

【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 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 バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)
(Western Asset Offshore Funds - Western Asset Bank Loan
(Multi-Currency) Fund)

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】

ブラジルリアルクラス受益証券：40億米ドル（約5,976億円）を上限とする。

米ドルクラス受益証券：40億米ドル（約5,976億円）を上限とする。

円クラス受益証券：4,000億円を上限とする。

豪ドルクラス受益証券：40億豪ドル（約3,849億円）を上限とする。

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

（注2）特段の記載がない限り、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）およびオーストラリア・ドル（以下「豪ドル」という。）の円貨換算は、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円および1豪ドル=96.22円による。

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

（注4）本書の中で金額および比率を表示する場合には、四捨五入してまたは切り捨てである。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合には四捨五入してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。以下同じ。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし。

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、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

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

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ - WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「サブ・トラスト」という。）の運用状況は、以下のとおりである。

（1）投資状況

資産別および地域別の投資状況

（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 (%)
投資信託	ケイマン諸島	15,004,058.86	101.35
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		(200,053.89)	(1.35)
合計 (純資産総額)		14,804,004.97 (約2,281百万円)	100.00

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

（注2）純資産総額を純資産価額ということがある。以下同じ。

（注3）本書において、米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、便宜上、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豪ドル=101.07円）による。以下同じ。

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

（注5）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうち、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

< 参考情報 >

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

（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 (%)
ターム・ローン	アメリカ合衆国	14,340,265.55	95.58
	オーストラリア	149,064.38	0.99
	小 計	14,489,329.93	96.57
ミューチュアル・ファンド	アメリカ合衆国	1,696,603.00	11.31
株式	アメリカ合衆国	403.81	0.00
小 計		16,186,336.74	107.88
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		(1,182,277.88)	(7.88)
合 計 (純資産総額)		15,004,058.86 (約2,312百万円)	100.00

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

（注2）国・地域名はリスク対象国・地域により分類されている。ただし、ミューチュアル・ファンドについては、設立国を記載している。

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

投資資産

（ ）投資有価証券の主要銘柄

（2025年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有数	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
					単価	金額	単価	金額	
1	Western Asset Bank Loan Master Fund (Multi-Currency)	ケイマン諸島	投資信託	1,091,496.89	12.317	13,443,968.91	13.746	15,004,058.86	101.35

< 参考情報 >

マスター・ファンド

< ターム・ローン >

（2025年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	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	LIGHT & WONDER INTL INC	アメリカ合衆国	6.2869	2029/4/14	195,520.03	1.000	195,520.03	1.004	196,375.43	1.31
2	SEDGWICK CMS INC	アメリカ合衆国	6.6634	2031/7/31	193,713.71	0.982	190,297.04	1.001	193,889.02	1.29
3	CALPINE CONSTRUCTION FIN	アメリカ合衆国	6.1634	2030/7/31	180,000.00	0.995	179,091.05	1.002	180,366.30	1.20
4	SOTERA HEALTH HLDGS LLC	アメリカ合衆国	6.6634	2031/5/30	179,133.85	0.995	178,246.15	1.005	180,029.52	1.20
5	JAZZ FINANCING LUX SARL	アメリカ合衆国	6.4134	2028/5/5	177,599.87	0.999	177,478.16	1.004	178,228.57	1.19
6	COTIVITI INC	アメリカ合衆国	7.6250	2031/5/1	180,000.00	1.005	180,891.07	0.985	177,356.70	1.18
7	TENABLE INC	アメリカ合衆国	7.0279	2028/7/7	173,250.00	1.000	173,276.74	1.004	174,008.84	1.16
8	JUNE PURCHASER LLC	アメリカ合衆国	6.7515	2031/11/28	170,571.13	0.994	169,479.76	1.006	171,551.91	1.14
9	VFH PARENT LLC	アメリカ合衆国	6.6634	2031/6/21	150,000.00	0.998	149,710.83	1.003	150,504.00	1.00
10	STARLIGHT PARENT LLC	アメリカ合衆国	8.0257	2032/4/16	150,000.00	0.972	145,733.94	0.996	149,438.25	1.00
11	TKO WORLDWIDE HOLDINGS L	アメリカ合衆国	6.0378	2031/11/21	148,876.87	0.999	148,693.90	1.003	149,377.84	1.00
12	MINERALS TECHNOLOGIES INC	アメリカ合衆国	6.1634	2031/11/21	148,875.00	0.999	148,711.96	1.003	149,247.19	0.99
13	FLUTTER FINANCING BV	アメリカ合衆国	6.0015	2032/6/4	149,625.00	0.996	149,029.63	0.997	149,126.00	0.99
14	OPAL US LLC	アメリカ合衆国	7.2515	2032/4/28	148,280.00	0.995	147,567.79	1.005	149,091.09	0.99
15	PRAIRIE ACQUIROR LP	アメリカ合衆国	7.9134	2029/8/1	147,760.31	0.986	145,650.60	1.009	149,068.73	0.99
16	ARDONAGH GROUP LTD	オーストラリア	6.9325	2031/2/15	149,250.94	0.995	148,571.57	0.999	149,064.38	0.99
17	ALPHA GENERATION LLC	アメリカ合衆国	6.1634	2031/9/30	148,500.00	0.998	148,129.85	1.002	148,854.17	0.99
18	PETCO HEALTH & WELLNESS	アメリカ合衆国	7.5131	2028/3/3	150,000.00	0.951	142,586.23	0.988	148,132.50	0.99
19	UNIVISION COMMUNICATIONS	アメリカ合衆国	7.7779	2029/1/31	148,125.00	0.993	147,020.68	0.993	147,032.58	0.98

順位	銘柄	国・地域名	利率 (%)	満期日 (年/月/日)	保有数	簿価(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
20	CLYDESDALE ACQUISITION	アメリカ合衆国	7.4134	2032/4/1	147,131.25	0.993	146,088.31	0.999	146,976.03	0.98
21	HARBOR FREIGHT TOOLS	アメリカ合衆国	6.4134	2031/6/11	148,125.00	0.998	147,812.89	0.988	146,392.68	0.98
22	PENINSULA PACIFIC ENTERT	アメリカ合衆国	8.7353	2032/10/1	145,800.00	0.996	145,217.04	1.001	145,982.25	0.97
23	ZELIS PAYMENTS BUYER INC	アメリカ合衆国	6.9134	2029/9/28	147,750.00	0.996	147,230.84	0.987	145,835.90	0.97
24	MODENA BUYER LLC	アメリカ合衆国	8.5579	2031/7/1	148,251.89	0.983	145,717.51	0.980	145,212.73	0.97
25	CITADEL SECURITIES GLOBA	アメリカ合衆国	6.1634	2031/10/31	144,080.79	0.978	140,966.57	1.004	144,684.49	0.96
26	MEDLINE BORROWER LP	アメリカ合衆国	6.1634	2028/10/23	143,976.07	1.000	143,976.07	1.002	144,251.78	0.96
27	CALABRIO INC	アメリカ合衆国	4.0000	2032/10/25	145,000.00	0.950	137,750.00	0.951	137,931.25	0.92
28	CHART INDUSTRIES INC	アメリカ合衆国	6.4764	2030/3/15	133,534.60	0.980	130,816.72	1.006	134,285.73	0.89
29	SPX FLOW INC	アメリカ合衆国	6.9134	2029/4/5	132,525.00	0.957	126,825.07	1.007	133,432.80	0.89

