

## 【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和3年12月24日
【計算期間】	第12期中（自 令和3年4月1日 至 令和3年9月30日）
【ファンド名】	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）
【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 チャールズ A. ロイス デ ペレス （Charles A. Ruys de Perez）
【本店の所在の場所】	イングランド、EC2A 2EN、ロンドン、プリムローズ・ストリート、 エクスチェンジ・スクエア10 （10 Exchange Square, Primrose Street, London EC2A 2EN, England）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三浦 健 同 廣本 文晴
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 三浦 健 同 廣本 文晴
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03（6212）8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし。

# 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

（2021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	55,549,856.55	41.73
	イギリス	8,012,282.23	6.02
	アルゼンチン	6,007,093.79	4.51
	ブラジル	5,699,778.00	4.28
	メキシコ	4,970,606.03	3.73
	イスラエル	4,294,062.50	3.23
	トルコ	3,778,025.45	2.84
	マカオ	2,975,218.13	2.24
	カナダ	2,309,362.28	1.73
	ドイツ	2,280,364.96	1.71
	ルクセンブルグ	1,961,552.18	1.47
	中国	1,719,976.44	1.29
	ペルー	1,416,369.65	1.06
	エジプト	1,342,814.00	1.01
	南アフリカ	1,342,542.23	1.01
	ドミニカ共和国	1,341,536.75	1.01
	ウクライナ	1,187,915.50	0.89
	パラグアイ	1,120,571.60	0.84
	ケイマン諸島	1,096,586.73	0.82
	オランダ	1,012,832.72	0.76
	スペイン	902,710.49	0.68
	ナイジェリア	847,395.80	0.64
	アイルランド	845,392.95	0.64
	ガーナ	788,800.00	0.59
	オマーン	736,978.42	0.55
	ザンビア	567,249.08	0.43
	コートジボワール	546,887.81	0.41
	香港	531,225.00	0.40

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	カタール	493,125.00	0.37
	ジャマイカ	467,713.38	0.35
	フランス	453,968.11	0.34
	エクアドル	430,625.00	0.32
	バハマ	417,935.50	0.31
	アンゴラ	378,476.25	0.28
	インドネシア	358,257.25	0.27
	バーレーン	342,970.58	0.26
	ベルギー	335,428.73	0.25
	ケニア	322,740.00	0.24
	エルサルバドル	308,500.00	0.23
	セネガル	278,874.40	0.21
	ヨルダン	271,070.63	0.20
	イタリア	262,252.02	0.20
	コスタリカ	250,101.25	0.19
	インド	216,317.55	0.16
	小計	120,774,342.92	90.73
タームローン	米国	5,449,436.84	4.09
投資信託	アイルランド	2,152,909.07	1.62
	米国	865,645.07	0.65
	小計	3,018,554.14	2.27
転換社債	米国	1,931,963.13	1.45
株式	米国	315,176.23	0.24
現金・預金およびその他の資産（負債控除後）		1,627,718.94	1.22
合計 (純資産総額)		133,117,192.20 (約15,131百万円)	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、2021年10月29日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝113.67円、１英ポンド＝156.80円、１豪ドル＝85.59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

（2021年10月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率(%)	満期日(年/月/日)	保有数	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率(%)
							単価	金額	単価	金額	
1	TEVA PHARMACEU 3.15 10/26	イスラエル	社債	3.1500	2026/10/1	4,550,000.00	0.96	4,370,207.86	0.94	4,294,062.50	3.23
2	PETROBRAS GLOB 5.75 2/29	ブラジル	社債	5.7500	2029/2/1	2,590,000.00	1.00	2,599,372.64	1.08	2,791,666.93	2.10
3	KRAFT HEINZ FO 3.875 5/27	米国	社債	3.8750	2027/5/15	2,520,000.00	1.01	2,536,302.50	1.08	2,731,398.49	2.05
4	SAGA PLC 5.5 7/26	イギリス	社債	5.5000	2026/7/15	1,930,000.00	1.39	2,675,655.34	1.34	2,583,904.94	1.94
5	FORD MOTOR CRED 2.9 2/28	米国	社債	2.9000	2028/2/16	2,550,000.00	0.99	2,534,371.51	0.99	2,528,703.19	1.90
6	TURKEY REP OF 4.25 4/26	トルコ	政府証券	4.2500	2026/4/14	2,550,000.00	0.91	2,319,242.76	0.94	2,387,186.30	1.79
7	UNITED AIRLINE 4.625 4/29	米国	社債	4.6250	2029/4/15	2,115,000.00	1.03	2,177,933.37	1.03	2,181,067.50	1.64
8	LM WA European Loan Fund - LM Class EUR Accumulating	アイルランド	投資信託	-	-	17,372.00	111.84	1,942,798.61	123.93	2,152,909.07	1.62
9	CCO HOLDINGS LLC 4.5 5/32	米国	社債	4.5000	2032/5/1	2,030,000.00	1.01	2,052,147.16	1.00	2,039,601.90	1.53
10	PETROLEOS MEXI 6.625 6/35	メキシコ	社債	6.6250	2035/6/15	1,820,000.00	0.78	1,425,321.00	0.97	1,760,271.04	1.32
11	DISH NETWORK 3.375 8/26	米国	転換社債	3.3750	2026/8/15	1,520,000.00	0.95	1,441,796.56	1.02	1,550,382.82	1.16
12	EQT CORP 3.9 10/27	米国	社債	3.9000	2027/10/1	1,440,000.00	0.95	1,364,383.44	1.07	1,535,143.58	1.15
13	MERCADOLIBRE I 3.125 1/31	アルゼンチン	社債	3.1250	2031/1/14	1,605,000.00	0.99	1,596,437.02	0.94	1,514,799.00	1.14
14	FORD MOTOR CRED 4 11/30	米国	社債	4.0000	2030/11/13	1,420,000.00	1.01	1,428,446.97	1.04	1,482,625.85	1.11
15	DELTA AIR LINES 7 5/25	米国	社債	7.0000	2025/5/1	1,230,000.00	1.00	1,224,825.50	1.17	1,438,994.69	1.08
16	JB POINDEXTER 7.125 4/26	米国	社債	7.1250	2026/4/15	1,353,000.00	1.02	1,384,288.99	1.05	1,422,117.72	1.07
17	INEOS QUATTRO F 3.75 7/26	イギリス	社債	3.7500	2026/7/15	1,150,000.00	1.24	1,421,269.72	1.17	1,346,507.36	1.01
18	TRANSPORT DE GA 6.75 5/25	アルゼンチン	社債	6.7500	2025/5/2	1,420,000.00	0.97	1,380,192.16	0.93	1,326,290.76	1.00
19	BBVA BANCOMER 5.125 1/33	メキシコ	社債	5.1250	2033/1/18	1,280,000.00	0.92	1,183,636.46	1.03	1,323,143.32	0.99
20	VOC ESCROW LTD 5 2/28	米国	社債	5.0000	2028/2/15	1,310,000.00	0.98	1,288,638.09	0.99	1,302,913.33	0.98
21	DELTA AIR LINE 3.625 3/22	米国	社債	3.6250	2022/3/15	1,280,000.00	0.98	1,259,374.45	1.01	1,288,210.85	0.97
22	SPIRIT LOYALTY 8 9/25	米国	社債	8.0000	2025/9/20	1,086,000.00	1.05	1,135,828.61	1.12	1,215,600.53	0.91
23	UKRAINE GOVT 7.375 9/32	ウクライナ	政府証券	7.3750	2032/9/25	1,150,000.00	1.00	1,150,000.00	1.03	1,187,915.50	0.89
24	1011778 BC ULC / 3.5 2/29	カナダ	社債	3.5000	2029/2/15	1,210,000.00	1.00	1,210,088.79	0.97	1,172,511.72	0.88

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率(%)	満期日 (年/月/日)	保有数	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率(%)
							単価	金額	単価	金額	
25	DIRECTV FINANCING TL 1L	米国	タームロー ン	5.7500	2027/ 7 /22	1,170,000.00	1.00	1,166,097.26	1.00	1,172,193.75	0.88
26	PARAGUAY 2.739 1/33	パラグアイ	政府証券	2.7390	2033/ 1 /29	1,160,000.00	0.97	1,127,625.47	0.97	1,120,571.60	0.84
27	PEMEX MASTER T 6.625 6/38	メキシコ	社債	6.6250	2038/ 6 /15	1,200,000.00	0.85	1,023,908.61	0.93	1,120,356.00	0.84
28	GLB AIR LEASE CO 6.5 9/24	ケイマン諸 島	社債	6.5000	2024/ 9 /15	1,129,512.00	0.73	823,583.34	0.97	1,096,586.73	0.82
29	TURK TELEKOM 6.875 2/25	トルコ	社債	6.8750	2025/ 2 /28	930,000.00	1.00	926,605.29	1.07	995,778.90	0.75
30	CLEAR CHANNEL OUT TL B 1L	米国	タームロー ン	3.6007	2026/ 8 /21	994,923.86	0.98	972,629.01	0.99	980,512.39	0.74

## 投資不動産物件

該当事項なし（2021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（2021年10月末日現在）。

## （２）【運用実績】

## 【純資産の推移】

2021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）
2020年11月末日	41,204,057.20	4,684	2.16	246
12月末日	42,347,653.26	4,814	2.27	258
2021年１月末日	39,659,354.62	4,508	2.12	241
２月末日	38,400,213.35	4,365	2.06	234
３月末日	37,317,516.60	4,242	2.00	227
４月末日	38,498,600.65	4,376	2.09	238
５月末日	39,975,593.55	4,544	2.17	247
６月末日	40,439,461.59	4,597	2.27	258
７月末日	39,049,242.07	4,439	2.19	249
８月末日	39,208,725.16	4,457	2.21	251
９月末日	36,237,290.95	4,119	2.04	232
10月末日	34,510,360.89	3,923	1.95	222

（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)
2020年11月末日	25,194,804.98	2,864	4.68	532
12月末日	25,440,073.91	2,892	4.75	540
2021年1月末日	25,545,613.96	2,904	4.71	535
2月末日	24,584,549.29	2,795	4.62	525
3月末日	23,689,835.20	2,693	4.48	509
4月末日	23,791,379.24	2,704	4.54	516
5月末日	23,989,267.40	2,727	4.59	522
6月末日	24,118,464.81	2,742	4.53	515
7月末日	23,522,154.23	2,674	4.54	516
8月末日	23,664,595.87	2,690	4.61	524
9月末日	23,051,531.81	2,620	4.53	515
10月末日	22,806,849.56	2,592	4.51	513

## 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)
2020年11月末日	31,157,875.07	3,542	7.17	815
12月末日	31,661,754.33	3,599	7.23	822
2021年1月末日	32,236,328.06	3,664	7.15	813
2月末日	32,356,677.20	3,678	7.10	807
3月末日	30,874,489.34	3,510	7.02	798
4月末日	30,601,598.58	3,478	7.06	803
5月末日	30,616,719.29	3,480	7.04	800
6月末日	31,207,759.41	3,547	7.06	803
7月末日	30,511,760.75	3,468	7.02	798
8月末日	30,814,054.85	3,503	7.03	799
9月末日	30,956,475.02	3,519	6.92	787
10月末日	30,130,806.96	3,425	6.81	774

## 英ボンドクラス

	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)
2020年11月末日	1,404,845.13	220	6.88	1,079
12月末日	967,712.10	152	6.95	1,090
2021年1月末日	960,975.64	151	6.90	1,082
2月末日	956,732.94	150	6.86	1,076
3月末日	934,115.25	146	6.80	1,066
4月末日	629,239.84	99	6.85	1,074
5月末日	613,907.00	96	6.85	1,074
6月末日	608,789.20	95	6.89	1,080
7月末日	608,135.55	95	6.87	1,077
8月末日	610,837.29	96	6.90	1,082
9月末日	603,235.15	95	6.80	1,066
10月末日	392,683.53	62	6.72	1,054

## 円クラス

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2020年11月末日	1,257,131,040	6,651
12月末日	1,240,052,996	6,717
2021年1月末日	1,223,226,171	6,661
2月末日	1,217,093,673	6,625
3月末日	1,183,014,340	6,569
4月末日	1,202,102,714	6,619
5月末日	1,214,959,268	6,618
6月末日	1,211,361,128	6,650
7月末日	1,212,957,644	6,633
8月末日	1,207,553,890	6,651
9月末日	1,132,779,502	6,559
10月末日	1,134,092,793	6,474

## 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)
2020年11月末日	14,516,848.48	1,650	3.26	371
12月末日	14,764,884.20	1,678	3.37	383
2021年1月末日	14,623,734.68	1,662	3.28	373
2月末日	14,449,371.92	1,642	3.29	374
3月末日	13,813,780.93	1,570	3.20	364
4月末日	13,839,357.60	1,573	3.24	368
5月末日	14,028,092.51	1,595	3.30	375
6月末日	13,723,437.88	1,560	3.32	377
7月末日	13,411,850.06	1,525	3.29	374
8月末日	13,222,872.83	1,503	3.29	374
9月末日	12,886,128.59	1,465	3.26	371
10月末日	11,896,284.21	1,352	3.30	375

## 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)
2020年11月末日	17,892,674.41	2,034	2.12	241
12月末日	18,693,003.13	2,125	2.29	260
2021年1月末日	18,488,646.67	2,102	2.30	261
2月末日	17,785,386.96	2,022	2.25	256
3月末日	15,638,266.87	1,778	2.02	230
4月末日	15,817,951.99	1,798	2.04	232
5月末日	15,364,062.61	1,746	1.98	225
6月末日	15,410,579.13	1,752	1.98	225
7月末日	16,024,975.33	1,822	2.05	233
8月末日	16,362,124.26	1,860	2.09	238
9月末日	13,435,983.84	1,527	1.94	221
10月末日	12,663,071.73	1,439	1.78	202

## 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)
2020年11月末日	459,269.86	52	3.24	368
12月末日	591,903.29	67	3.47	394
2021年1月末日	607,765.96	69	3.34	380
2月末日	618,189.00	70	3.29	374
3月末日	627,948.68	71	3.34	380
4月末日	643,910.84	73	3.43	390
5月末日	678,332.22	77	3.61	410
6月末日	674,581.71	77	3.50	398
7月末日	656,953.96	75	3.41	388
8月末日	664,170.62	75	3.45	392
9月末日	535,940.91	61	3.27	372
10月末日	523,316.85	59	3.19	363

## 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)
2020年11月末日	9,349,835.98	1,063	5.12	582
12月末日	9,575,669.26	1,088	5.24	596
2021年1月末日	9,593,699.02	1,091	5.12	582
2月末日	9,291,702.86	1,056	4.92	559
3月末日	9,185,622.29	1,044	4.98	566
4月末日	9,388,980.11	1,067	5.09	579
5月末日	9,496,332.80	1,079	5.15	585
6月末日	9,554,952.50	1,086	5.18	589
7月末日	9,333,764.65	1,061	5.18	589
8月末日	9,286,893.01	1,056	5.15	585
9月末日	8,553,517.76	972	4.96	564
10月末日	8,449,813.72	960	4.90	557

## 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)
2020年11月末日	2,408,725.43	206	7.07	605
12月末日	2,433,240.05	208	7.14	611
2021年1月末日	2,417,442.75	207	7.07	605
2月末日	2,406,810.70	206	7.02	601
3月末日	2,389,307.36	205	6.95	595
4月末日	2,413,341.27	207	7.00	599
5月末日	2,262,022.45	194	6.99	598
6月末日	2,275,290.47	195	7.02	601
7月末日	2,303,026.97	197	6.99	598
8月末日	2,312,262.08	198	7.00	599
9月末日	2,282,385.24	195	6.89	590
10月末日	2,128,015.66	182	6.80	582

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産総額および1口当たり純資産価格の推移（2021年10月末日現在）

