

【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】 2025年12月19日

【発行者名】 ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド
(Western Asset Management Company Limited)

【代表者の役職氏名】 取締役 コートニー A. ホフマン
(Courtney A. Hoffmann)

【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、
エクステンジ・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 大西 信治

【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外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
同 大西 信治
同 金光 由以

【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外国法共同事業

【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4,482億円）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4,482億円）を上限とする。

米ドルクラス受益証券：30億米ドル（約4,482億円）を上限とする。

英ポンドクラス受益証券：20億英ポンド（約3,959億円）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4,482億円）を上限とする。

トルコリラクラス受益証券：30億米ドル（約4,482億円）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4,482億円）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4,482億円）を上限とする。

豪ドルクラス受益証券：30億豪ドル（約2,887億円）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、2025年7月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である、1米ドル=149.39円、1英ポンド=197.93円および1豪ドル=96.22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、2025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。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により更新および追加するとともに、その他一部情報の基準時点等を更新するため、本訂正届出書を提出するものです。

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

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

2【訂正の内容】

（1）半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

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

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

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

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ - WA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

(2025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	29,622,151.16	39.39
	イギリス	4,113,946.31	5.47
	オランダ	3,477,037.48	4.62
	メキシコ	3,088,403.06	4.11
	カナダ	2,966,833.45	3.95
	アルゼンチン	2,785,869.03	3.70
	イタリア	2,153,182.99	2.86
	ルクセンブルグ	1,779,640.36	2.37
	トルコ	1,631,996.82	2.17
	ドミニカ共和国	1,491,250.66	1.98
	ブラジル	1,391,091.64	1.85
	アイルランド	1,110,644.44	1.48
	エジプト	1,100,440.39	1.46
	コートジボワール	959,271.09	1.28
	ナイジェリア	853,902.49	1.14
	バミューダ	818,211.80	1.09
	アンゴラ	723,363.38	0.96
	南アフリカ	673,883.88	0.90
	ケイマン諸島	671,924.76	0.89
	多国籍	618,426.49	0.82
コロンビア	594,965.21	0.79	
パラグアイ	591,753.22	0.79	
ヨルダン	516,249.68	0.69	

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	スウェーデン	508,647.33	0.68
	ドイツ	373,832.09	0.50
	パナマ	367,214.21	0.49
	バーレーン	346,785.12	0.46
	コスタリカ	273,283.65	0.36
	ペルー	262,825.65	0.35
	バハマ	261,165.42	0.35
	ウクライナ	261,083.95	0.35
	英領ヴァージン諸島	245,382.37	0.33
	オマーン	228,714.27	0.30
	スペイン	212,518.89	0.28
	エクアドル	189,869.61	0.25
	セネガル	180,708.29	0.24
	ベルギー	119,434.36	0.16
	小計	67,565,905.00	89.85
タームローン	米国	6,637,725.66	8.83
投資信託	米国	3,832,562.00	5.10
株式	米国	5,748.48	0.01
ワラント	米国	100.00	0.00
現金・預金およびその他の資産(負債控除後)		- 2,840,897.16	- 3.78
合計 (純資産総額)		75,201,143.98 (約11,588百万円)	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、2025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=154.10円、1英ポンド=202.78円、1豪ドル=101.07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

（2025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	BNY MELLON CASH RESERVE EOD FUND	米国	投資信託	-	-	3,831,249.61	1.00	3,831,249.61	1.00	3,832,562.00	5.10
2	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	アルゼンチン	政府証券	4.1250	2035/7/9	1,901,309.83	0.58	1,103,118.57	0.72	1,360,179.23	1.81
3	TURKIYE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	トルコ	政府証券	4.2500	2026/4/14	1,230,000.00	0.99	1,214,296.62	1.00	1,234,122.53	1.64
4	CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	米国	社債	4.5000	2032/5/1	1,300,000.00	0.99	1,288,246.30	0.91	1,186,483.61	1.58
5	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	カナダ	社債	8.0000	2033/3/1	1,030,000.00	1.02	1,049,099.84	1.08	1,109,839.08	1.48
6	PETROLEOS MEXICANOS	メキシコ	社債	6.6250	2038/6/15	1,000,000.00	0.88	877,991.88	0.95	948,165.52	1.26
7	MERCADOLIBRE INC	米国	社債	3.1250	2031/1/14	1,000,000.00	0.94	937,485.28	0.93	931,869.03	1.24
8	MARSTON'S ISSUER PLC	イギリス	社債	6.7383	2035/7/16	764,000.00	1.16	884,939.10	1.16	886,854.31	1.18
9	FIBERCOP SPA	イタリア	社債	6.0000	2034/9/30	883,000.00	0.89	786,980.08	0.95	840,714.43	1.12
10	IVORY COAST GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	コートジボワール	政府証券	6.1250	2033/6/15	830,000.00	0.98	810,361.34	1.00	826,482.14	1.10
11	VOC ESCROW LTD	バミューダ	社債	5.0000	2028/2/15	810,000.00	0.99	804,953.72	1.01	818,211.80	1.09
12	BOOST NEWCO BORROWER LLC	米国	社債	7.5000	2031/1/15	700,000.00	1.03	720,059.26	1.09	759,741.27	1.01
13	PETROLEOS MEXICANOS	メキシコ	社債	6.6250	2035/6/15	770,000.00	0.84	649,537.80	0.99	758,912.79	1.01
14	ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC	米国	社債	7.1250	2030/4/14	750,000.00	1.02	764,047.64	0.98	733,380.41	0.98
15	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS III BV	オランダ	社債	8.1250	2031/9/15	610,000.00	1.11	677,388.69	1.16	706,405.03	0.94
16	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST	アイルランド	社債	3.4000	2033/10/29	780,000.00	0.83	646,073.41	0.90	704,296.91	0.94
17	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	ブラジル	政府証券	3.7500	2031/9/12	750,000.00	0.88	661,771.43	0.93	701,197.17	0.93
18	B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	ブラジル	社債	4.1250	2031/9/20	730,000.00	0.99	722,676.55	0.95	689,894.47	0.92
19	BOMBARDIER INC	カナダ	社債	7.5000	2029/2/1	650,000.00	0.99	643,922.78	1.06	689,803.11	0.92
20	INTESA SANPAOLO SPA	イタリア	社債	4.1980	2032/6/1	710,000.00	0.87	614,585.02	0.97	685,752.74	0.91
21	EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	エジプト	政府証券	3.8750	2026/2/16	680,000.00	1.00	679,093.63	1.00	681,413.05	0.91

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	
22	ALTICE FINANCING SA	ルクセンブルグ	社債	5.0000	2028/1/15	850,000.00	0.90	766,580.46	0.76	646,956.63	0.86
23	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	ドミニカ共和国	政府証券	4.5000	2030/1/30	640,000.00	1.01	643,758.14	0.99	634,876.52	0.84
24	RANGE RESOURCES CORP	米国	社債	8.2500	2029/1/15	580,000.00	1.02	589,627.17	1.05	606,243.35	0.81
25	CORECIVIC INC	米国	社債	8.2500	2029/4/15	570,000.00	1.00	570,000.00	1.06	604,084.87	0.80
26	ECOPETROL SA	コロンビア	社債	5.8750	2045/5/28	750,000.00	0.71	533,217.36	0.79	594,965.21	0.79
27	PARAGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	パラグアイ	政府証券	2.7390	2033/1/29	660,000.00	0.98	644,800.22	0.90	591,753.22	0.79
28	XPO INC	米国	社債	7.1250	2032/2/1	550,000.00	1.04	571,223.39	1.07	590,082.63	0.78
29	CARNIVAL PLC	イギリス	社債	1.0000	2029/10/28	550,000.00	1.03	568,369.14	1.07	589,163.30	0.78
30	UNITED AIRLINES INC	米国	社債	4.6250	2029/4/15	575,000.00	1.01	583,438.04	0.99	571,093.30	0.76

投資不動産物件

該当事項なし（2025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（2025年10月末日現在）。

（2）運用実績

純資産の推移

2025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)
2024年11月末日	19,485,590.77	3,003	1.49	230
12月末日	18,198,408.10	2,804	1.41	217
2025年1月末日	19,426,934.67	2,994	1.50	231
2月末日	19,137,352.68	2,949	1.50	231
3月末日	19,371,110.74	2,985	1.51	233
4月末日	19,331,807.01	2,979	1.51	233
5月末日	19,304,044.07	2,975	1.50	231
6月末日	20,690,542.79	3,188	1.59	245
7月末日	19,827,344.78	3,055	1.56	240
8月末日	20,660,075.62	3,184	1.61	248
9月末日	21,107,370.43	3,253	1.64	253
10月末日	21,599,337.37	3,328	1.63	251

（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)
2024年11月末日	14,156,769.75	2,182	2.65	408
12月末日	13,305,582.15	2,050	2.54	391
2025年1月末日	12,994,044.83	2,002	2.51	387
2月末日	12,658,053.33	1,951	2.45	378
3月末日	12,454,196.22	1,919	2.39	368
4月末日	12,147,838.85	1,872	2.31	356
5月末日	12,536,796.35	1,932	2.38	367
6月末日	12,566,464.01	1,936	2.38	367
7月末日	11,811,401.93	1,820	2.33	359
8月末日	11,724,139.68	1,807	2.31	356
9月末日	11,413,589.62	1,759	2.26	348
10月末日	11,353,243.29	1,750	2.24	345

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)
2024年11月末日	23,248,430.07	3,583	4.92	758
12月末日	22,840,603.95	3,520	4.85	747
2025年1月末日	22,885,377.71	3,527	4.85	747
2月末日	22,868,567.65	3,524	4.83	744
3月末日	23,057,534.11	3,553	4.74	730
4月末日	22,848,475.73	3,521	4.68	721
5月末日	22,867,859.79	3,524	4.69	723
6月末日	23,178,067.52	3,572	4.71	726
7月末日	25,058,037.92	3,861	4.71	726
8月末日	24,940,672.59	3,843	4.71	726
9月末日	25,231,884.96	3,888	4.67	720
10月末日	25,294,366.09	3,898	4.66	718