< ミューチュアル・ファンド >

(2025年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	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	アメリカ合衆国	0.7400	2099/12/1	1,695,437.96	1.000	1,695,437.96	1.001	1,696,603.00	11.31

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

(注2) 国・地域名はリスク対象国・地域により分類されている。ただし、ミューチュアル・ファンドについては、設立国を記載している。

(注3) 変動利付有価証券の場合には、2025年10月末日付の利率を記載している。

() 投資不動産物件
該当事項なし（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年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

ブラジルリアルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	367,905.67	56,694	1.27	196
12月末日	340,599.36	52,486	1.19	183
2025年1月末日	356,877.43	54,995	1.24	191
2月末日	348,454.82	53,697	1.21	186
3月末日	353,951.98	54,544	1.23	190
4月末日	349,474.85	53,854	1.21	186
5月末日	346,740.07	53,433	1.20	185
6月末日	360,520.77	55,556	1.24	191
7月末日	348,305.53	53,674	1.20	185
8月末日	355,349.50	54,759	1.22	188
9月末日	356,700.48	54,968	1.22	188
10月末日	347,619.83	53,568	1.18	182

米ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	9,461,904.45	1,458,079	6.65	1,025
12月末日	9,334,030.06	1,438,374	6.64	1,023
2025年1月末日	9,142,629.68	1,408,879	6.61	1,019
2月末日	9,081,575.66	1,399,471	6.57	1,012
3月末日	9,097,135.95	1,401,869	6.57	1,012
4月末日	9,037,597.65	1,392,694	6.52	1,005
5月末日	9,156,130.68	1,410,960	6.59	1,016
6月末日	9,168,751.41	1,412,905	6.59	1,016
7月末日	8,940,843.87	1,377,784	6.61	1,019
8月末日	8,901,464.48	1,371,716	6.61	1,019
9月末日	8,732,435.82	1,345,668	6.56	1,011
10月末日	8,636,048.41	1,330,815	6.54	1,008

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	514,104,439	4,992
12月末日	495,364,284	4,947
2025年1月末日	417,344,811	4,908
2月末日	402,484,820	4,854
3月末日	400,747,334	4,826
4月末日	388,146,011	4,773
5月末日	390,187,440	4,791
6月末日	388,502,678	4,767
7月末日	388,006,995	4,757
8月末日	386,028,477	4,729
9月末日	381,565,946	4,671
10月末日	378,841,941	4,634

豪ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	（豪ドル）	（千円）	（豪ドル）	（円）
2024年11月末日	5,079,780.27	513,413	5.52	558
12月末日	5,092,133.82	514,662	5.50	556
2025年1月末日	5,026,194.08	507,997	5.47	553
2月末日	4,985,920.93	503,927	5.43	549
3月末日	5,027,870.18	508,167	5.42	548
4月末日	4,980,411.26	503,370	5.36	542
5月末日	5,079,128.16	513,347	5.41	547
6月末日	5,099,220.51	515,378	5.41	547
7月末日	5,128,934.66	518,381	5.41	547
8月末日	5,147,423.73	520,250	5.40	546
9月末日	5,132,172.25	518,709	5.35	541
10月末日	5,134,350.25	518,929	5.33	539

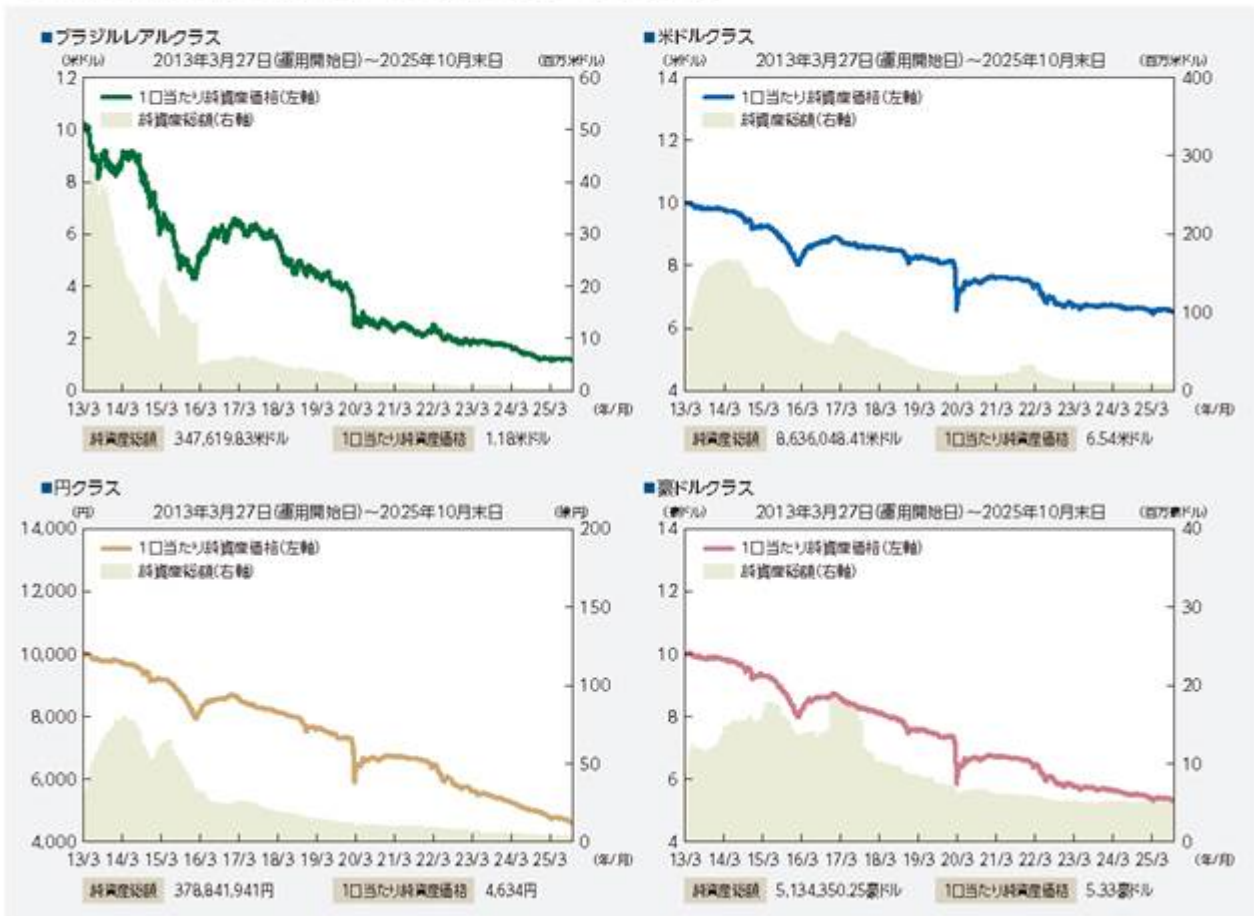
（注）上記に記載された各月末日の数値は、各月末時点で公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しないことがある。