ファンドの純資産総額 133,117,192.20米ドル

● 支払済みの分配金は、純資産総額および1口当たり純資産価格には含まれません。

## ■ ブラジルリアルクラス



## ■ インドネシアルピアクラス

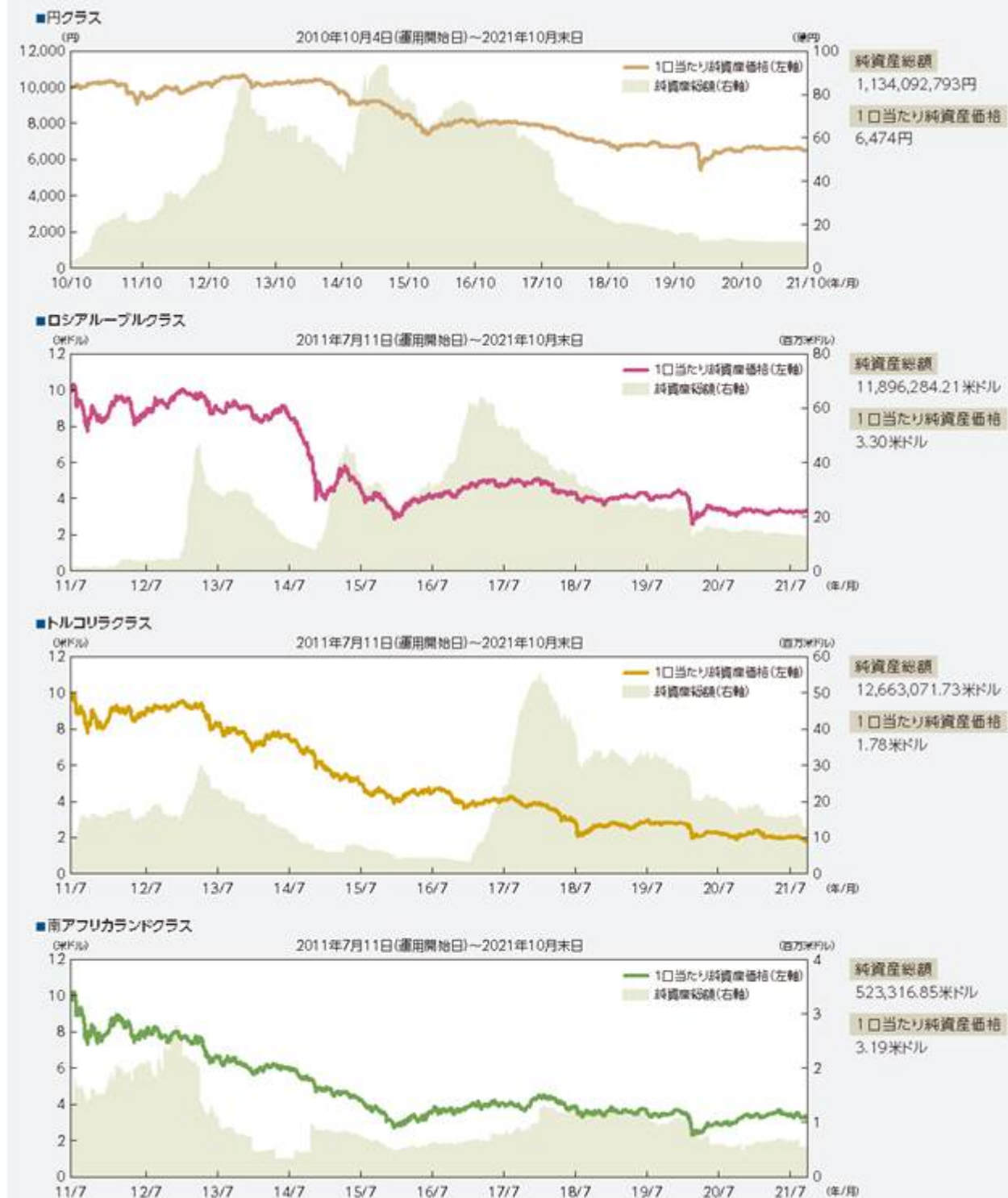


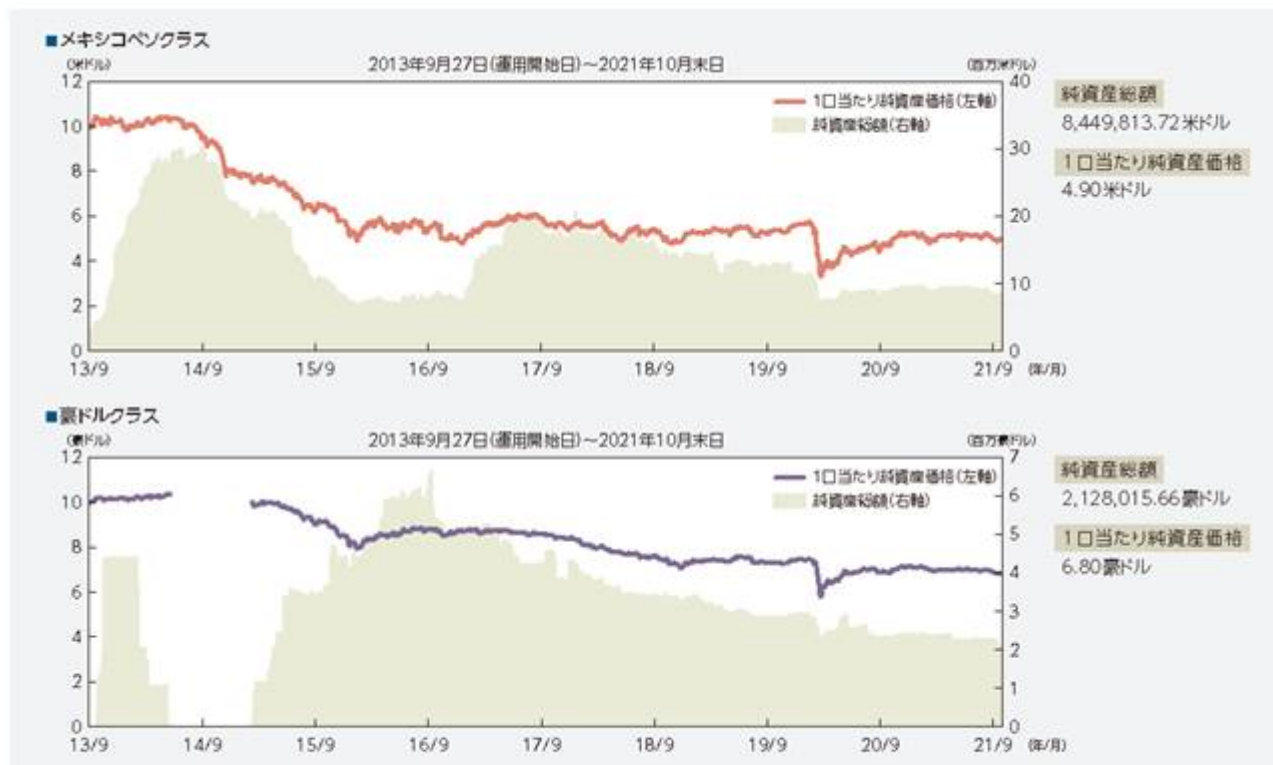
## ■ 米ドルクラス



## ■ 英ポンドクラス







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

## 【分配の推移】

2021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)
2020年11月	0.02 ( 2 円 )
12月	0.02 ( 2 円 )
2021年 1 月	0.02 ( 2 円 )
2 月	0.02 ( 2 円 )
3 月	0.02 ( 2 円 )
4 月	0.02 ( 2 円 )
5 月	0.02 ( 2 円 )
6 月	0.02 ( 2 円 )
7 月	0.02 ( 2 円 )
8 月	0.02 ( 2 円 )
9 月	0.02 ( 2 円 )
10月	0.02 ( 2 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：8.44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)
2020年11月	0.04 ( 5 円 )
12月	0.04 ( 5 円 )
2021年 1 月	0.04 ( 5 円 )
2 月	0.04 ( 5 円 )
3 月	0.04 ( 5 円 )
4 月	0.04 ( 5 円 )
5 月	0.04 ( 5 円 )
6 月	0.04 ( 5 円 )
7 月	0.04 ( 5 円 )
8 月	0.04 ( 5 円 )
9 月	0.04 ( 5 円 )
10月	0.04 ( 5 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：8.82米ドル

## 米ドルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2020年11月	0.05 ( 6 円 )
12月	0.05 ( 6 円 )
2021年 1 月	0.05 ( 6 円 )
2 月	0.05 ( 6 円 )
3 月	0.05 ( 6 円 )
4 月	0.05 ( 6 円 )
5 月	0.05 ( 6 円 )
6 月	0.05 ( 6 円 )
7 月	0.05 ( 6 円 )
8 月	0.05 ( 6 円 )
9 月	0.05 ( 6 円 )
10月	0.05 ( 6 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：7.47米ドル

## 英ポンドクラス

	1口当たり分配金 (英ポンド)
2020年11月	0.03 ( 5 円 )
12月	0.03 ( 5 円 )
2021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（2021年10月末日現在）：6.81英ポンド

## 円クラス

	1口当たり分配金 (円)
2020年11月	30
12月	30
2021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（2021年10月末日現在）：6,810円

## ロシアルーブルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2020年11月	0.04 ( 5 円 )
12月	0.04 ( 5 円 )
2021年1月	0.04 ( 5 円 )
2月	0.04 ( 5 円 )
3月	0.04 ( 5 円 )
4月	0.04 ( 5 円 )
5月	0.04 ( 5 円 )
6月	0.04 ( 5 円 )
7月	0.04 ( 5 円 )
8月	0.04 ( 5 円 )
9月	0.04 ( 5 円 )
10月	0.04 ( 5 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：6.79米ドル

## トルコリラクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2020年11月	0.03 ( 3 円 )
12月	0.03 ( 3 円 )
2021年1月	0.03 ( 3 円 )
2月	0.03 ( 3 円 )
3月	0.03 ( 3 円 )
4月	0.03 ( 3 円 )
5月	0.03 ( 3 円 )
6月	0.03 ( 3 円 )
7月	0.03 ( 3 円 )
8月	0.03 ( 3 円 )
9月	0.03 ( 3 円 )
10月	0.03 ( 3 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：7.41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)
2020年11月	0.03 ( 3 円 )
12月	0.03 ( 3 円 )
2021年1月	0.03 ( 3 円 )
2月	0.03 ( 3 円 )
3月	0.03 ( 3 円 )
4月	0.03 ( 3 円 )
5月	0.03 ( 3 円 )
6月	0.03 ( 3 円 )
7月	0.03 ( 3 円 )
8月	0.03 ( 3 円 )
9月	0.03 ( 3 円 )
10月	0.03 ( 3 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：6.08米ドル

## メキシコペソクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2020年11月	0.04 ( 5 円 )
12月	0.04 ( 5 円 )
2021年 1 月	0.04 ( 5 円 )
2 月	0.04 ( 5 円 )
3 月	0.04 ( 5 円 )
4 月	0.04 ( 5 円 )
5 月	0.04 ( 5 円 )
6 月	0.04 ( 5 円 )
7 月	0.04 ( 5 円 )
8 月	0.04 ( 5 円 )
9 月	0.04 ( 5 円 )
10月	0.04 ( 5 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：5.24米ドル

## 豪ドルクラス

	1口当たり分配金 (豪ドル)
2020年11月	0.04 ( 3 円 )
12月	0.04 ( 3 円 )
2021年 1 月	0.04 ( 3 円 )
2 月	0.04 ( 3 円 )
3 月	0.04 ( 3 円 )
4 月	0.04 ( 3 円 )
5 月	0.04 ( 3 円 )
6 月	0.04 ( 3 円 )
7 月	0.04 ( 3 円 )
8 月	0.04 ( 3 円 )
9 月	0.04 ( 3 円 )
10月	0.04 ( 3 円 )

設定来累計（2021年10月末日現在）：5.72豪ドル

## &lt; 参考情報 &gt;

## 分配の推移 (1口当たり、税引前、2021年10月末日現在)

## ■ブラジルリアルクラス

	金額(米ドル)
2021年 6 月	0.02
2021年 7 月	0.02
2021年 8 月	0.02
2021年 9 月	0.02
2021年10月	0.02
直近1年累計	0.24
設定来累計	8.44

## ■インドネシアルピアクラス

	金額(米ドル)
2021年 6 月	0.04
2021年 7 月	0.04
2021年 8 月	0.04
2021年 9 月	0.04
2021年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	8.82

## ■米ドルクラス

	金額(米ドル)
2021年 6 月	0.05
2021年 7 月	0.05
2021年 8 月	0.05
2021年 9 月	0.05
2021年10月	0.05
直近1年累計	0.60
設定来累計	7.47

## ■英ポンドクラス

	金額(英ポンド)
2021年 6 月	0.03
2021年 7 月	0.03
2021年 8 月	0.03
2021年 9 月	0.03
2021年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	6.81

## ■円クラス

	金額(円)
2021年 6 月	30
2021年 7 月	30
2021年 8 月	30
2021年 9 月	30
2021年10月	30
直近1年累計	360
設定来累計	6,810

## ■ロシアルーブルクラス

	金額(米ドル)
2021年 6 月	0.04
2021年 7 月	0.04
2021年 8 月	0.04
2021年 9 月	0.04
2021年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	6.79

## ■トルコリラクラス

	金額(米ドル)
2021年 6 月	0.03
2021年 7 月	0.03
2021年 8 月	0.03
2021年 9 月	0.03
2021年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	7.41

## ■南アフリカランドクラス

	金額(米ドル)
2021年 6 月	0.03
2021年 7 月	0.03
2021年 8 月	0.03
2021年 9 月	0.03
2021年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	6.08

## ■メキシコペソクラス

	金額(米ドル)
2021年 6 月	0.04
2021年 7 月	0.04
2021年 8 月	0.04
2021年 9 月	0.04
2021年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	5.24

## ■豪ドルクラス

	金額(豪ドル)
2021年 6 月	0.04
2021年 7 月	0.04
2021年 8 月	0.04
2021年 9 月	0.04
2021年10月	0.04
直近1年累計	0.48
設定来累計	5.72

\*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】

2020年11月1日から2021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	11.73
インドネシアルピアクラス	14.19
米ドルクラス	6.93
英ポンドクラス	6.79
円クラス	6.55
ロシアルーブルクラス	24.34
トルコリラクラス	12.63
南アフリカランドクラス	19.13
メキシコペソクラス	15.20
豪ドルクラス	6.59

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 2021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 = 2020年10月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落の額）

## &lt; 参考情報 &gt;

## 収益率の推移

## ■ブラジルリアルクラス



## ■インドネシアピアクラス



## ■米ドルクラス



## ■英ポンドクラス



## ■円クラス



## ■ロシアループクラス



## ■トルコリラクラス



## ■南アフリカランドクラス





● 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$

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

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配前の額)

(ロシアループクラス、トルコリラクラス、南アフリカランドクラスの第2会計年度におけるbは当初発行価格(各々10.00米ドル)、メキシコペソクラス、豪ドルクラスの第4会計年度におけるbは当初発行価格(10.00米ドル(メキシコペソクラス)、10.00豪ドル(豪ドルクラス)および豪ドルクラスの第5会計年度におけるbはクラス再設定価格(10.00豪ドル))

● ベンチマークは設定していません。

## 2【販売及び買戻しの実績】

2021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2021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	421,741 (421,741)	1,810,976 (1,810,976)	17,709,522 (17,709,522)
インドネシアルピアクラス	248,626 (248,626)	624,347 (624,347)	5,059,688 (5,059,688)
米ドルクラス	715,362 (715,362)	594,936 (594,936)	4,423,732 (4,423,732)
英ポンドクラス	3,447 (3,447)	165,208 (165,208)	58,478 (58,478)
円クラス	11,471 (11,471)	31,097 (31,097)	175,169 (175,169)
ロシアルーブルクラス	339,402 (339,402)	1,172,063 (1,172,063)	3,609,871 (3,609,871)
トルコリラクラス	500,803 (500,803)	1,869,760 (1,869,760)	7,124,604 (7,124,604)
南アフリカランドクラス	50,572 (50,572)	68,203 (68,203)	163,827 (163,827)
メキシコペソクラス	73,732 (73,732)	212,884 (212,884)	1,725,983 (1,725,983)
豪ドルクラス	13,986 (13,986)	41,227 (41,227)	313,005 (313,005)

（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。

### 3【ファンドの経理状況】

- a．ファンドの日本語の中間財務書類は、米国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第76条第4項但書の規定に準拠して作成されている。
- b．ファンドの原文中間財務書類は外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c．ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2021年10月29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＝113.67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

2021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129,373,224米ドル）	133,753,525	15,203,763
関連投資会社への投資、公正価値（取得原価1,942,799米ドル）	2,156,073	245,081
現金等価物	3,651,042	415,014
外貨、公正価値（取得原価635,270米ドル）	632,578	71,905
ブローカーに対する債権	592,261	67,322
投資有価証券売却未収金	2,338,244	265,788
未収利息	1,750,998	199,036
為替予約に係る未実現利益	1,561,130	177,454
受益証券売却未収金	273,253	31,061
未収分配金	19,010	2,161
その他の資産および未収金	27,502	3,126
資産合計	146,755,616	16,681,711
負債		
為替予約に係る未実現損失	3,030,131	344,435
投資有価証券購入未払金	2,691,821	305,979
受益証券買戻未払金	1,681,135	191,095
未払販売会社報酬	292,315	33,227
未払管理会社報酬	255,739	29,070
未払費用	266,755	30,322
負債合計	8,217,896	934,128
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	138,537,720	15,747,583

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 36,236,888米ドル / 17,730,350口	2.044	232
円クラス 10,420,304米ドル / 177,277口	58.780	6,682
英ポンドクラス 813,342米ドル / 88,685口	9.171	1,042
米ドルクラス 30,956,143米ドル / 4,475,834口	6.916	786
インドネシアルピアクラス 23,051,287米ドル / 5,093,167口	4.526	514
ロシアルーブルクラス 12,885,993米ドル / 3,953,355口	3.260	371
トルコリラクラス 13,435,833米ドル / 6,930,211口	1.939	220
南アフリカランドクラス 535,935米ドル / 163,827口	3.271	372
メキシコペソクラス 8,553,425米ドル / 1,725,469口	4.957	563
豪ドルクラス 1,648,570米ドル / 331,090口	4.979	566

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

2021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	3,656,370	415,620
配当金（外国源泉徴収税9,673米ドル控除後）	36,348	4,132
投資収益合計	3,692,718	419,751
費用		
販売会社報酬	586,568	66,675
管理会社報酬	513,247	58,341
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	54,875	6,238
代行協会員報酬	36,660	4,167
専門家報酬	13,944	1,585
債権回収費用	10,277	1,168
受託会社報酬	7,332	833
その他	27,624	3,140
費用合計	1,250,527	142,147
投資純利益	2,442,191	277,604
投資、外貨換算／外貨取引ならびにデリバティブ契約に係る 実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益（損失）		
投資	2,190,176	248,957
為替予約	1,431,698	162,741
外貨取引	(665)	(76)
実現純利益	3,621,209	411,623
未実現利益（損失）の純変動		
投資	(789,045)	(89,691)
為替予約	2,798,626	318,120
関連投資会社	10,827	1,231
外貨換算	(21,503)	(2,444)
未実現利益（損失）の純変動	1,998,905	227,216
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）	5,620,114	638,838
運用により生じた純資産の純増加額	8,062,305	916,442

