

運用報告書 (全体版)

第6期<決算日2019年7月11日>

新光バンクローン・ファンド・ネオ (円ヘッジ型)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／その他資産 (バンクローン)	
信託期間	2013年7月12日から2023年7月11日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	投資信託証券。
	ウェスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンド-JPYヘッジド・クラス	米ドル建ての企業向けバンクローン (貸付債権)。
	日本短期公社債マザーファンド	本邦通貨建ての公社債。
組入制限	当ファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	日本短期公社債マザーファンド	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。分配金額は、上記分配対象収益範囲のうち原則として利子・配当等収益を中心に、基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光バンクローン・ファンド・ネオ (円ヘッジ型)」は、2019年7月11日に第6期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックス	投資信託証券組入比率	債券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
2期 (2015年7月13日)	円 10,069	円 10	% △2.3	2,530.26	% 1.8	% 98.4	百万円 3,986
3期 (2016年7月11日)	9,665	0	△4.0	2,560.85	1.2	96.9	2,470
4期 (2017年7月11日)	10,104	10	4.6	2,745.68	7.2	97.8	2,000
5期 (2018年7月11日)	10,141	10	0.5	2,869.60	4.5	96.5	1,465
6期 (2019年7月11日)	10,114	10	△0.2	2,982.17	3.9	97.2	1,120

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※△ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

※債券組入比率は、親投資信託の比率を当ファンドベースに換算した実質比率です。

※S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスは、当ファンドのベンチマークではありません。

※S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスは、米ドル建てのバンクローンを対象として、S&Pが定める一定の条件を満たしている銘柄によって構成される指数です。

※S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準 (目標基準) となる指数をいい、約款または投資信託説明書 (目論見書) において、その旨の記載があるものを指します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

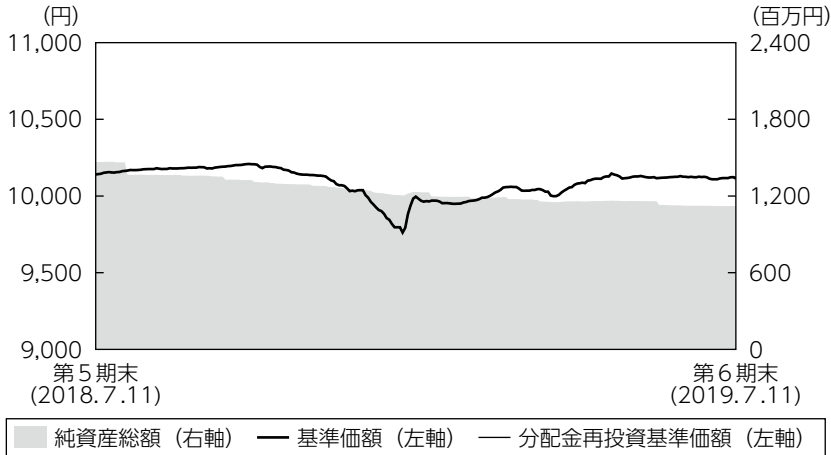
年月日	基準価額		S&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックス	投資信託証券組入比率	債券組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2018年7月11日	円 10,141	% -	2,869.60	% 96.5	% -
7月末	10,170	0.3	2,881.53	0.4	-
8月末	10,184	0.4	2,893.29	0.8	-
9月末	10,202	0.6	2,911.86	1.5	-
10月末	10,146	0.0	2,914.10	1.6	-
11月末	10,035	△1.0	2,887.36	0.6	-
12月末	9,762	△3.7	2,811.26	△2.0	-
2019年1月末	9,949	△1.9	2,883.64	0.5	-
2月末	10,055	△0.8	2,929.38	2.1	-
3月末	9,999	△1.4	2,922.63	1.8	-
4月末	10,128	△0.1	2,969.00	3.5	-
5月末	10,118	△0.2	2,970.84	3.5	0.3
6月末	10,109	△0.3	2,973.16	3.6	0.3
(期末) 2019年7月11日	10,124	△0.2	2,982.17	3.9	0.3

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

※債券組入比率は、親投資信託の比率を当ファンドベースに換算した実質比率です。

運用経過の説明

基準価額等の推移



第6期首：10,141円
 第6期末：10,114円
 (既払分配金10円)
 騰落率：△0.2%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。
- (注5) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

主として米ドル建ての企業向けバンクローンに実質的な投資を行い、また対円で為替ヘッジを行うことで為替変動リスクの低減を図りました。このような運用を行った結果、当期間における基準価額は下落しました。

上昇要因

安定した利回りからバンクローン市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

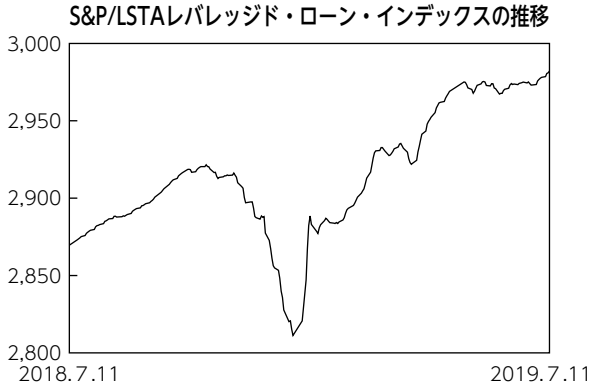
下落要因

対円ででの為替ヘッジに伴う、日米短期金利差相当分のコストが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

● バンクローン市場

バンクローン市場は上昇しました。2018年11月以降、世界経済の先行き不安や株式市場の大幅な下落に伴う投資家のリスク回避姿勢の高まりなどから、バンクローン価格（キャピタル要因）が下落したものの、2019年に入ると、これが一服して同価格が上昇に転じたことや、安定した利息収入（インカム要因）が上昇要因となりました。



● 国内短期金融市場

残存1年程度の日本国債の利回りについては、日銀の金融緩和の影響もあり、マイナス圏で推移しました。

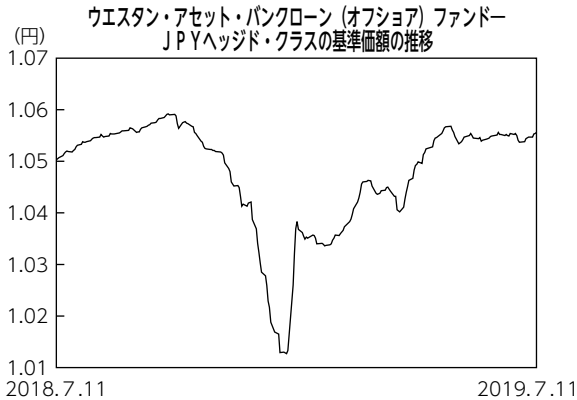
ポートフォリオについて

●当ファンド

運用方針に従い、ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Yヘッジド・クラス（以下「WAローン・ファンド」）の高位組み入れを継続するとともに、日本短期公社債マザーファンドを組み入れました。また、実質的に対円で為替ヘッジを行うことで為替変動リスクの低減を図りました。