< 参考情報 >

純資産総額および1口当たり純資産価格の推移

ファンドの純資産総額 14,804,004.97米ドル(2025年10月末日)

- 各グラフの下に記載のある純資産総額および1口当たり純資産価格は、2025年10月末日のものです。
- 支払済みの分配金は、純資産総額および1口当たり純資産価格には含まれません。



分配の推移

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	0.03（約5円）
12月	0.03（約5円）
2025年1月	0.03（約5円）
2月	0.03（約5円）
3月	0.03（約5円）
4月	0.03（約5円）
5月	0.03（約5円）
6月	0.03（約5円）
7月	0.03（約5円）
8月	0.03（約5円）
9月	0.03（約5円）
10月	0.03（約5円）

設定来累計（2025年10月末日現在）：7.58米ドル

米ドルクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：4.74米ドル

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）：4,740円

豪ドルクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：6.12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）

■ブラジルレアルクラス

	金額(米ドル)
第8会計年度	0.48
第9会計年度	0.48
第10会計年度	0.48
第11会計年度	0.39
第12会計年度	0.36
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	7.58

■米ドルクラス

	金額(米ドル)
第8会計年度	0.36
第9会計年度	0.36
第10会計年度	0.36
第11会計年度	0.36
第12会計年度	0.36
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	4.74

■円クラス

	金額(円)
第8会計年度	360
第9会計年度	360
第10会計年度	360
第11会計年度	360
第12会計年度	360
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	4,740

■豪ドルクラス

	金額(豪ドル)
第8会計年度	0.36
第9会計年度	0.36
第10会計年度	0.36
第11会計年度	0.36
第12会計年度	0.36
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	6.12

* 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

2025年10月末日前1年間における収益率は、以下のとおりである。

	収益率（％）（注）
ブラジルリアルクラス	16.67
米ドルクラス	3.92
円クラス	- 0.12
豪ドルクラス	3.27

（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（分配額の額）

< 参考情報 >

収益率の推移

■ ブラジルリアルクラス



■ 米ドルクラス



■ 円クラス



■ 豪ドルクラス



- 収益率(%) = $100 \times (a-b) / b$

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

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配前の額)。

- 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

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	8,113 (8,113)	4,850 (4,850)	293,392 (293,392)
米ドルクラス	21,373 (21,373)	237,966 (237,966)	1,320,039 (1,320,039)
円クラス	739 (739)	21,905 (21,905)	81,758 (81,758)
豪ドルクラス	59,568 (59,568)	12,000 (12,000)	963,803 (963,803)

(注) () の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。

[次へ](#)

3 ファンドの経理状況

- a．サブ・トラストの日本語の中間財務書類は、米国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。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．サブ・トラストの原文の中間財務書類は外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c．サブ・トラストの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、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 バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

資産・負債計算書

2025年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
資産		
マスター・ファンドの受益証券1,094,363口への投資、公正価値	14,998,269	2,311,233
外貨、公正価値（取得原価43,083米ドル）	43,181	6,654
為替予約に係る未実現利益	73,740	11,363
マスター・ファンドの受益証券売却未収金	33,676	5,189
資産合計	<u>15,148,866</u>	<u>2,334,440</u>
負債		
未払販売会社報酬	30,769	4,742
未払名義書換事務代行会社報酬	20,665	3,184
未払管理報酬	1,624	250
為替予約に係る未実現損失	876	135
未払費用	26,249	4,045
負債合計	<u>80,183</u>	<u>12,356</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	<u>15,068,683</u>	<u>2,322,084</u>
		円
豪ドルクラス		
3,400,118米ドル / 958,590口	<u>3.547</u>	<u>547</u>
ブラジルリアルクラス		
356,572米ドル / 292,617口	<u>1.219</u>	<u>188</u>
円クラス		
2,582,713米ドル / 81,692口	<u>31.615</u>	<u>4,872</u>
米ドルクラス		
8,729,280米ドル / 1,330,657口	<u>6.560</u>	<u>1,011</u>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

損益計算書

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
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益		
利息	595,745	91,804
費用	(94,623)	(14,581)
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益	<u>501,122</u>	<u>77,223</u>
費用		
販売会社報酬	61,510	9,479
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	27,876	4,296
専門家報酬	19,603	3,021
保管報酬	5,265	811
代行協会員報酬	3,844	592
その他	5,064	780
費用合計	<u>123,162</u>	<u>18,979</u>
投資純利益	<u>377,960</u>	<u>58,244</u>
マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算 / 外貨取引ならびに デリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益（損失）		
マスター・ファンドからの割当て	(113,226)	(17,448)
為替予約	156,187	24,068
外貨換算 / 外貨取引	924	142
実現純利益	<u>43,885</u>	<u>6,763</u>
未実現利益（損失）の純変動		
マスター・ファンドからの割当て	139,866	21,553
為替予約	45,922	7,077
外貨換算 / 外貨取引	108	17
未実現利益（損失）の純変動	<u>185,896</u>	<u>28,647</u>
マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算 / 外貨取引ならびに デリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）	<u>229,781</u>	<u>35,409</u>
運用により生じた純資産の純増加額	<u><u>607,741</u></u>	<u><u>93,653</u></u>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

純資産変動計算書

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	377,960	58,244
実現純利益	43,885	6,763
未実現利益（損失）の純変動	185,896	28,647
運用により生じた純資産の純増加額	<u>607,741</u>	<u>93,653</u>
受益者への分配		
豪ドルクラス	(110,192)	(16,981)
ブラジルリアルクラス	(52,221)	(8,047)
円クラス	(100,955)	(15,557)
米ドルクラス	(247,596)	(38,155)
分配合計	<u>(510,964)</u>	<u>(78,740)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純（減少）額（注記6）	<u>(297,488)</u>	<u>(45,843)</u>
純資産の純（減少）額	<u>(200,711)</u>	<u>(30,930)</u>
純資産		
期首	<u>15,269,394</u>	<u>2,353,014</u>
期末	<u>15,068,683</u>	<u>2,322,084</u>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