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

2021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	2,442,191	277,604
実現純利益	3,621,209	411,623
未実現利益（損失）の純変動	1,998,905	227,216
運用により生じた純資産の純増加額	8,062,305	916,442
受益者への分配		
ブラジルリアルクラス	(2,167,464)	(246,376)
円クラス	(298,709)	(33,954)
英ボンドクラス	(22,879)	(2,601)
米ドルクラス	(1,307,423)	(148,615)
インドネシアルピアクラス	(1,247,445)	(141,797)
ロシアルーブルクラス	(991,239)	(112,674)
トルコリラクラス	(1,400,306)	(159,173)
南アフリカランドクラス	(34,364)	(3,906)
メキシコペソクラス	(439,256)	(49,930)
豪ドルクラス	(60,331)	(6,858)
分配合計	(7,969,416)	(905,884)
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純（減少）額（注記9）	(6,415,879)	(729,293)
純資産の純（減少）額	(6,322,990)	(718,734)
純資産		
期首	144,860,710	16,466,317
期末	138,537,720	15,747,583

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

2021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。2021年9月30日現在、ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドは10本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「WAMCL」という。）は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（旧ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー）（以下「WAM」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（以下「ウエスタン・アセット東京」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・DTVM・リミターダ（以下「ウエスタン・アセット・ブラジル」という。）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、ファンドの代行協会員および販売会社である。

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。

2021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98%を保有する1名の外部受益者を有した。当該受益者の行動がファンドに重大な影響を及ぼすことがある。

## 2．重要な会計方針の要約

### 会計の基礎

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

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

### 見積りの使用

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

### 現金等価物および外貨

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

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

### ブローカーに対する債務 / 債権

ファンドは、（もしあれば）特定のデリバティブ・ポジションに係る担保について、資産・負債計算書の「ブローカーに対する債権」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」は、制限付の現金およびブローカーで保有される現金を含むことがある。ブローカーに対する債務 / 債権は、各ブローカーとの有効な相殺権が存在したため、取引相手方別の純額基準で計上されている。ファンドは、事業を一緒に行う金融機関の信用力を継続的に監視する。

### 有価証券取引および投資収益

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

### 機能通貨および表示通貨

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

## 外貨換算 / 外貨取引

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

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

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

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

## 所得税

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

ファンドはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はファンドが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2021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、2021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。2021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。2021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。2021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、期末の純資産価額に基づくが期末後に支払われた買戻しは、2021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日以内に購入された短期有価証券は、公正価値に近似した償却原価で評価される。

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

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

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

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

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

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

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

レベル1 - 同一の投資の活発な市場での相場価格

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

レベル3 - 投資の公正価値を決定する際の投資運用会社の独自の仮定を含む、重要な観察不能なインプット。レベル3の公正価値評価技法には、（ ）判断および多岐にわたる仮定（返済の仮定および債務不履行率の仮定を含むがこれに限らない。）の適用を必要とする内部開発モデルの利用、および（ ）第三者による評価の要請（通常はブローカー・ディーラー）が含まれる。第三者の価格評価業者はしばしば、主観的であり、また判断および多岐にわたる仮定（返済の仮定および債務不履行率の仮定を含むがこれに限らない。）の適用も必要とする内部開発モデルを利用している。

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

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

詳細	資産			合計 (米ドル)
	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)	
ノートおよび債券	-	127,135,963	-	127,135,963
優先株式	313,478	-	-	313,478
ターム・ローン（実行済）	-	5,435,903	-	5,435,903
上場投資信託	868,181	-	-	868,181

為替予約	-	1,561,130	-	1,561,130
簡便法を使用して評価された投資対象	-	-	-	2,156,073
合計	1,181,659	134,132,996	-	137,470,728

## 負債

詳細	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	3,030,131	-	3,030,131

## 4．関連投資会社への投資

下表は、2021年9月30日現在の関連投資会社へのファンドの投資（以下「投資先ファンズ」という。）を要約したものである。2021年9月30日に終了した6か月間について、ファンドが投資先ファンズに対して管理報酬または実績報酬を直接支払うことはなかった。2021年9月30日に終了した6か月間中、ファンドは関連投資会社からいずれの分配金も受領しなかった。

投資	2021年3月31日 現在の公正価値 (米ドル)	購入 (米ドル)	買戻手取額 (米ドル)	実現利益 (米ドル)	未実現 (損)益の変動 (米ドル)	2021年9月30日 現在の公正価値 (米ドル)
レッグ・メイソン・米ドル・アキュム レーティング・シェア・ファンド	2,145,246	-	-	-	10,827	2,156,073

レッグ・メイソン・米ドル・アキュムレーティング・シェア・ファンドの投資目的は、インカム・ゲインとキャピタル・ゲインを通じたトータル・リターン最大化である。当ファンドは、米ドル、日本円、ユーロ、英ポンド、その他の様々な通貨建てで、規制市場において上場または取引されている国際機関が発行する社債および債務証券に、当ファンドの総資産総額の少なくとも2分の1以上を常に投資している。副投資運用会社は、全国的に認知された格付機関により投資適格以上と格付けされているか、または格付がない場合は、関係する副投資運用会社が投資適格と同等とみなす投資対象のみを購入する。買戻しは日々認められる。

## 5．ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡

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

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

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

2021年9月30日現在、ファンドは、未実行のローン契約を有していなかった。

## 6．利息現物支払債

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

2021年9月30日に終了した6か月間について、ファンドがPIK証券から受領した利息現物支払いはなかった。

## 7．為替予約

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

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

## 8．費用および報酬

### 投資運用報酬

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

### 受託会社報酬

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

### 管理事務代行報酬

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

### 登録・名義書換事務代行報酬

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

### 販売会社報酬

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

### 代行協会員報酬

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

## 9．参加受益証券

2021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。

2021年 9月30日に終了した 6 か月間								
ブラジルレアルクラス		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	243,996	537,364	11,047	658,602	599	5,684	417,229	2,936,647
買戻受益証券	(1,092,771)	(2,420,777)	(13,873)	(841,735)	(49,324)	(466,577)	(340,333)	(2,400,299)
純増（減）	(848,775)	(1,883,413)	(2,826)	(183,133)	(48,725)	(460,893)	76,896	536,348
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	128,985	587,414	85,098	282,671	188,514	379,637	4,660	17,057
買戻受益証券	(322,307)	(1,466,548)	(444,023)	(1,462,464)	(1,013,500)	(1,979,674)	(28,640)	(97,378)
純（減少）	(193,322)	(879,134)	(358,925)	(1,179,793)	(824,986)	(1,600,037)	(23,980)	(80,321)
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	10,519	53,761	9,569	49,816	1,100,216	5,508,653		
買戻受益証券	(129,582)	(668,939)	(22,120)	(120,141)	(3,456,473)	(11,924,532)		
純（減少）	(119,063)	(615,178)	(12,551)	(70,325)	(2,356,257)	(6,415,879)		

## 10．財務ハイライト

2021年9月30日に終了した6か月間					
受益証券1口当たりデータ	ブラジルリアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	英ポンドクラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)	インドネシア ルピアクラス (米ドル)
期首純資産価格	2.003	59.444	9.380	7.019	4.481
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.036	1.017	0.161	0.118	0.076
実現および未実現純利益（損失）	0.125	(0.035)	(0.119)	0.079	0.209
投資運用による利益合計	0.161	0.982	0.042	0.197	0.285
受益者への分配	(0.120)	(1.646)	(0.251)	(0.300)	(0.240)
期末純資産価格	2.044	58.780	9.171	6.916	4.526
トータル・リターン <sup>(2)</sup>	8.04	1.65	0.45	2.81	6.36
平均純資産に対する比率					
費用 <sup>(3)</sup>	1.69	1.72	1.71	1.72	1.70
投資純利益 <sup>(3)</sup>	3.29	3.36	3.36	3.35	3.33

2021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	3.203	2.017	3.344	4.980	5.296
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.054	0.034	0.057	0.085	0.089
実現および未実現純利益（損失）	0.243	0.068	0.050	0.132	(0.225)
投資運用による利益（損失）合計	0.297	0.102	0.107	0.217	(0.136)
受益者への分配	(0.240)	(0.180)	(0.180)	(0.240)	(0.181)
期末純資産価格	3.260	1.939	3.271	4.957	4.979
トータル・リターン <sup>(2)</sup>	9.27	5.06	3.20	4.36	(2.57)
平均純資産に対する比率					
費用 <sup>(3)</sup>	1.69	1.73	1.69	1.70	1.72
投資純利益 <sup>(3)</sup>	3.31	3.38	3.29	3.32	3.37

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

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

(3) 年率換算。

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

## 11．デリバティブ商品

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

下表は、2021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 <sup>(1)</sup>
	為替リスク (米ドル)
為替予約	1,561,130
	負債デリバティブ <sup>(1)</sup>
	為替リスク (米ドル)
為替予約	3,030,131

(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、2021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、当期中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、当期中にファンドのデリバティブにより生じた未実現損益の変動金額に関する追加情報である。デリバティブから生じた実現および未実現損益は、損益計算書に個別項目として表示される。

	認識済デリバティブに係る 実現利益金額
	為替リスク (米ドル)
為替予約	1,431,698
	認識済デリバティブに係る 未実現利益（損失）変動額
	為替リスク (米ドル)
為替予約	2,798,626

2021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 <sup>(1)</sup>	(104,946,954)
受取為替予約 <sup>(2)</sup>	208,832,873

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

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

## 12. 資産および負債の相殺

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

財務報告を目的として、ファンドは、資産・負債計算書上でネットティング契約の対象であるデリバティブ資産および負債を相殺していない。強制力のあるマスター・ネットティング契約（以下「MNA」という。）の対象である、すべてのデリバティブ資産およびデリバティブ負債についての情報が、以下に表示されている。

#### 2021年9月30日現在のデリバティブ資産および負債の相殺

	資産・負債計算書上の表示額	
	資産 (米ドル)	負債 (米ドル)
為替予約	1,561,130	3,030,131
資産・負債計算書のデリバティブ資産および負債の合計 (MNAの対象)	1,561,130	3,030,131

#### 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 <sup>(1)</sup> (米ドル)
Citibank, N.A. <sup>(2)</sup>	131,787	(6,582)	-	125,025
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	703,267	(359,437)	-	343,830
JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(2)</sup>	266,048	(266,048)	-	-
Morgan Stanley & Co. International plc <sup>(2)</sup>	332,877	(332,877)	-	-
UBS AG <sup>(2)</sup>	127,151	(127,151)	-	-
合計	1,561,130	(1,092,095)	-	469,035

(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 <sup>(1)</sup> (米ドル)
Citibank, N.A. <sup>(2)</sup>	6,582	(6,582)	-	-
Goldman Sachs International <sup>(2)</sup>	359,437	(359,437)	-	-
JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(2)</sup>	932,273	(266,048)	-	666,225
Morgan Stanley & Co. International plc <sup>(2)</sup>	1,475,425	(332,877)	-	1,142,548
UBS AG <sup>(2)</sup>	256,414	(127,151)	-	129,263
合計	3,030,131	(1,092,095)	-	1,938,036

(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

## 13. ファンドの投資リスク

低格付証券リスク

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

新興市場の発行体への投資

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

米国以外の有価証券への投資

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

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

が魅力的な投資機会を逃すことがある。決済上の問題からポートフォリオ証券を売却することができない結果として、事後のポートフォリオ証券の値下がりによってファンドが損失を被る可能性がある。

### ソブリン債務リスク

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

### 非公開取引証券およびルール144A証券のリスク

ファンドは、非公開およびルール144A証券へ投資することがあるが、それには高い事業リスクおよび財務リスクを伴うことがあり、その結果として多額の損失が生じることがある。これらの証券は公開取引証券に比べ流動性をより欠いており、ファンドは、当該ポジションを清算するため、公開取引証券の場合より多くの時間がかかることがある。これらの証券は非公開で交渉された取引で転売されることがあるが、かかる売却により実現した価格は、ファンドが最初に支払った価格を下回る可能性がある。さらに、その証券が公開取引されてない企業は、その証券が公開取引される場合に適用されることになる開示およびその他の投資家保護を行わないことがある。従って、これらの証券の評価は困難なことがある。

### 為替取引のリスク

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

### 金利リスク

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

## 流動性リスク

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

## 集中リスク

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

## デリバティブ商品リスク

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

運用リスク：デリバティブ商品は、株式および債券に関連するものとは異なる投資技法およびリスク分析を要する専門商品である。デリバティブの利用の成功は、原商品のみならず、デリバティブそれ自体の高度な運用および理解を必要とする。特に、デリバティブの利用および複雑性は、実行される取引を監視するための適切な管理の継続および、デリバティブがファンドのポートフォリオに追加するリスクの評価能力を必要とする。

取引相手方の信用リスク：デリバティブの利用により、ファンドは、特に異常に不利な市況において、取引相手方が適時に決済金を支払うまたはその他の方法によりその債務を弁済することができないまたはその意思がないというリスクを負う。取引相手方が債務を履行しない場合には、ファンドは契約上の救済を受けるが、その契約上の権利を行使することができないことがある。取引相手方の債務がファンドにより保有される担保（適用がある場合）の金額を超える場合、ファンドが取引相手方の不履行により担保におけるその権利を行使することができない場合、または商品の終了価格が商品の時価と大幅に異なる場合には、取引相手方のリスクは一層明白になる。

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

#### 14．偶発債務およびコミットメント

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

#### 15．後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2021年11月29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】

W A ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

投資有価証券明細表

2021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 - 91.8%				
		アンゴラ - 0.3%				
		ソブリン債- 0.3%				
	375,000	Angolan Government International Bond 144A	8.250%	2028年 5 月 9 日	374,415	389,859
		アンゴラ合計			374,415	389,859
		アルゼンチン- 3.3%				
		電気- 0.4%				
	630,000	Pampa Energia SA 144A	7.500	2027年 1 月24日	626,611	578,461
		石油・ガス - 0.7%				
	330,000	YPF SA 144A	8.500	2025年 7 月28日	313,911	276,117
	852,780	YPF SA 144A	4.000	2026年 2 月12日	730,588	756,160
					1,044,499	1,032,277
		パイプライン- 1.0%				
	1,420,000	Transportadora de Gas del Sur SA 144A	6.750	2025年 5 月 2 日	1,379,362	1,326,711
		地域（州／行政区） - 0.5%				
	732,458	Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 144A MTN	3.900	2037年 9 月 1 日	334,982	334,465
	560,000	Provincia de Cordoba 144A	5.000	2027年 6 月 1 日	344,241	378,006
					679,223	712,471
		ソブリン債- 0.7%				
	166,198	Argentine Republic Government International Bond	1.000	2029年 7 月 9 日	98,821	63,986
	750,589	Argentine Republic Government International Bond	0.500	2030年 7 月 9 日	420,573	275,466
	1,901,310	Argentine Republic Government International Bond	1.125	2035年 7 月 9 日	946,872	624,580
					1,466,266	964,032
		アルゼンチン合計			5,195,961	4,613,952
		バハマ - 0.2%				
		ソブリン債- 0.2%				
	250,000	Bahamas Government International Bond 144A	6.950	2029年11月20日	258,761	225,003
	バハマ合計			258,761	225,003	
	バーレーン- 0.2%					
	ソブリン債- 0.2%					
370,000	Bahrain Government International Bond 144A	6.000	2044年 9 月19日	346,907	342,010	
	バーレーン合計			346,907	342,010	
	バミューダ - 2.6%					
	レジャー - 2.6%					
480,000	NCL Corp. Ltd. 144A	12.250	2024年 5 月15日	476,598	566,400	
480,000	NCL Corp. Ltd. 144A	10.250	2026年 2 月 1 日	480,000	551,487	
480,000	Viking Cruises Ltd. 144A	7.000	2029年 2 月15日	480,000	487,200	
750,000	Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd. 144A	5.625	2029年 2 月15日	760,029	748,976	
1,310,000	VOC Escrow Ltd. 144A	5.000	2028年 2 月15日	1,288,397	1,292,232	
				3,485,024	3,646,295	
	バミューダ合計			3,485,024	3,646,295	

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 - 0.9%						
多角化金融サービス - 0.2%						
\$	270,000	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 144A	4.125%	2031年 9月20日	270,000	265,140
ソブリン債- 0.7%						
	870,000	Brazilian Government International Bond	4.250	2025年 1月 7 日	876,124	935,481
ブラジル合計				1,146,124	1,200,621	
カナダ - 2.4%						
航空会社 - 0.2%						
	230,000	Air Canada 144A	3.875	2026年 8月15日	230,000	232,277
機械-多角化 - 0.2%						
	280,000	ATS Automation Tooling Systems Inc. 144A	4.125	2028年12月15日	281,101	286,998
鉱業- 0.4%						
	530,000	First Quantum Minerals Ltd. 144A	6.875	2027年10月15日	530,000	560,455
石油・ガス - 0.1%						
	200,000	MEG Energy Corp. 144A	5.875	2029年 2月 1 日	200,000	204,550
包装・容器 - 0.1%						
	160,000	Cascades Inc./Cascades USA Inc. 144A	5.375	2028年 1月15日	160,000	167,832
医薬品- 0.4%						
	530,000	Bausch Health Cos Inc. 144A	4.875	2028年 6月 1 日	530,000	549,577
小売 - 0.9%						
	1,210,000	1011778 BC ULC/New Red Finance Inc. 144A	3.500	2029年 2月15日	1,210,090	1,198,206
ソフトウェア- 0.1%						
	130,000	Open Text Corp. 144A	3.875	2028年 2月15日	130,000	132,805
カナダ合計				3,271,191	3,332,700	
ケイマン諸島 - 5.2%						
航空会社 - 0.9%						
	1,086,000	Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd. 144A	8.000	2025年 9月20日	1,136,627	1,217,949
多角化金融サービス - 0.8%						
	1,129,512	Global Aircraft Leasing Co. Ltd. PIK 144A	6.500	2024年 9月15日	816,773	1,109,745
宿泊 - 2.5%						
	540,000	Melco Resorts Finance Ltd. 144A	5.375	2029年12月 4 日	540,000	548,910
	640,000	MGM China Holdings Ltd. 144A	4.750	2027年 2月 1 日	639,823	629,600
	650,000	Sands China Ltd. 144A	3.250	2031年 8月 8 日	630,313	627,785
	200,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.500	2027年10月 1 日	189,045	191,000
	740,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.625	2028年 8月26日	752,383	706,896
	770,000	Wynn Macau Ltd. 144A	5.125	2029年12月15日	747,208	724,940
				3,498,772	3,429,131	
不動産 - 1.0%						
	500,000	China Aoyuan Group Ltd.	6.350	2024年 2月 8 日	476,348	424,809
	250,000	China SCE Group Holdings Ltd.	6.000	2026年 2月 4 日	244,949	224,688
	400,000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	3.300	2031年 1月12日	384,189	366,591
	500,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	6.000	2023年10月25日	465,655	387,879
				1,571,141	1,403,967	
ケイマン諸島合計				7,023,313	7,160,792	
コスタリカ - 0.2%						
ソブリン債- 0.2%						
	250,000	Costa Rica Government International Bond 144A	7.000	2044年 4月 4 日	242,818	247,754
コスタリカ合計				242,818	247,754	