●WAローン・ファンド

信用格付け別ではB格、B B格を中心にし、また業種別では消費者関連、通信、テクノロジーセクター等を中心としたポートフォリオを構築しました。これに加えて、市場動向を考慮しつつ、リスクに見合ったリターンを追求し、銘柄の取捨選択を行いました。



※基準価額は1口当たりです。

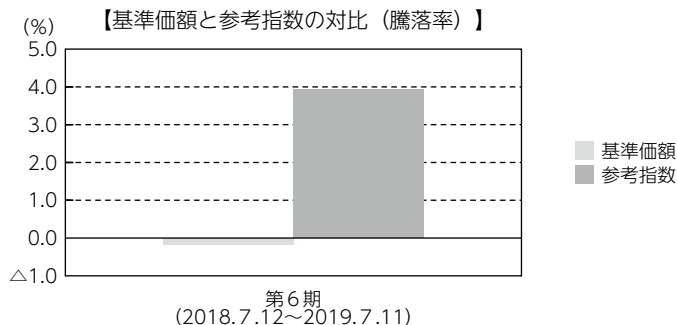
●日本短期公社債マザーファンド

主として円建ての公社債に投資することにより安定した収益の確保を目指し、短期公社債を中心に投資を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは基準価額と参考となるS&P/LSTAレバレッジド・ローン・インデックスとの騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第6期
	2018年7月12日 ～2019年7月11日
当期分配金（税引前）	10円
対基準価額比率	0.099%
当期の収益	－円
当期の収益以外	10円
翌期繰越分配対象額	114円

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

世界経済に関しては、米国において緩やかな拡大基調が続くと見ているものの、当面は貿易摩擦の景気への影響や、政治・経済基盤が不安定な国の動向などを慎重に見極める必要があると考えます。こうした中、バンクローン市場について不安定な相場展開も想定されますが、歴史的に低水準で推移するデフォルト（企業の倒産）率などは相場を支える要因になると思われます。

●当ファンド

今後とも運用方針に従いWAローン・ファンドおよび日本短期公社債マザーファンドの投資を継続し、高水準のインカムゲインの確保を目指して運用を行います。

●WAローン・ファンド

従来の運用方針を基本に据えつつも、バンクローン市場の動向や銘柄の選択を重視してパフォーマンスの向上を目指します。

●日本短期公社債マザーファンド

引き続き短期公社債などを中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指しますが、市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月12日 ～2019年7月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	63円	0.626%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,071円です。
(投信会社)	(38)	(0.378)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(22)	(0.216)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.032)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	63	0.629	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

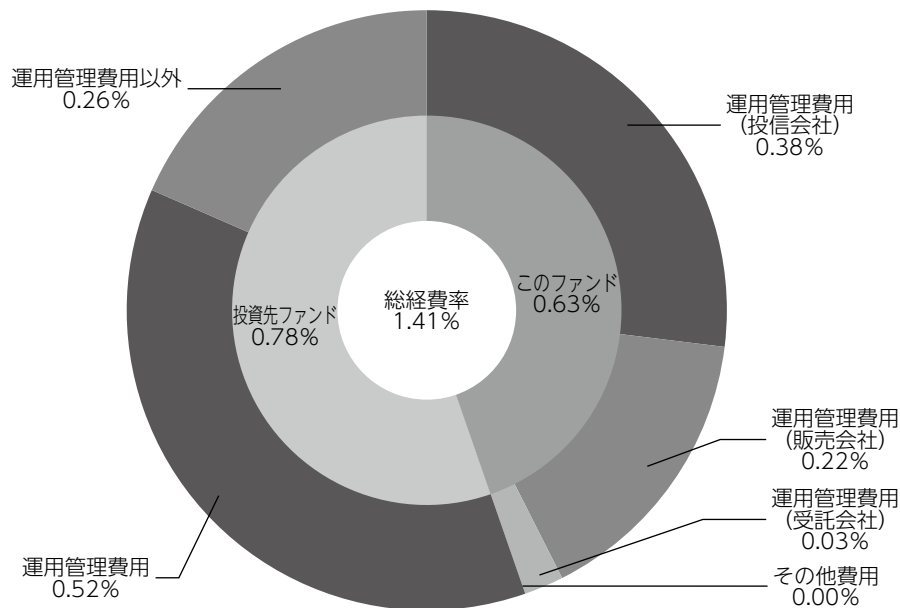
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）が支払った費用を含みません。

（参考情報）

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.41%です。



総経費率（①+②+③）	1.41%
①このファンドの費用の比率	0.63%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.52%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.26%

（注1）①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注3）各比率は、年率換算した値です。

（注4）投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

（注5）①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

（注6）①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

（注7）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

○売買及び取引の状況

(2018年7月12日～2019年7月11日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国 (邦貨建)	ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドーJPYヘッジド・クラス	□	千円	□	千円
		-	-	313,707,793	329,000

※金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月12日～2019年7月11日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年7月11日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)	当 期		末
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
		□	□	千円	%
	ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドーJPYヘッジド・クラス	1,346,022,799	1,032,315,006	1,089,711	97.2
	合 計	1,346,022,799	1,032,315,006	1,089,711	97.2

※比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※金額は、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

親投資信託残高

銘	柄	期首 (前期末)	当 期		末
		□ 数	□ 数	評 価 額	
		千□	千□	千円	
	日本短期公社債マザーファンド	5,069	5,069	5,090	

親投資信託の決算日における組入資産の明細につきまして、後述の親投資信託の「運用報告書」に記載しております。

○投資信託財産の構成

(2019年7月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 1,089,711	% 96.8
日 本 短 期 公 社 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,090	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	30,732	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,125,533	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月11日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,125,533,350円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	30,731,173
投資信託受益証券(評価額)	1,089,711,720
日 本 短 期 公 社 債 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	5,090,457
(B) 負 債	4,791,569
未 払 収 益 分 配 金	1,108,056
未 払 解 約 金	50,610
未 払 信 託 報 酬	3,615,128
未 払 利 息	82
そ の 他 未 払 費 用	17,693
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,120,741,781
元 本	1,108,056,468
次 期 繰 越 損 益 金	12,685,313
(D) 受 益 権 総 口 数	1,108,056,468口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	10,114円

○損益の状況 (2018年7月12日～2019年7月11日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 29,391円
支 払 利 息	△ 29,391
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,991,995
売 買 益	7,348,500
売 買 損	△ 1,356,505
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,808,699
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 1,846,095
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,278,491
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,360,973
(配 当 等 相 当 額)	(3,209,128)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,151,845)
(G) 計 (D+E+F)	13,793,369
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,108,056
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	12,685,313
追 加 信 託 差 損 益 金	11,360,973
(配 当 等 相 当 額)	(3,209,128)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,151,845)
分 配 準 備 積 立 金	3,190,101
繰 越 損 益 金	△ 1,865,761

- ・信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
- ・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目で配当等相当額と売買損益相当額にわかれます。

注記事項 (運用報告書作成時点では監査未了です。)