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)
2024年11月末日	223,870.08	45	5.46	1,107
12月末日	221,299.50	45	5.40	1,095
2025年1月末日	222,480.66	45	5.43	1,101
2月末日	222,538.04	45	5.43	1,101
3月末日	219,253.38	44	5.35	1,085
4月末日	217,813.01	44	5.31	1,077
5月末日	219,283.46	44	5.35	1,085
6月末日	221,285.89	45	5.40	1,095
7月末日	222,327.37	45	5.42	1,099
8月末日	223,363.13	45	5.45	1,105
9月末日	222,751.85	45	5.43	1,101
10月末日	223,437.42	45	5.45	1,105

円クラス

	純資産総額(円)	1口当たり純資産価格(円)
2024年11月末日	520,366,201	4,646
12月末日	498,868,890	4,568
2025年1月末日	500,152,756	4,573
2月末日	498,221,162	4,555
3月末日	486,443,866	4,477
4月末日	478,934,850	4,438
5月末日	480,878,527	4,442
6月末日	481,481,072	4,463
7月末日	480,202,525	4,463
8月末日	461,685,660	4,466
9月末日	459,020,197	4,434
10月末日	458,714,963	4,424

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)
2024年11月末日	1,538,881.35	237	2.24	345
12月末日	1,467,135.43	226	2.15	331
2025年1月末日	1,617,334.05	249	2.37	365
2月末日	1,800,176.52	277	2.63	405
3月末日	2,034,628.39	314	2.79	430
4月末日	2,416,193.19	372	2.85	439
5月末日	3,398,722.95	524	3.07	473
6月末日	3,525,113.29	543	3.15	485
7月末日	3,232,165.90	498	3.10	478
8月末日	3,908,624.65	602	3.12	481
9月末日	3,769,638.22	581	3.05	470
10月末日	3,883,759.22	598	3.14	484

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)
2024年11月末日	2,952,137.54	455	0.74	114
12月末日	2,871,893.96	443	0.75	116
2025年1月末日	2,950,643.62	455	0.77	119
2月末日	2,962,958.94	457	0.78	120
3月末日	2,861,632.05	441	0.76	117
4月末日	2,370,203.69	365	0.77	119
5月末日	2,285,465.71	352	0.80	123
6月末日	2,367,932.50	365	0.82	126
7月末日	2,406,569.05	371	0.84	129
8月末日	2,404,712.18	371	0.86	133
9月末日	2,468,649.70	380	0.88	136
10月末日	2,523,297.42	389	0.90	139

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)
2024年11月末日	242,893.14	37	1.74	268
12月末日	228,878.99	35	1.64	253
2025年1月末日	228,968.02	35	1.64	253
2月末日	227,875.64	35	1.64	253
3月末日	224,427.96	35	1.61	248
4月末日	218,346.25	34	1.57	242
5月末日	223,505.16	34	1.60	247
6月末日	226,850.68	35	1.63	251
7月末日	221,592.57	34	1.59	245
8月末日	225,015.99	35	1.61	248
9月末日	227,944.06	35	1.64	253
10月末日	225,093.16	35	1.62	250

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)
2024年11月末日	6,294,282.10	970	4.40	678
12月末日	5,651,626.36	871	4.31	664
2025年1月末日	5,088,517.77	784	4.31	664
2月末日	5,121,886.81	789	4.34	669
3月末日	5,111,354.61	788	4.29	661
4月末日	5,194,112.63	800	4.45	686
5月末日	4,963,788.83	765	4.53	698
6月末日	5,082,927.07	783	4.70	724
7月末日	5,231,872.50	806	4.74	730
8月末日	5,230,375.84	806	4.81	741
9月末日	5,458,952.50	841	4.88	752
10月末日	5,424,995.86	836	4.84	746

豪ドルクラス

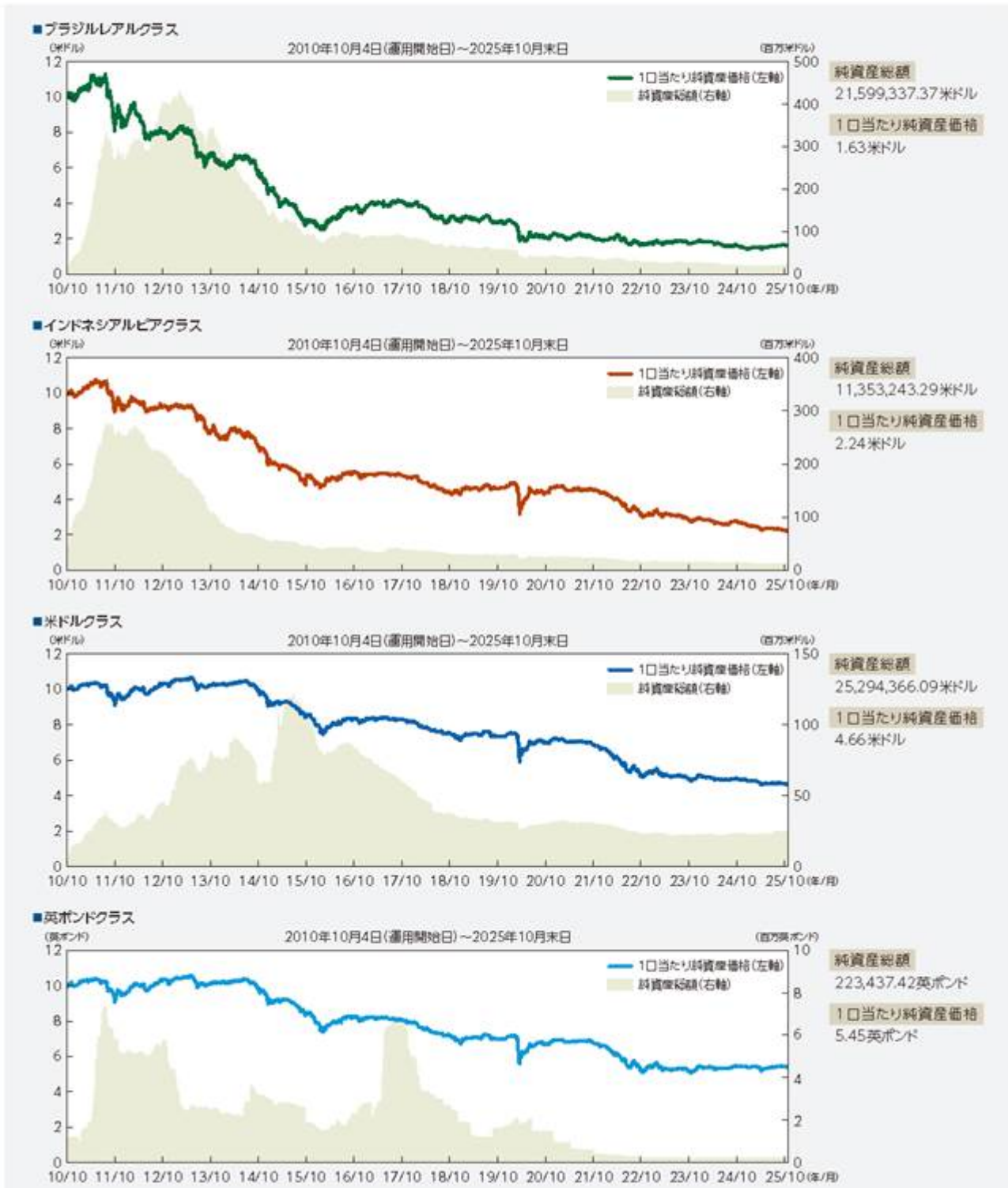
	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(豪ドル)	(百万円)	(豪ドル)	(円)
2024年11月末日	699,125.89	71	5.05	510
12月末日	975,857.38	99	4.98	503
2025年1月末日	979,583.68	99	5.00	505
2月末日	976,432.68	99	4.99	504
3月末日	959,602.33	97	4.90	495
4月末日	948,785.96	96	4.84	489
5月末日	953,630.53	96	4.86	491
6月末日	959,901.49	97	4.89	494
7月末日	1,935,491.65	196	4.87	492
8月末日	1,953,839.62	197	4.88	493
9月末日	2,485,517.62	251	4.85	490
10月末日	2,483,591.48	251	4.85	490