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）				
		ドミニカ共和国 - 1.0%				
		ソブリン債- 1.0%				
\$	640,000	Dominican Republic International Bond 144A	4.500%	2030年 1月30日	646,787	651,843
	620,000	Dominican Republic International Bond 144A	6.850	2045年 1月27日	631,473	694,457
					1,278,260	1,346,300
		ドミニカ共和国合計			1,278,260	1,346,300
		エクアドル - 0.3%				
		ソブリン債- 0.3%				
	650,000	Ecuador Government International Bond 144A	1.000	2035年 7月31日	305,589	435,500
		エクアドル合計			305,589	435,500
		エジプト - 1.0%				
		ソブリン債- 1.0%				
	200,000	Egypt Government International Bond	6.588	2028年 2月21日	208,744	200,709
	680,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	3.875	2026年 2月16日	667,425	637,500
	510,000	Egypt Government International Bond 144A MTN	7.600	2029年 3月 1 日	510,000	527,213
					1,386,169	1,365,422
		エジプト合計			1,386,169	1,365,422
		エルサルバドル - 0.2%				
		ソブリン債- 0.2%				
	400,000	El Salvador Government International Bond 144A	6.375	2027年 1月18日	400,000	303,000
		エルサルバドル合計			400,000	303,000
		フランス- 0.2%				
		テレコミュニケーション- 0.2%				
	268,000	Altice France SA/France 144A	7.375	2026年 5月 1 日	265,774	278,106
		フランス合計			265,774	278,106
		ドイツ - 1.5%				
		レジャー - 0.3%				
EUR	360,000	TUI Cruises GmbH	6.500	2026年 5月15日	442,258	431,095
		機械-多角化 - 0.7%				
EUR	310,000	Renk AG/Frankfurt am Main	5.750	2025年 7月15日	382,601	373,825
EUR	490,000	Vertical Midco GmbH	4.375	2027年 7月15日	550,344	594,153
					932,945	967,978
		医薬品- 0.5%				
	590,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH 144A	5.500	2028年 1月15日	592,885	611,172
		ドイツ合計			1,968,088	2,010,245
		ガーナ - 0.6%				
		ソブリン債- 0.6%				
	680,000	Ghana Government International Bond 144A	10.750	2030年10月14日	738,810	822,567
		ガーナ合計			738,810	822,567
		インドネシア - 0.3%				
		電気- 0.3%				
	350,000	Cikarang Listrindo Tbk PT 144A	4.950	2026年 9月14日	346,138	357,876
		インドネシア合計			346,138	357,876
		アイルランド- 0.9%				
		多角化金融サービス - 0.6%				
	760,000	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust	4.625	2027年10月15日	764,799	846,826
		メディア - 0.3%				
	400,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC 144A	5.000	2028年 7月15日	400,271	412,723
		アイルランド合計			1,165,070	1,259,549

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）					
	イタリア - 0.2%					
	銀行 - 0.2%					
\$	260,000	Intesa Sanpaolo SpA 144A	4.198%	2032年 6 月 1 日	260,000	265,769
	イタリア合計				260,000	265,769
	コートジボワール - 0.4%					
	ソブリン債- 0.4%					
	197,764	Ivory Coast Government International Bond	5.750	2032年12月31日	186,899	198,360
	330,000	Ivory Coast Government International Bond 144A	6.125	2033年 6 月15日	326,611	349,090
					513,510	547,450
	コートジボワール合計				513,510	547,450
	ジャマイカ - 0.3%					
	ソブリン債- 0.3%					
	400,000	Jamaica Government International Bond	6.750	2028年 4 月28日	413,227	466,818
	ジャマイカ合計				413,227	466,818
	ジャージー・チャネル諸島 - 0.7%					
	自動車部品・設備 - 0.2%					
	310,000	Adient Global Holdings Ltd. 144A	4.875	2026年 8 月15日	262,427	317,525
	小売 - 0.5%					
GBP	270,000	Wheel Bidco Ltd.	6.750	2026年 7 月15日	375,212	366,558
GBP	220,000	Wheel Bidco Ltd. 144A	6.750	2026年 7 月15日	308,908	298,676
					684,120	665,234
	ジャージー・チャネル諸島合計				946,547	982,759
	ヨルダン - 0.2%					
	ソブリン債- 0.2%					
	250,000	Jordan Government International Bond 144A	6.125	2026年 1 月29日	267,486	270,083
	ヨルダン合計				267,486	270,083
	ケニア - 0.2%					
	ソブリン債- 0.2%					
	300,000	Kenya Government International Bond 144A	7.250	2028年 2 月28日	323,534	329,201
	ケニア合計				323,534	329,201
	リベリア- 0.7%					
	レジャー - 0.7%					
	360,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	4.250	J2026年 7 月 1 日	360,000	352,679
	340,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	5.500	2026年 8 月31日	340,000	349,374
	310,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A	5.500	2028年 4 月 1 日	310,000	317,333
					1,010,000	1,019,386
	リベリア合計				1,010,000	1,019,386
	ルクセンブルグ - 1.8%					
	バイオテクノロジー - 0.3%					
GBP	340,000	Cidron Aida Finco Sarl	6.250	2028年 4 月 1 日	466,548	464,582
	建築資材 - 0.2%					
EUR	310,000	Ideal Standard International SA	6.375	2026年 7 月30日	360,889	339,694
	石油・ガス - 0.4%					
	510,000	Ultrapar International SA 144A	5.250	2026年10月 6 日	504,480	555,262
	包装・容器 - 0.5%					
	680,000	ARD Finance SA PIK 144A	6.500	2027年 6 月30日	680,000	721,209
	テレコミュニケーション- 0.4%					
	440,000	Altice France Holding SA 144A	10.500	2027年 5 月15日	448,886	480,307
	ルクセンブルグ合計				2,460,803	2,561,054

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）				
	メキシコ - 3.9%				
	銀行 - 1.3%				
\$ 1,710,000	BBVA Bancomer SA/Texas 144A ~	5.125%	2033年 1 月18日	1,560,887	1,781,713
	建築資材 - 0.2%				
230,000	Cemex SAB de CV 144A	7.375	2027年 6 月 5 日	230,000	255,355
	石油・ガス - 2.0%				
1,820,000	Petroleos Mexicanos	6.625	2035年 6 月15日	1,424,112	1,727,100
1,200,000	Petroleos Mexicanos	6.625	2038年 6 月15日	1,023,491	1,099,500
				2,447,603	2,826,600
	ソブリン債- 0.4%				
530,000	Mexico Government International Bond	2.659	2031年 5 月24日	511,987	512,305
	メキシコ合計			4,750,477	5,375,973
	オランダ - 6.9%				
	銀行 - 0.5%				
620,000	NatWest Markets NV	7.750	2023年 5 月15日	636,423	685,373
	化学 - 0.4%				
500,000	Braskem Netherlands Finance BV 144A	4.500	2028年 1 月10日	491,472	530,996
	電気 - 0.2%				
330,000	Sensata Technologies BV 144A	4.000	2029年 4 月15日	332,347	335,822
	メディア - 0.2%				
320,000	UPC Holding BV 144A	5.500	2028年 1 月15日	321,354	334,588
	石油・ガス - 2.3%				
210,000	Petrobras Global Finance BV	5.999	2028年 1 月27日	196,309	236,767
2,590,000	Petrobras Global Finance BV	5.750	2029年 2 月 1 日	2,599,578	2,890,011
				2,795,887	3,126,778
	医薬品- 3.3%				
4,800,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.150	2026年10月 1 日	4,600,573	4,608,000
	オランダ合計			9,178,056	9,621,557
	ナイジェリア- 0.6%				
	ソブリン債- 0.6%				
300,000	Nigeria Government International Bond 144A	7.875	2032年 2 月16日	311,115	312,250
530,000	Nigeria Government International Bond MTN	6.500	2027年11月28日	532,149	549,921
				843,264	862,171
	ナイジェリア合計			843,264	862,171
	オマーン - 0.5%				
	ソブリン債- 0.5%				
700,000	Oman Government International Bond 144A	5.625	2028年 1 月17日	564,574	727,086
	オマーン合計			564,574	727,086
	パナマ - 0.6%				
	レジャー - 0.6%				
190,000	Carnival Corp. 144A	7.625	2026年 3 月 1 日	191,438	202,773
540,000	Carnival Corp. 144A	5.750	2027年 3 月 1 日	540,000	557,975
				731,438	760,748
	パナマ合計			731,438	760,748
	パラグアイ - 0.8%				
	ソブリン債- 0.8%				
1,160,000	Paraguay Government International Bond 144A	2.739	2033年 1 月29日	1,127,423	1,112,452
	パラグアイ合計			1,127,423	1,112,452

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）						
ペルー - 1.3%						
石油・ガス - 0.4%						
\$	500,000	Petroleos del Peru SA 144A	4.750%	2032年 6月19日	506,552	516,563
ソブリン債- 0.9%						
	240,000	Peruvian Government International Bond	2.783	2031年 1月23日	240,004	238,322
	1,120,000	Peruvian Government International Bond	1.862	2032年12月 1日	1,019,612	1,020,720
				1,259,616	1,259,042	
				1,766,168	1,775,605	
ペルー合計						
カタール - 0.4%						
石油・ガス - 0.4%						
	500,000	Qatar Petroleum	2.250	2031年 7月12日	494,789	495,880
				494,789	495,880	
カタール合計						
セネガル - 0.2%						
ソブリン債- 0.2%						
	280,000	Senegal Government International Bond 144A	6.750	2048年 3月13日	288,363	283,766
				288,363	283,766	
セネガル合計						
南アフリカ - 0.5%						
ソブリン債- 0.5%						
	270,000	Republic of South Africa Government International Bond	4.300	2028年10月12日	273,543	271,584
	510,000	Republic of South Africa Government International Bond	5.650	2047年 9月27日	484,566	483,911
				758,109	755,495	
				758,109	755,495	
南アフリカ合計						
スペイン - 0.7%						
エンジニアリング・建設 - 0.2%						
EUR	200,000	Cellnex Finance Co. SA MTN	2.000	2033年 2月15日	235,029	226,365
小売 - 0.5%						
EUR	590,000	Tendam Brands SAU ~	5.250	2024年 9月15日	705,679	682,319
				940,708	908,684	
スペイン合計						
トルコ - 3.3%						
銀行 - 0.8%						
	700,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2022年 5月 3 日	695,261	708,907
	390,000	TC Ziraat Bankasi AS 144A MTN	5.125	2023年 9月29日	366,308	396,170
				1,061,569	1,105,077	
ソブリン債- 1.8%						
	2,550,000	Turkey Government International Bond	4.250	2026年 4月14日	2,315,537	2,405,404
テレコミュニケーション- 0.7%						
	930,000	Turk Telekomunikasyon AS 144A	6.875	2025年 2月28日	926,529	1,008,378
				4,303,635	4,518,859	
トルコ合計						
ウクライナ - 0.8%						
ソブリン債- 0.8%						
	1,150,000	Ukraine Government International Bond	7.375	2032年 9月25日	1,150,000	1,175,921
				1,150,000	1,175,921	
ウクライナ合計						
イギリス - 5.5%						
飲料- 0.6%						
GBP	764,000	Marston's Issuer PLC ~	2.628	2035年 7月16日	854,879	824,141
化学 - 1.1%						
EUR	1,150,000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	3.750	2026年 7月15日	1,421,606	1,372,051
EUR	120,000	INEOS Quattro Finance 1 PLC 144A	3.750	2026年 7月15日	145,806	143,171
				1,567,412	1,515,222	

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）						
イギリス（続き）						
娯楽 - 0.3%						
\$	440,000	International Game Technology PLC 144A	4.125%	2026年4月15日	440,000	457,327
レジャー - 2.5%						
EUR	300,000	Carnival PLC	1.000	2029年10月28日	283,488	271,419
GBP	464,000	Saga PLC	3.375	2024年5月12日	640,091	608,968
GBP	1,930,000	Saga PLC	5.500	2026年7月15日	2,675,565	2,559,961
					3,599,144	3,440,348
メディア - 0.5%						
	620,000	Virgin Media Secured Finance PLC 144A	5.500	2029年5月15日	620,000	656,493
小売 - 0.3%						
GBP	300,000	Marks & Spencer PLC MTN	3.750	2026年5月19日	432,143	421,759
テレコミュニケーション- 0.2%						
	340,000	Vmed 02 UK Financing I PLC 144A	4.750	2031年7月15日	340,000	347,541
					7,853,578	7,662,831
イギリス合計						
米国 - 39.5%						
広告 - 0.1%						
	160,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 144A	7.500	2029年6月1日	160,000	166,797
航空会社 - 4.2%						
	1,280,000	Delta Air Lines Inc.	3.625	2022年3月15日	1,254,692	1,291,286
	240,000	Delta Air Lines Inc.	7.375	2026年1月15日	239,973	282,524
	1,230,000	Delta Air Lines Inc. 144A	7.000	2025年5月1日	1,224,717	1,436,669
	210,000	Delta Air Lines Inc./SkyMiles IP Ltd. 144A	4.750	2028年10月20日	210,803	234,131
	420,000	Spirit Airlines Inc.	1.000	2026年5月15日	382,366	396,186
	2,115,000	United Airlines Inc. 144A	4.625	2029年4月15日	2,178,598	2,186,431
					5,491,149	5,827,227
アパレル- 0.4%						
	440,000	Hanesbrands Inc. 144A	4.875	2026年5月15日	440,505	476,411
自動車製造 - 4.2%						
	2,550,000	Ford Motor Credit Co. LLC	2.900	2028年2月16日	2,534,181	2,532,748
	1,420,000	Ford Motor Credit Co. LLC	4.000	2030年11月13日	1,428,518	1,476,653
	350,000	Ford Motor Credit Co. LLC	3.625	2031年6月17日	350,000	353,208
	1,353,000	JB Poindexter & Co. Inc. 144A	7.125	2026年4月15日	1,385,367	1,424,473
					5,698,066	5,787,082
自動車部品・設備 - 0.4%						
	530,000	American Axle & Manufacturing Inc.	5.000	2029年10月1日	528,804	516,449
飲料- 0.2%						
EUR	210,000	Primo Water Holdings Inc.	3.875	2028年10月31日	246,719	251,799
建築資材 - 0.6%						
	730,000	Boise Cascade Co. 144A	4.875	2030年7月1日	730,000	779,675
	80,000	Standard Industries Inc./NJ 144A	5.000	2027年2月15日	77,012	82,656
					807,012	862,331
化学 - 0.4%						
	570,000	Sasol Financing USA LLC	5.500	2031年3月18日	570,000	583,765
商業サービス - 2.6%						
	280,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A	6.000	2029年6月1日	281,395	276,630
	820,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 Sarl 144A	4.625	2028年6月1日	821,464	818,975
	640,000	Carriage Services Inc. 144A	4.250	2029年5月15日	639,640	645,912
	610,000	CoreCivic Inc.	8.250	2026年4月15日	614,547	622,312

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）					
	商業サービス（続き）					
\$	210,000	CoreCivic Inc.	4.750%	2027年10月15日	210,510	185,074
	320,000	StoneMor Inc. 144A	8.500	2029年 5月15日	320,786	329,889
	260,000	United Rentals North America Inc.	3.875	2027年11月15日	262,843	272,485
	480,000	WW International Inc. 144A	4.500	2029年 4月15日	479,263	469,360
					3,630,448	3,620,637
	販売／卸売 - 0.6%					
	790,000	H&E Equipment Services Inc. 144A	3.875	2028年12月15日	770,917	788,146
	多角化金融サービス - 0.5%					
	290,000	Coinbase Global Inc. 144A	3.625	2031年10月 1 日	290,000	277,675
	380,000	Navient Corp.	6.750	2026年 6月15日	380,000	419,678
					670,000	697,353
	電気 - 0.4%					
	560,000	Sensata Technologies Inc. 144A	4.375	2030年 2月15日	559,541	602,293
	エネルギー - 代替エネルギー源 - 0.2%					
	330,000	Sunnova Energy Corp. 144A	5.875	2026年 9月 1 日	330,053	336,014
	エンジニアリング・建設 - 0.2%					
	330,000	TopBuild Corp. 144A	3.625	2029年 3月15日	330,000	332,398
	娯楽 - 0.2%					
	280,000	Boyne USA Inc. 144A	4.750	2029年 5月15日	280,000	289,150
	食品 - 2.0%					
	2,520,000	Kraft Heinz Foods Co.	3.875	2027年 5月15日	2,536,537	2,750,300
	ヘルスケア商品 - 0.4%					
	280,000	Mozart Debt Merger Sub Inc. 144A	3.875	2029年 4月 1 日	280,000	280,000
	300,000	Mozart Debt Merger Sub Inc. 144A	5.250	2029年10月 1 日	302,187	300,000
					582,187	580,000
	ヘルスケア・サービス - 0.0%					
	10,000	Centene Corp.	4.250	2027年12月15日	9,933	10,466
	40,000	Centene Corp.	4.625	2029年12月15日	40,000	43,568
					49,933	54,034
	インターネット- 2.2%					
	220,000	Acuris Finance US Inc./Acuris Finance SARL 144A	5.000	2028年 5月 1 日	220,000	218,900
	568,000	Cogent Communications Group Inc. 144A	5.375	2022年 3月 1 日	568,178	570,966
	320,000	Match Group Holdings II LLC 144A	3.625	2031年10月 1 日	320,000	316,621
	1,605,000	MercadoLibre Inc.	3.125	2031年 1月14日	1,596,375	1,544,829
	280,000	Netflix Inc.	5.875	2028年11月15日	277,567	343,074
					2,982,120	2,994,390
	宿泊 - 0.4%					
	350,000	Las Vegas Sands Corp.	3.900	2029年 8月 8 日	360,325	356,437
	140,000	Wyndham Hotels & Resorts Inc. 144A	4.375	2028年 8月15日	140,000	146,145
					500,325	502,582
	機械 - 建設用・鉱業用 - 0.3%					
	380,000	BWX Technologies Inc. 144A	4.125	2028年 6月30日	380,000	390,229
	メディア - 5.8%					
	2,030,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.	4.500	2032年 5月 1 日	2,052,279	2,088,362
	597,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.500	2030年 8月15日	608,354	615,266
	910,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	4.250	2031年 2月 1 日	932,127	925,619
	550,000	CSC Holdings LLC 144A	6.500	2029年 2月 1 日	552,772	595,634
	240,000	CSC Holdings LLC 144A	4.500	2031年11月15日	240,000	237,000