財務書類に対する注記

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

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

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

マスター・ファンドの会計方針(マスター・ファンドの投資評価等)は、サブ・トラストのマスター・ファンドに対する持分の評価、すなわちサブ・トラストの純資産額に直接影響する。マスター・ファンドの財務書類および添付の脚注は、サブ・トラストの財務書類とあわせて読まれるべきである。2025年9月30日現在、サブ・トラストが保有するマスター・ファンドの比率は100%であった。

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

2025年9月30日現在、サブ・トラストは、サブ・トラストの発行済受益証券を個別に10%以上保有する2名の外部受益者を有した。総所有割合は100%であった。当該受益者の一人以上の行動がサブ・トラストに重大な影響を及ぼすことがある。

2. 重要な会計方針の要約

会計の基礎

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

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

見積りの使用

U.S.GAAPに従った財務書類の作成において、経営陣は、財務書類の日付現在の資産および負債の報告金額、偶発資産および負債の開示ならびに報告期間中の運用による純資産の増減についての報告金額に影響を及ぼし得る見積りおよび仮定を行うことを要求される。実際の結果はこれらの見積りと異なることがある。

外貨

外貨は、金融機関における外貨預金から構成される。

投資取引、投資収益および費用

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

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

機能通貨および表示通貨

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

所得税

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

サブ・トラストはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はサブ・トラストが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2025年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストが稼得した利息はポートフォリオ利息の非課税に適格である。

サブ・トラストは、税務ポジションが税務調査時に「どちらかといえば」肯定されるかどうかを決定するようサブ・トラストに要求する、税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指導にしたがう。経営陣は、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サブ・トラストの税務ポジションの分析を行い、財務書類において認識または開示を必要とする不確実な税務ポジションはないと結論付けた。サブ・トラストの方針は、不確実な税務ポジションに関する利息および課徴金（もしあれば）を所得税費用の構成要素として認識することである。2025年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。現在、米国内国歳入庁またはその他のいかなる税務当局もサブ・トラストについて調査を実施していない。

参加受益証券の発行および買戻し

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

各クラスの純資産価格は、該当する取引日の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所およびロンドン証券取引所が取引を行っている各ファンド営業日のことである。サブ・トラストの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。

純資産価額の3.5%を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。販売会社による販売手数料は、サブ・トラスト外で課される。

受託会社は投資運用会社と協議の上、とりわけ、いずれの期間においても、投資運用会社がサブ・トラストの純資産価額を公正に決定することが合理的に実行できない場合、サブ・トラストの純資産価額の決定、サブ・トラストの受益証券の発行および買戻しを一時的に停止することがあり、買戻代金の支払日を延期することがある。2025年9月30日に終了した6か月間について、かかる事象はなかった。

収益、費用、利益および損失の割り当て

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

受益者への分配

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

3. 評価

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

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

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

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

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

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

資産				
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	-	73,740	-	73,740

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	-	876	-	876

4. 為替予約

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

為替予約は、資産・負債計算書に計上された金額以上の市場リスク要素を伴う。サブ・トラストは、為替予約の基礎をなす為替レートの不利な変動リスクを負っている。取引相手方が契約条件を履行することができない場合にも、かかる契約の締結によるリスクが生じることがある。下表は、2025年9月30日現在、未決済の為替予約を表している。

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)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	BRL 59,021	USD 11,000	(58)

2025年10月9日	UBS AG	JPY	8,973,222	USD	60,000	(818)
						(876)

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	5,177,781	USD	3,380,050	51,988
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	BRL	2,003,144	USD	364,603	10,701
2025年10月9日	UBS AG	JPY	386,902,906	USD	2,611,273	11,051
						73,740
						72,864

為替予約未実現純利益合計

通貨の説明

AUD - 豪ドル

BRL - ブラジル・リアル

JPY - 日本円

USD - 米ドル

5. 費用および報酬

投資運用報酬

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

受託会社報酬

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

管理事務代行報酬

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

販売会社報酬

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

代行協会員報酬

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

6．参加受益証券

下表は、2025年9月30日に終了した6か月間のサブ・トラストの受益証券取引を表している。

	2025年9月30日に終了した6か月間			
	豪ドルクラス		ブラジルリアルクラス	
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行済受益証券	30,233	105,858	4,222	5,129
買戻受益証券	-	-	-	-
純増加	30,233	105,858	4,222	5,129

	円クラス		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)
	発行済受益証券	377	12,257	10,878
買戻受益証券	(1,725)	(57,559)	(65,869)	(434,702)
純減少	(1,348)	(45,302)	(54,991)	(363,173)

	合計	
	受益証券 口数	金額 (米ドル)
	発行済受益証券	45,710
買戻受益証券	(67,594)	(492,261)
純減少	(21,884)	(297,488)

7．財務ハイライト

受益証券1口当たりデータ	2025年9月30日に終了した6か月間			
	豪ドルクラス (米ドル)	ブラジル リアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)
期首純資産価格	3.376	1.228	32.283	6.568
投資純利益 ⁽¹⁾	0.084	0.030	0.803	0.162
実現および未実現純利益(損失)	0.204	0.141	(0.236)	0.010
投資運用利益合計	0.288	0.171	0.567	0.172
受益者への分配	(0.117)	(0.180)	(1.235)	(0.180)
期末純資産価格	3.547	1.219	31.615	6.560
トータル・リターン ⁽²⁾	8.53	13.93	1.76	2.62
平均純資産に対する比率				
費用 ⁽³⁾	2.83	2.83	2.83	2.83
投資純利益 ⁽³⁾	4.92	4.92	4.92	4.92

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

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

(3) 年率換算。

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

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

8．デリバティブ商品

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

下表は、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⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	73,740
	負債デリバティブ ⁽¹⁾
	為替リスク (米ドル)
為替予約	876

(1) 為替予約は、資産・負債計算書に個別の表示科目として計上される。

下表は、2025年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストの損益計算書上のデリバティブの影響についての情報である。最初の表は、6か月間にデリバティブで実現した損益の金額および源泉に関する追加の詳細である。2番目の表は、6か月間にサブ・トラストのデリバティブにより生じた未実現損益の変動金額に関する追加情報である。デリバティブから生じた実現および未実現損益は、損益計算書に個別項目として表示される。

	認識済デリバティブに係る 実現利益金額
	為替リスク (米ドル)
為替予約	156,187
	認識済デリバティブに係る 未実現利益変動額
	為替リスク (米ドル)
為替予約	45,922