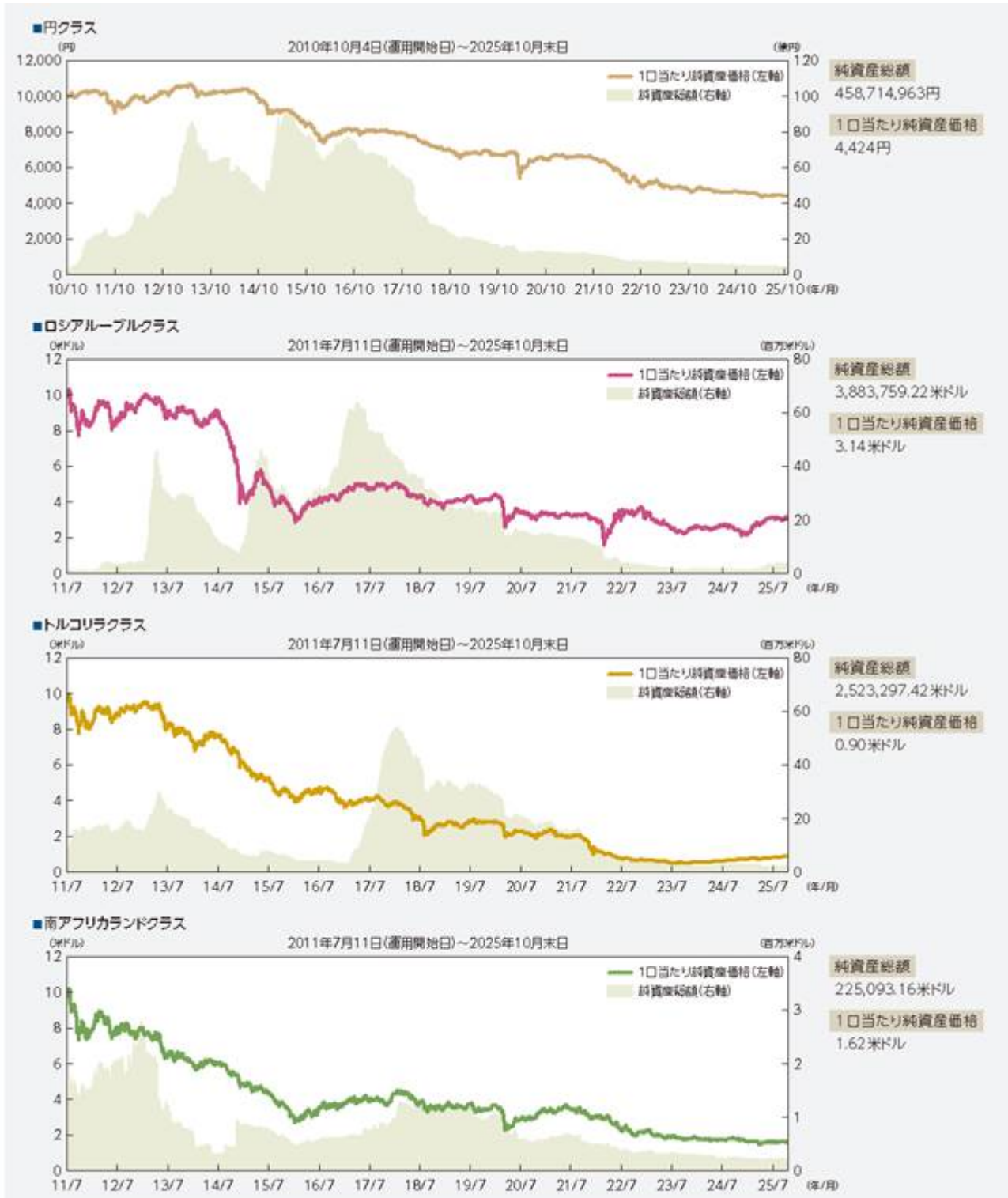
< 参考情報 >

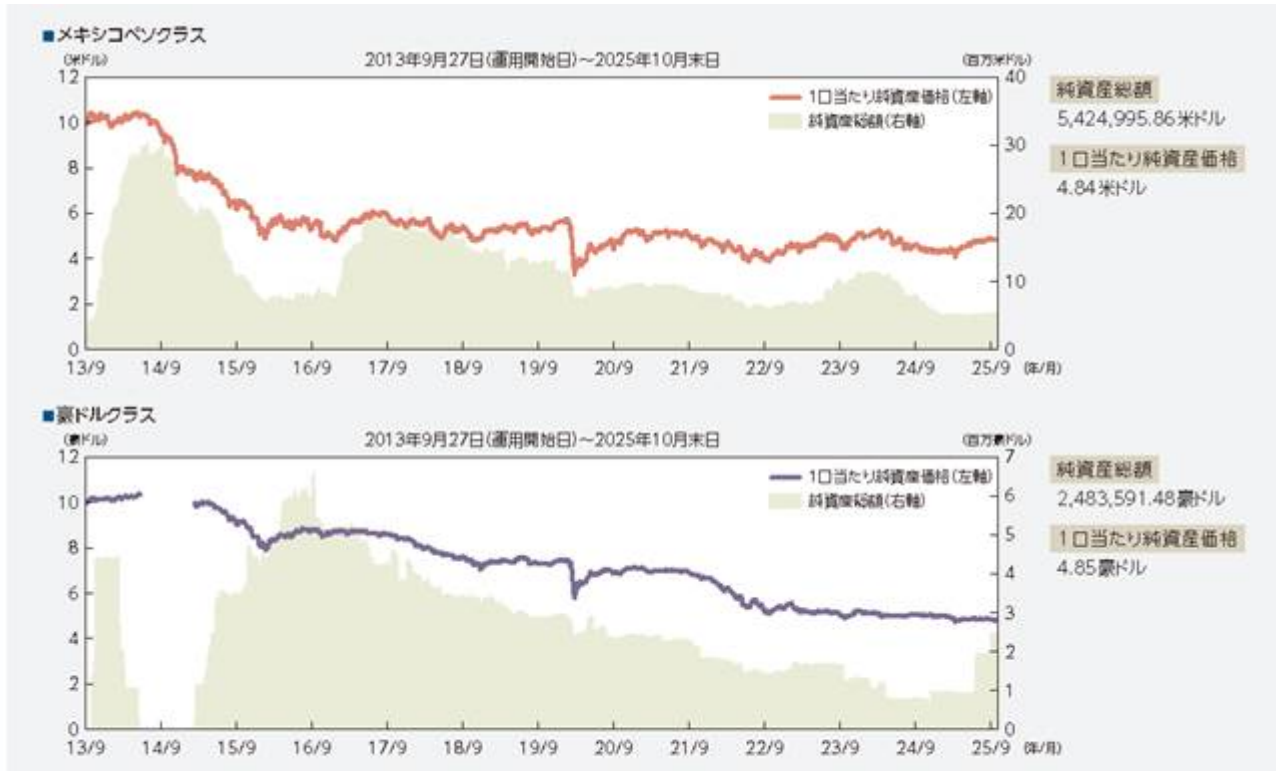
純資産総額および1口当たり純資産価格の推移（2025年10月末日現在）

ファンドの純資産総額 75,201,143.98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。







(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

2025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)
2024年11月	0.02 (3 円)
12月	0.02 (3 円)
2025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（2025年10月末日現在）：9.40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)
2024年11月	0.04 (6 円)
12月	0.04 (6 円)
2025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（2025年10月末日現在）：10.74米ドル

米ドルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.05 (8 円)
12月	0.05 (8 円)
2025年 1 月	0.05 (8 円)
2 月	0.05 (8 円)
3 月	0.05 (8 円)
4 月	0.05 (8 円)
5 月	0.05 (8 円)
6 月	0.05 (8 円)
7 月	0.05 (8 円)
8 月	0.05 (8 円)
9 月	0.05 (8 円)
10月	0.05 (8 円)

設定来累計（2025年10月末日現在）：9.87米ドル

英ポンドクラス

	1口当たり分配金 (英ポンド)
2024年11月	0.03 (6 円)
12月	0.03 (6 円)
2025年 1 月	0.03 (6 円)
2 月	0.03 (6 円)
3 月	0.03 (6 円)
4 月	0.03 (6 円)
5 月	0.03 (6 円)
6 月	0.03 (6 円)
7 月	0.03 (6 円)
8 月	0.03 (6 円)
9 月	0.03 (6 円)
10月	0.03 (6 円)

設定来累計（2025年10月末日現在）：8.25英ポンド

円クラス

	1口当たり分配金 (円)
2024年11月	30
12月	30
2025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（2025年10月末日現在）：8,250円

ロシアルーブルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.04 (6円)
12月	0.04 (6円)
2025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（2025年10月末日現在）：8.71米ドル

トルコリラクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.00 (0円)
12月	0.00 (0円)
2025年1月	0.00 (0円)
2月	0.00 (0円)
3月	0.00 (0円)
4月	0.00 (0円)
5月	0.00 (0円)
6月	0.00 (0円)
7月	0.00 (0円)
8月	0.00 (0円)
9月	0.00 (0円)
10月	0.00 (0円)

設定来累計（2025年10月末日現在）：7.93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)
2024年11月	0.03 (5円)
12月	0.03 (5円)
2025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（2025年10月末日現在）：7.52米ドル

メキシコペソクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.04(6円)
12月	0.04(6円)
2025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(2025年10月末日現在): 7.16米ドル

豪ドルクラス

	1口当たり分配金 (豪ドル)
2024年11月	0.04(4円)
12月	0.04(4円)
2025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(2025年10月末日現在): 7.64豪ドル

< 参考情報 >

分配の推移（1口当たり、税引前、2025年10月末日現在）

■ブラジルリアルクラス

	金額(米ドル)
2025年 6月	0.02
2025年 7月	0.02
2025年 8月	0.02
2025年 9月	0.02
2025年10月	0.02
直近1年累計	0.24
設定来累計	9.40

■インドネシアルピアクラス

	金額(米ドル)
2025年 6月	0.04
2025年 7月	0.04
2025年 8月	0.04
2025年 9月	0.04
2025年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	10.74

■米ドルクラス

	金額(米ドル)
2025年 6月	0.05
2025年 7月	0.05
2025年 8月	0.05
2025年 9月	0.05
2025年10月	0.05
直近1年累計	0.60
設定来累計	9.87

■英ポンドクラス

	金額(英ポンド)
2025年 6月	0.03
2025年 7月	0.03
2025年 8月	0.03
2025年 9月	0.03
2025年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	8.25

■円クラス

	金額(円)
2025年 6月	30
2025年 7月	30
2025年 8月	30
2025年 9月	30
2025年10月	30
直近1年累計	360
設定来累計	8,250

■ロシアルーブルクラス

	金額(米ドル)
2025年 6月	0.04
2025年 7月	0.04
2025年 8月	0.04
2025年 9月	0.04
2025年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	8.71

■トルコリラクラス

	金額(米ドル)
2025年 6月	0.00
2025年 7月	0.00
2025年 8月	0.00
2025年 9月	0.00
2025年10月	0.00
直近1年累計	0.00
設定来累計	7.93

■南アフリカランドクラス

	金額(米ドル)
2025年 6月	0.03
2025年 7月	0.03
2025年 8月	0.03
2025年 9月	0.03
2025年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	7.52

■メキシコペソクラス

	金額(米ドル)
2025年 6月	0.04
2025年 7月	0.04
2025年 8月	0.04
2025年 9月	0.04
2025年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	7.16

■豪ドルクラス

	金額(豪ドル)
2025年 6月	0.04
2025年 7月	0.04
2025年 8月	0.04
2025年 9月	0.04
2025年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	7.64

*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

2024年11月1日から2025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	21.43
インドネシアルピアクラス	1.49
米ドルクラス	6.91
英ポンドクラス	7.00
円クラス	3.21
ロシアルーブルクラス	48.36
トルコリラクラス	25.00
南アフリカランドクラス	10.61
メキシコペソクラス	20.36
豪ドルクラス	5.96

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 2025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 = 2024年10月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落の額）