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）						
メディア（続き）						
\$	350,000	DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. 144A	5.875%	2027年 8 月15日	350,000	365,407
	570,000	DISH DBS Corp.	7.750	2026年 7 月 1 日	518,237	644,059
	410,000	DISH DBS Corp.	5.125	2029年 6 月 1 日	410,000	401,714
	1,520,000	DISH Network Corp.	3.375	2026年 8 月15日	1,440,579	1,583,093
	330,000	Sirius XM Radio Inc. 144A	4.125	2030年 7 月 1 日	330,000	331,717
	270,000	Univision Communications Inc. 144A	9.500	2025年 5 月 1 日	267,995	292,990
					7,702,343	8,080,861
鉱業- 0.4%						
	425,000	Freeport-McMoRan Inc.	5.450	2043年 3 月15日	374,274	522,973
各種製造 - 0.1%						
	90,000	LSB Industries Inc. 144A	6.250	2028年10月15日	90,000	91,038
石油・ガス - 3.3%						
	270,000	Apache Corp.	5.100	2040年 9 月 1 日	224,191	302,407
	210,000	Continental Resources Inc.	4.500	2023年 4 月15日	204,047	217,437
	320,000	Continental Resources Inc./OK 144A	5.750	2031年 1 月15日	320,000	386,760
	1,440,000	EQT Corp.	3.900	2027年10月 1 日	1,363,469	1,561,350
	100,000	EQT Corp. 144A	3.125	2026年 5 月15日	100,000	102,512
	100,000	EQT Corp. 144A	3.625	2031年 5 月15日	100,036	104,222
	410,000	Oasis Petroleum Inc. 144A	6.375	2026年 6 月 1 日	413,858	428,631
	630,000	Occidental Petroleum Corp.	6.125	2031年 1 月 1 日	630,000	754,909
	580,000	Range Resources Corp. 144A	8.250	2029年 1 月15日	654,941	652,493
					4,010,542	4,510,721
包装・容器 - 1.2%						
	540,000	Ball Corp.	2.875	2030年 8 月15日	533,941	524,643
	280,000	Ball Corp.	3.125	2031年 9 月15日	280,000	276,720
	800,000	Pactiv LLC	7.950	2025年12月15日	781,761	895,628
					1,595,702	1,696,991
医薬品- 0.3%						
	400,000	Bausch Health Americas Inc. 144A	9.250	2026年 4 月 1 日	422,496	427,196
パイプライン- 3.3%						
	80,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	7.625	2025年12月15日	83,030	86,482
	280,000	Cheniere Energy Partners LP 144A	4.000	2031年 3 月 1 日	280,000	294,058
	390,000	CNX Midstream Partners LP 144A	4.750	2030年 4 月15日	390,000	395,044
	90,000	Energy Transfer LP ~	6.500	-	90,114	93,594
	650,000	Energy Transfer LP ~	7.125	-	670,470	678,202
	750,000	Energy Transfer LP ~	6.750	-	766,718	769,895
	170,000	EnLink Midstream LLC 144A	5.625	2028年 1 月15日	170,000	181,045
	130,000	EQM Midstream Partners LP 144A	6.500	2027年 7 月 1 日	130,000	146,274
	480,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.875	2026年 4 月15日	483,732	501,978
	130,000	Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	6.500	2027年 7 月15日	130,000	140,155
	590,000	Western Midstream Operating LP	4.650	2026年 7 月 1 日	590,703	638,350
	40,000	Western Midstream Operating LP	5.300	2030年 2 月 1 日	39,965	44,188
	520,000	Western Midstream Operating LP	6.500	2050年 2 月 1 日	375,848	611,603
					4,200,580	4,580,868

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

額面金額 **		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	
ノートおよび債券（続き）						
米国（続き）						
リート - 0.3%						
\$	120,000	Diversified Healthcare Trust	4.375%	2031年 3月 1 日	120,000	116,203
	240,000	Service Properties Trust	5.500	2027年12月15日	240,669	255,472
					360,669	371,675
小売 - 1.3%						
	320,000	Carrols Restaurant Group Inc. 144A	5.875	2029年 7月 1 日	314,779	302,570
	240,000	Foot Locker Inc. 144A	4.000	2029年10月 1 日	240,000	240,566
	210,000	IRB Holding Corp. 144A	7.000	2025年 6月15日	210,000	223,080
	160,000	Michaels Cos Inc./The 144A	5.250	2028年 5月 1 日	161,122	164,789
	380,000	Michaels Cos Inc./The 144A	7.875	2029年 5月 1 日	380,000	394,066
	240,000	Party City Holdings Inc. 144A	8.750	2026年 2月15日	242,667	251,030
	250,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp. 144A	5.000	2031年 6月 1 日	252,582	259,347
					1,801,150	1,835,448
ソフトウェア- 0.9%						
	500,000	Fair Isaac Corp. 144A	4.000	2028年 6月15日	500,000	512,505
	320,000	Helios Software Holdings Inc./ION Corporate Solutions Finance Sarl 144A	4.625	2028年 5月 1 日	320,000	316,258
	380,000	Rackspace Technology Global Inc. 144A	3.500	2028年 2月15日	380,000	366,816
					1,200,000	1,195,579
テレコミュニケーション- 2.1%						
	494,000	CommScope Technologies LLC 144A	6.000	2025年 6月15日	460,888	501,521
	350,000	Frontier Communications Corp. 144A	5.875	2027年10月15日	350,000	371,875
	700,000	Level 3 Financing Inc. 144A	3.625	2029年 1月15日	695,157	678,804
	430,000	Switch Ltd. 144A	3.750	2028年 9月15日	430,000	436,457
	790,000	T-Mobile USA Inc.	2.625	2029年 2月15日	780,500	799,638
	150,000	Viavi Solutions Inc. 144A	3.750	2029年10月 1 日	150,000	150,277
					2,866,545	2,938,572
米国合計						
					52,168,617	54,661,309
英領ヴァージン諸島 - 0.5%						
多角化金融サービス - 0.4%						
	200,000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd. MTN	2.500	2023年 2月24日	162,313	190,032
	300,000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd. MTN	2.125	2023年 9月30日	240,583	277,500
					402,896	467,532
投資会社 - 0.1%						
	200,000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd. MTN	3.750	2024年 5月29日	184,600	190,023
英領ヴァージン諸島合計						
					587,496	657,555
ノートおよび債券合計						
					122,900,214	127,135,963
ターム・ローン（実行済）- 3.9% ~						
米国 - 3.9%						
航空会社 - 1.5%						
	500,000	AAdvantage Loyalty IP Ltd. Initial Term #	0.000	2028年 3月10日	521,825	517,602
	400,000	Delta Air Lines Inc. Initial Term	4.750	2027年10月20日	396,580	425,976
	440,000	Mileage Plus Holdings LLC Initial Term	6.250	2027年 6月21日	432,745	467,914
	706,450	United AirLines Inc. Class Term B	4.500	2028年 4月21日	703,140	712,914
					2,054,290	2,124,406

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）				
	ケーブル・衛星 - 0.9%				
\$ 1,170,000	DIRECTV Financing LLC Closing Date Term	5.750%	2027年8月2日	1,166,040	1,172,071
	化学 - 0.3%				
458,850	Ineos US Petrochem LLC 2026 Tranche B Dollar Term	3.250	2026年1月29日	459,022	459,595
	宿泊 - 0.2%				
340,000	RCL Term #	0.000	2022年4月5日	333,093	332,634
	メディア・娯楽 - 0.7%				
994,924	Clear Channel Outdoor Holdings Inc. Term B	3.629	2026年8月21日	972,277	975,876
	小売業者 - 0.3%				
370,000	PetsMart LLC Initial Term	4.500	2028年2月11日	366,639	371,321
	米国合計			5,351,361	5,435,903
	ターム・ローン（実行済）合計			5,351,361	5,435,903

## 株式数

	関連投資会社への投資 - 1.6%				
	アイルランド - 1.6%				
17,372	Legg Mason US\$ Accumulating Share Fund			1,942,799	2,156,073
	アイルランド合計			1,942,799	2,156,073
	関連投資会社への投資合計			1,942,799	2,156,073
	優先株式 - 0.2%				
	米国 - 0.2%				
	パイプライン - 0.2%				
290	Targa Resources Corp. PIK			304,500	313,478
	米国合計			304,500	313,478
	優先株式合計			304,500	313,478
	上場投資信託（ETF） - 0.6%				
	米国 - 0.6%				
31,697	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF			817,149	868,181
	米国合計			817,149	868,181
	上場投資信託（ETF）合計			817,149	868,181
	投資有価証券合計 - 98.1%			131,316,023	135,909,598
	負債を超えるその他の資産 - 1.9%				2,628,122
	純資産 - 100.0%				138,537,720

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

ETF 上場投資信託。

MTN 中期債券。

PIK 利息現物支払債。

リート 不動産投資信託

\*\* 別途記載のない限り、現地通貨で表示される。

ステップアップ債を示す。表示された利率は、2021年9月30日時点での現行クーポンである。

～ 変動利付有価証券。開示された利率は、2021年9月30日時点で有効なものである。

有価証券は永久債であり、明確な満期日をもたない。

# 2021年9月30日現在、ターム・ローン証券のすべてまたは一部が未決済。

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)
2021年10月5日	UBS AG	AUD	2,352,937	USD	1,708,911	9,229
2021年11月3日	UBS AG	AUD	44,423	USD	32,000	(93)
2021年10月4日	Goldman Sachs International	BRL	66,254,110	USD	12,256,118	104,542
2021年11月3日	Goldman Sachs International	BRL	4,904,910	USD	900,000	4,712
2021年10月4日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	343,564,574	USD	63,345,586	332,877
2021年11月18日	Citibank, N.A.	CAD	270,000	USD	215,242	2,131
2021年11月18日	Citibank, N.A.	EUR	2,696,918	USD	3,163,795	35,180
2021年11月18日	Goldman Sachs International	EUR	148,721	USD	174,853	2,327
2021年11月18日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	2,769,785	USD	3,255,522	42,376
2021年11月18日	UBS AG	EUR	1,118,529	USD	1,313,434	15,861
2021年11月18日	Citibank, N.A.	GBP	2,982,644	USD	4,114,976	93,193
2021年10月4日	UBS AG	GBP	615,252	USD	840,950	11,370
2021年11月3日	UBS AG	GBP	11,882	USD	16,000	(22)
2021年11月18日	UBS AG	GBP	1,240,807	USD	1,720,086	46,988
2021年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	344,353,299,000	USD	24,073,548	23,569
2021年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	344,353,299,000	USD	24,045,339	(4,640)
2021年10月4日	UBS AG	JPY	1,216,021,385	USD	10,936,769	37,773
2021年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	184,882,138	USD	9,160,421	166,878
2021年10月5日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	3,607,866	USD	178,633	3,157
2021年11月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	4,088,641	USD	200,000	2,034
2021年10月4日	Goldman Sachs International	RUB	972,390,985	USD	13,395,513	45,573
2021年10月4日	Goldman Sachs International	RUB	14,657,720	USD	200,000	(1,236)
2021年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	144,382,741	USD	16,268,486	51,603
2021年11月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	14,941,889	USD	1,650,000	(1,577)
2021年10月4日	UBS AG	ZAR	1,817,491	USD	125,000	4,264
2021年10月4日	UBS AG	ZAR	8,351,366	USD	553,037	(1,747)
						<u>1,026,322</u>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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)
2021年10月5日	UBS AG	AUD	2,352,937	USD	1,708,733	(9,051)
2021年11月3日	UBS AG	AUD	2,308,666	USD	1,677,112	(9,198)
2021年10月4日	Goldman Sachs International	BRL	66,254,110	USD	12,399,414	(247,839)
2021年11月3日	Goldman Sachs International	BRL	25,242,595	USD	4,644,452	(36,948)
2021年10月4日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	343,564,574	USD	64,224,445	(1,211,736)
2021年11月3日	Morgan Stanley & Co. International plc	BRL	171,782,287	USD	31,618,603	(263,367)
2021年11月18日	Citibank, N.A.	CAD	270,000	USD	211,829	1,283
2021年11月18日	Citibank, N.A.	EUR	485,000	USD	569,216	(6,582)
2021年10月19日	Morgan Stanley & Co. International plc	EUR	10,736	USD	12,768	(321)
2021年10月4日	UBS AG	GBP	615,252	USD	844,474	(14,894)
2021年11月3日	UBS AG	GBP	603,519	USD	824,991	(11,204)
2021年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	682,125,378,000	USD	47,372,140	268,179
2021年10月4日	Goldman Sachs International	IDR	6,581,220,000	USD	460,000	(361)
2021年11月3日	Goldman Sachs International	IDR	338,650,099,000	USD	23,599,310	(19,781)
2021年10月4日	UBS AG	JPY	1,216,021,385	USD	11,080,921	(181,925)
2021年11月4日	UBS AG	JPY	1,127,539,283	USD	10,133,909	(25,762)
2021年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	184,882,138	USD	9,080,232	(86,689)
2021年10月5日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	3,607,866	USD	180,000	(4,524)
2021年11月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	MXN	181,325,256	USD	8,942,153	(162,638)
2021年10月4日	Goldman Sachs International	RUB	987,048,705	USD	13,296,810	254,365
2021年11月3日	Goldman Sachs International	RUB	972,390,985	USD	13,324,933	(48,632)
2021年10月4日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	144,382,742	USD	16,890,487	(673,603)
2021年11月3日	JPMorgan Chase Bank, N.A.	TRY	129,926,528	USD	14,364,459	(3,242)
2021年10月4日	UBS AG	ZAR	10,168,857	USD	678,040	(2,519)
2021年11月3日	UBS AG	ZAR	8,170,463	USD	538,824	1,666
						(2,495,323)
為替予約未実現純（損失）合計						(1,469,001)

## 通貨の説明

AUD	-	豪ドル
BRL	-	ブラジルレアル
CAD	-	カナダドル
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。

#### 4【管理会社の概況】

##### （１）【資本金の額】（2021年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約12億5,605万円）

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13億5,836万円）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。

2021年９月末日現在、管理会社は、約328億米ドルの運用資産を有している。

2021年10月末日現在、管理会社が管理会社としての地位において、10本のケイマン諸島籍ファンド（純資産の合計額は192,421,181,968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。

## 5【管理会社の経理の概況】

- a．管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、英国およびアイルランド共和国における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財務書類を翻訳したものである。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131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2021年10月29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＝113.67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。
- d．管理会社の事業年度は、3月末日に終了する1年から9月末日に終了する1年に変更された。これに伴い、2020年4月1日に開始した事業年度は2021年9月30日に終了した。なお、2021年9月30日に終了した年度の財務書類は、2022年1月に管理会社の取締役会によって発行を承認される予定である。

## （１）【資産及び負債の状況】

## 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

## 財政状態計算書

2020年３月31日現在

	注記	2020年		2019年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
固定資産					
有形固定資産	12	539,966	61,378	686,138	77,993
固定資産合計		539,966	61,378	686,138	77,993
流動資産					
債権：満期が１年以内のもの	13	21,209,148	2,410,844	25,378,626	2,884,788
債権：満期が１年超のもの	13	488,959	55,580	459,793	52,265
投資	14	34,129,277	3,879,475	35,061,841	3,985,479
銀行預金および手許現金		12,856,283	1,461,374	11,597,685	1,318,309
		68,683,667	7,807,272	72,497,945	8,240,841
債務：満期が１年以内のもの	16	(18,219,000)	(2,070,954)	(15,666,888)	(1,780,855)
純流動資産		50,464,667	5,736,319	56,831,057	6,459,986
流動負債控除後資産合計		51,004,633	5,797,697	57,517,195	6,537,980
債務：満期が１年超のもの	16	(23,651)	(2,688)	(48,205)	(5,479)
負債に対する引当金	17	(626,622)	(71,228)	(1,623,200)	(184,509)
純資産		50,354,360	5,723,780	55,845,790	6,347,991
資本金および利益剰余金					
払込済株式資本	18	11,050,010	1,256,055	11,050,010	1,256,055
利益剰余金		39,304,350	4,467,725	44,795,780	5,091,936
株主資本合計		50,354,360	5,723,780	55,845,790	6,347,991

添付の注記は当財務書類の不可欠の部分である。

当財務書類は、取締役会によって発行を承認され、以下の通り署名されている。

〔署名〕

日付：2020年６月18日

M.ゼルーフ

## （２）【損益の状況】

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  
 損益および利益剰余金計算書  
 2020年３月31日に終了した年度