2025年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストのデリバティブ取引量は以下の通りであった。

	月次平均価値 (米ドル)
引渡為替予約 ⁽¹⁾	(61,341)
受取為替予約 ⁽²⁾	5,507,096

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

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

9. 資産および負債の相殺

デリバティブ商品を使用することで、サブ・トラストは、取引相手方の信用リスクにさらされる。それは、デリバティブの取引相手方が契約上の条項に従い受け取った担保価値での相殺を行うことができないリスクである。取引相手方の不履行に伴う信用リスクに対するサブ・トラストのエクスポージャーは、資産・負債計算書で認識されたかかる取引に固有の未実現利益に限定される。サブ・トラストは、必要に応じて、与信限度、与信監視手続、マスター・ネット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、サブ・トラストは、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	73,740	876
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)	73,740	876

デリバティブ資産および受領担保

	資産・負債計算書 に表示された資産総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	受領現金担保 (米ドル)	純額 ⁽¹⁾ (米ドル)
Goldman Sachs International ⁽²⁾	10,701	(58)	-	10,643
UBS AG ⁽²⁾	63,039	(818)	-	62,221
合計	73,740	(876)	-	72,864

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

デリバティブ負債および差入担保

	資産・負債計算書 に表示された負債総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	差入現金担保 (米ドル)	純額 ⁽¹⁾ (米ドル)
Goldman Sachs International ⁽²⁾	58	(58)	-	-
UBS AG ⁽²⁾	818	(818)	-	-
合計	876	(876)	-	-

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方への未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

10. サブ・トラストの投資リスク

為替取引リスク

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

金利リスク

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

デリバティブ商品リスク

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

- ・運用リスク：デリバティブ商品は、株式および債券に関連するものとは異なる投資技法およびリスク分析を要する専門商品である。デリバティブの利用の成功は、原商品のみならず、デリバティブそれ自体の高度な運用および理解を必要とする。特に、デリバティブの利用および複雑性は、実行される取引を監視するための適切な管理の継続および、デリバティブがサブ・トラストのポートフォリオに追加するリスクの評価能力を必要とする。
- ・取引相手方の信用リスク：デリバティブの利用により、サブ・トラストは、特に異常に不利な市況において、取引相手方が適時に決済金を支払うまたはその他の方法によりその債務を弁済することができないまたはその意思がないというリスクを負う。取引相手方が債務を履行しない場合には、サブ・トラストは契約上の救済を受けるが、その契約上の権利を行使することができないことがある。取引相手方の債務がサブ・トラストにより保有される担保（適用がある場合）の金額を超える場合、サブ・トラストが取引相手方の不履行により担保におけるその権利を行使することができない場合、または商品の終了価格が商品の時価と大幅に異なる場合には、取引相手方・リスクは一層明白になる。

- ・ドキュメンテーション・リスク：多くのデリバティブ商品にはドキュメンテーション・リスクがある。各店頭デリバティブ取引の契約は、特定の取引相手方との間で個別に交渉されるため、当事者が契約条項について異なる解釈を行うリスクが存在する。これが生じた場合には、サブ・トラストがその契約上の権利を行使するために必要な法律手続に経費がかかりかつ予測不可能であることから、サブ・トラストが取引相手方に対するその請求権を行使しないことを決定することがある。そのため、サブ・トラストは、デリバティブ商品に基づき支払われるべきであると投資運用会社が考える支払額の受取りが不可能になり得るリスク、当該支払が遅れるリスクまたはサブ・トラストが訴訟費用を負担した後にのみ支払われ得るリスクを引き受けることがある。

マスター・ファンドへの投資関連リスク

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

11. 偶発債務およびコミットメント

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

12. 後発事象

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。

(2) 投資有価証券明細表等

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

[次へ](#)

< マスター・ファンドの投資有価証券明細表等 >

WAバンクローン・マスター・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

投資有価証券明細表

2025年9月30日現在（無監査）

額面金額	金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
ターム・ローン（実行済） - 96.8% ~					
香港 - 0.5%					
工業・その他 - 0.5%					
\$ 79,800	Fugue Finance B.V. Fourteenth Amendment Dollar Term	6.949%	2032年1月9日	79,800	80,078
香港合計			79,800	80,078	
アイルランド - 1.0%					
ゲーム - 1.0%					
149,625	Flutter Entertainment Public Limited Company Third Incremental Term B	6.320	2032年6月4日	149,024	149,698
アイルランド合計			149,024	149,698	
ルクセンブルグ - 0.4%					
娯楽 - 0.4%					
17,182	Formula One Management Limited Incremental Term Facility	6.291	2031年9月30日	17,182	17,217
34,364	Formula One Management Limited Term B-1	6.299	2031年9月30日	34,364	34,434
ルクセンブルグ合計			51,546	51,651	
オランダ - 1.0%					
ケーブル・衛星 - 0.3%					
45,902	Ziggo Financing Partnership Term I	6.943	2028年4月30日	45,384	45,837
小売業者 - 0.7%					
99,499	Peer Holding III BV Term B-5	6.796	2031年7月1日	99,861	99,727
オランダ合計			145,245	145,564	
プエルトリコ - 0.6%					
テクノロジー - 0.6%					
90,000	Evertec Group LLC Term B	7.075	2030年10月30日	88,529	90,337
プエルトリコ合計			88,529	90,337	
イギリス - 4.4%					
建築資材 - 0.8%					
115,854	Red SPV LLC Initial Term	6.575	2032年3月15日	115,271	116,023
ケーブル・衛星 - 2.3%					
348,862	Connect US Finco LLC Amendment No. 4 Term	8.822	2029年9月27日	330,207	345,131
損害保険 - 1.3%					
149,251	Ardonagh Group Finco Pty Ltd. 2025 Facility Term B	7.030	2031年2月15日	148,562	148,816
49,750	Hyperion Refinance S.A R.L. 2025-2 Dollar Term	7.102	2031年2月18日	49,637	49,808
イギリス合計			198,199	198,624	
イギリス合計			643,677	659,778	