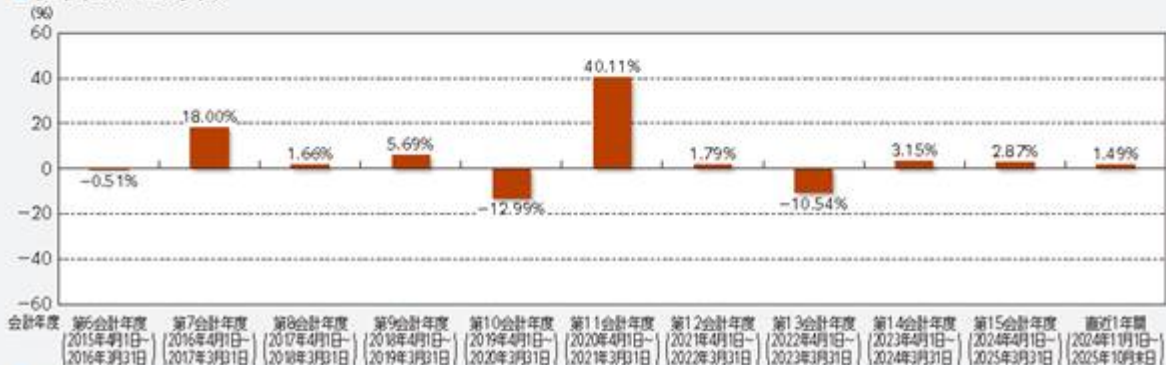
< 参考情報 >

収益率の推移

■ ブラジルレアルクラス



■ インドネシアルピアクラス



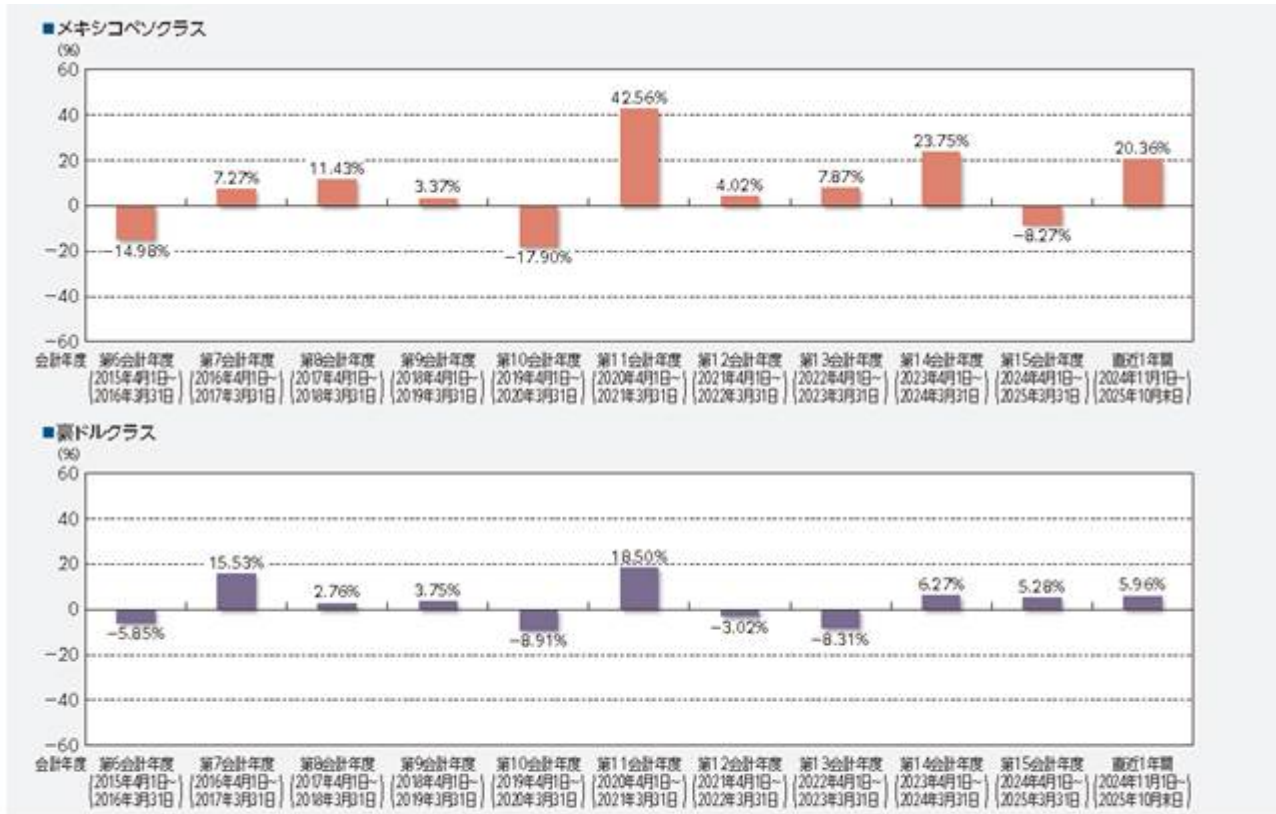
■ 米ドルクラス



■ 英ポンドクラス







- 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$
a = 計算期末の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末の1口当たり純資産価格(分配前の額)
- ベンチマークは設定していません。

2 販売及び買戻しの実績

2025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2025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	1,042,664 (1,042,664)	881,267 (881,267)	13,242,450 (13,242,450)
インドネシアルピアクラス	182,410 (182,410)	500,443 (500,443)	5,060,898 (5,060,898)
米ドルクラス	835,992 (835,992)	125,564 (125,564)	5,422,755 (5,422,755)
英ポンドクラス	0 (0)	0 (0)	40,997 (40,997)
円クラス	1,910 (1,910)	17,843 (17,843)	103,677 (103,677)
ロシアルーブルクラス	818,492 (818,492)	267,805 (267,805)	1,236,620 (1,236,620)
トルコリラクラス	38,388 (38,388)	1,458,425 (1,458,425)	2,816,805 (2,816,805)
南アフリカランドクラス	0 (0)	0 (0)	139,353 (139,353)
メキシコペソクラス	95,309 (95,309)	542,542 (542,542)	1,120,826 (1,120,826)
豪ドルクラス	373,824 (373,824)	21,320 (21,320)	512,173 (512,173)

(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。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文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、2025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＝154.10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

2025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72,244,303米ドル）	71,854,546	11,072,786
外貨、公正価値（取得原価622,580米ドル）	622,379	95,909
投資有価証券売却未収金	1,807,254	278,498
未収利息	1,056,692	162,836
為替予約に係る未実現利益	824,361	127,034
受益証券売却未収金	774,055	119,282
クレジット・デフォルト・スワップ契約、公正価値（支払プレミア ム81,230米ドル）	84,430	13,011
資産合計	<u>77,023,717</u>	<u>11,869,355</u>
負債		
投資有価証券購入未払金	1,134,134	174,770
ブローカーに対する債務	367,983	56,706
為替予約に係る未実現損失	250,940	38,670
買戻未払金	133,467	20,567
未払販売会社報酬	147,433	22,719
未払管理会社報酬	138,377	21,324
未払名義書換事務代行会社報酬	47,453	7,313
未払費用	81,049	12,490
負債合計	<u>2,300,836</u>	<u>354,559</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	<u>74,722,881</u>	<u>11,514,796</u>

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 21,096,091米ドル / 12,824,785口	1.645	253
円クラス 3,108,153米ドル / 103,532口	30.021	4,626
英ポンドクラス 299,885米ドル / 40,997口	7.315	1,127
米ドルクラス 25,232,295米ドル / 5,397,703口	4.675	720
インドネシアルピアクラス 11,413,775米ドル / 5,055,913口	2.258	348
ロシアルーブルクラス 3,769,699米ドル / 1,236,301口	3.049	470
トルコリラクラス 2,468,690米ドル / 2,816,805口	0.876	135
南アフリカランドクラス 227,948米ドル / 139,353口	1.636	252
メキシコペソクラス 5,459,041米ドル / 1,118,226口	4.882	752
豪ドルクラス 1,647,304米ドル / 512,097口	3.217	496

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

2025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2,519米ドル控除後）	2,440,956	376,151
費用		
販売会社報酬	285,701	44,027
管理会社報酬	249,988	38,523
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	81,722	12,593
専門家報酬	27,124	4,180
代行協会員報酬	17,856	2,752
債権回収費用	12,834	1,978
受託会社報酬	7,521	1,159
その他	32,638	5,030
費用合計	715,384	110,241
投資純利益	1,725,572	265,911
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		
投資	21,329	3,287
為替予約	2,919,798	449,941
外貨換算 / 外貨取引	57,394	8,844
スワップ契約	32,127	4,951
先物契約	45	7
実現純利益	3,030,693	467,030
未実現利益（損失）の純変動		
投資	2,124,190	327,338
為替予約	219,001	33,748
外貨換算 / 外貨取引	(8,706)	(1,342)
スワップ契約	10,367	1,598
未実現利益（損失）の純変動	2,344,852	361,342
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）	5,375,545	828,371
運用により生じた純資産の純増加額	7,101,117	1,094,282

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

2025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	1,725,572	265,911
実現純利益	3,030,693	467,030
未実現利益（損失）の純変動	2,344,852	361,342
運用により生じた純資産の純増加額	<u>7,101,117</u>	<u>1,094,282</u>
受益者への分配		
ブラジルリアルクラス	(1,537,088)	(236,865)
円クラス	(131,529)	(20,269)
英ボンドクラス	(9,929)	(1,530)
米ドルクラス	(1,510,317)	(232,740)
インドネシアルピアクラス	(1,238,997)	(190,929)
ロシアルーブルクラス	(253,522)	(39,068)
南アフリカランドクラス	(25,083)	(3,865)
メキシコペソクラス	(265,503)	(40,914)
豪ドルクラス	(41,320)	(6,367)
分配合計	<u>(5,013,288)</u>	<u>(772,548)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純増加額（注記9）	3,237,602	498,914
純資産の純増加額	<u>5,325,431</u>	<u>820,649</u>
純資産		
期首	<u>69,397,450</u>	<u>10,694,147</u>
期末	<u>74,722,881</u>	<u>11,514,796</u>

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

2025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。2025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8本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「WAMCL」という。）は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「WAM」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（以下「ウエスタン・アセット東京」という。）およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーワイ・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。）は、ファンドの投資顧問会社（以下総称して「投資運用会社」という。）である。BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドは、ファンドの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、ファンドの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（シンガポール支店）は、ファンドの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）は、代行協会員である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）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。

2025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91%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。

外貨

外貨は、金融機関における外貨預金から構成される。

ブローカーに対する債務 / 債権

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

有価証券取引および投資収益

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

機能通貨および表示通貨

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

外貨換算 / 外貨取引

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

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

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

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

所得税

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

ファンドはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はファンドが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2025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、2025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。2025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、ブラジルリアルクラス(「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。ブラジルリアルクラス、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。2025年9月30日に終了した6か月間について、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。2025年9月30日に終了した6か月間に、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、6か月間の期末の純資産価額に基づくが6か月間の期末後に支払われた買戻しは、2025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。

