

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
ノートおよび債券（続き）						
米国（続き）						
機械・建設用・鉱業用 - 0.4%						
\$	380,000	BWX Technologies Inc. 144A	4.125%	2028年6月30日	380,000	333,028
メディア - 7.8%						
	2,030,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.	4.500	2032年5月1日	2,050,685	1,548,220
	297,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.500	2030年8月15日	302,112	234,939
	660,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.250	2031年2月1日	675,538	510,589
	410,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.250	2034年1月15日	332,677	296,062
	550,000	CSC Holdings LLC 144A	6.500	2029年2月1日	552,464	486,099
	710,000	CSC Holdings LLC 144A	5.750	2030年1月15日	601,663	504,643
	460,000	CSC Holdings LLC 144A	5.000	2031年11月15日	386,568	303,849
	600,000	DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. 144A	5.875	2027年8月15日	585,154	518,443
	570,000	DISH DBS Corp.	7.750	2026年7月1日	527,197	437,130
	410,000	DISH DBS Corp.	5.125	2029年6月1日	410,000	240,875
	410,000	DISH DBS Corp. 144A	5.750	2028年12月1日	410,000	308,960
	1,520,000	DISH Network Corp.	3.375	2026年8月15日	1,455,364	1,051,025
	330,000	Sirius XM Radio Inc. 144A	4.125	2030年7月1日	330,000	269,215
					8,619,422	6,710,049
金属製造/ハードウェア - 0.5%						
	450,000	Advanced Drainage Systems Inc. 144A	6.375	2030年6月15日	455,016	435,983
石油・ガス - 1.9%						
	270,000	Apache Corp.	5.100	2040年9月1日	225,450	218,420
	410,000	Oasis Petroleum Inc. 144A	6.375	2026年6月1日	413,117	387,356
	580,000	Range Resources Corp.	8.250	2029年1月15日	633,215	590,150
	530,000	Southwestern Energy Co.	4.750	2032年2月1日	505,563	444,193
					1,777,345	1,640,119
包装・容器 - 1.7%						
	330,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A	6.000	2027年6月15日	330,000	310,762
	540,000	Ball Corp.	2.875	2030年8月15日	534,546	415,293
	280,000	Ball Corp.	3.125	2031年9月15日	280,000	210,104
	550,000	Pactiv LLC	7.950	2025年12月15日	540,478	511,769
					1,685,024	1,447,928
医薬品 - 0.2%						
	300,000	Bausch Health Americas Inc. 144A	9.250	2026年4月1日	310,464	177,706
パイプライン - 2.2%						
	650,000	Energy Transfer LP W	7.125	—	668,643	538,849
	750,000	Energy Transfer LP W	6.750	—	762,458	647,658
	90,000	Energy Transfer LP W	6.625	—	77,625	65,700
	130,000	EQM Midstream Partners LP 144A	6.500	2027年7月1日	130,000	120,623
	140,000	EQM Midstream Partners LP 144A	7.500	2030年6月1日	141,079	131,765
	40,000	Western Midstream Operating LP	4.300	2030年2月1日	39,969	34,027
	520,000	Western Midstream Operating LP	5.500	2050年2月1日	377,690	420,177
					2,197,464	1,958,799
リート - 0.6%						
	120,000	Diversified Healthcare Trust	4.375	2031年3月1日	120,000	77,617
	90,000	Service Properties Trust	4.500	2025年3月15日	79,174	75,214