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 - 88.9%						
航空宇宙 / 防衛 - 0.8%						
\$	66,880	Transdigm Inc. Tranche J Term	6.799%	2031年2月28日	64,764	66,922
	49,500	Transdigm Inc. Tranche L Term	6.799	2032年1月19日	49,384	49,532
				<u>114,148</u>	<u>116,454</u>	
自動車 - 2.6%						
	150,000	American Axle & MFG inc. Term C-1 #	0.000	2032年2月24日	149,250	149,438
	99,746	Autokinon US Holdings Inc. 2024 Replacement Term B	8.430	2028年4月6日	98,396	98,915
	99,749	Dealer Tire Financial LLC Term B-5 #	0.000	2031年7月2日	99,848	99,500
	101,995	First Brands Group LLC 2022-Ii Incremental Term	9.552	2027年3月30日	101,251	37,164
				<u>448,745</u>	<u>385,017</u>	
ブローカー業 - 6.2%						
	99,497	Armor Holdco Inc 2024 Refinancing Term	8.035	2028年12月11日	99,029	99,672
	58,185	Ascensus Group Holdings Inc. (f/k/a Mercury Borrower Inc.) 2024 Term B	7.325	2028年8月2日	57,932	58,209
	144,081	Citadel Securities LP 2024 Term Facility	6.325	2031年10月31日	140,930	144,514
	99,250	Focus Financial Partners LLC Tranche B Incremental Term	7.075	2031年9月15日	99,039	99,386
	81,635	Jane Street Group LLC Extended Term	6.313	2031年12月15日	81,239	81,151
	33,209	Jefferies Finance LLC Initial Term 2024	7.319	2031年10月21日	32,722	33,251
	170,571	June Purchaser LLC Initial Term	7.467	2031年11月28日	169,468	171,281
	100,000	Osaic Holdings Inc (f/k/a Advisor Group Holdings Inc.) Initial Term	7.354	2032年7月30日	99,752	100,057
	150,000	VFH Parent LLC Term B-2	6.825	2031年6月21日	149,707	150,375
				<u>929,818</u>	<u>937,896</u>	
建築資材 - 3.9%						
	85,428	Arcosa Inc. 2025 Refinancing Term	6.314	2031年10月1日	85,005	85,998
	99,750	Chariot buyer LLC B-1 Term #	0.000	2032年9月8日	100,037	99,969
	99,415	Core & Main LP Tranche D Term	6.270	2028年7月27日	98,543	99,591
	88,136	Cornerstone Building Brands Inc. New Term B	7.669	2028年4月12日	79,669	83,929
	100,000	HP PHRG borrower LLC Term B-1 #	0.000	2032年2月20日	99,500	99,500
	123,999	Madison Safety & Flow LLC 2025 Incremental Term B	7.075	2031年9月26日	123,717	124,296
				<u>586,471</u>	<u>593,283</u>	
ケーブル・衛星 - 0.9%						
	39,496	Viasat Inc. Initial Term B	8.939	2030年5月30日	36,861	38,960
	50,000	Virgin Media Bristol LLC Facility Y	7.373	2031年3月31日	49,293	49,375
	50,000	Virgin Media Bristol LLC Facility Y-4	7.593	2031年3月31日	48,412	49,375
				<u>134,566</u>	<u>137,710</u>	
化学 - 1.7%						
	99,250	A-Ap Buyer Inc. Initial Term	7.075	2031年9月9日	99,023	99,437
	148,875	Minerals Technologies Inc. Term B	6.322	2031年11月21日	148,710	149,247
				<u>247,733</u>	<u>248,684</u>	
建設機械 - 0.7%						
	99,000	Dynamo US Bidco Inc. Initial Term B	7.798	2031年10月1日	98,556	99,433
消費財（景気敏感）サービス - 1.8%						
	100,000	Catawba Nation Gaming Authority Initial Term B	9.046	2032年3月28日	102,479	102,344
	200	Gategroup Finance Senior Facility B	8.384	2032年6月10日	162	201
	3,677	Groundworks LLC Delayed Draw Term !	0.000-3.000	2031年3月14日	3,677	3,683
	124,553	Groundworks LLC Term	7.316	2031年3月14日	123,548	124,755
	9,950	VT Topco Inc Second Amendment Term	7.299	2030年8月9日	9,926	9,661
	32,000	Wash Bidco Inc. Term B-1 #	0.000	2032年8月9日	31,920	32,167
				<u>271,712</u>	<u>272,811</u>	
消費者製品 - 1.4%						
	148,280	Opal LLC Term B	7.435	2032年4月28日	147,560	148,854

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
ターム・ローン（実行済）～（続き）						
米国（続き）						
消費者製品（続き）						
\$	69,127	Recess Holdings Inc Amendment No. 5 Term	8.047%	2030年2月20日	69,681	69,479
				217,241	218,333	
各種製造 - 4.8%						
	143,032	Chart Industries Inc. 2024 Term B	6.805	2030年3月15日	140,075	144,016
	49,875	Crown Equipment Corporation Initial Term B-1	6.542	2031年10月10日	49,865	50,015
	109,725	Madison IAQ LLC Initial Term	7.510	2032年5月6日	108,821	110,386
	72,205	Mirion Technologies Inc 2025 Refinancing Term	6.566	2032年6月4日	71,856	72,340
	37,742	Pinnacle Buyer LLC Term B-1 #	0.000	2032年9月12日	37,648	37,836
	132,525	SPX Flow Inc. 2025 Term	7.093	2029年4月5日	126,703	133,291
	69,825	Touchdown Acquirer Inc. Term B	6.949	2031年2月21日	69,911	69,857
	99,747	Wec US Holdings Inc. Term B-1	6.530	2031年1月27日	99,810	99,893
				704,689	717,634	
電気 - 2.9%						
	148,500	Alpha Generation LLC Initial Term B	7.075	2031年9月30日	148,125	148,481
	180,000	Calpine Construction Finance Company LP Refinancing Term	6.325	2030年7月31日	179,077	180,203
	69,102	Lightning Power LLC Initial Term B	6.549	2031年8月18日	68,465	69,132
	40,000	Vistra Zero Operating Company LLC Initial Term	6.325	2031年4月30日	39,074	39,638
				434,741	437,454	
娯楽 - 1.4%						
	76,351	Allen Media LLC Term B	9.949	2027年2月10日	76,152	54,743
	148,877	UFC Holdings LLC/TKO Group Term B-5	6.038	2031年11月21日	148,692	149,270
				224,844	204,013	
環境 - 2.7%						
	99,495	Action Environmental Group Inc The 2025 Term B Dispatch Acquisition Holdings LLC Amendment No. 3 Term	7.546	2030年10月24日	100,222	99,619
	90,933	GFL Environmental Services Inc Initial Term	9.074	2028年3月27日	89,481	89,095
	80,000	LRS Holdings LLC Term B	6.819	2032年3月3日	80,103	80,080
	133,780		8.689	2028年8月31日	133,488	131,773
				403,294	400,567	
金融その他 - 3.0%						
	117,244	AlixPartners LLP 2025 Refinanced Dollar Term	6.361	2032年8月12日	117,358	116,585
	100,000	CFC Bidco 2022 Limited Initial Term	8.041	2032年7月1日	99,023	95,750
	82,445	Greystone Select Holdings LLC Initial Term	9.555	2028年6月16日	81,616	82,651
	59,700	KREF Holdings X LLC Term B	6.723	2032年3月5日	59,627	59,676
	99,500	Nexus Buyer LLC Amendment No. 9 Refinancing Term	7.827	2031年7月31日	99,615	99,378
				457,239	454,040	
食品・飲料 - 0.3%						
	48,136	Triton Water Holdings Inc 2025 Refinancing Term	6.549	2028年3月31日	47,358	48,183
ゲーム - 5.9%						
	73,681	Alterra Mountain Company Facility B-9 Term	6.853	2028年8月17日	73,320	73,895
	10,000	Alterra Mountain Company Term B-8	6.853	2030年5月31日	10,000	10,031
	163,000	Caesars Entertainment Inc. Term B	6.563	2030年2月6日	163,000	162,957
	100,000	Kingpin Intermediate Holdings LLC Term B-1 #	0.000	2032年9月16日	99,251	97,501
	195,520	Light And Wonder International Inc. Term B-2	6.566	2029年4月14日	195,520	196,315
	98,750	PCI Gaming Authority Term B Facility	6.325	2031年7月18日	98,619	98,673
	145,800	Peninsula Pacific Entertainment Development LLC B-1 #	0.000	2032年8月13日	145,213	145,982
	98,130	Station Casinos LLC Term B Facility	6.325	2031年3月14日	97,658	98,237
				882,581	883,591	