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

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

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

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

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

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

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

レベル1 - 同一の投資の活発な市場での相場価格

レベル2 - その他の重要な観察可能なインプット(類似の投資の相場価格、金利、返済スピード、信用リスクなどを含む。)

レベル3 - 投資の公正価値を決定する際の投資運用会社の独自の仮定を含む、重要な観察不能なインプット。レベル3の公正価値評価技法には、()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	-	63,500,735	1,187,748	64,688,483
ターム・ローン（実行済）	-	7,159,995	-	7,159,995
ワラント	-	6,068	-	6,068
為替予約	-	824,361	-	824,361
クレジット・デフォルト・ スワップ契約	-	84,430	-	84,430
合計	-	71,575,589	1,187,748	72,763,337

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	-	250,940	-	250,940

以下は、2025年9月30日に終了した6か月間において、公正価値の決定に重要な観察不能なインプット（レベル3）を使用した投資の調整である。

	購入 (米ドル)	レベル3への振替* (米ドル)	レベル3からの振替* (米ドル)
ノートおよび債券	-	266,918	-
ワラント	-	-	255,489
合計	-	266,918	255,489

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

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

分類	2025年9月30日		観察不能な インプット	範囲
	現在の公正価値 (米ドル)	評価技法		
ノートおよび債券	1,187,748	未調整ブローカー相 場からの複合価格*	該当なし**	該当なし

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

** 観察不能なインプットの透明性はない。

4．ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡

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

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

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

2025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。

5．利息現物支払債

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

2025年9月30日に終了した6か月間、PIK証券からの利息現物支払いに関して、ファンドは41,031米ドルまたは投資収益合計の1.68%を受領した。この金額は損益計算書の受取利息に含まれている。

6．為替予約

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

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

7. スワップ契約

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

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

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

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

クレジット・デフォルト・スワップ契約において、プロテクションの売り手としてファンドが要求される将来の支払の最大見込額（割引前）は、契約における想定元本と同額である。6か月間におけるスワップ契約の想定元本の月次平均残高は、注記11に開示されている。

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

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

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

2025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。

	2025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	511,369	810,718	942	28,675	-	-	588,468	2,750,140
買戻受益証券	(519,691)	(818,841)	(6,057)	(184,456)	-	-	(75,609)	(355,480)
純増加(減少)	(8,322)	(8,123)	(5,115)	(155,781)	-	-	512,859	2,394,660

	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	102,581	235,268	771,695	2,338,633	38,388	33,781	-	-
買戻受益証券	(262,017)	(621,040)	(263,905)	(821,811)	(1,002,063)	(772,223)	-	-
純増加(減少)	(159,436)	(385,772)	507,790	1,516,822	(963,675)	(738,442)	-	-
	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	64,360	304,937	316,123	1,003,452	2,393,926	7,505,604		
買戻受益証券	(155,533)	(694,151)	-	-	(2,284,875)	(4,268,002)		
純増加 (減少)(訳注)	(91,173)	(389,214)	316,123	1,003,452	109,051	3,237,602		

(訳注)原文の財務書類は「純(減少)」となっているが、正しくは「純増加(減少)」である。

10. 財務ハイライト

2025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	1.510	29.940	6.903	4.735	2.388
投資純利益 ⁽¹⁾	0.038	0.739	0.175	0.114	0.057
実現および未実現純利益(損失)	0.217	0.577	0.479	0.126	0.053
投資運用による利益合計	0.255	1.316	0.654	0.240	0.110
受益者への分配	(0.120)	(1.235)	(0.242)	(0.300)	(0.240)
期末純資産価格	1.645	30.021	7.315	4.675	2.258
トータル・リターン ⁽²⁾	16.89	4.40	9.47	5.07	4.61
平均純資産に対する比率					
費用 ⁽³⁾	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
投資純利益 ⁽³⁾	4.83	4.84	4.83	4.83	4.84

2025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	2.793	0.757	1.611	4.288	3.051
投資純利益 ⁽¹⁾	0.073	0.020	0.039	0.112	0.076
実現および未実現純利益(損失)	0.423	0.099	0.166	0.722	0.246
投資運用による利益合計	0.496	0.119	0.205	0.834	0.322
受益者への分配	(0.240)	-	(0.180)	(0.240)	(0.156)
期末純資産価格	3.049	0.876	1.636	4.882	3.217
トータル・リターン ⁽²⁾	17.76	15.72	12.73	19.45	10.55
平均純資産に対する比率					
費用 ⁽³⁾	2.01	1.99	2.00	2.00	2.01
投資純利益 ⁽³⁾	4.82	4.80	4.83	4.83	4.82

(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信用リスクおよび為替リスクを伴う先渡しならびにスワップを含む多岐にわたるデリバティブ商品を取引することがある。かかるデリバティブ商品の公正価値は、契約種類別に資産・負債計算書の個別項目に含まれる。

下表は、2025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)

	信用リスク (米ドル)	為替リスク (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	824,361	824,361
スワップ契約	84,430	-	84,430
合計	84,430	824,361	908,791

負債デリバティブ(1)

	為替リスク (米ドル)
為替予約	250,940

(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、2025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

	信用リスク (米ドル)	為替リスク (米ドル)	金利リスク (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	2,919,798	-	2,919,798
スワップ契約	32,127	-	-	32,127
先物契約	-	-	45	45
合計	32,127	2,919,798	45	2,951,970

認識済デリバティブに係る
未実現利益変動額

	信用リスク (米ドル)	為替リスク (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	219,001	219,001
スワップ契約	10,367	-	10,367
合計	10,367	219,001	229,368

2025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⁾	(7,487,002)
受取為替予約 ⁽²⁾	50,174,952
	想定元本の 月次平均残高 (米ドル)
クレジット・デフォルト・スワップ契約 売却プロテクション ⁽³⁾	912,667

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

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

(3) 当該数値は、ファンドの月間取引に基づく売却プロテクション（訳注）の平均絶対値に相当する。

（訳注）原文の財務書類は「購入プロテクション」となっているが、正しくは「売却プロテクション」である。

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。

2025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	824,361	250,940
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)	824,361	250,940

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⁾	3,104	(713)	-	2,391
Goldman Sachs & Co. ⁽²⁾	621,364	(196,067)	-	425,297
JPMorgan Chase ⁽²⁾	155,897	-	-	155,897
UBS AG ⁽²⁾	43,996	(31,554)	-	12,442
合計	824,361	(228,334)	-	596,027

(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)
Citibank N.A. ⁽²⁾	713	(713)	-	-
Goldman Sachs & Co. ⁽²⁾	196,067	(196,067)	-	-
Royal Bank of Canada ⁽²⁾	22,606	-	-	22,606
UBS AG ⁽²⁾	31,554	(31,554)	-	-
合計	250,940	(228,334)	-	22,606

(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様の統一的な会計、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、特定のクラス受益証券に帰属するファンドの資産が当該クラス受益証券に関する為替取引に伴い生じた債務を弁済するには不十分である場合には、当該資産を超過した債務額を、ファンドの他のクラス受益証券が負担することがある。

金利リスク

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

流動性リスク

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

財務書類が公表可能となった日付である2025年11月20日現在、表示された財務書類に重大な影響を及ぼしたであろう後発事象または取引はなかった。

[次へ](#)

（２）投資有価証券明細表等

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

投資有価証券明細表

2025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 - 86.6%				
	アンゴラ - 1.0%				
	ソブリン債 - 1.0%				
\$	375,000 Angolan Government International Bond 144A	8.250%	2028年5月9日	374,732	377,250
	360,000 Angolan Government International Bond 144A	8.750	2032年4月14日	360,000	345,071
				<u>734,732</u>	<u>722,321</u>
	アンゴラ合計			<u>734,732</u>	<u>722,321</u>
	アルゼンチン - 3.1%				
	地域（州 / 行政区） - 1.3%				
	672,689 Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 144A MTN	6.625	2037年9月1日	337,450	391,463
	18,368 Provincia de Buenos Aires/Government Bonds MTN	6.625	2037年9月1日	6,837	10,689
	560,000 Provincia de Cordoba 144A	6.990	2027年6月1日	473,214	547,296
				<u>817,501</u>	<u>949,448</u>
	ソブリン債 - 1.8%				
	132,958 Argentine Republic Government International Bond	1.000	2029年7月9日	102,666	96,528
	429,271 Argentine Republic Government International Bond	0.750	2030年7月9日	313,267	290,831
	1,901,310 Argentine Republic Government International Bond	4.125	2035年7月9日	1,098,512	1,002,228
				<u>1,514,445</u>	<u>1,389,587</u>
	アルゼンチン合計			<u>2,331,946</u>	<u>2,339,035</u>
	バハマ - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
	250,000 Bahamas Government International Bond 144A	6.950	2029年11月20日	255,008	250,908
	バハマ合計			<u>255,008</u>	<u>250,908</u>
	バーレーン - 0.5%				
	ソブリン債 - 0.5%				
	370,000 Bahrain Government International Bond 144A	6.000	2044年9月19日	348,914	338,439
	バーレーン合計			<u>348,914</u>	<u>338,439</u>
	ベルギー - 0.2%				
	販売 / 卸売 - 0.2%				
EUR	100,000 Azelis Finance NV	4.750	2029年9月25日	110,100	121,756
	ベルギー合計			<u>110,100</u>	<u>121,756</u>
	バミューダ - 1.1%				
	レジャー - 1.1%				
	810,000 VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年2月15日	804,778	808,392
	バミューダ合計			<u>804,778</u>	<u>808,392</u>