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*			金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
\$		ノートおよび債券（続き）				
		米国（続き）				
		リート（続き）				
	350,000	Service Properties Trust	5.500%	2027年12月15日	299,436	284,780
	170,000	Service Properties Trust	4.950	2029年10月1日	128,176	116,431
					626,786	554,042
		小売 - 0.8%				
	380,000	Carrols Restaurant Group Inc. 144A	5.875	2029年7月1日	363,313	257,352
	210,000	IRB Holding Corp. 144A	7.000	2025年6月15日	210,000	209,082
	250,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. 144A	5.000	2031年6月1日	252,367	205,316
					825,680	671,750
		ソフトウェア - 0.3%				
	380,000	Rackspace Technology Global Inc. 144A	3.500	2028年2月15日	380,000	250,971
		テレコミュニケーション - 0.6%				
	700,000	Level 3 Financing Inc. 144A	3.625	2029年1月15日	695,747	518,273
		米国合計			38,653,105	31,862,740
		英領ヴァージン諸島 - 0.7%				
		飲料 - 0.7%				
	730,000	Central American Bottling Corp./CBC Bottling Holdco SL/Beliv Holdco SL 144A	5.250	2029年4月27日	709,251	630,793
		英領ヴァージン諸島合計			709,251	630,793
		ノートおよび債券合計			94,052,026	73,492,393
		ターム・ローン（実行済） - 1.0% ~				
		米国 - 1.0%				
		ケーブル・衛星 - 0.6%				
	549,110	DIRECTV Financing LLC Closing Date Term	7.520 - 8.120	2027年8月2日	546,214	512,767
	消費者製品 - 0.4%					
500,000	WW International Inc Initial Term #	0.000	2028年4月13日	360,292	355,002	
	米国合計			906,506	867,769	
	ターム・ローン（実行済）合計			906,506	867,769	
株式数						
	関連投資会社への投資 - 2.0%					
	アイルランド - 2.0%					
17,372	Legg Mason US\$ Accumulating Share Fund			1,942,799	1,683,813	
	アイルランド合計			1,942,799	1,683,813	
	関連投資会社への投資合計			1,942,799	1,683,813	
	上場投資信託（ETF） - 1.3%					
	米国 - 1.3%					
7,000	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF			673,249	614,950	
21,697	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF			559,348	515,955	
	米国合計			1,232,597	1,130,905	
	上場投資信託（ETF）合計			1,232,597	1,130,905	

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
\$	1,500,000	短期投資 - 1.7%			
		米国 - 1.7%			
		ソブリン債・政府系機関債 - 1.7%			
		0.000%	2022年10月4日	1,499,700	1,499,900
				1,499,700	1,499,900
				1,499,700	1,499,900
				99,633,628	78,674,780
					7,608,770
				86,283,550	

144A	有価証券は、1933年証券法規則144Aに基づき登録を免除されている。これらの有価証券は登録免除取引で、通常は適格機関投資家の購入者に対し転売されることがある。
ETF	上場投資信託。
MTN	中期債券。
PIK	利息現物支払債。
リート	不動産投資信託。
*	別途記載のない限り、現地通貨で表示される。
	ステップアップ債を示す。表示された利率は、2022年9月30日時点での現行クーポンである。
W	有価証券は永久債であり、明確な満期日をもたない。
~	変動利付有価証券。開示された利率は、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、ターム・ローン証券のすべてまたは一部が未決済。
=	満期時の価値からディスカウントして発行される証券を示す。表示された利率は、購入時の満期までの利回りを表している。

為替予約

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	1,548,643	USD	1,008,362	12,611
2022年11月3日	UBS AG	AUD	27,808	USD	18,000	113
2022年10月4日	Goldman Sachs International	BRL	72,646,093	USD	13,563,872	146,377
2022年11月3日	Goldman Sachs International	BRL	2,444,184	USD	450,000	1,891
2022年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	BRL	271,759,378	USD	50,514,919	321,851
2022年11月16日	Citibank, N.A.	EUR	1,552,538	USD	1,586,844	60,802
2022年11月16日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	2,579,785	USD	2,644,816	109,058
2022年11月16日	UBS AG	EUR	1,461,062	USD	1,497,546	61,418
2022年11月16日	Citibank, N.A.	GBP	2,406,783	USD	2,915,781	227,128
2022年10月4日	UBS AG	GBP	24,369	USD	28,000	794
2022年10月4日	UBS AG	GBP	246,824	USD	266,752	(8,802)
2022年11月3日	UBS AG	GBP	9,197	USD	10,000	(273)
2022年11月16日	UBS AG	GBP	1,829,183	USD	2,184,756	141,348
2022年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	267,614,778,520	USD	17,642,383	69,994
2022年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	267,614,778,520	USD	17,569,248	(3,140)
2022年11月3日	Goldman Sachs International	IDR	4,890,560,000	USD	320,000	(811)
2022年10月4日	UBS AG	JPY	813,330,097	USD	5,642,572	21,362
2022年11月4日	UBS AG	JPY	21,637,740	USD	150,000	(5)
2022年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	138,784,737	USD	6,818,944	(78,002)
2022年10月4日	Goldman Sachs International	RUB	240,053,470	USD	4,007,986	101,646
2022年10月4日	Goldman Sachs International	RUB	22,704,000	USD	352,000	(17,457)
2022年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	5,008,914	USD	270,000	1,398
2022年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	89,111,676	USD	4,777,458	(1,137)
2022年10月4日	UBS AG	ZAR	6,674,403	USD	374,186	2,956
						1,171,120