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）						
健康保険 - 0.1%						
\$	95,931	Sonrava Health Holdings LLC Tranche A Facility	5.500%	2028年8月18日	95,673	21,745
ヘルスケア - 6.8%						
	100,000	Aveanna Healthcare LLC #	0.000	2032年9月10日	99,750	100,102
	43,840	EyeCare Partners LLC Tranche B Term	3.610	2028年11月30日	43,840	28,026
	79,582	Gainwell Acquisition Corp. Term B-1	8.399	2027年10月1日	78,225	78,468
	100,169	Global Medical Response Inc Initial Term	7.634	2032年10月1日	98,923	100,313
	98,754	LifePoint Health Inc. Term B	8.052	2031年5月16日	95,242	98,698
	143,976	Medline Borrower LP 2028 Refinancing Term	6.356	2028年10月23日	143,976	144,119
	10,451	MPH Acquisition Holdings LLC First Term	8.037	2030年12月31日	9,965	10,451
	86,642	MPH Acquisition Holdings LLC Second Out Term	9.149	2030年12月31日	82,596	79,855
	117,488	Phoenix Guarantor Inc. Tranche B-5 Term	6.825	2031年2月21日	117,092	117,693
	179,134	Sotera Health Holdings LLC 2025 Term	7.026	2031年5月30日	178,240	179,619
	78,412	Team Public Choices LLC Initial Term B	9.541	2027年12月20日	76,972	78,363
				1,024,821	1,015,707	
独立系 - 0.5%						
	69,821	Par Petroleum LLC #	0.000	2030年2月28日	69,909	69,829
工業・その他 - 1.1%						
	33,484	Adtalem Global Education Inc. 2024 Repricing Term	7.075	2028年8月12日	33,222	33,568
	39,899	Artera Services LLC #	0.000	2031年2月15日	35,909	35,821
	93,232	Belfor Holdings Inc Tranche B-5 Term	7.112	2030年11月1日	93,452	93,757
				162,583	163,146	
生命保険 - 0.4%						
	68,062	Onedigital Borrower LLC	0.000	2031年7月2日	68,364	68,148
メディア・娯楽 - 3.8%						
	55,616	AP Core Holdings II LLC Term B-1	9.939	2027年9月1日	50,926	54,277
	40,000	AP Core Holdings II LLC Term B-2	9.939	2027年9月1日	36,166	39,004
	2,000	Gray Television Inc. Term F	9.574	2029年6月4日	1,936	2,004
	99,487	Houghton Mifflin Harcourt Company First Lien Term B	9.630	2029年4月9日	99,111	89,407
	59,749	Learfield Communications LLC 2024 Term B	8.822	2028年6月30日	59,866	60,428
	99,239	MH Sub I LLC 2023 May New Term	8.572	2028年5月3日	96,694	95,703
	9,975	Nexstar Media Inc. Term B-5	6.822	2032年6月28日	9,877	9,974
	69,650	Plano HoldCo Inc. Initial Term B	7.799	2031年10月2日	69,340	68,257
	148,125	Univision Communications Inc. 2024 Replacement First-Lien Term	7.939	2029年1月31日	146,996	147,778
				570,912	566,832	
ミッドストリーム - 2.7%						
	55,283	Birdsboro Power LLC #	0.000	2032年9月30日	55,145	55,145
	99,749	CQP Holdco LP Refinancing Term	6.296	2030年12月31日	99,861	99,865
	44,390	M6 ETX Holdings II Midco LLC Term B	7.324	2032年4月1日	44,161	44,480
	50,000	M6 ETX holdings LLC #	0.000	2032年4月1日	50,000	50,101
	147,760	Prairie ECI Acquiror LP Term B-4	8.105	2029年8月1日	145,609	149,130
				394,776	398,721	
包装 - 1.0%						
	77	Clydesdale Acquisition Holdings Inc. Term B !	0.000-1.625	2032年4月1日	77	77
	147,054	Clydesdale Acquisition Holdings Inc. Term B	7.548	2032年4月1日	146,002	146,994
				146,079	147,071	
医薬品 - 1.2%						
	177,600	Jazz Financing Lux Sarl Tranche B-2 Dollar Facility #	0.000	2028年5月5日	177,474	178,004
損害保険 - 4.4%						
	83,292	Acisrue LLC 2024 Repricing Term B-6	7.325	2030年11月6日	83,442	83,253
	79,800	Alliant Holdings Intermediate LLC 2025 Replacement Term	6.823	2031年9月19日	79,664	79,666