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）				
	ブラジル - 1.8%				
	多角化金融サービス - 0.9%				
\$ 730,000	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 144A	4.125%	2031年9月20日	722,582	685,788
	ソブリン債 - 0.9%				
750,000	Brazilian Government International Bond	3.750	2031年9月12日	660,692	695,835
	ブラジル合計			1,383,274	1,381,623
	カナダ - 3.4%				
	航空宇宙 / 防衛 - 0.9%				
650,000	Bombardier Inc.	7.500	2029年2月1日	643,784	678,369
	鉱業 - 1.7%				
170,000	Capstone Copper Corp.	6.750	2033年3月31日	170,617	175,251
1,030,000	First Quantum Minerals Ltd.	8.000	2033年3月1日	1,049,157	1,088,820
				1,219,774	1,264,071
	石油・ガス - 0.8%				
200,000	MEG Energy Corp. 144A	5.875	2029年2月1日	200,000	200,141
390,000	Vermilion Energy Inc.	7.250	2033年2月15日	363,013	368,903
				563,013	569,044
	カナダ合計			2,426,571	2,511,484
	ケイマン諸島 - 0.6%				
	航空会社 - 0.1%				
240,515	Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd. PIK 144A	11.000	2030年3月12日	227,985	102,368
	宿泊 - 0.5%				
370,000	Melco Resorts Finance Ltd. 144A	5.375	2029年12月4日	352,880	364,520
	ケイマン諸島合計			580,865	466,888
	コロンビア - 0.8%				
	石油・ガス - 0.8%				
750,000	Ecopetrol SA	5.875	2045年5月28日	532,879	574,172
	コロンビア合計			532,879	574,172
	コスタリカ - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.4%				
250,000	Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年4月4日	243,414	267,250
	コスタリカ合計			243,414	267,250
	ドミニカ共和国 - 2.0%				
	エンジニアリング・建設 - 0.3%				
200,000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	7.000	2034年6月30日	200,000	210,125
	ソブリン債 - 1.7%				
310,000	Dominican Republic International Bond	4.875	2032年9月23日	267,363	297,755
640,000	Dominican Republic International Bond 144A	4.500	2030年1月30日	643,826	628,160
320,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年1月27日	325,431	333,120
				1,236,620	1,259,035
	ドミニカ共和国合計			1,436,620	1,469,160
	エクアドル - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
241,430	Ecuador Government International Bond 144A	6.900	2035年7月31日	134,670	180,952
	エクアドル合計			134,670	180,952

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）				
	エジプト - 1.5%				
	ソブリン債 - 1.5%				
\$	200,000 Egypt Government International Bond	6.588%	2028年2月21日	203,642	202,780
	680,000 Egypt Government International Bond 144A MTN	3.875	2026年2月16日	678,831	674,206
	200,000 Egypt Government International Bond 144A MTN	7.600	2029年3月1日	200,000	207,250
				<u>1,082,473</u>	<u>1,084,236</u>
	エジプト合計			<u>1,082,473</u>	<u>1,084,236</u>
	ドイツ - 0.5%				
	アパレル - 0.5%				
310,000	CT Investment GmbH	6.375	2030年4月15日	337,698	378,415
	ドイツ合計			<u>337,698</u>	<u>378,415</u>
	アイルランド - 1.6%				
	多角化金融サービス - 0.9%				
780,000	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust	3.400	2033年10月29日	644,983	701,231
	娯楽 - 0.5%				
400,000	Flutter Treasury DAC	5.875	2031年6月4日	405,584	406,274
	包装・容器 - 0.2%				
300,000	Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA Inc. 144A	5.250	2027年8月15日	294,267	115,692
	アイルランド合計			<u>1,344,834</u>	<u>1,223,197</u>
	イタリア - 2.9%				
	銀行 - 1.3%				
710,000	Intesa Sanpaolo SpA 144A	4.198	2032年6月1日	613,619	671,582
300,000	UniCredit SpA MTN	7.296	2034年4月2日	306,329	320,480
				<u>919,948</u>	<u>992,062</u>
	ソフトウェア - 0.3%				
160,000	TeamSystem SpA	5.526	2031年7月31日	174,904	188,993
	電気通信 - 1.3%				
883,000	Optics Bidco SpA	6.000	2034年9月30日	786,339	846,057
EUR	100,000 Telecom Italia SpA MTN	3.625	2030年9月30日	117,960	117,560
				<u>904,299</u>	<u>963,617</u>
	イタリア合計			<u>1,999,151</u>	<u>2,144,672</u>
	コートジボワール - 1.2%				
	ソブリン債 - 1.2%				
129,614	Ivory Coast Government International Bond	5.750	2032年12月31日	124,470	127,929
830,000	Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年6月15日	810,195	797,630
				<u>934,665</u>	<u>925,559</u>
	コートジボワール合計			<u>934,665</u>	<u>925,559</u>
	ヨルダン - 0.7%				
	ソブリン債 - 0.7%				
480,000	Jordan Government International Bond 144A	7.750	2028年1月15日	477,998	503,299
	ヨルダン合計			<u>477,998</u>	<u>503,299</u>
	ケニア - 0.4%				
	ソブリン債 - 0.4%				
300,000	Kenya Government International Bond 144A	7.250	2028年2月28日	309,853	308,887
	ケニア合計			<u>309,853</u>	<u>308,887</u>

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）				
	ルクセンブルグ - 2.4%				
	宿泊 - 0.1%				
EUR	100,000 AccorInvest Group SA	6.375%	2029年10月15日	111,180	124,236
	石油・ガス - 0.3%				
\$	200,000 Puma International Financing SA	7.750	2029年4月25日	200,000	207,368
	包装・容器 - 0.0%				
	440,264 ARD Finance SA PIK 144A	6.500	2027年6月30日	440,466	13,208
	小売 - 0.3%				
GBP	170,000 B&M European Value Retail SA	4.000	2028年11月15日	203,251	220,806
	電気通信 - 1.7%				
	850,000 Altice Financing SA	5.000	2028年1月15日	763,734	661,597
	200,000 Altice Financing SA 144A	5.000	2028年1月15日	188,554	155,670
	400,000 Millicom International Cellular SA	4.500	2031年4月27日	363,924	378,863
	57,000 Telecom Italia Capital SA	6.000	2034年9月30日	50,760	57,960
				1,366,972	1,254,090
	ルクセンブルグ合計			2,321,869	1,819,708
	メキシコ - 4.0%				
	銀行 - 1.8%				
	500,000 Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman	5.875	-	479,000	496,973
	350,000 BBVA Bancomer SA/Texas	5.125	2033年1月18日	324,967	343,954
	530,000 BBVA Bancomer SA/Texas 144A	5.125	2033年1月18日	505,794	520,844
				1,309,761	1,361,771
	石油・ガス - 2.2%				
	770,000 Petroleos Mexicanos	6.625	2035年6月15日	648,880	734,716
	1,000,000 Petroleos Mexicanos	6.625	2038年6月15日	877,529	906,034
				1,526,409	1,640,750
	メキシコ合計			2,836,170	3,002,521
	オランダ - 4.8%				
	自動車部品・設備 - 0.2%				
EUR	100,000 ZF Europe Finance BV MTN	7.000	2030年6月12日	114,335	122,378
	商業サービス - 0.3%				
EUR	150,000 Boels Topholding BV	5.750	2030年5月15日	159,833	183,177
	電気 - 0.4%				
	330,000 Sensata Technologies BV 144A	4.000	2029年4月15日	330,478	317,085
	メディア - 0.6%				
EUR	160,000 VZ Secured Financing BV	5.250	2033年1月15日	187,920	188,230
	240,000 VZ Secured Financing BV 144A	5.000	2032年1月15日	238,764	217,299
				426,684	405,529
	石油・ガス - 0.9%				
	300,000 Petrobras Global Finance BV	7.375	2027年1月17日	306,501	311,016
	380,000 Petrobras Global Finance BV	5.750	2029年2月1日	397,382	389,967
				703,883	700,983
	医薬品 - 1.5%				
	103,000 Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150	2026年10月1日	102,405	101,257
	610,000 Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	8.125	2031年9月15日	678,265	698,217
	340,000 Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV BV	5.750	2030年12月1日	338,128	350,497
				1,118,798	1,149,971

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）				
	小売 - 0.5%				
EUR 300,000	Dufry One BV	4.750%	2031年4月18日	318,977	364,898
	電気通信 - 0.4%				
\$ 320,000	Sunrise HoldCo IV BV 144A	5.500	2028年1月15日	320,025	319,302
	オランダ合計			3,493,013	3,563,323
	ナイジェリア - 1.1%				
	ソブリン債 - 1.1%				
300,000	Nigeria Government International Bond 144A	7.875	2032年2月16日	307,775	298,530
530,000	Nigeria Government International Bond MTN	6.500	2027年11月28日	530,849	533,047
				838,624	831,577
	ナイジェリア合計			838,624	831,577
	オマーン - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
200,000	Oman Government International Bond	6.750	2048年1月17日	195,564	220,422
	オマーン合計			195,564	220,422
	パナマ - 0.5%				
	レジャー - 0.5%				
110,000	Carnival Corp.	5.875	2031年6月15日	112,561	112,792
240,000	Carnival Corp. 144A	6.000	2029年5月1日	240,236	243,736
				352,797	356,528
	パナマ合計			352,797	356,528
	パラグアイ - 0.8%				
	ソブリン債 - 0.8%				
660,000	Paraguay Government International Bond 144A	2.739	2033年1月29日	644,642	585,503
	パラグアイ合計			644,642	585,503
	ペルー - 0.3%				
	石油・ガス - 0.3%				
300,000	Petroleos del Peru SA 144A	4.750	2032年6月19日	302,681	261,131
	ペルー合計			302,681	261,131
	セネガル - 0.2%				
	ソブリン債 - 0.2%				
280,000	Senegal Government International Bond 144A	6.750	2048年3月13日	287,813	174,720
	セネガル合計			287,813	174,720
	南アフリカ - 0.9%				
	電気 - 0.3%				
240,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	4.314	2027年7月23日	227,873	237,691
	ソブリン債 - 0.6%				
510,000	Republic of South Africa Government International Bond	5.650	2047年9月27日	486,419	410,550
	南アフリカ合計			714,292	648,241
	スペイン - 0.3%				
	エンジニアリング・建設 - 0.3%				
EUR 200,000	Cellnex Finance Co. SA MTN	2.000	2033年2月15日	237,536	211,769
	スペイン合計			237,536	211,769