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

為替予約(続き)

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	1,548,643	USD	1,080,984	(85,234)
2022年11月3日	UBS AG	AUD	1,337,415	USD	867,671	(7,404)
2022年10月4日	Goldman Sachs International	BRL	72,646,093	USD	13,761,753	(344,257)
2022年11月3日	Goldman Sachs International	BRL	12,565,347	USD	2,329,245	(25,556)
2022年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	BRL	271,759,378	USD	51,475,161	(1,282,093)
2022年11月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	BRL	130,618,289	USD	24,212,336	(265,207)
2022年10月18日	BNP Paribas	EUR	10,736	USD	10,883	(352)
2022年11月16日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	191,623	USD	185,000	3,352
2022年11月16日	Citibank, N.A.	GBP	127,874	USD	137,000	5,850
2022年11月16日	Citibank, N.A.	GBP	350,000	USD	404,556	(13,566)
2022年10月4日	UBS AG	GBP	271,193	USD	321,051	(18,292)
2022年11月3日	UBS AG	GBP	226,602	USD	244,903	8,225
2022年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	267,614,778,520	USD	17,569,247	3,141
2022年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	267,614,778,520	USD	18,047,058	(474,669)
2022年11月3日	Goldman Sachs International	IDR	245,344,968,520	USD	16,136,870	(42,731)
2022年10月4日	UBS AG	JPY	813,330,097	USD	5,962,953	(341,745)
2022年11月4日	UBS AG	JPY	725,681,237	USD	5,037,120	(6,302)
2022年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	138,784,737	USD	6,932,634	(35,686)
2022年11月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	121,971,978	USD	5,956,378	70,957
2022年10月4日	Goldman Sachs International	RUB	256,867,470	USD	4,092,460	87,492
2022年10月4日	Goldman Sachs International	RUB	5,890,000	USD	100,000	(4,153)
2022年11月3日	Goldman Sachs International	RUB	238,122,470	USD	3,816,533	(95,759)
2022年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	94,120,590	USD	5,016,304	30,892
2022年11月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	86,302,086	USD	4,475,089	(47,119)
2022年10月4日	UBS AG	ZAR	6,674,403	USD	393,623	(22,393)
2022年11月3日	UBS AG	ZAR	5,687,013	USD	317,443	(2,006)
						(2,904,615)
為替予約契約未実現純（損失）合計						(1,733,495)

通貨の説明

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[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。

2022年９月末日現在、管理会社は、約280.62億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

半期報告書提出日前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

下線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、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である、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。

投資対象通貨リスク

通貨リスクは、為替相場の変動がサブ・トラストの投資対象の市場価格に悪影響を及ぼすリスク（サブ・トラストの投資対象が取引される、サブ・トラストが収益を得る、および／またはサブ・トラストがポジションを取る通貨がサブ・トラストの基準通貨に比べて価格が下落するリスクを含む。）である。ヘッジ・ポジションの場合、通貨リスクは、サブ・トラストがヘッジによりエクスポージャーを獲得した通貨が、ヘッジされた通貨に比べて価格が下落するリスクを含む。この場合、サブ・トラストは、ヘッジ商品およびヘッジされた通貨両方について損失を被る場合がある。

（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。

投資対象通貨リスク

通貨リスクは、為替相場の変動がサブ・トラストの投資対象の市場価格に悪影響を及ぼすリスク（サブ・トラストの投資対象が取引される、サブ・トラストが収益を得る、および/またはサブ・トラストがポジションを取る通貨がサブ・トラストの基準通貨に比べて価格が下落するリスクを含む。）である。ヘッジ・ポジションの場合、通貨リスクは、サブ・トラストがヘッジによりエクスポージャーを獲得した通貨が、ヘッジされた通貨に比べて価格が下落するリスクを含む。この場合、サブ・トラストは、ヘッジ商品およびヘッジされた通貨両方について損失を被る場合がある。

（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）