- ・信託財産に係る期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額
 期首元本額 1,445,197,715円
 期中追加設定元本額 -円
 期中一部解約元本額 337,141,247円
- ・分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に定める収益調整金(9,495,212円)及び分配準備積立金(4,298,157円)より分配対象収益は13,793,369円(1万口当たり124.48円)であり、うち1,108,056円(1万口当たり10円)を分配しております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	10円
----------------	-----

1. 分配金のお支払いは、決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
2. 自動継続投資契約を結んだ方のお手取り分配金は、決算日の基準価額（分配落ち）にもとづき、それぞれの口座に再投資いたしました。
3. 分配金は普通分配金に課税されます。
4. 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

※分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）にわかれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

ウェスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンド - JPYヘッジド・クラス

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形態	ケイマン諸島籍外国投資信託／円建受益証券
運用方針	主として米ドル建ての企業向けバンクローン（貸付債権）に投資することで、インカム収入の確保を目指して運用を行います。 原則として、対円で為替ヘッジを行います。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・原則として、純資産総額の80%以上をバンクローンに投資します。 ・原則として、純資産総額の15%を上限に米ドル建ての高利回り社債などに投資する場合があります。 ・同一発行体のバンクローン、有価証券への投資割合は、原則として純資産総額の5%以内とします。 ・有価証券の空売りは行いません。 ・流動性の低い有価証券への投資は、純資産総額の15%を上限とします。 ・純資産総額の10%を超える借り入れは行わないこととします。
決算日	12月末
関係法人	管理会社：ウェスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド 投資顧問会社：ウェスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー 副投資顧問会社： ウェスタン・アセット・マネジメント株式会社（東京） ウェスタン・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（シンガポール） ウェスタン・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（メルボルン） ウェスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・DTVM・リミターダ（サンパウロ） 受託会社兼管理事務代行会社：BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッド 副管理事務代行会社：ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン 保管受託銀行：ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン 登録機関兼名義書換代理人：ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン シンガポール支店
信託報酬等	純資産総額に対し年率0.535%程度 上記料率には、管理会社、投資顧問会社、副投資顧問会社、受託会社兼管理事務代行会社、保管受託銀行ならびに副管理事務代行会社への報酬が含まれます。ただし、これらの報酬の中には取引頻度に応じた額が設定されているものがあるため、取引頻度などにより上記料率を上回る場合があります。

「ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドー JPYヘッジド・クラス」は、「ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンド」の個別クラスとなっております。

ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドの内容

(1) 損益計算書

2018年12月31日に終了した年度

	米ドル
投資利益	
利息 (外国源泉徴収税275米ドル控除)	7,649,402
費用	
管理会社	701,444
ローン・サービシング	198,130
保管	80,001
管理事務代行、会計代行および名義書換代理人	57,620
専門家	54,537
受託会社	14,029
その他	12,502
費用合計	1,118,263
投資純利益	6,531,139
投資、外貨換算および外貨建取引、デリバティブ取引に係る実現・未実現純利益 (損失)	
実現純利益 (損失)	
投資	(1,377,279)
外貨建取引	287
先物契約	179
為替予約	(1,113,578)
実現純 (損失)	(2,490,391)
未実現利益 (損失) の純変動額	
投資	(4,256,676)
先物契約	(3,968)
為替予約	(255,398)
アンファンデッド取引	(22,369)
未実現利益 (損失) の純変動額	(4,538,411)
投資、外貨換算および外貨建取引、デリバティブ取引に係る実現・未実現純利益 (損失)	(7,028,802)
運用による純資産の純 (減少) 額	(497,663)

(2) 資産・負債計算書

2018年12月31日現在

	米ドル
資産	
有価証券投資－評価額（取得原価114,495,406米ドル）	108,423,645
現金同等物	1,541,400
投資売却未収入金	1,867,566
未収利息	413,099
為替予約に係る未実現利益	353,127
ブローカーに対する債権	1,503
その他資産	4,997
資産合計	112,605,337
負債	
投資購入未払金	3,161,498
為替予約に係る未実現損失	322,782
アンファンデッド取引に係る未実現損失	22,369
未払管理会社報酬	145,623
未払費用	406,754
負債合計	4,059,026
償還可能受益証券の保有者に帰属する純資産	108,546,311
AUDクラス	
11,416,057米ドル／172,732□	66.091
JPYヘッジド・クラス	
10,582,303米ドル／1,146,319,524□	0.009
USDクラス	
86,547,951米ドル／980,476□	88.271

(3) 投資明細表

2018年12月31日現在

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
	債券－1.1%				
	ケイマン諸島－0.3%				
	石油およびガス－0.3%				
270,000	Transocean Guardian Ltd. 144A	5.875	2024/01/15	268,810	259,875
	ケイマン諸島合計			268,810	259,875
	マーシャル諸島－0.1%				
	運輸－0.1%				
180,000	Navios Maritime Acquisition Corp./Navios Acquisition Finance US Inc. 144A	8.125	2021/11/15	183,193	135,900
	マーシャル諸島合計			183,193	135,900
	英国－0.2%				
	石油・ガスサービス－0.2%				
200,000	KCA Deutag UK Finance PLC 144A	7.250	2021/05/15	197,798	163,000
	英国合計			197,798	163,000
	米国－0.5%				
	ヘルスケア－0.5%				
548,000	BioScrip Inc. ~	9.300	2022/06/30	544,164	574,043
	石油およびガス－0.0%				
140,000	Blue Ridge Mountain Resources, Inc. ±	9.750	2020/05/15	–	–
	米国合計			544,164	574,043
	債券合計			1,193,965	1,132,818
	タームローン（ファンデッド）－93.5%				
	オーストラリア－0.3%				
	建材－0.3%				
278,212	Ventia Deco LLC 2017 Refinancing Term B ~	6.303	2022/05/20	276,570	274,039
	オーストラリア合計			276,570	274,039
	カナダ－2.9%				
	消費関連景気循環型サービス－0.7%				
841,317	Garda World Security Corp. New Incremental Term B ~	6.236	2024/05/24	839,071	804,510
	消費者製品－0.5%				
550,000	NorthRiver Midstream Finance LP Initial Term B ~	5.646	2025/10/01	548,669	539,413
	エネルギー－独立型－0.4%				
403,900	MEG Energy Corp. Initial Term ~#	0.000–6.030	2023/12/31	403,236	397,507
	ゲーム－0.5%				
528,657	Stars Group Holdings BV USD Term ~	6.303	2025/07/10	529,639	513,649
	宿泊－0.8%				
902,733	Four Seasons Hotels Ltd. Restated Term ~	4.522	2023/11/30	904,763	865,496
	カナダ合計			3,225,378	3,120,575
	フランス－1.3%				
	ケーブル衛星－0.3%				
350,000	Numericable U.S. LLC USD TLB-13 Incremental Term ~	6.455	2026/08/14	341,754	329,875
	無線－1.0%				
827,796	Numericable U.S. LLC USD Term-11 ~	5.272	2025/07/31	825,540	760,016

ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドー JPYヘッジド・クラス

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
396,138	Numericable U.S. LLC USD Term-12 ~ フランス合計 ドイツ-0.4% ケーブル-衛星-0.4%	6.143	2026/01/31	393,685 1,219,225 1,560,979	368,036 1,128,052 1,457,927
490,000	UnityMedia Hessen GmbH & Co. KG Senior Facility B ~ ドイツ合計 アイルランド-1.2% ノンキャプティブ総合-1.2%	4.705	2025/09/30	490,610 490,610	477,662 477,662
1,298,327	Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC Term B-3 ~# アイルランド合計 ルクセンブルク-0.6% 各種製造-0.6%	0.000-4.470	2025/01/15	1,282,352 1,282,352	1,253,184 1,253,184
702,393	Travelport Finance (Luxembourg) Sarl Initial Term ~ ルクセンブルク合計 オランダ-1.6% ケーブル-衛星-0.4%	5.116	2025/03/17	701,906 701,906	691,857 691,857
510,000	Ziggo Secured Finance Partnership Term E ~ 化学-0.6%	4.955	2025/04/15	509,025	482,266
630,000	Starfruit Finco BV Initial Dollar Term ~ 娯楽-0.3%	5.599	2025/10/01	626,963	592,200
342,780	AP NMT Acquisition BV First Lien Dollar Term B ~ 運輸サービス-0.3%	8.148	2021/08/13	329,919	329,641
408,947	Syncreon Group BV ~ オランダ合計 英国-1.2% 食品および飲料-0.5%	6.777	2020/10/28	391,768 1,857,675	352,206 1,756,313
486,422	Nomad Foods LUX Sarl Facility B4 ~ ゲーム-0.4%	4.705	2024/05/15	486,558	482,671
466,475	GVC Holdings PLC Facility B2 (USD) ~ 小売-0.3%	5.022	2024/03/29	465,458	455,102
288,822	EG America LLC Additional Facility ~	6.813	2025/02/07	289,122	278,352
69,475	EG Dutch Finco BV Facility B (USD) ~ 英国合計 米国-84.0% 航空宇宙/防衛-2.7%	6.813	2025/02/07	69,855 358,977 1,310,993	66,957 345,309 1,283,082
886,936	Transdigm Inc. 2018 New Tranche E ~	5.022	2025/05/30	888,438	839,263
671,526	Transdigm Inc. New Tranche F ~	5.022	2023/06/09	670,856	636,270
348,250	Vertex Aerospace Services Corp. Initial Term ~	7.272	2025/06/29	346,638	345,638
770,000	WP CPP Holdings LLC Initial First Lien Term ~	6.280	2025/04/30	768,257	744,975
370,000	WP CPP Holdings LLC Second Lien Term ~ 自動車-0.9%	10.280	2026/04/30	366,604 3,040,793	363,988 2,930,134
480,000	Altra Industrial Motion Corp. ~	4.522	2025/10/01	478,841	458,399
578,864	American Axle & Manufacturing Inc. Tranche B ~	4.740-4.760	2024/04/06	578,268 1,057,109	551,223 1,009,622

ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドー JPYヘッジド・クラス

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
	証券－0.2%				
164,303	VFH Parent LLC Term B-2	5.554	2021/12/30	164,350	163,070
	建材－2.5%				
549,504	American Builders & Contractors Supply Co. Inc. Term B-2 ~	4.522	2023/10/31	552,606	524,386
517,300	American Traffic Solutions Inc. First Lien Initial Term ~	6.272	2025/02/28	520,290	504,797
835,800	Beacon Roofing Supply, Inc. Initial Term ~	4.682	2025/01/02	833,053	797,144
407,950	Ply Gem Midco Inc. Initial Term ~	6.175	2025/04/12	406,122	373,274
567,546	Quikrete Holdings Inc. First Lien Initial ~	5.272	2023/11/15	564,918	541,655
				2,876,989	2,741,256
	ケーブル衛星－3.4%				
876,287	Charter Communications Operating LLC (aka CCO Safari LLC) Term B ~	4.530	2025/04/30	879,679	842,550
667,503	CSC Holdings LLC 2017 Refinancing Term ~	4.705	2025/07/17	659,999	630,790
370,000	Telenet Financing USD LLC Term AN Facility ~	4.705	2026/08/15	369,572	352,980
1,074,405	UPC Financing Partnership Facility AR ~	4.955	2026/01/15	1,074,161	1,025,391
860,000	Virgin Media Bristol LLC K Facility ~	4.955	2026/01/15	858,148	817,645
				3,841,559	3,669,356
	化学－1.4%				
573,024	HB Fuller Co. Term B ~	4.470	2024/10/20	571,840	540,075
603,067	PQ Corp. Third Amendment Tranche B-1 ~	5.027	2025/02/08	601,590	573,288
367,225	Vantage Specialty Chemicals Inc. First Lien Closing Date Term ~	5.995－6.022	2024/10/28	370,098	356,208
				1,543,528	1,469,571
	建設機械－0.7%				
500,000	Brookfield WEC Holdings Inc. First Lien Initial Term ~	6.272	2025/08/01	502,136	485,375
289,275	United Rentals (North America) Inc. Initial Term ~	4.272	2025/10/31	289,275	283,200
				791,411	768,575
	消費関連景気循環型サービス－4.6%				
815,900	Brightview Landscapes LLC Initial Term ~	5.000－5.063	2025/08/15	813,970	781,224
1,937,267	Crossmark Holdings Inc. First Lien Term ~	5.886	2019/12/20	1,936,252	600,553
545,319	Lakeland Tours LLC Initial Term ~	6.788	2024/12/16	547,179	532,711
783,440	Prime Security Services Borrower, LLC (aka Protection 1 Security Solutions) Term B-1 ~#	0.000－5.095	2022/05/02	796,477	753,082
166,955	Realogy Group LLC (fka Realogy Corp.) Extended 2025 Term ~	4.705	2025/02/07	166,955	158,190
582,753	Securus Technologies Holdings Inc. First Lien Initial Term ~	7.022	2024/11/01	580,543	563,813
367,140	ServiceMaster Co. LLC/The Tranche C ~	5.022	2023/11/08	367,647	360,256
591,088	TKC Holdings Inc. First Lien Initial Term ~	6.280	2023/02/01	590,352	564,122
1,393	Trans Union LLC 2018 Incremental Term B-4 ~	4.522	2025/06/19	1,390	1,345
717,765	World Triathlon Corp. Initial Term ~	6.803	2021/06/25	719,624	710,587
				6,520,389	5,025,883
	消費者製品－4.1%				
238,800	American Greetings Corp. Initial Term ~	7.006	2024/04/06	234,916	235,218
510,000	Atlantic Aviation FBO Inc. ~	6.130	2025/12/06	504,922	506,813
561,784	CHG Healthcare Services Inc. New Term ~	5.522－5.527	2023/06/07	561,290	542,122
612,762	Kingpin Intermediate Holdings LLC 2018 Refinancing Term ~	6.020	2024/07/03	611,437	594,379
682,922	Party City Holdings Inc. 2018 Replacement Term ~	5.030	2022/08/19	682,050	663,630
62,885	Pearl Intermediate Parent LLC Delayed Draw Term First Lien ~#	0.000－5.254	2025/02/14	62,768	60,917
279,163	Pearl Intermediate Parent LLC First Lien Initial Term ~	5.254	2025/02/14	278,671	270,420
175,598	TOMS Shoes LLC Initial Term ~	8.300	2020/10/30	146,040	139,600

ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドー JPYヘッジド・クラス

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
748,125	Vetcor Professional Practices LLC First Lien Initial Term ~	5.522	2025/07/02	744,609	739,746
654,375	Weight Watchers International Inc. Initial Term ~	7.560	2024/11/29	643,345	647,831
				4,470,048	4,400,676
	電力-1.1%				
366,095	Eastern Power LLC Term B ~	6.272	2023/10/02	366,441	359,165
793,820	Vistra Operations Co. LLC 2016 Incremental Term B-1 ~	4.552	2023/08/04	790,563	764,449
56,708	Vistra Operations Co. LLC 2016 Incremental Term B-2 ~	4.772	2023/12/14	56,926	54,865
				1,213,930	1,178,479
	エネルギー-独立型-0.8%				
140,000	Frontdoor Inc. Initial Term ~	5.063	2025/08/16	139,668	135,100
350,000	Penn Virginia Holdings Corp. Second Lien Advance ~	9.530	2022/09/29	356,659	346,500
370,500	Permian Production Partners LLC Initial Advances ~	8.510	2024/05/20	363,671	363,090
				859,998	844,690
	娯楽-2.3%				
400,000	Equinox Holdings Inc. Second Lien Initial Term ~	9.522	2024/09/06	397,729	404,000
645,340	Equinox Holdings Inc. Term B-1 ~	5.522	2024/03/08	644,148	624,767
592,573	Fitness International LLC Term B ~	5.772	2025/04/18	600,250	565,907
615,825	UFC Holdings LLC First Lien Term ~	5.780	2023/08/18	613,799	602,628
350,000	UFC Holdings LLC Second Lien Term ~	10.022	2024/08/18	350,958	347,158
				2,606,884	2,544,460
	環境-0.6%				
270,000	Concrete Pumping Holdings Inc. Initial Term ~	8.811	2025/11/14	262,023	261,900
415,800	Core & Main LP Initial Term ~	5.707-5.738	2024/08/01	414,974	403,326
				676,997	665,226
	その他金融-1.0%				
500,000	Financial & Risk US Holdings Inc. Initial Dollar Term ~	6.272	2025/10/01	498,796	469,000
287,929	Finco I LLC 2018 Term B ~	4.522	2022/12/27	287,589	280,731
400,000	Verscend Holding Corp. Term B ~	7.022	2025/08/27	397,156	388,000
				1,183,541	1,137,731
	食品および飲料-2.0%				
430,000	8th Avenue Food & Provisions Inc. First Lien Term ~	6.099	2025/10/01	431,128	421,937
160,000	8th Avenue Food & Provisions Inc. Second Lien Term ~	10.099	2026/10/01	160,276	159,199
862,963	Albertson' s LLC Replacement 2017-1 Term B-6 ~	5.691	2023/06/22	868,538	824,777
169,150	CHG PPC Parent LLC First Lien Initial Term ~	5.272	2025/03/31	169,683	162,384
305,206	Dole Food Co. Inc. Tranche B ~	5.182-7.250	2024/04/06	306,586	294,143
349,125	HLF Financing SaRL LLC Term B ~	5.772	2025/08/18	350,909	340,397
				2,287,120	2,202,837
	ゲーム-7.2%				
862,072	Alterra Mountain Company Initial Term ~	5.522	2024/07/31	859,640	832,615
669,023	Boyd Gaming Corp. Refinancing Term B ~	4.666	2023/09/15	669,023	640,589
1,199,779	Caesars Resort Collection LLC Term B ~	5.272	2024/12/23	1,194,784	1,143,990
617,496	CCM Merger Inc. ~	4.772	2021/08/06	619,029	602,058
926,251	CityCenter Holdings LLC Refinancing Term ~	4.772	2024/04/18	923,185	880,513
989,402	Golden Nugget Inc. B Term ~	5.186-5.277	2023/10/04	985,886	947,848
551,600	Greektown Holdings LLC Initial Term ~	5.272	2024/04/25	551,126	546,084
285,893	Mohegan Tribal Gaming Authority Term B ~	6.522	2023/10/13	290,527	258,447

ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドー JPYヘッジド・クラス

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
100,000	Penn National Gaming Inc. Term B-1 Facility ~	4.705	2025/10/15	99,763	96,536
1,059,221	Scientific Games International, Inc. Initial Term B-5 ~	5.245-5.272	2024/08/14	1,054,186	997,256
907,840	Station Casinos LLC Term B Facility ~	5.030	2023/06/08	905,577	878,335
				8,152,726	7,824,271
	健康保険-0.7%				
859,293	MPH Acquisition Holdings LLC Initial Term ~ ヘルスケア-8.8%	5.553	2023/06/07	856,996	812,677
339,019	Air Medical Group Holdings Inc. 2017-2 New Term ~	6.754	2025/03/14	336,927	319,620
64,926	Air Medical Group Holdings Inc. 2018 Term ~	5.682	2022/04/28	64,886	60,589
886,752	Air Methods Corp. Initial Term ~	6.303	2024/04/21	885,781	708,772
1,084,142	Change Healthcare Holdings LLC Closing Date Term ~	5.272	2024/03/01	1,081,445	1,032,872
153,438	CHS/Community Health Systems Inc. Incremental 2021 Term H ~	5.957	2021/01/27	150,393	147,415
602,811	DJO Finance LLC Initial Term ~	5.646-5.772	2020/06/08	599,506	597,536
810,000	Envision Healthcare Corp. Initial Term ~	6.272	2025/10/10	808,049	758,476
357,300	Exactech Inc. Closing Date Term ~	6.272	2025/02/14	355,670	339,435
570,000	GoodRX Inc. First Lien Initial Term ~	5.432	2025/10/10	568,617	549,577
549,941	Greatbatch Ltd. Term B ~	5.390	2022/10/27	546,712	536,468
198,500	HCA Inc. Tranche B10 ~	4.522	2025/03/13	198,500	194,991
434,500	Parexel International Corp. Initial Term ~	5.272	2024/09/27	432,750	395,938
635,673	Radnet Management Inc. First Lien Term B-1 ~	6.190	2023/06/30	634,708	629,316
580,000	Regionalcare Hospital Partners Senior Secured First Lien Term 2 ~#	0.000	2025/11/16	574,200	550,519
222,280	Sterigenics-Nordion Holdings LLC Incremental Term ~	5.522	2022/05/15	222,458	213,389
530,158	Surgery Center Holdings Inc. Initial Term ~	5.780	2024/09/02	535,706	506,301
852,908	U.S. Anesthesia Partners Inc. First Lien Initial Term ~	5.522	2024/06/24	855,098	819,218
208,509	Vizient Inc. Term B-4 ~	5.272	2023/02/13	209,234	202,579
664,975	Wink Holdco Inc. First Lien Initial Term ~	5.522	2024/12/01	663,557	631,726
355,996	WP CityMD Bidco LLC Refinancing Term ~	6.303	2024/06/07	357,347	349,321
				10,081,544	9,544,058
	住宅建設-0.9%				
1,060,000	Brookfield Property Reit Inc. Initial Term B ~ 工業その他-1.3%	5.022	2025/08/27	1,054,711	1,001,509
354,717	Allflex Holdings III Inc. Second Lien Initial Term ~	9.477	2021/07/19	356,543	351,170
231,260	CRCI Longhorn Holdings Inc. First Lien Closing Date Term ~	5.887	2025/08/08	230,167	225,479
516,375	Laureate Education Inc. Series 2024 Term ~	6.027	2024/04/26	513,935	507,984
336,079	Lineage Logistics LLC ~	5.522	2025/02/27	335,397	318,855
				1,436,042	1,403,488
	宿泊-0.3%				
270,000	Marriott Ownership Resorts Inc. Initial Term ~	4.772	2025/08/29	268,721	263,588
99,750	Wyndham Hotels & Resorts Inc. Term B ~	4.272	2025/05/30	99,750	96,134
				368,471	359,722
	メディア娯楽-4.0%				
622,341	Advantage Sales & Marketing Inc. First Lien Initial Term ~#	0.000-5.772	2021/07/23	599,608	565,232
310,000	Advantage Sales & Marketing Inc. Second Lien Term ~	9.022	2022/07/25	294,524	245,985
796,457	CBS Radio Inc. Term B-1 ~	5.256	2024/11/18	794,778	749,665
453,957	Lions Gate Capital Holdings LLC Term B ~	4.772	2025/03/24	453,957	437,310
489,851	Meredith Corp. Tranche B-1 ~	5.272	2025/01/31	489,202	476,625

ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドー JPYヘッジド・クラス

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
444,801	Radio One Inc. Initial Term ~	6.530	2023/04/18	441,848	428,121
119,401	Shutterfly Inc. Incremental Term ~	5.280	2024/08/17	119,140	115,819
570,000	Tribune Media Co. Term C ~	5.522	2024/01/27	573,429	560,561
866,442	Univision Communications Inc. 2017 Replacement Term ~	5.272	2024/03/15	855,621	787,596
				4,622,107	4,366,914
	ケーブル以外のメディアー0.8%				
866,408	Ancestry.com Operations Inc. Term B ~	5.780	2023/10/19	867,241	828,502
	金属および鉱業ー0.3%				
340,920	Murray Energy Corp. Superpriority Term B-2 ~	9.777	2022/10/17	336,229	289,782
	ミッドストリームー2.4%				
716,400	BCP Renaissance Parent LLC Initial Term ~	6.027	2024/10/31	713,461	697,817
706,450	Lucid Energy Group II Borrower LLC Initial Term ~	5.504	2025/02/17	703,683	649,934
744,375	Medallion Midland Acquisition LLC Initial Term ~	5.772	2024/10/30	742,824	696,921
540,000	Traverse Midstream Partners LLC Advance ~#	0.000-6.600	2024/09/27	537,928	519,750
				2,697,896	2,564,422
	オイル・フィールド・サービスー0.0%				
5,929	Paragon Offshore Finance Co. ~	5.500	2021/07/16	5,900	2,579
	梱包ー2.9%				
275,370	Berry Global Inc. Term Q ~	4.387	2022/10/01	277,305	268,657
225,975	Berry Global Inc. Term R ~	4.387	2024/01/19	225,975	220,186
897,345	BWay Holding Co. Initial Term ~	5.658	2024/04/03	897,471	847,434
432,707	Printpack Holdings Inc. New Term ~	5.563	2023/07/26	429,878	408,908
853,873	Reynolds Group Holdings Inc. Incremental U.S. Term ~	5.272	2023/02/05	857,763	817,583
564,299	Ring Container Technologies LLC First Lien Initial Term ~	5.272	2024/10/31	563,875	538,906
				3,252,267	3,101,674
	梱包・容器ー1.4%				
837,150	Asurion LLC New B-7 Term ~#	0.000-5.522	2024/11/03	844,288	801,571
279,300	NMI Holdings Inc. Initial Term ~	7.272	2023/05/24	278,069	275,111
470,000	Sedgwick Cms Inc. Senior Secured First Lien Term B ~#	0.000	2025/12/31	469,775	450,810
				1,592,132	1,527,492
	製薬ー5.2%				
287,279	Akorn Inc. ~	8.063	2021/04/16	288,061	233,175
564,300	Albany Molecular Research Inc. First Lien Initial Term ~	5.772	2024/08/30	568,627	536,085
540,000	Bausch Health Companies Inc. First Incremental Term ~	5.129	2025/11/27	534,678	512,492
617,087	Bausch Health Companies Inc. Initial Term ~#	0.000-5.379	2025/06/02	646,495	592,404
405,695	Catalent Pharma Solutions Inc. Dollar Term ~	4.772	2024/05/20	404,868	395,046
269,318	Endo Luxembourg Finance Co. I Sarl Initial Term ~	6.813	2024/04/29	271,893	254,506
864,497	Immucor Inc. Term B-3 ~	7.803	2021/06/15	831,800	851,529
966,675	Jaguar Holding Co. II 2018 Term ~	4.845	2022/08/18	967,611	920,622
689,500	Lantheus Medical Imaging Inc. New Term B 2017 ~	6.486	2022/06/30	688,681	675,710
704,345	RPI Finance Trust Initial Term B-6 ~	4.552	2023/03/27	704,650	683,800
				5,907,364	5,655,369
	不動産投資信託ー1.4%				
329,530	Communications Sales & Leasing Inc. Term B ~	5.552	2022/10/24	329,665	296,850
648,375	iStar Inc. New Term B ~	5.130-5.220	2023/06/28	647,649	624,061
571,818	VICI Properties 1 LLC Term B ~	4.504	2024/12/20	570,601	549,374
				1,547,915	1,470,285