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）				
	スウェーデン - 0.7%				
	商業サービス - 0.7%				
EUR	420,000 Verisure Holding AB	7.125%	2028年2月1日	457,332	510,731
	スウェーデン合計			457,332	510,731
	トルコ - 2.2%				
	ソブリン債 - 2.2%				
\$	1,230,000 Turkey Government International Bond	4.250	2026年4月14日	1,211,379	1,230,000
	520,000 Turkey Government International Bond	4.875	2043年4月16日	369,727	387,530
				1,581,106	1,617,530
	トルコ合計			1,581,106	1,617,530
	ウクライナ - 0.3%				
	ソブリン債 - 0.3%				
	16,840 Ukraine Government International Bond	0.000	2030年2月1日	8,738	8,883
	61,656 Ukraine Government International Bond	4.500	2034年2月1日	31,018	34,620
	62,928 Ukraine Government International Bond	0.000	2034年2月1日	23,247	26,194
	107,898 Ukraine Government International Bond	4.500	2035年2月1日	53,079	59,614
	53,178 Ukraine Government International Bond	0.000	2035年2月1日	24,733	25,924
	138,727 Ukraine Government International Bond	4.500	2036年2月1日	66,584	75,606
	44,315 Ukraine Government International Bond	0.000	2036年2月1日	20,233	21,559
				227,632	252,400
	ウクライナ合計			227,632	252,400
	イギリス - 5.0%				
	銀行 - 0.7%				
	450,000 Lloyds Banking Group PLC	8.000	-	406,980	487,332
	飲料 - 1.2%				
GBP	764,000 Marston's Issuer PLC	6.738	2035年7月16日	884,379	905,111
	化学 - 0.2%				
EUR	150,000 INEOS Quattro Finance 2 PLC	6.750	2030年4月15日	165,540	166,060
	エンジニアリング・建設 - 0.4%				
GBP	250,000 Gatwick Airport Finance PLC	4.375	2026年4月7日	321,177	335,500
	レジャー - 0.9%				
EUR	550,000 Carnival PLC	1.000	2029年10月28日	567,029	586,217
EUR	100,000 Carnival PLC	4.125	2031年7月15日	117,785	119,123
				684,814	705,340
	メディア - 0.3%				
	220,000 Virgin Media Secured Finance PLC 144A	5.500	2029年5月15日	220,000	217,672
	小売 - 0.6%				
	375,000 Marks & Spencer PLC	7.125	2037年12月1日	390,784	415,854
	電気通信 - 0.7%				
	540,000 Vmed 02 UK Financing I PLC 144A	4.750	2031年7月15日	525,010	508,610
	イギリス合計			3,598,684	3,741,479
	米国 - 38.3%				
	航空宇宙/防衛 - 0.5%				
	350,000 TransDigm Inc.	7.125	2031年12月1日	357,032	365,519
	航空会社 - 1.9%				
	500,000 American Airlines Inc.	7.250	2028年2月15日	498,123	512,645

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)				
\$ 170,000	American Airlines Inc.	8.500%	2029年5月15日	177,152	177,442
150,000	United Airlines Inc.	4.375	2026年4月15日	148,584	149,899
575,000	United Airlines Inc. 144A	4.625	2029年4月15日	583,667	566,630
				<u>1,407,526</u>	<u>1,406,616</u>
	自動車製造 - 1.0%				
310,000	JB Poindexter & Co. Inc.	8.750	2031年12月15日	318,274	325,067
480,000	PM General Purchaser LLC	9.500	2028年10月1日	413,149	416,400
				<u>731,423</u>	<u>741,467</u>
	自動車部品・設備 - 2.3%				
220,000	American Axle & Manufacturing Inc.	6.500	2027年4月1日	211,783	220,256
480,000	American Axle & Manufacturing Inc.	5.000	2029年10月1日	474,832	456,435
271,000	Titan International Inc.	7.000	2028年4月30日	260,457	271,552
750,000	ZF North America Capital Inc.	7.125	2030年4月14日	764,290	743,229
				<u>1,711,362</u>	<u>1,691,472</u>
	銀行 - 0.2%				
70,000	Citigroup Inc.	6.875	-	70,000	72,215
100,000	JPMorgan Chase & Co.	6.500	-	100,000	103,625
				<u>170,000</u>	<u>175,840</u>
	建築資材 - 0.5%				
340,000	Quikrete Holdings Inc.	6.375	2032年3月1日	346,468	352,452
	化学 - 0.9%				
180,000	Methanex US Operations Inc.	6.250	2032年3月15日	173,905	183,272
570,000	Sasol Financing USA LLC	5.500	2031年3月18日	570,000	502,234
				<u>743,905</u>	<u>685,506</u>
	商業サービス - 4.7%				
280,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 Sarl 144A	4.625	2028年6月1日	280,161	274,808
700,000	Boost Newco Borrower LLC	7.500	2031年1月15日	720,238	743,147
140,000	Carriage Services Inc. 144A	4.250	2029年5月15日	132,972	132,759
100,000	CoreCivic Inc.	4.750	2027年10月15日	99,186	98,808
570,000	CoreCivic Inc.	8.250	2029年4月15日	570,000	602,617
170,000	EquipmentShare.com Inc.	8.625	2032年5月15日	179,511	183,752
350,000	GE0 Group Inc.	10.250	2031年4月15日	364,778	385,330
240,000	Herc Holdings Inc.	7.250	2033年6月15日	247,849	250,727
340,000	Service Corp. International	5.125	2029年6月1日	325,040	340,827
170,000	Shift4 Payments LLC/Shift4 Payments Finance Sub Inc.	6.750	2032年8月15日	174,882	175,883
330,000	United Rentals North America Inc.	3.875	2027年11月15日	318,760	324,523
				<u>3,413,377</u>	<u>3,513,181</u>
	販売/卸売 - 0.5%				
340,000	Ritchie Bros Holdings Inc.	7.750	2031年3月15日	355,383	356,032
	多角化金融サービス - 1.6%				
340,000	Burford Capital Global Finance LLC	9.250	2031年7月1日	362,377	361,697
360,000	Jane Street Group/JSG Finance Inc.	6.750	2033年5月1日	366,357	374,189
430,000	Rocket Mortgage LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer Inc.	2.875	2026年10月15日	418,148	421,542
				<u>1,146,882</u>	<u>1,157,428</u>

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)				
	電気 - 0.5%				
\$	340,000 Vistra Operations Co. LLC	6.875%	2032年4月15日	353,258	355,846
	エンジニアリング・建設 - 0.4%				
	330,000 TopBuild Corp. 144A	3.625	2029年3月15日	330,000	316,669
	娯楽 - 1.3%				
	200,000 Caesars Entertainment Inc.	7.000	2030年2月15日	197,098	205,848
	122,000 Warnermedia Holdings Inc.	4.279	2032年3月15日	104,237	111,935
	390,000 Warnermedia Holdings Inc.	5.050	2042年3月15日	273,422	311,589
	350,000 Wynn Resorts Finance LLC/Wynn Resorts Capital Corp.	6.250	2033年3月15日	347,036	355,661
				921,793	985,033
	環境管理 - 0.2%				
	160,000 Wrangler Holdco Corp.	6.625	2032年4月1日	165,384	166,977
	ヘルスケア製品 - 0.8%				
	370,000 Medline Borrower LP	5.250	2029年10月1日	364,218	367,075
EUR	170,000 RAY Financing LLC	6.500	2031年7月15日	182,198	204,190
				546,416	571,265
	ヘルスケア・サービス - 0.8%				
	270,000 CHS/Community Health Systems Inc.	10.875	2032年1月15日	274,138	282,637
	340,000 Tenet Healthcare Corp.	6.250	2027年2月1日	340,207	340,173
				614,345	622,810
	保険 - 0.3%				
	70,000 Acrisure LLC/Acrisure Finance Inc.	6.750	2032年7月1日	71,392	72,135
	180,000 APH Somerset Investor 2 LLC / APH2 Somerset Investor 2 LLC/APH3 Somerset Inves	7.875	2029年11月1日	182,015	188,001
				253,407	260,136
	インターネット - 2.0%				
	170,000 Gen Digital Inc.	6.250	2033年4月1日	173,338	173,974
	20,000 Getty Images Inc. 144A	11.250	2030年2月21日	20,000	19,117
	420,000 Match Group Holdings II LLC 144A	3.625	2031年10月1日	367,970	380,984
1,000,000	MercadoLibre Inc.	3.125	2031年1月14日	936,618	925,035
				1,497,926	1,499,110
	レジャー - 0.2%				
	170,000 Life Time Inc.	6.000	2031年11月15日	169,413	172,829
	宿泊 - 0.6%				
	330,000 Full House Resorts Inc.	8.250	2028年2月15日	329,016	306,573
	20,000 Las Vegas Sands Corp.	5.625	2028年6月15日	19,987	20,452
	150,000 Las Vegas Sands Corp.	6.000	2030年6月14日	149,845	156,276
				498,848	483,301
	メディア - 3.3%				
1,300,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.	4.500	2032年5月1日	1,288,113	1,183,898
550,000	CSC Holdings LLC 144A	6.500	2029年2月1日	550,999	406,981
50,000	DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. 144A	5.875	2027年8月15日	48,736	49,982
120,000	DISH DBS Corp.	5.125	2029年6月1日	74,433	102,722
410,000	DISH DBS Corp. 144A	5.750	2028年12月1日	410,000	393,391
330,000	Sirius XM Radio Inc. 144A	4.125	2030年7月1日	330,000	309,738
				2,702,281	2,446,712