	注記	2020年		2019年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
売上高	4	76,184,956	8,659,944	73,349,360	8,337,622
管理費用	5, 6, 7, 8, 9	(64,867,187)	(7,373,453)	(67,935,216)	(7,722,196)
受取利息および類似収益	5	927,544	105,434	945,363	107,459
支払利息および類似費用	5	<u>(7,245)</u>	<u>(824)</u>	<u>(9,978)</u>	<u>(1,134)</u>
税控除前利益		12,238,068	1,391,101	6,349,529	721,751
利益にかかる税金	10	<u>(2,729,498)</u>	<u>(310,262)</u>	<u>(1,271,910)</u>	<u>(144,578)</u>
当期利益		<u>9,508,570</u>	<u>1,080,839</u>	<u>5,077,619</u>	<u>577,173</u>
期首現在の利益剰余金		44,795,780	5,091,936	49,718,161	5,651,463
当期利益		9,508,570	1,080,839	5,077,619	577,173
配当金	11	(15,000,000)	(1,705,050)	(10,000,000)	(1,136,700)
期末現在の利益剰余金		<u>39,304,350</u>	<u>4,467,725</u>	<u>44,795,780</u>	<u>5,091,936</u>

すべての金額は、継続事業に関するものである。

添付の注記は当財務書類の不可欠の部分である。

## 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

2020年3月31日に終了した年度の財務書類に対する注記

## 1．一般事項

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「当社」という。）は、主として、外部の顧客および関連会社の顧客の両方に対して投資運用業務を提供する投資運用会社である。当社は、F C Aによって承認され、当社のウェブサイト（www.westernasset.com）にて第3の柱の開示を行う。

当社は、英国およびウェールズの法律のもとに設立および本拠地を置く、株式有限責任会社である。主たる事業所の住所は、イングランド、E C 2 A 2 E N、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である。最終親会社は、レッジ・メイソン・インク（以下「親会社」という。）である。

## 2．遵守の表明

当社の個別財務書類は、財務報告基準第102号「英国およびアイルランド共和国において適用ある財務報告基準（以下「F R S 第102号」という。）および2006年会社法を含む、英国会計基準に準拠して作成されている。

## 3．重要な会計方針の要約

当財務書類の作成に適用される主要な会計方針は、以下の通りである。当該方針は、別段の記載がない限り、表示されたすべての年度について一貫して適用される。

(a) 作成基準

当該個別財務書類は、公正価値で測定される特定の金融資産および負債の認識によって修正される取得原価主義に従い、継続企業の前提に基づき作成される。

F R S 第102号に準拠した財務書類の作成には、一定の重要な会計上の見積りを使用する必要がある。見積りおよび判断は、継続的に評価され、かつ、状況に応じて合理的と思われる将来の事象に関する予測を含む過去の経験およびその他の要因に基づく。定義によって得た会計上の見積りが、関連する実際の結果と等しくなることは稀である。負債に対する引当金に含まれるのは、テナント契約の条項に基づき、当社に発生すると見込まれる原状回復費用に関する金額である。引当金額は、当社のリース終了時に貸し手によって強いられるであろう原状回復工事の規模の算定において合理的である。引当金額は、経営陣の最良の見積りと内部査定に基づいている。詳しくは注記17に記載されている。

(b) F R S 第102号に基づく適格事業体に対する免除

F R S 第102号は、適格事業体による以下の特定の条件に従った、一定の開示免除を認めている。

当社は、以下の免除措置を利用する。

- (i) 期首および期末現在の発行済株式数に関する調整の開示。
- (ii) キャッシュ・フロー計算書の作成について、適格事業体であることに基づき、親会社の連結財務書類に含まれるキャッシュ・フロー計算書は、当社のキャッシュ・フローを含む。
- (iii) 金融商品の詳細開示について、適格事業体であることに基づき、取引未収金および取引未払金のような金融商品の開示は、親会社の連結財務書類に含まれる。
- (iv) F R S 第102号セクション26に基づき要求される一定の株式報酬契約の詳細開示について、当該財務書類に表示される親会社による当社従業員に発行された親会社の株式報酬関連。

- (v) FRS第102号パラグラフ33.7により要求される当社の主要経営陣の報酬総額の開示について。

(c) 機能通貨

取締役が当社事業に最も適切な通貨であると判断したため、当社の機能通貨および報告通貨は米ドルである。

(d) 外貨換算

外貨建ての貨幣性資産および負債は、貸借対照表日現在の米ドルに換算される。期中の外貨建ての取引は、取引発生月の実勢為替レートで米ドルに換算される。為替差損益は、発生した年度の損益および利益剰余金計算書に計上される。

外貨建ての非貨幣性資産は、取得時点の為替レートで米ドルに換算されて貸借対照表に計上される。これは、資産が取得された月の月末の為替レートを使用して決定される。

貸借対照表日現在のポンド / 米ドルの為替レートは、1ポンド = 1.239839米ドル（2019年：1ポンド = 1.299733米ドル）である。

当期の貸借対照表上の平均為替レートは、1ポンド = 1.270759米ドル（2019年：1ポンド = 1.308142米ドル）である。

(e) 収益の認識

取引高または収益は、受取対価または未収対価の公正価値で測定され、許容されるリベートおよび付加価値税控除後の提供した投資運用業務に対する未収金額を表す。実績報酬に関する収益は、すべての実績基準が満たされ、取引の結果が確実に測定できる場合に、関連する契約上の実績期間末時点で財務書類に認識される。

(f) 従業員給付

当社は、年次賞与、有給休暇および確定拠出型年金制度を含む、さまざまな便益を従業員に提供する。

(i) 短期的な便益

有給休暇およびその他類似の非貨幣性便益を含む短期的な便益は、福利厚生が受け取られた期間の費用として認識される。

(ii) インセンティブ報酬制度

当社は、従業員のための全般的な報酬戦略の一環として、1本の従業員給付信託（以下「EBT」という。）を運用した。毎年、当社の決定によりEBTに賞与が支払われることがある。EBTが当社の支配下にあるとみなされる場合、EBTの資産および負債は、それらが完全に権利確定し、該当する従業員に対して支払われるまで、当社の財務書類に含まれる。詳細については注記7および8を参照のこと。

当社は、確定拠出制度の団体型個人年金制度を設定しており、第三者によって管理されている。年金制度への拠出額は損益および利益剰余金計算書に計上される。詳細については注9を参照のこと。

(iii) 年次賞与制度

当社は、従業員のために、年次賞与制度を運営する。費用は、過去の事象の結果として、当該制度のもと、当社が支払いを行う法的債務または推定的債務を有する場合、および信頼できる債務の試算が行われた場合、損益および利益剰余金計算書に認識される。

(iv) 株式報酬

E B Tに基づき、親会社は適格従業員に対し、親会社の制限付自社株式を付与している。当社はかかる株式報酬をF R S 第102号に従い、持分決済型の取引として会計処理している。親会社からの再請求は、会社間の未払ポジションとして、サービスがなされた時に損益および利益剰余金計算書の対応する費用で計上される。

親会社の株式オプション制度のもと、発行済ストック・オプションの公正価値は、付与日に測定され、その後、定期的に株式の権利が確定し、従業員は無条件に当該株式に対する権利を有するため、株式付与に対する親会社の時価の変動の調整は計上されずに従業員費用が認識される。

(g) 税金

当期の税金費用は、報告期間において認識された当期税金および繰延税金で構成される。税金は、損益および利益剰余金計算書に認識される。

当期および繰延税金資産および負債は、割引計算されない。

(i) 当期の税金

当期の税金は、当期または前期の課税所得に関する未払法人税の金額である。税金は、期末までに制定または実質的に制定された税率および法律に基づき算定される。

経営陣は、解釈に従った適用ある税規制において、状況に関する納税申告のポジションを定期的に査定する。必要に応じて、税務当局への支払予想額に基づき引当金を設定する。

(ii) 繰延税金

繰延税金は、期間差異により生じる。期間差異は、財務書類に認識されているのとは異なる期間における税査定上の利益および費用が含まれることから生じる。

繰延税金は、報告日現在におけるすべての期間差異に関して認識される。控除の対象とならない税損失およびその他の繰延税金資産は、それらが、繰延税金負債の戻入れまたはその他将来の課税所得に対して回収される可能性が高い場合にのみ認識される。

繰延税金は、当期末までに制定または実質的に制定され、また期間差異の解消に適用することが予想される税率および法律に基づき算定される。

(h) 有形固定資産

有形固定資産の取得原価は、その購入価格であり、取得に付随する費用も含む。減価償却は有形固定資産の取得原価を償却するために、それぞれの見積耐用年数にわたり定額法により算出される。このために使用される主要な年間の償却率は以下の通りである。

I Tおよび通信機器	33%
事務機器	20～33%

減価償却は月次で費用計上され、取得の翌月から1ヶ月分の費用が計上される。

賃借資産改良費は関連するリースの残存期間にわたり、減価償却される。芸術品の減価償却は、価値の減価が見込めないため、行われていない。

#### (i) 配当金

当社の株主に対する配当金およびその他の分配金は、取締役会によって配当およびその他の分配が承認された期間の財務書類に負債として認識される。当該金額は、損益および利益剰余金計算書に認識される。

#### (j) 投資

E B Tおよびウエスタン・アセット・リクイディティー・ファンズ・ピーエルシー（以下「W A L F」という。）への当社の投資は、流動資産の投資であり、公正価値で計上される。公正価値の変動は、損益および利益剰余金計算書を通じた公正価値の調整として認識される。

#### (k) 現金および現金等価物

現金および現金等価物には、手許現金、要求払預金、当初の満期が3か月以内の流動性が高いその他の短期投資および当座借越が含まれる。

#### (l) リース資産

初めに、当社は資産を使用する権利を移転する契約を査定する。査定には、その取決めが取決めの内容に基づくリースである、またはそれを含むかどうかを検討する。詳細については注19を参照のこと。

##### (i) ファイナンス・リース資産

所有に伴うリスクと経済価値を実質的にすべて移転する資産のリースは、ファイナンス・リースに分類される。ファイナンス・リースは、リース資産の公正価値で資産としてリース開始時に資本化される。リースの交渉および取決めにおいて生じた増分直接費用は、資産の取得原価に含まれる。

資産は、リース期間または資産の見積耐用年数のいずれか短い期間にわたり償却される。資産は、各報告日に減損について評価される。リース債務の元本部分は、当初取決めの際に負債として計上される。

##### (ii) オペレーティング・リース資産

所有に伴うすべてのリスクと経済価値を移転しないリースは、オペレーティング・リースに分類される。オペレーティング・リースに基づく支払いは、リース期間にわたり定額法で損益および利益剰余金計算書に費用計上される。

##### (iii) リース・インセンティブ

オペレーティング・リースを締結するために受領したインセンティブは、リース費用を控除するため、リース期間にわたり定額法で損益および利益剰余金計算書に計上される。

(m) 金融商品

当社は、金融商品に関してF R S 第102号セクション11および12の適用を選択した。

セクション11（基礎的金融商品）およびセクション12（その他の金融商品）は、F R S 第102号に基づき公表されており、認識、認識の中止、減損評価および金融商品の測定および開示についてガイダンスを提供する。セクション11は、取引およびその他の未収金、現金および現金同等物、取引およびその他の未払金、バンクローン、会社間未払金ならびに普通株式および優先株式などの基礎的金融商品に対して適用する。セクション12は、先物通貨および先渡為替契約を含むデリバティブのような、その他のより複雑な金融商品および金融取引に対して適用する。

基礎的金融商品は、一般的に取得原価で認識および償却される。

デリバティブは、複雑な金融商品で、デリバティブ契約が締結された日付に公正価値で当初認識され、それ以降はその公正価値で再測定される。デリバティブの公正価値の変動は、必要に応じて損益および利益剰余金計算書に認識される。2020年3月31日現在、当社は、デリバティブを有していない。

(n) 引当金

当社が、過去の事象の結果として現在の法的債務または推定的債務を有する場合で、当該債務を決済するために資源の流出が必要となる可能性が高い場合、および当該債務の金額が信頼性をもって見積ることができる場合、引当金が認識される。

引当金は、貨幣の時間的価値に対する現在の市場評価および債務に対する特定のリスクを反映する税引前利率を用いて、当該債務の決済に必要な現在の見積支出額で測定される。詳細については注17を参照のこと。

過去の事象から発生する偶発債務とは、(i)当該金額が報告日において信頼性をもって測定することができない資源の流出は起こりそうもない場合、または(ii)当社支配の範囲外にある不確実な将来事象が発生するか、または発生しないことによって、その存在が確認される場合である。流出の可能性が低い、または流出が重要でない場合を除き、偶発債務は財務書類に開示される。

## 4. 売上高

売上高は、付加価値税控除後で計上され、顧客のための投資ポートフォリオの運用に関する受取金額および当社が顧客へのサービスに責任を負う当社の関連会社の売上高の割当金額を表す。

顧客の地域別の所在地は以下のように分析される。

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
英国	8,839,481	10,771,964
米国	19,062,498	16,928,853
欧州（英国を除く）	12,201,574	12,431,090
その他	36,081,403	33,217,453
	<u>76,184,956</u>	<u>73,349,360</u>

## 5. 営業利益

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
営業利益は費用 / ( 控除 ) を計上後の金額である。		
監査人報酬 - 監査サービス	196,730	189,847
監査人報酬 - その他の法定サービス	6,199	4,070
オフィスのリース料	1,696,788	1,767,752
為替差損 ( 益 )	24,598	(58,459)
支払利息および類似費用	7,245	9,978
減価償却 - 所有有形固定資産	441,911	457,518
減価償却 - ファイナンス・リースに基づき保有する 有形固定資産	24,666	24,666
受取利息	(313,990)	(281,796)
流動資産投資による収益		
- 実現利益 - E B T	(108,450)	(90,057)
- 未実現損失	266,706	106,744
- 投資利益 - W A L F	(613,554)	(680,254)

## 6. 取締役および従業員に関する情報

当社で発生し、管理費用に含まれた従業員費用の内訳は以下の通りである。

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
賃金および給与	17,473,977	16,883,324
社会保障費用	2,443,109	2,418,062
親会社の制限付自社株式およびストック・オプション	160,362	533,030
その他の年金費用	876,477	920,985
	<u>20,953,925</u>	<u>20,755,401</u>

当期中に、当社で雇用した月次平均従業員数（業務執行取締役を含む）は、以下の通りである。

	2020年 人数	2019年 人数
事業活動による：		
ポートフォリオ管理	23	26
マーケティングおよび顧客サービス	14	15
管理事務	24	25
	<u>61</u>	<u>66</u>

取締役を支払われた最高報酬額に関連する取締役報酬の総額は、以下の通りである。

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
報酬額	1,611,692	1,553,778
年金拠出	44,906	41,466
従業員繰延給付	502,143	558,774
従業員繰延インセンティブ制度への拠出	-	-
	<u>2,158,740</u>	<u>2,154,018</u>

退職給付は、確定拠出制度に基づき、1名（2019年：1名）の取締役に対して計上されている。当期中、取締役によって行使された株式オプションはなかった（2019年：なし）。

その他の取締役2名（2019年：2名）の報酬は、親会社またはその他のグループ会社によって支払われ、当社に再請求されない。これら2名の取締役は、親会社および／または兄弟会社の従業員および／または取締役であり、彼らの報酬のうち当社に関する負担分を正確に示すことは不可能である。したがって、上記の詳細には、これら2名の取締役に関する報酬は含まれていない。

さらに、2016年、2017年、2018年および2019年の従業員繰延インセンティブ制度（E D I P）の権利が部分的に確定し、173,535米ドル（2019年：172,595米ドル）が当社から最高報酬額が支払われる取締役に支払われた。

## 7. 株式報酬

適格な執行取締役および主要な従業員のために、親会社の株式で決済される以下の株式報酬プログラムが、当社によって運用中である。

### レグ・メイソン・インク制限付自社株式制度

親会社は、当社での継続雇用を条件に、特定の従業員に対して制限付自社株式を発行する。権利確定は4年間にわたり行われ、付与された制限付自社株式の25%が権利確定し、株式で分配され、毎年の権利確定日から数日以内に売却可能となる。制限付自社株式の所有権は、権利確定した時点で従業員に移転する。

## 8. インセンティブ制度

当社は、従業員繰延インセンティブ制度のために、1本の運営中のE B Tを有する。

「ザ・ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・インターナショナル従業員繰延インセンティブ制度」（「E D I P」）で任命された受託会社は、「インタートラスト・グループ」である。

当期において、E B Tに保有される現金残高はない（2019年：0米ドル）。E B Tで保有される投資有価証券は注記14に開示されている。

2020年3月31日現在、1年から4年のE D I P権利確定期間に基づく報奨が履行され、権利未確定の報奨は、従業員が定年退職以外の理由で当社を辞めた場合、失効する。すべての失権は当社に戻る。報奨に関連する費用およびそれらに関する利益または損失は、報奨が確定した年に計上される。報奨の決済方法は、現金または親会社の譲渡制限付株式のいずれかによるもので、ウエスタン・アセット報奨委員会の裁量による。

E D I P 報奨の総額1,910,985米ドルが、2020年3月31日終了年度に帰属する上級従業員に対して支払われた（2019年5月に2019会計年度のE D I P 報奨支払：1,723,446米ドル）。

総額1,861,870米ドル（2019年：1,601,888米ドル）の報奨の見越し額が当財務書類に含まれており、かかる金額は、E D I P に拠出される。さらに、当該報奨に対して雇用主が支払う国民保険に関して、182,490米ドル（2019年：150,623米ドル）が積み立てられている。

損益および利益剰余金計算書に計上されるE D I P の費用は、1,356,598米ドル（2019年：1,224,549米ドル）および当該金額にかかる雇用主が支払う国民保険は194,071米ドル（2019年：154,852米ドル）である。