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）					
	損害保険（続き）					
\$	50,000	Asurion LLC New B-4 Term	9.689%	2029年1月20日	47,694	47,976
	99,479	Asurion LLC New B-9 Term	7.689	2027年7月30日	97,656	99,522
	70,000	CRC Insurance Group LLC #	0.000	2031年5月6日	70,000	70,110
	85,106	HUB International Ltd 2025 Incremental Term	6.769	2030年6月20日	83,223	85,327
	193,714	Sedgwick Claims Management Services Inc 2024 Term	7.313	2031年7月31日	190,256	193,684
				651,935	659,538	
	精製 - 0.6%					
	92,315	Oxbow Carbon LLC Tranche B Term	7.825	2030年5月10日	92,483	92,547
	リート - 0.7%					
	99,494	Iron Mountain Information Management LLC Amendment No. 1 Incremental Term B	6.322	2031年1月31日	98,792	99,680
	小売業者 - 6.4%					
	89,063	ALCV Purchaser Inc. Initial Term	11.189	2026年4月15日	88,921	84,164
	119,399	Belron Finance 2019 LLC 2031 Dollar Term	6.742	2031年10月16日	117,324	120,146
	77,803	Champions Financing Inc. Initial Term	9.072	2029年2月6日	75,794	73,086
	148,500	Harbor Freight Tools USA Inc. Initial Term	6.825	2031年6月11日	148,183	146,079
	11,271	Lids Holdings Inc. Term B	9.945	2026年12月14日	11,214	11,215
	79,792	Michaels Cos Inc. #	0.000	2028年4月15日	70,416	75,562
	50,000	Peer USA LLC #	0.000	2032年9月25日	50,000	50,109
	150,000	Petco Health and Wellness Company Inc First Lien Initial Term	7.811	2028年3月3日	142,407	146,445
	45,022	Rent-A-Center Inc 2025 Term	7.103	2032年8月13日	45,019	45,097
	38,405	Spencer Spirit IH LLC Initial Term	9.064	2031年7月15日	38,141	38,469
	80,000	Valvoline Inc. #	0.000	2032年3月19日	79,600	80,367
	97,353	Wand NewCo 3 Inc. Tranche B-2 Term	6.825	2031年1月30日	96,790	97,136
				963,809	967,875	
	テクノロジー - 16.6%					
	68,000	Amentum Holdings Inc. Initial Term B	6.575	2031年9月29日	67,286	68,074
	99,749	Athenahealth Group Inc.	8.308	2029年2月15日	99,749	99,677
	99,251	Boost Newco Borrower LLC Term B-2	6.299	2031年1月31日	99,383	99,510
	54,000	Cloud Software Group Inc New Initial Dollar Term B	7.483	2032年8月13日	54,000	54,227
	99,749	Cloud Software Group Inc Tenth Amendment Tranche B-2 Term	7.483	2031年3月21日	99,872	100,239
	144,750	Cloudera Inc. Second Lien Initial Term	8.175	2028年10月8日	144,489	142,789
	49,875	Cotiviti Inc Amendment No. 2 Term	7.074	2032年3月26日	49,635	49,065
	180,000	Cotiviti Inc. Initial Fixed Rate Term	7.625	2031年5月1日	180,902	181,293
	38,610	Cotiviti Inc. Initial Floating Rate Term	7.074	2031年5月1日	38,420	37,999
	45,000	Disco Parent Inc Term	7.484	2032年8月2日	44,889	45,225
	100,000	Finastra USA Inc. #	0.000	2032年7月30日	99,625	99,697
	98,879	Indy Us Bidco LLC 2025 Term	6.861	2030年10月31日	98,615	98,802
	80,000	Knowbe4 Inc. Term	8.068	2032年7月21日	79,790	80,200
	99,500	Leia Finco US LLC	7.535	2031年10月9日	99,016	99,629
	148,626	Modena Buyer LLC Initial Term	8.791	2031年7月1日	146,055	146,981
	98,241	Neptune Bidco US Inc. Term B	9.389	2029年4月11日	91,164	93,772
	74,948	Planview Parent Inc. 2024-B Incremental Term	7.799	2027年12月17日	73,921	73,964
	98,505	Project Alpha Intermediate Holding Inc. Incremental First Lien Term B	7.549	2030年10月28日	97,118	98,891
	120,000	Red Planet Borrower LLC Initial Term	8.223	2032年9月8日	118,802	117,000
	150,000	Starlight Parent LLC Initial Term	8.261	2032年4月16日	145,691	147,562
	173,250	Tenable Inc. Initial Term	7.189	2028年7月7日	173,277	174,766
	54,557	UST Global Inc. Initial Term	7.325	2028年11月20日	54,332	54,216
	25,938	Waystar Technologies Inc. Intial Term B	6.361	2029年10月22日	25,938	25,987
	12,898	Waystar Technologies Inc. #	0.000	2029年10月22日	12,898	12,922

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）						
テクノロジー（続き）						
\$	80,000	X Corp. (f/k/a Twitter Inc) Tranche B-3 Term	9.500%	2029年10月26日	80,000	80,361
	59,850	X.Ai Corp. Initial Floating Rate Term	11.546	2030年6月28日	57,514	58,055
	147,750	Zelis Cost Management Buyer Inc. Term B-2	7.075	2029年9月28日	147,221	147,581
				<u>2,479,602</u>	<u>2,488,484</u>	
織維 - 0.6%						
	86,625	ABG Intermediate Holdings 2 LLC 2024-1 Refinancing Term	6.575	2028年12月21日	86,625	86,564
輸送サービス - 0.5%						
	8,205	Hertz Corp. #	0.000	2028年6月30日	7,384	7,393
	41,686	Hertz Corp.	8.070	2028年6月30日	37,518	37,562
	33,840	KKR Apple Bidco LLC Term	6.825	2031年9月23日	32,387	33,875
				<u>77,289</u>	<u>78,830</u>	
ワイヤーライン - 0.5%						
	73,739	Zayo Group Holdings Inc. Initial Dollar Term	7.439	2027年3月9日	68,618	72,892
米国合計						
				<u>13,433,480</u>	<u>13,330,716</u>	
ターム・ローン（実行済）合計						
				<u>14,591,301</u>	<u>14,507,822</u>	
株数						
普通株式 - 0.0%						
米国 - 0.0%						
消費者製品 - 0.0%						
	40,381	EveryWare Global Inc.		411,514	404	
米国合計						
				<u>411,514</u>	<u>404</u>	
普通株式合計						
				<u>411,514</u>	<u>404</u>	
投資有価証券合計 - 96.8%						
				<u>15,002,815</u>	<u>14,508,226</u>	
負債を超えるその他の資産 - 3.2%						
					<u>490,043</u>	
純資産 - 100.0%						
					<u>14,998,269</u>	

リート 不動産投資信託。
 ~ 変動利付有価証券。開示された利率は、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。
 ! ターム・ローン証券は、未実行の追加ローン契約を有する。

[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、かつ英国金融行動監視機構（以下「FCA」という。）により授權および規制されている。管理会社は現在、機関投資家向け勘定および合同運用投資ビークルの投資顧問（または副顧問）を務めている。

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

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

[次へ](#)

（２）その他の訂正

（注）下線部分は訂正箇所を示します。

第二部 ファンド情報

第１ ファンドの状況

１ ファンドの性格

（３）ファンドの仕組み

管理会社の概況

< 訂正前 >

（前略）

（ ）資本金の額（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、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）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)