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）				
	金属製品 / 金物類 - 0.5%				
\$	170,000 Advanced Drainage Systems Inc. 144A	6.375%	2030年6月15日	172,832	173,177
	180,000 Park-Ohio Industries Inc.	8.500	2030年8月1日	188,773	186,762
				<u>361,605</u>	<u>359,939</u>
	その他製造 - 0.2%				
	180,000 Axon Enterprise Inc.	6.125	2030年3月15日	184,580	185,315
	石油・ガス - 2.5%				
	170,000 Chord Energy Corp.	6.750	2033年3月15日	170,774	172,348
	370,000 Crescent Energy Finance LLC	8.375	2034年1月15日	366,812	375,205
	180,000 Permian Resources Operating LLC	6.250	2033年2月1日	180,000	183,487
	580,000 Range Resources Corp.	8.250	2029年1月15日	590,310	594,048
	570,000 Sunoco LP/Sunoco Finance Corp.	4.500	2030年4月30日	551,850	549,256
				<u>1,859,746</u>	<u>1,874,344</u>
	包装・容器 - 0.4%				
	330,000 Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A	6.000	2027年6月15日	330,000	330,199
	パイプライン - 3.2%				
	340,000 Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp.	7.250	2032年7月15日	361,645	357,821
	90,000 Energy Transfer LP	6.625	-	77,625	89,951
	400,000 Energy Transfer LP	7.125	-	407,995	414,085
	320,000 Howard Midstream Energy Partners LLC	6.625	2034年1月15日	327,970	326,464
	350,000 Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.125	2031年8月15日	293,100	330,583
	540,000 Venture Global LNG Inc.	9.000	-	537,462	535,561
	370,000 Western Midstream Operating LP	5.250	2050年2月1日	272,654	322,307
				<u>2,278,451</u>	<u>2,376,772</u>
	リート - 1.4%				
	250,000 Iron Mountain Inc.	7.000	2029年2月15日	246,776	257,824
EUR	220,000 Iron Mountain Inc.	4.750	2034年1月15日	258,203	259,420
	190,000 MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp.	5.000	2027年10月15日	175,303	184,245
	340,000 Service Properties Trust	8.875	2032年6月15日	330,175	342,208
				<u>1,010,457</u>	<u>1,043,697</u>
	小売 - 2.4%				
	330,000 Bath & Body Works Inc.	7.600	2037年7月15日	332,515	341,474
	350,000 FirstCash Inc.	4.625	2028年9月1日	335,525	343,453
	290,000 Michaels Cos. Inc.	5.250	2028年5月1日	253,543	268,369
	300,000 Sally Holdings LLC/Sally Capital Inc.	6.750	2032年3月1日	296,367	312,280
	300,000 Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp.	5.875	2027年3月1日	298,874	299,384
	250,000 Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. 144A	5.000	2031年6月1日	251,506	238,034
				<u>1,768,330</u>	<u>1,802,994</u>
	ソフトウェア - 1.0%				
	170,000 Cloud Software Group Inc.	6.500	2029年3月31日	165,953	171,721
	260,000 Cloud Software Group Inc.	6.625	2033年8月15日	268,432	264,937
	180,000 CoreWeave Inc.	9.000	2031年2月1日	184,487	184,703
	296,400 Rackspace Finance LLC	3.500	2028年5月15日	197,204	125,656
				<u>816,076</u>	<u>747,017</u>

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)				
	電気通信 - 1.4%				
\$ 424,000	EchoStar Corp.	10.750%	2029年11月30日	413,348	466,803
251,262	EchoStar Corp. PIK	6.750	2030年11月30日	227,679	259,234
30,722	EchoStar Corp. PIK	3.875	2030年11月30日	33,370	75,576
230,000	Viasat Inc.	7.500	2031年5月30日	215,089	216,119
				889,486	1,017,732
	輸送 - 0.8%				
550,000	XPO Inc.	7.125	2032年2月1日	571,329	578,929
	米国合計			28,506,489	28,643,139
	ヴァージン諸島(英領) - 0.3%				
	飲料 - 0.3%				
250,000	Central American Bottling Corp./CBC Bottling Holdco SL/Beliv Holdco SL 144A	5.250	2029年4月27日	241,173	247,116
	ヴァージン諸島(英領)合計			241,173	247,116
	ノートおよび債券合計			64,647,860	64,688,483
	ターム・ローン(実行済) - 9.6% ~				
	カナダ - 0.3%				
	テクノロジー - 0.3%				
250,000	ABC Technologies Holdings Inc. Second Out Term #	0.000	2031年9月8日	240,625	240,625
	カナダ合計			240,625	240,625
	アイルランド - 0.4%				
	ゲーム - 0.4%				
294,750	Flutter Entertainment Public Limited Company 2024 Term B	5.752-6.049	2030年11月30日	294,356	294,308
	アイルランド合計			294,356	294,308
	米国 - 8.9%				
	自動車 - 0.8%				
496,250	Clarios Global LP 2024 Term B	6.663-6.856	2030年5月6日	498,745	497,103
287,661	First Brands Group LLC 2022-1i Incremental Term	9.541-9.570	2027年3月30日	287,538	104,817
				786,283	601,920
	ブローカー業 - 0.6%				
490,979	Jane Street Group LLC Extended Term	6.199-6.333	2031年12月15日	490,266	488,065
	建築資材 - 0.2%				
159,200	Quikrete Holdings Inc. Tranche B-3 Term	6.413-6.606	2032年2月10日	158,819	159,281
	消費財(景気敏感)サービス - 0.8%				
395,017	Prime Security Services Borrower, LLC (aka Protection 1 Security Solutions) Term B1	6.129-6.329	2030年10月13日	395,324	394,496
226,893	WW International Inc. Take-Back Term	10.803-11.121	2030年6月25日	269,033	207,607
				664,357	602,103
	電気 - 0.7%				
491,250	Vistra Operations Company LLC 2018 Incremental Term	5.913-6.106	2030年12月20日	491,250	492,495
	娯楽 - 0.3%				
189,525	UFC Holdings LLC (Zuffa)/TKO Group B-5 Term	6.038	2031年11月21日	189,054	190,025
	金融その他 - 0.6%				
50,000	Nexus Buyer LLC Amendment No. 10 Term	8.163-8.366	2031年7月31日	49,494	50,063
395,015	Trans Union LLC f/k/a TransUnion Corp B-9 Term	5.913-6.106	2031年6月24日	395,374	395,161
				444,868	445,224

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額*		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
	ターム・ローン（実行済）～（続き）				
	米国（続き）				
	食品・飲料 - 0.7%				
\$ 246,817	Froneri International Limited Facility B4	6.197-6.237%	2031年9月30日	247,091	245,326
294,696	Triton Water Holdings Inc 2025 Refinancing Term	6.252-6.549	2028年3月31日	290,837	294,979
				537,928	540,305
	ゲーム - 1.6%				
591,000	Caesars Entertainment, Inc. Incremental Term B-1	6.562-8.097	2031年2月6日	591,000	590,385
245,547	Fertitta Entertainment LLC Initial B Term	7.413-7.827	2029年1月27日	244,987	245,471
394,000	Station Casinos LLC Term B Facility	6.163-6.356	2031年3月14日	394,311	394,430
				1,230,298	1,230,286
	ヘルスケア - 0.3%				
190,000	Global Medical Response Inc Initial Term	7.634	2032年10月1日	189,525	190,272
	リート - 0.5%				
393,007	Starwood Property Mortgage LLC 2025 Repricing Term	5.913-6.106	2027年11月18日	393,007	392,762
	小売業者 - 0.3%				
200,000	Petco Health and Wellness Company Inc. First Lien Initial Term	7.513-7.807	2028年3月3日	193,803	195,260
	テクノロジー - 1.5%				
98,754	Blackhawk Network Holdings Inc. Term B	8.163-8.356	2029年3月12日	97,040	99,255
177,084	MKS Instruments Inc. 2025-1 Dollar Term B	6.166-6.353	2029年8月17日	177,320	177,435
180,000	Red Planet Borrower LLC Initial Term	8.163-8.223	2032年9月8日	178,205	175,500
39,795	X Corp (f/k/a Twitter Inc) Tranche B-1	10.927-10.958	2029年10月26日	39,322	39,093
180,000	X Corp (f/k/a Twitter Inc) Tranche B-3 Term	9.500	2029年10月26日	180,000	180,813
408,975	X.Ai Corp Initial Fixed Rate Term	12.500	2028年6月30日	408,975	424,968
				1,080,862	1,097,064
	米国合計			6,850,320	6,625,062
	ターム・ローン（実行済）合計			7,385,301	7,159,995
	ワラント - 0.0%				
	米国 - 0.0%				
	航空会社 - 0.0%				
15,968	Spirit Airlines LLC	11.500		211,142	6,068
				211,142	6,068
	米国合計			211,142	6,068
	ワラント合計			211,142	6,068
	投資有価証券合計 - 96.2%			72,244,303	71,854,546
	負債を超えるその他の資産 - 3.8%				2,868,335
	純資産 - 100.0%				74,722,881

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

MTN 中期債券。

PIK 利息現物支払債。

リート 不動産投資信託。

* 別途記載のない限り、現地通貨で表示される。

ステップアップ債を示す。表示された利率は、2025年9月30日時点での現行クーポンである。

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、2025年9月30日時点で有効なものである。

2025年9月30日現在、すべてまたは一部が未決済のターム・ローン証券。

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

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)
2025年11月13日	Citibank N.A.	EUR	100,000	USD	117,096	(713)
2025年10月16日	JPMorgan Chase	EUR	41,335	USD	48,851	234
2025年11月13日	UBS AG	EUR	3,365,290	USD	3,935,372	(29,254)
2025年10月16日	Goldman Sachs & Co.	GBP	52,240	USD	71,338	1,003
2025年11月13日	Royal Bank of Canada	GBP	1,393,474	USD	1,853,673	(22,606)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	IDR	5,009,700,000	USD	300,000	(593)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	RUB	9,368,800	USD	112,000	(1,039)
						<u>(52,968)</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)
2025年10月9日	UBS AG	AUD	2,360,603	USD	1,542,479	22,222
2025年10月9日	UBS AG	AUD	119,869	USD	80,000	(546)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	BRL	115,714,246	USD	21,059,630	620,361
2025年11月13日	Citibank N.A.	EUR	106,000	USD	124,390	488
2025年11月13日	UBS AG	EUR	165,000	USD	196,140	(1,754)
2025年11月13日	Citibank N.A.	GBP	310,000	USD	414,792	2,616
2025年10月9日	UBS AG	GBP	224,487	USD	300,195	2,036
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	IDR	192,309,897,440	USD	11,692,348	(153,336)
2025年10月9日	UBS AG	JPY	458,809,488	USD	3,096,583	13,105
2025年10月9日	JPMorgan Chase	MXN	101,483,283	USD	5,409,189	121,198
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	RUB	317,002,938	USD	3,865,889	(41,099)
2025年10月9日	JPMorgan Chase	TRY	104,076,325	USD	2,450,983	34,465
2025年10月9日	UBS AG	ZAR	4,075,527	USD	229,449	6,633
						<u>626,389</u>
						<u>573,421</u>

為替予約未実現純利益合計

スワップ契約

	前払プレミアム (米ドル)	公正価値 (米ドル)
クレジット指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ契約	81,230	84,430
スワップ契約合計	<u>81,230</u>	<u>84,430</u>

通貨の説明

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

(1) 資本金の額（2025年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約17億281万円）

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18億4,150万円）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。

2025年9月末日現在、管理会社は、約200億9,600万米ドルの運用資産を有している。

2025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、7本のケイマン諸島籍ファンド（純資産の合計額は127,286,383,275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(2025年7月末日現在)

払込済資本金の額 11,050,010米ドル(約16億5,076万円)

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17億8,521万円)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(2025年10月末日現在)

払込済資本金の額 11,050,010米ドル(約17億281万円)

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18億4,150万円)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、2025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=154.10円による。

() 会社の沿革

(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

2025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

2025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）