## 9. 年金

当社は確定拠出型年金制度を運用している。当該制度は、スコティッシュ・ウィドウス（非関連の第三当事者）によって運営および管理されている団体個人年金制度である。

年金費用は、当社が基金に支払う拠出額876,477米ドル（2019年：920,985米ドル）を表章している。2020年3月31日現在、年金拠出の未払額はなかった（2019年：0米ドル）。

## 10. 利益にかかる税金

### a. 利益にかかる税金

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
当期税金費用	2,482,332	1,329,789
過年度の調整	309,818	20,986
過年度の為替差異に関する調整	(33,486)	6,116
当期税金費用	2,758,664	1,356,891
繰延税金 - 当期の期間差異	(29,166)	(84,981)
利益にかかる税金合計	2,729,498	1,271,910

### b. 課税額の調整

2020年3月31日に終了した年度の査定税額は、2020年3月31日に終了した年度の英国における標準法人税率19%（2019年：19%）よりも高い（2019年：よりも高い）。

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
税控除前利益	12,238,068	6,349,529
予想標準税率19%（2019年：19%）	2,325,233	1,206,410
税効果：		
税務上課税所得控除の対象とならない費用	29,211	29,801
過年度の調整	309,818	20,986
過年度の為替差異に関する調整	(33,486)	6,116
期間差異に関する法人税率引き下げの調整	135,028	9,998
当期の税金費用に関する未計上額の調整	(7,140)	(1,401)
繰延税金科目	(29,166)	-
当期税金費用合計	2,729,498	1,271,910

グループ法人税制が認められなかったため、当期税金費用は、他のグループ会社からのグループ法人税制による調整はなかった。

#### c. 繰延税金

	固定資産 米ドル	従業員報酬 米ドル	合計 米ドル
2019年4月1日現在の資産	177,188	282,605	459,793
当期費用 / (控除)	(44,377)	73,543	29,166
2020年3月31日現在の資産	132,811	356,148	488,959

期間差異は、(i) 固定資産に係る加速償却、および(ii) 従業員に対して発行された繰延報酬が確定し参加者に分配された際に、法人税額が控除される可能性のある繰延報酬賞与に関するものである。

取締役は、繰延税金資産を実現するような、将来において十分な課税所得が見込まれる可能性の方が高いことを考慮しており、従って、当財務書類に資産が認識されている。

#### d. 税率の変更

当期の税率は、英国の法人税率に変更がなかったため、前期と同じで2017年4月1日以降19%を維持している。英国の法人税が2020年4月1日以降も19%を維持することを前提に、当社の繰延税金残高は同率を適用している。

#### 11. 配当金

当期中に、当社の唯一の株主であるウエスタン・アセット・マネジメント（ケイマン）ホールディングス・リミテッドに対して宣言され、支払われた配当金は、15,000,000米ドル（2019年：10,000,000米ドル）で、普通株式1株当たり149.99米ドル（2019年：99.99米ドル）相当であった。また当財務書類に計上される未決済の配当関連の金額はない。

## 12. 有形資産

	<u>ITおよび 通信機器</u>	<u>什器</u>	<u>事務機器</u>	<u>芸術品</u>	<u>賃借資産 改良費</u>	<u>合計</u>
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>取得原価</b>						
2019年4月1日現在	564,114	4,492	100,861	136,457	3,739,079	4,545,003
購入	183,514	-	-	-	136,891	320,405
売却	(277,649)	-	-	-	-	(277,649)
2020年3月31日現在	<u>469,979</u>	<u>4,492</u>	<u>100,861</u>	<u>136,457</u>	<u>3,875,970</u>	<u>4,587,759</u>
<b>累積減価償却</b>						
2019年4月1日現在	388,400	1,107	29,814	-	3,439,544	3,858,865
当期費用	163,784	899	25,398	-	276,496	466,577
売却	(277,649)	-	-	-	-	(277,649)
2020年3月31日現在	<u>274,535</u>	<u>2,006</u>	<u>55,212</u>	<u>-</u>	<u>3,716,040</u>	<u>4,047,793</u>
<b>正味帳簿価額</b>						
2020年3月31日	<u>195,444</u>	<u>2,486</u>	<u>45,649</u>	<u>136,457</u>	<u>159,930</u>	<u>539,966</u>
2019年3月31日	<u>175,714</u>	<u>3,385</u>	<u>71,047</u>	<u>136,457</u>	<u>299,535</u>	<u>686,138</u>

有形資産の正味帳簿価額には、ファイナンス・リースに基づき保有される事務機器に関する金額45,220米ドル（2019年：69,886米ドル）が含まれる。

## 13. 債権

	<u>2020年</u>	<u>2019年</u>
	米ドル	米ドル
満期が1年以内のもの：		
売上債権	13,069,845	12,498,786
グループ会社が支払うべき金額	6,818,647	11,434,432
その他の債権	286,763	360,653
前払金および未収収益	<u>1,033,893</u>	<u>1,084,755</u>
	<u>21,209,148</u>	<u>25,378,626</u>

グループ企業が支払うべき金額には、関連会社に対する6,100,000米ドル（2019年：10,800,000米ドル）の貸出金が含まれる。貸出金は、2021年5月28日満期の12か月物L I B O Rに金利0.125%を加えた利息が発生する。残額は無担保、無利息で、返済期日が確定しておらず、要求に応じて返済される。

当社は、すべての従業員が10か月分割で返済可能な無利息のシーズンチケット・ローンを利用できるようにしている。当該残高42,579米ドル（2019年：80,005米ドル）は、その他の債権に含まれている。

繰延税金による満期が1年超の金額は、488,959米ドル（2019年：459,793米ドル）である。詳細は注記10参照のこと。

#### 14. 投資

当社は、E D I P に3,267,189米ドル（2019年：2,847,191米ドル）の投資を保有している。当該制度は、ウエスタンが運用する様々なファンドに投資される。

当期中、E B T は、実現利益108,450米ドル（2019年：90,057米ドル）および未実現損失266,706 米ドル（2019年：106,743米ドルの損失）を生じた。

当社は、W A L F シリーズの米ドル建てファンドへの投資を有する。W A L F ファンドは、高格付けの短期金融商品で償還日が同じである。ファンドの主要な投資目的は、元本の確保である。当該投資は、貸借対照表日現在の公正価値で計上され、30,862,088米ドル（2019年：32,214,650米ドル）であった。当社が投資する株式クラスは、報酬のない株式クラスのため当社のリターンは最大である。当社は、かかるファンドに対して投資運用サービスを提供する。

当社は、損益および利益剰余金計算書を通じて公正価値で測定する株式およびその他の変動利付証券である E B T における当社の金融資産を分類する。

当社は、損益および利益剰余金計算書を通じて公正価値で測定する W A L F における当社の金融資産を分類する。

当初に損益および利益剰余金計算書を通じた公正価値によるものとされた金融資産は、運用され、その実績が公正価値ベースで評価される。当該金融資産の情報は、当社の主要経営幹部に、公正価値ベースで社内向けに報告される。当社の戦略は、当初の認識時に損益および利益剰余金計算書を通じた公正価値によるものと指定されるファンドに投資することである。

活発な市場で取引される金融商品の公正価値は、貸借対照表の日付現在の買い呼び値に基づいている。市場が活発であると見なされるのは、取引所、ディーラー・ブローカー、業界団体、価格情報サービスまたは規制当局から相場価格を容易かつ定期的に入手することができ、その価格が、定期的に起こる実際の公正妥当な取引を表している場合である。当社が投資するファンドが、純資産価額（N A V ）に基づいて日々価格が付され、申込みおよび買戻しが N A V で行われている場合、当該ファンドは活発な市場における相場価格で測定されていると見なされる。

公正価値で評価される金融資産の公正価値の変動から生じる純損益は、それらが発生した期間における「受取利息および類似収益」の関連する受取利息および受取配当金とともに損益および利益剰余金計算書に計上される。

活発な市場で取引されている金融商品の公正価値は、貸借対照表の日付現在の買い呼び値に基づいており、当該証券は(a)に含まれる。

当社は、流動性が低下する可能性のある市場の資産評価を、注意深く監視している。市場が活発であるか否かを判断するためには、判断が要求され、測定される投資対象の市場の状況および環境に基づき決定される。当社は、活発な市場を持たない投資対象を保有していない。

当社は、公正価値を見積もるためにF R S第102号のヒエラルキーに従う。

- (a) 公正価値の最良の根拠は、活発な市場の同一資産に対する相場価格である。
- (b) 相場価格が入手不可能な場合、経済環境の著しい変動はないく、また取引が行われてから大幅に時間が経過していない限りにおいて、同一資産の直近の取引価格が、公正価値の根拠を提供する。
- (c) 当該資産の市場が活発でなく、また同一資産の直近取引が公正価値の適切な見積りではない場合、企業が評価技法を用いて公正価値を見積もる。

以下の表は、公正価値で計上されたE B Tの資産を含む投資を表している。

2020年	(a)	(b)	(c)	合計
損益を通じた公正価値	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
上場されている投資対象				
- アイルランド証券取引所	34,129,277	-	-	34,129,277
資産合計	34,129,277	-	-	34,129,277

2019年	(a)	(b)	(c)	合計
損益を通じた公正価値	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
上場されている投資対象				
- アイルランド証券取引所	35,061,841	-	-	35,061,841
資産合計	35,061,841	-	-	35,061,841

2020年および2019年3月31日に終了した年度中、当社は(b)または(c)に分類される投資対象を有しておらず、したがって、(b)または(c)に関わる振替はなかった。

## 15. 金融リスクの管理

### 金融リスクの要因

当社の営業活動により、当社は、市場リスク（通貨リスク、公正価値に関する金利リスク、キャッシュフローに関する金利リスクおよび価格リスク）、信用リスクおよび流動性リスク等、種々の金融リスクに晒される。当社の包括的リスク管理プログラムでは、金融市場の予測が不可能な点に重点をおいて、当社の財務パフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性を最小限にすることを旨とする。

リスク管理は、社内リスク管理部が、取締役会で承認された原則および方針に従って行われる。当社は、包括的リスク管理の原則を記した文書その他、為替リスク、金利リスクおよび信用リスク、デリバティブ商品の使用および余剰流動資産の投資等、特定の分野に関する方針について記載した文書を保有している。

#### (a) 市場リスク

##### (i) 為替リスク

米ドルが機能通貨である当社は、国際的な運用を行っており、英ポンド、ユーロおよび日本円等、様々な通貨の保有から生じる為替リスクに晒されている。為替リスクは、将来の商業取引および当社の機能通貨以外の通貨で認識された資産および負債から生じる。デリバティブ商品の見積公正価値は、公正妥当な取引において当社が受領する、または支払うと予想される金額を反映している。かかる金額は、独立した第三者からの相場価格を使用して決定される。当期中、当社は関係会社により管理されるデリバティブ商品（特に先渡為替契約）を使用して、為替リスクを軽減した。当期中、当社は24,598米ドルの為替差損（2019年：58,459米ドルの為替差益）を出した。

## (ii) 価格リスク

E B Tで保有される当社の投資は、E B Tの指針に従い分散されている。すべての投資がE B Tで保有される場合、投資収益に関するリスクと報酬はE B T参加者によって完全に負担され、当社はE B Tに関連する価格リスクに晒されない。当社は、コモディティの価格リスクに晒されていない。当社が間接的に価格リスクに晒されているのは、運用、金利および債券市場のリターンに従った資産に基づく収益が変動するためである。

## (b) 信用リスク

信用リスクは、全社ベースで管理されている。信用リスクは、銀行および金融機関への預託現金、現金同等物、デリバティブ金融商品、顧客からの報酬未収金に関する信用リスクならびにグループ会社に対してなされた貸出金から生じる。当社の取引銀行はすべて、短期預金について高格付を有するもので、ムーディーズによる格付の少なくともBaa1またはS & Pによる格付の少なくともBBB+を有するものに限定される。当社は、顧客の信用度について、顧客の金融勘定、規制見解、過去の経験およびその他の要因を考慮して評価する。既存の貸し出しを含む会社間貸出は、ストレス・テスト・シナリオに基づく予想キャッシュ・フローへの影響を査定し、また当社の流動性の最低許容範囲が維持されていることを確実にした上でのみ検討されている。

## (c) 流動性リスク

流動性リスクは、債務の満期時に、返済用の現金を合理的な費用で調達できないリスクである。当社は、必要に応じた資金調達を確保するため、設定上限に対して、毎月の現金流動性を監視する。

## (d) キャッシュ・フローおよび公正価値に関する金利リスク

当社の唯一の重要な利付資産は、現金であり、当社の収益および運用キャッシュ・フローは、実質的に市場金利の変動と無関係である。

## 16. 債務

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
満期が1年以内のもの：		
グループ会社に対する債務	3,503,823	3,322,718
ファイナンス・リースに基づく債務	34,949	19,569
税金および社会保障	3,827,531	2,649,966
未払金および繰延収益	10,852,697	9,674,635
	<u>18,219,000</u>	<u>15,666,888</u>
満期が1年超のもの：		
ファイナンス・リースに基づく債務	23,651	48,205
	<u>23,651</u>	<u>48,205</u>

当社が契約している正味ファイナンス・リース債務は以下の通りである。

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
1年以内	34,949	19,569
1年から2年の間	23,651	48,205
	<u>58,600</u>	<u>67,774</u>

満期が5年超のうち、分割払いによる未返済のファイナンス・リース総額はない（2019年：なし）。

グループ企業への支払額は、無担保、無利息で、返済期日が確定しておらず、要求に応じて返済する。

#### 17. 負債に対する引当金

リースホールドの事業所が空き部屋になる、または当社の原リースの金利を下回る市場金利で転貸される場合、当社は、リース終了もしくは処分または転貸の予定日まで、予想収益または契約上の収益を控除したすべてのコストに備える。引当金は、2011年に転貸されたエクスチェンジ・スクエア10の事業所に関連しており、当社の要件を上回る。引当金は、2020年まで関連リースの全期間にわたって使用する予定である。

当社は、現在、エクスチェンジ・スクエア10のテナントであるが、2020年5月の新たなテナント契約を締結するより前の2020会計年度の初頭に明け渡しの期日が到来した。明け渡し前に行わなければならない原状回復工事に関するテナント契約の条項が存在する。引当金の額は、当該不動産の現状に基づき算定された将来費用に対する現在の見積りに基づくものである。この引当金を計上するにあたり、予想されるキャッシュ・フローは、実行される可能性の高い原状回復工事のレベルに基づいて適切な確率加重を割り当てることによって調整されている。

2020年3月31日に終了した年度について、エクスチェンジ・スクエア10の10階に関する原状回復に対する見積費用として、599,055米ドル（2019年：1,462,200米ドル）が引き当てられている。2020年3月31日付けで貸主により、不動産を元の状態に戻すという義務が解除されたため、エクスチェンジ・スクエア10の9階から11階に対する原状回復引当金は取り崩された。2020年3月31日に終了した年度の引当金の減少は、損益および利益剰余金計算書ですべて認識される。

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
4月1日現在の帳簿価額	1,623,200	309,861
未払金および繰延収益から再分類される額	-	218,569
当期中の（使用済額）／計上額	(48,101)	1,094,770
当期中の取り崩し額	(948,477)	-
3月31日現在残高	626,622	1,623,200

## 18．払込済株式資本

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
発行済、払込請求済および全額払込済 額面 1 米ドルの普通株式100,010株 (2019年：100,010株)	100,010	100,010
額面 1 米ドルの償還可能優先株式10,950,000株 (2019年：10,950,000株)	10,950,000	10,950,000
	<u>11,050,010</u>	<u>11,050,010</u>

優先株式には、当社の利益へ参加する権利がなく、議決権もない。当社は、2006年会社法の規定に従い、いつでも優先株式を額面で償還することができる。償還においては、取締役会の裁量により、優先株式は同様の額面の普通株式に転換することができる。

## 19．金融コミットメント

当社は解約不能のオペレーティング・リースに基づき、次の各期間について、以下の未経過最低リース料を負担した。

	2020年 米ドル	2019年 米ドル
土地および建物		
1 年未満のもの	-	1,908,217
1 年以上 5 年未満のもの	-	38,579
	<u>-</u>	<u>1,946,796</u>

当社は2005年 5 月から有効となるオフィスの15年リース契約を締結しており、当該契約条件に基づき、当社は 3 年間の当初賃貸無料期間を有していた。

当社は2020年 5 月から有効となっているオフィスの10年リース契約を締結しており、当該契約条項に基づき、当社は2022年 1 月31日までの当初賃貸無料期間を有している。なお、当該リース契約に基づく支払賃料については、2025年 5 月に見直しの対象となる。

かかる賃貸無料期間中に、支払賃料引当金が貸借対照表に計上されており、当該金額は、当該便益をリース期間にわたり等しく配分するよう損益および利益剰余金計算書に振り替えられる。

## 20．関連当事者の開示

当社は、グループ内で全額出資され、グループの連結財務書類に報告されているその他の会社との関連当事者取引の開示を免除されている。

当社が含まれるグループの連結財務書類は、注記21で開示される通り、公開されており入手が可能である。

## 21．支配当事者

直接親会社は、ウエスタン・アセット・マネジメント（ケイマン）ホールディングス・リミテッドである。

最終的な支配当事者は、米国で設立および登録され、かつニューヨーク証券取引所に上場されている  
レッグ・メイソン・インクである。

当社の業績が連結されるグループは、レッグ・メイソン・インクが率いるグループのみである。  
レッグ・メイソン・インクの連結財務書類は、アメリカ合衆国、MD 21202、ボルチモア、インターナ  
ショナル・ドライブ100から入手できる。

詳細情報はレッグ・メイソン・インクのホームページwww.leggmason.comの「Investor Relations」から  
入手できる。

## 22. 後発事象

2020年2月、フランクリン・テンプルトンはレッグ・メイソンとその関連会社（ウエスタン・アセット  
を含む。）の買収を発表した。ウエスタン・アセットは、全面的な投資の独立性と組織の自主性を維持  
する。フランクリン・テンプルトンは、ウエスタン・アセットの独立性を維持することの重要性を認識  
している。所有権の変更は、2021年3月31日に終了する年度の第2四半期または第3四半期に予定され  
ている取引が終了した時点で行われる。当社は、すべての顧客に所有権の変更を通知しており、規則ま  
たは契約により要求される場合、正式な通知および/または承諾依頼を顧客に送付している。

当社は2020年5月から有効となっているオフィスの10年リース契約を締結しており、当該契約条項に基  
づき、当社は2022年1月31日までの当初賃貸無料期間を有している。なお、当該リース契約に基づく支  
払賃料については、2025年5月に見直しの対象となる。

事業計画の達成目標は主に長期的なものであるが、COVID-19に関連する現在の特殊事情は、現在の市況  
や当社の事業への影響が予想されることから、次年度の事業計画および予算を継続的に評価することを  
意味する。

[次へ](#)

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

19

## Statement of financial position as at 31 March 2020

Registered No. 2479672

	Note	2020 \$	2019 \$
<b>FIXED ASSETS</b>			
Tangible assets	12	539,966	686,138
<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>		<u>539,966</u>	<u>686,138</u>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
DEBTORS: amounts falling due within one year	13	21,209,148	25,378,626
DEBTORS: amounts falling due after more than one year	13	488,959	459,793
Investments	14	34,129,277	35,061,841
Cash at bank and in hand		12,856,283	11,597,685
		<u>68,683,667</u>	<u>72,497,945</u>
CREDITORS: amounts falling due within one year	16	(18,219,000)	(15,666,888)
<b>NET CURRENT ASSETS</b>		<u>50,464,667</u>	<u>56,831,057</u>
<b>TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES</b>		51,004,633	57,517,195
CREDITORS: amounts falling due after more than one year	16	(23,651)	(48,205)
Provisions for liabilities	17	(626,622)	(1,623,200)
<b>NET ASSETS</b>		<u>50,354,360</u>	<u>55,845,790</u>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>			
Called up share capital	18	11,050,010	11,050,010
Retained earnings		39,304,350	44,795,780
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' FUNDS</b>		<u>50,354,360</u>	<u>55,845,790</u>

The notes on pages 20 to 38 form an integral part of these financial statements.