ウエスタン・アセット・バンクローン (オフショア) ファンドー JPYヘッジド・クラス

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)	
	レストランー1.3%					
414,658	CEC Entertainment Inc. First Lien Term B ~	5.772	2021/02/15	406,077	386,357	
1,086,300	IRB Holding Corp. Term B ~	5.682	2025/02/05	1,087,037	1,039,003	
				1,493,114	1,425,360	
	小売ー5.1%					
505,542	Academy LTD. Initial Term ~	6.349	2022/07/01	497,545	340,609	
609,754	ASHCO LLC Initial Term ~	7.522	2024/09/25	605,908	585,742	
458,500	BJ' s Wholesale Club Inc. 2018 Other Term ~	5.432	2024/02/05	449,458	445,698	
888,479	CWGS Group LLC ~	5.129	5.272	2023/11/08	886,228	805,744
727,326	GYP Holdings III Corp. 2018 Incremental Term ~	5.272	2025/06/02	728,582	690,959	
267,838	Jo-Ann Stores LLC Initial Term ~	7.477	2023/10/20	266,878	254,445	
612,506	Leslie' s Poolmart Inc. Tranche B-2 ~	6.022	2023/08/16	614,639	586,732	
59,849	Men' s Wearhouse Inc. /The Tranche B-2 ~	5.599	2025/04/09	59,849	57,904	
836,945	Michaels Stores Inc. 2018 New Replacement Term B ~	4.977	5.022	2023/01/30	838,149	804,161
631,529	PetSmart Inc. Tranche B-2 ~	5.380	2022/03/11	562,040	500,487	
360,000	Sally Holdings LLC Term B-2	4.500	2024/07/05	358,589	329,400	
195,822	Spencer Gifts LLC Term B-1 ~	6.720	2021/07/16	195,408	187,255	
				6,063,273	5,589,136	
	テクノロジーー10.4%					
139,300	Access CIG LLC 2018 Incremental First Lien Term ~	6.457	2025/02/27	139,300	135,818	
577,351	Access CIG LLC First Lien Term B ~	6.457	2025/02/27	574,992	562,918	
573,703	Ascend Learning LLC Initial Term ~	5.522	2024/07/12	573,607	545,017	
656,700	Blackhawk Network Holdings, Inc. First Lien Term ~	5.522	2025/06/15	655,194	626,873	
608,800	DigiCert Holdings Inc. First Lien Term ~	6.522	2024/10/31	609,264	585,969	
43,500	Donnelley Financial Solutions, Inc. 2017 Refinancing Term ~	5.420	2023/09/29	43,353	42,630	
872,848	Finastra USA Inc. First Lien Dollar Term ~	6.303	2024/06/13	869,509	816,548	
1,880,268	First Data Corp. 2024A New Dollar Term ~	4.315	4.504	2024/04/26	1,872,398	1,801,522
434,398	Hyland Software Inc. 2018 Refinancing Term Loan ~	6.022	2024/07/01	436,102	431,957	
366,603	Iron Mountain Information Management LLC Term B ~	4.272	2026/01/02	365,763	347,356	
387,075	MA Financeco LLC Tranche B-2 ~	4.772	2021/11/19	387,075	371,108	
125,451	MA Financeco LLC Tranche B-3 ~	5.022	2024/06/21	125,472	117,296	
298,320	McAfee, LLC Term B USD ~	6.272	2024/09/30	300,249	291,756	
167,295	Micron Technology Inc. ~	4.280	2022/04/26	167,951	164,786	
847,199	Seattle Escrow Borrower LLC Initial Term ~	5.022	2024/06/21	847,373	792,131	
585,000	Severin Acquisition LLC First Lien Term ~	5.629	2025/08/01	586,083	563,063	
483,837	Sophia LP Term B ~	6.053	2022/09/30	482,178	465,393	
487,550	Sound Inpatient Physicians Inc. First Lien Initial Term ~	5.272	2025/06/27	486,420	474,142	
110,000	Sound Inpatient Physicians Inc. Second Lien Initial Term ~	9.272	2026/06/27	109,485	106,700	
504,874	Tempo Acquisition LLC Initial Term ~	5.522	2024/05/01	507,567	484,679	
630,000	Verifone Systems Inc. First Lien Initial Term ~	6.645	2025/08/20	628,093	610,835	
500,000	Web.com Group, Inc. First Lien Initial Term	6.170	2025/10/10	501,203	482,810	
461,188	Zotec Partners LLC Term ~	7.510	2024/02/14	457,238	450,811	
				11,725,869	11,272,118	
	運輸サービスー0.3%					
180,000	Champ Acquisition Corp. ~#	0.000	2025/12/21	174,608	176,099	
167,565	Commercial Barge Line Co. Initial Term ~#	0.000	11.272	2020/11/12	272,796	122,323
				447,404	298,422	

ウエスタン・アセット・バンクローン（オフショア）ファンドー J P Yヘッジド・クラス

元本金額 (米ドル)		利率 (%)	償還日	取得原価 (米ドル)	評価額 (米ドル)
	有線-1.0%				
583,803	CenturyLink Inc. Initial Term B ~	5.272	2025/01/31	580,201	546,767
570,000	Level 3 Financing Inc. Tranche B 2024 ~	4.754	2024/02/22	570,930	540,075
				<u>1,151,131</u>	<u>1,086,842</u>
	米国合計			96,794,978	91,176,188
	タームローン（ファンデッド）合計			<u>107,501,441</u>	<u>101,490,827</u>
	買戻条件付契約-5.3%				
	米国-5.3%				
5,800,000	Merrill Lynch Pierce, Fenner & Smith Inc., 2.950%, dated 12/31/2018, due 01/02/2019 (a)			5,800,000	5,800,000
	米国合計			<u>5,800,000</u>	<u>5,800,000</u>
	買戻条件付契約合計			<u>5,800,000</u>	<u>5,800,000</u>
	投資合計-99.9%			<u>114,495,406</u>	<u>108,423,645</u>
	その他の資産（負債控除後）-0.1%				122,666
	純資産-100.0%				<u>108,546,311</u>

144A 有価証券は、1933年証券法規則144Aに基づき登録が免除されています。これらの有価証券は、登録免除取引において、通常は適格機関購入者への転売が可能です。

REIT 不動産投資信託。

~ 変動利付有価証券。開示されている利率は、2018年12月31日現在適用されていたものです。

± 表示されている償還日は、当該証券の当初償還日です。当該銘柄の発行体は現在破産手続き中です。破産手続きを通じて最終的な回収額が確定するまで、当該銘柄について継続して報告します。

2018年12月31日現在で未決済のタームローンについては利率を「0.000」と表記しております。全部が未決済であれば「0.000」、一部が未決済であれば「0.000-3.750」などの範囲表記としております。これらは決済完了後、所定の利率が記載されます。（アセットマネジメントOneにて追記）

! タームローンには、未実行の追加融資枠が含まれています。

(a) 2023年12月31日償還、利率2.625%の米国債（評価額5,929,033米ドル）を担保としています。

（ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社提供の財務書類より作成しております。）

日本短期公社債マザーファンド

第10期 運用報告書

(決算日 2019年7月3日)

『日本短期公社債マザーファンド』は、去る2019年7月3日に第10期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をお知らせいたします。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形態	親投資信託
信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主として本邦通貨建ての公社債に投資することにより、安定した収益の確保を目指した運用を行います。
主要運用対象	本邦通貨建ての公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	運用による収益は、信託終了時まで投資信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

○最近3期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率			
8期 (2017年7月3日)	10,056	△0.04%	—	—	百万円 61
9期 (2018年7月3日)	10,050	△0.06%	—	—	58
10期 (2019年7月3日)	10,041	△0.09%	61.2	—	49

※△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

※実質的に本邦通貨建の公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指して運用を行いますが、特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準（目標基準）となる指標をいい、約款または投資信託説明書（目論見書）において、その旨の記載があるものを指します。

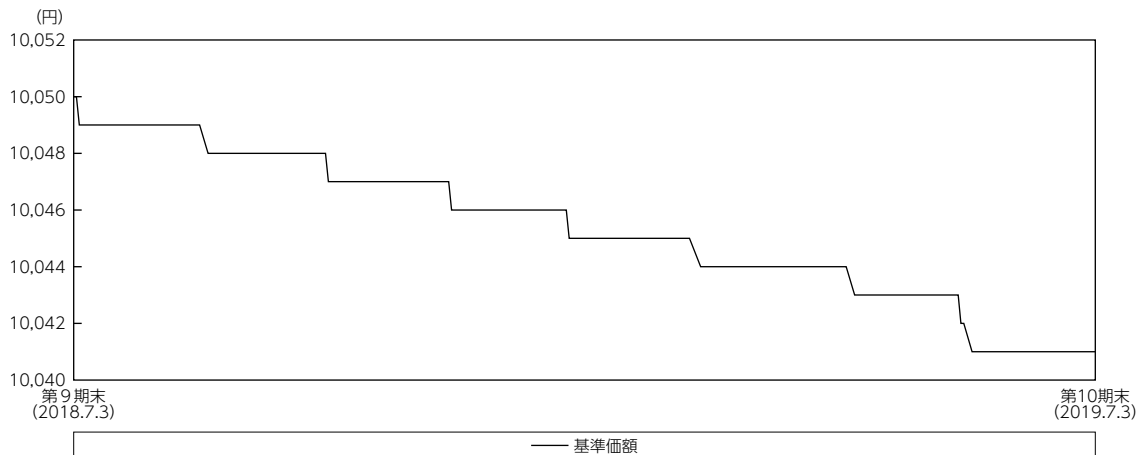
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券先物比率	債券率
	円	騰落率			
(期首) 2018年7月3日	10,050	—	—	—	—
7月末	10,049	△0.01	—	—	—
8月末	10,048	△0.02	—	—	—
9月末	10,048	△0.02	—	—	—
10月末	10,047	△0.03	—	—	—
11月末	10,046	△0.04	—	—	—
12月末	10,045	△0.05	—	—	—
2019年1月末	10,045	△0.05	—	—	—
2月末	10,044	△0.06	—	—	—
3月末	10,044	△0.06	—	—	—
4月末	10,043	△0.07	—	—	—
5月末	10,041	△0.09	61.3	—	—
6月末	10,041	△0.09	61.3	—	—
(期末) 2019年7月3日	10,041	△0.09	61.2	—	—

※騰落率は期首比。

運用経過の説明

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の短期公社債に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行います。

基準価額はマイナス金利の影響もあり期首10,050円から、10,041円に9円の値下がりとなりました。

投資環境

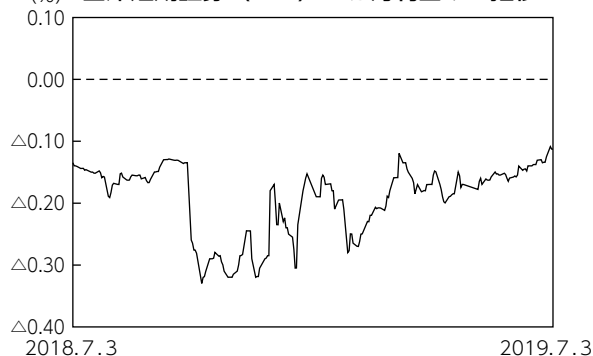
● 国内債券市場

当期間の残存1年程度の日本国債の利回りについては、日銀の金融緩和の影響もあり、マイナス金利が継続しました。

2018年はグローバルな好景気を背景に長期の国債利回りは上昇する局面もありましたが、2019年に入ると貿易問題などを背景に各国中央銀行は緩和的な金融政策にシフトしてきているため金利は低下傾向で推移しています。一方で、短期のゾーンは比較的狭いレンジの推移となりました。

国債を除く債券については、プラス利回りに対するニーズも強いことから、0%前後の利回りに張り付いた状態になっています。

国庫短期証券 (TB) 3ヵ月利回りの推移



※国庫短期証券 (TB) 3ヵ月利回りの低下は価格の上昇を示し、逆の場合は下落したことを示します。

■ ポートフォリオについて

流動性や信用力を勘案し、残存1年以内の公社債を中心に運用を行いました。

■ ベンチマークとの差異について

実質的に本邦通貨建ての公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指して運用を行いますが、特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

よって、グラフは掲載しておりません。

今後の運用方針

引き続き短期公社債などを中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指しますが、市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月4日～2019年7月3日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2018年7月4日～2019年7月3日)

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	千円 30,358	千円 -

※金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○ 利害関係人との取引状況等

(2018年7月4日～2019年7月3日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○ 組入資産の明細

(2019年7月3日現在)

国内公社債

(A) 国内 (邦貨建) 公社債 種類別開示

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
地方債証券	千円 30,000	千円 30,303	% 61.2	% -	% -	% -	% 61.2
合計	30,000	30,303	61.2	-	-	-	61.2

※組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※信用格付けは、格付投資情報センター、ムーディーズ・インバスターズ・サービス・インク、S & Pグローバル・レーティング等を参考に記載しています。

(B) 国内 (邦貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
地方債証券	%	千円	千円	
平成20年度第9回奈良県公債	1.38	30,000	30,303	2020/3/31
合計		30,000	30,303	

○投資信託財産の構成

(2019年7月3日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 30,303	61.2 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,176	38.8
投 資 信 託 財 産 総 額	49,479	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月3日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	49,479,709円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,069,536
地 方 債 証 券 (評 価 額)	30,303,565
未 収 利 息	49,896
前 払 費 用	56,712
(B) 負 債	47
未 払 利 息	47
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	49,479,662
元 次 期 繰 越 損 益 金	49,276,288
	203,374
(D) 受 益 権 総 口 数	49,276,288口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,041円

○損益の状況 (2018年7月4日～2019年7月3日)

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	11,795円
受 取 利 息	49,896
支 払 利 息	△ 38,101
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 54,635
売 買 損 益	△ 54,635
(C) 当 期 利 益 (A+B)	△ 42,840
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	289,857
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 43,643
(F) 計 (C+D+E)	203,374
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	203,374

・解約差損益金とは、解約元本額と解約代金との差額で解約元本額を上(下)回って支払うため損(益)金として処理することになっております。

注記事項

・投資信託の期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額

期首元本額	58,519,794円
期中追加設定元本額	—円
期中一部解約元本額	9,243,506円
期末元本の内訳	
短期ハイイールド債券ファンド(ヘッジあり)	995,620円
バンクローン・ファンド(ヘッジなし)	15,905,959円
バンクローン・ファンド(ヘッジあり)	13,922,043円
新光バンクローン・ファンド・ネオ(円ヘッジ型)	5,069,672円
バンクローン・ファンド(ヘッジなし/年1回決算型)	1,093,509円
バンクローン・ファンド(ヘッジあり/年1回決算型)	99,473円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド10月号	3,976,144円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド11月号	994,036円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド12月号	497,018円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド1月号	497,018円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド2月号	49,702円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド3月号	397,615円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド4月号	12,417円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド5月号	99,404円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド6月号	994,036円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド7月号	397,615円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド8月号	497,018円
新光ピムコ・ストラテジック・インカム・ファンド9月号	497,018円
ダブルライン・シラー・ケープ米国株式プラス<為替ヘッジあり>	795,387円
ダブルライン・シラー・ケープ米国株式プラス<為替ヘッジなし>	2,485,584円
合 計	49,276,288円