The financial statements on pages 18 to 38 were approved for issue by the board and signed on its behalf by:

DocuSigned by:  
  
 6F019303905C4DE

M. Zelouf

Date: June 18, 2020

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

18

**Statement of income and retained earnings**

for the year ended 31 March 2020

Registered No. 2479672

	Note	2020 \$	2019 \$
Turnover	4	76,184,956	73,349,360
Administrative expenses	5, 6, 7, 8, 9	(64,867,187)	(67,935,216)
Interest receivable and similar income	5	927,544	945,363
Interest payable and similar expenses	5	(7,245)	(9,978)
Profit before taxation		12,238,068	6,349,529
Tax on profit	10	(2,729,498)	(1,271,910)
Profit for the financial year		<u>9,508,570</u>	<u>5,077,619</u>
Retained earnings at the beginning of the year		44,795,780	49,718,161
Profit for the financial year		9,508,570	5,077,619
Dividends	11	(15,000,000)	(10,000,000)
Retained earnings at the end of the year		<u>39,304,350</u>	<u>44,795,780</u>

All amounts are in respect of continuing activities.

The notes on pages 20 to 38 form an integral part of these financial statements.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

**WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED**

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

20

**1. General information**

Western Asset Management Company Limited ("the Company"), is an investment manager, principally providing investment management services to both external clients and to clients of its affiliates. The Company is authorised by the FCA and makes its Pillar 3 disclosures on its website [www.westernasset.com](http://www.westernasset.com).

The Company is a company limited by shares, incorporated and domiciled under the laws of England and Wales. The address of its principal place of business is 10 Exchange Square, Primrose Street, London EC2A 2EN. The ultimate parent company is Legg Mason Inc. ("Parent").

**2. Statement of compliance**

These individual financial statements of the Company have been prepared in compliance with United Kingdom Accounting Standards, including Financial Reporting Standard 102, "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" ("FRS 102"), and the Companies Act 2006.

**3. Summary of significant accounting policies**

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

**(a) Basis of preparation**

These separate financial statements are prepared on a going concern basis, under the historical cost convention, as modified by the recognition of certain financial assets and liabilities measured at fair value.

The preparation of financial statements in conformity with FRS 102 requires the use of certain critical accounting estimates. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. The resulting accounting estimates will, by definition seldom equal the related actual results. Included within provisions for liabilities is an amount related to dilapidation costs, which the Company expects to incur under the terms of its tenancy agreement. The amount provided for is reasonable in determining the scale of restoration works that will be enforced by the landlord at the end of the Company's lease. The amount provided for is based on management's best estimate and based on an internal assessment. Further details are provided in Note 17.

**(b) Exemptions for qualifying entities under FRS 102**

FRS 102 allows a qualifying entity certain disclosure exemptions, subject to certain conditions, which have been complied with.

The Company has taken advantage of the following exemptions:

- (i) from disclosing a reconciliation of the number of shares outstanding at the beginning and end of the period;
- (ii) from preparing a statement of cash flows, on the basis that it is a qualifying entity and the statement of cash flows included in the consolidated financial statements of the Parent includes the Company's cash flows;

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

21

**3. Summary of significant accounting policies (continued)**

- (iii) from disclosing details of financial instruments, on the basis that it is a qualifying entity and disclosure of financial instruments such as trade receivables and trade payables are included in the consolidated financial statements of the Parent;
- (iv) from disclosing details of certain share-based payment arrangements required under FRS 102 section 26 in respect of shares based payments of the Parent issued to employees of the Company by the Parent which are presented in those financial statements;
- (v) from disclosing the Company's key management personnel compensation in total, as required by FRS 102 paragraph 33.7.

**(c) Functional currency**

The functional and reporting currency of the Company is US Dollar, as the Directors consider this to be the most appropriate currency for the Company's business.

**(d) Foreign currency translation**

Foreign currency monetary assets and liabilities are translated into US Dollars at the balance sheet date. Transactions during the period expressed in foreign currencies are translated into US Dollars at the rate of exchange ruling in the month in which they occur. Any foreign exchange differences are taken to the Statement of Income and Retained Earnings in the year in which they arise.

Foreign currency non-monetary assets are carried in the balance sheet translated into US Dollars at historic rates of exchange. This is determined using the month end rate of exchange for the month in which they were acquired.

The £ / US Dollar rate used at the balance sheet date is 1.239839 (2019: 1.299733)

The average rate for the balance sheet for the year was 1.270759 (2019: 1.308142)

**(e) Revenue recognition**

Turnover or revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents the amount receivable for investment management services rendered, net of any rebates allowed and value added taxes. Revenue in respect of performance fees is recognised in the financial statements at the end of the related contractual performance period when all performance criteria have been met and the outcome of the transaction can be measured reliably.

**(f) Employee benefits**

The Company provides a range of benefits to employees, including annual bonus arrangements, paid holiday arrangements and defined contribution pension plans.

**(i) Short Term Benefits**

Short term benefits, including holiday pay and other similar non-monetary benefits, are recognised as an expense in the period in which the service is received.

**(ii) Incentive Plans**

The Company operates an Employee Benefit Trust ("EBT") as part of the overall remuneration strategy for employees. Annually, a bonus award, as determined by the Company, may be paid into the EBT. Where the EBT is considered to remain under the control of the Company, the assets and liabilities of the EBT are included in the Company's financial statements until they become fully vested and are paid to the relevant employees. See Notes 7 and 8 for further detail.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

22

**3. Summary of significant accounting policies (continued)****(f) Employee benefits (continued)****(ii) Incentive Plans (continued)**

The Company has set up a Group Personal Pension Plan, which is a defined contribution scheme and is administered by a third party. Contributions to the pension scheme are charged to the Statement of Income and Retained Earnings. See Note 9 for further details.

**(iii) Annual Bonus Plan**

The Company operates an annual bonus plan for employees. An expense is recognised in the Statement of Income and Retained Earnings when the Company has a legal or constructive obligation to make payments under the plan as a result of past events and a reliable estimate of the obligation can be made.

**(iv) Share Based Payments**

Under the EBT, the Parent awards eligible employees restricted shares of the Parent. The Company has accounted for such share-based payments in line with FRS 102 as equity settled transactions. The recharge from the Parent is recorded as an intercompany payable position, with a corresponding charge in the Statement of Income and Retained Earnings as services are rendered.

Under the Parent's share option plan, the fair value of stock options issued are measured at grant date, then, periodically as shares vest and employees become unconditionally entitled to the shares, an employee expense is recognised, with no adjustments recorded for changes in market value of the Parent for the shares granted.

**(g) Taxation**

Taxation expense for the period comprises current and deferred tax recognised in the reporting period. Tax is recognised in the Statement of Income and Retained Earnings.

Current or deferred taxation assets and liabilities are not discounted.

**(i) Current Tax**

Current tax is the amount of corporation tax payable in respect of the taxable profit for the year or prior years. Tax is calculated on the basis of tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the period end.

Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

**(ii) Deferred Tax**

Deferred tax arises from timing differences. These timing differences arise from the inclusion of income and expenses in tax assessments in periods different from those in which they are recognised in financial statements.

Deferred tax is recognised on all timing differences at the reporting date. Unrelieved tax losses and other deferred tax assets are only recognised when it is probable that they will be recovered against the reversal of deferred tax liabilities or other future taxable profits.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

23

**3. Summary of significant accounting policies (continued)***(ii) Deferred Tax (continued)*

Deferred tax is measured using tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the period end and that are expected to apply to the reversal of the timing difference.

**(h) Tangible fixed assets**

The cost of tangible fixed assets is their purchase cost, including any incidental expenses of acquisition. Depreciation is calculated to write off the cost of the tangible fixed assets on a straight line basis over their expected economic lives. The principal annual rates used for the purpose are:

IT & Communications equipment	33%
Office equipment	20 – 33%

Depreciation is charged on a monthly basis and a full month's charge is made in the month following acquisition.

Leasehold improvements are depreciated over the remaining life of the relevant lease. Depreciation for artwork is not provided as no diminution of its value is expected.

**(i) Dividends**

Dividends and other distributions to the Company's shareholder are recognised as a liability in the financial statements in the period in which the dividends and other distributions are approved by the board of directors. These amounts are recognised in the Statement of Income and Retained Earnings.

**(j) Investments**

The Company's investment in the EBT and Western Asset Liquidity Funds plc ("WALF") are current asset investments and are stated at fair value. Changes in fair value are recognised as fair value adjustments through the Statement of Income and Retained Earnings.

**(k) Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts.

**(l) Leased assets**

At inception the Company assesses agreements that transfer the right to use assets. The assessment considers whether the arrangement is, or contains, a lease based on the substance of the arrangement. See Note 19 for further details.

*(i) Finance leased assets*

Leases of assets that transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalised at commencement of the lease as assets at the fair value of the leased asset. Incremental direct costs, incurred in negotiating and arranging the lease, are included in the cost of the asset.

Assets are depreciated over the shorter of the lease term and the estimated useful life of the asset. Assets are assessed for impairment at each reporting date. The capital element of lease obligations is recorded as a liability on inception of the arrangement.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

24

**3. Summary of significant accounting policies (continued)****(l) Leased assets (continued)****(ii) Operating leased assets**

Leases that do not transfer all the risks and rewards of ownership are classified as operating leases. Payments under operating leases are charged to the Statement of Income and Retained Earnings on a straight-line basis over the period of the lease.

**(iii) Lease incentives**

Incentives received to enter into an operating lease are credited to the Statement of Income and Retained Earnings, to reduce the lease expense, on a straight-line basis over the period of the lease.

**(m) Financial instruments**

The Company has chosen to adopt Sections 11 and 12 of FRS 102 in respect of financial instruments.

Section 11 (*Basic Financial Instruments*) and Section 12 (*Other Financial Instruments*) were issued under FRS 102 and provide guidance for recognising, derecognising, assessing impairment, and measuring and disclosing financial instruments. Section 11 applies to basic financial instruments, such as trade and other receivables, cash and cash equivalents, trade and other payables, bank loans, intercompany payables and common and preference shares. Section 12 applies to other more complex financial instruments and transactions such as derivatives, including currency futures and forward foreign exchange contracts.

Basic financial instruments are generally recognised at cost or amortised cost.

Derivatives are complex financial instruments and are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at their fair value. Changes in the fair value of derivatives are recognised in Statement of Income and Retained Earnings as appropriate. The Company has no derivatives at 31 March 2020.

**(n) Provisions**

Provisions are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount of the obligation can be estimated reliably.

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. See Note 17 for further details.

Contingent liabilities arise as a result of past events when (i) it is not probable that there will be an outflow of resources of that the amount cannot be reliably measured at the reporting date or (ii) the existence will be confirmed by the occurrence or non-occurrence of uncertain future events not wholly within the Company's control. Contingent liabilities are disclosed in the financial statements unless the probability of an outflow is remote or the outflow is immaterial.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

25

**4. Turnover**

Turnover, which is stated net of value added tax, represents the amounts receivable for the management of investment portfolios for clients and an allocation of turnover from the Company's affiliates where the Company is responsible for servicing the client.

The geographical location of the clients is analysed as follows:

	2020	2019
	\$	\$
United Kingdom	8,839,481	10,771,964
United States of America	19,062,498	16,928,853
Europe (excluding United Kingdom)	12,201,574	12,431,090
Rest of the World	36,081,403	33,217,453
	<u>76,184,956</u>	<u>73,349,360</u>

**5. Operating profit**

	2020	2019
	\$	\$
The operating profit is stated after charging / (crediting) :		
Auditors' remuneration - audit services	196,730	189,847
Auditors' remuneration - other services pursuant to legislation	6,199	4,070
Lease of office premises	1,696,788	1,767,752
Loss / (gain) on foreign exchange	24,598	(58,459)
Interest payable and similar charges	7,245	9,978
Depreciation - on tangible owned fixed assets	441,911	457,518
Depreciation - on tangible fixed assets held under finance leases	24,666	24,666
Interest receivable	(313,990)	(281,796)
Income from current asset investments		
- Realised gains - EBT	(108,450)	(90,057)
- Unrealised loss	266,706	106,744
- Gains on investments - WALF	(613,554)	(680,254)

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

26

## 6. Information regarding directors and employees

Employment costs incurred by the Company and included in administrative expenses comprise:

	2020	2019
	\$	\$
Wages and salaries	17,473,977	16,883,324
Social security costs	2,443,109	2,418,062
Restricted stock and stock options in parent Company	160,362	533,030
Other pension costs	876,477	920,985
	<u>20,953,925</u>	<u>20,755,401</u>

The average monthly number of persons (including executive directors) employed by the Company during the year was:

	2020	2019
	No.	No.
By activity		
Portfolio management	23	26
Marketing & client services	14	15
Administration	24	25
	<u>61</u>	<u>66</u>

Aggregate directors' emoluments related to the highest paid director are as follows:

	2020	2019
	\$	\$
Emoluments	1,611,692	1,553,778
Pension contributions	44,906	41,466
Employee deferred benefits	502,143	558,774
Contribution to Employee Deferred Incentive Plan	-	-
	<u>2,158,740</u>	<u>2,154,018</u>

Retirement benefits are accruing to 1 (2019: 1) director under a defined contribution scheme. Share options were exercised by nil (2019: nil) directors during the year.

The emoluments of the other 2 directors (2019: 2) are paid by the Parent or other group companies which make no recharges to the Company. These two directors are employees and / or directors of the Parent and / or a number of fellow subsidiaries and it is not possible to make an accurate apportionment of their emoluments in respect of the Company. Accordingly, the above details include no emoluments in respect of these two directors.

Additionally, during the year 2016, 2017, 2018 and 2019 EDIP schemes partially vested and a cash amount of \$173,535 (2019: \$172,595) was paid by the Company to the highest paid director.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

27

**7. Share-based payments**

The following share-based award programme, which is settled in equity of the Parent is in operation by the Company for eligible executive directors and key employees.

*Legg Mason Inc. restricted stock unit plan*

The Parent issues restricted stock units to certain employees subject to continued employment with the Company. Vesting occurs over a four year period with 25% of the granted restricted stock units becoming vested and distributed in shares, which are available to be sold within a few days of the vesting date each year. Ownership of the restricted stock units are transferred to the employee once vested.

**8. Incentive plans**

The Company has one active EBT for the employee deferred incentive plan.

The trustees appointed to "The Western Asset Management Company International Employee Deferred Incentive Plan" ("EDIP") are "Intertrust Group".

There is no cash balance in the current year (2019: \$0) held in the EBT. Investments held by the EBT are disclosed in Note 14.

As at 31 March 2020, awards made under the EDIP vest between one and four years, and any unvested awards are forfeited if an employee leaves the Company for any reason other than retirement. All forfeitures revert to the Company. The expense related to the awards and any gains or losses associated with them are recorded in the year in which the awards vest. The method of settlement of the awards either in cash or the Parent's issued restricted stock is at the discretion of the Western Asset compensation committee.

EDIP awards totalling \$1,910,985 were made to senior employees attributable to the financial year ended 31 March 2020 (in May 2019, EDIP awards made for the 2019 financial year: \$1,723,446).

An accrual for awards totalling \$1,861,870 (2019: \$1,601,888) is included in these financial statements, and this total amount will be contributed to the EDIP. In addition \$182,490 (2019: \$150,623) has been provided in respect of employer's national insurance payable on these awards.

The expense recorded in the Statement of Income and Retained Earnings for the EDIP is \$1,356,598 (2019: \$1,224,549) and the employer's national insurance on this amounts to \$194,071 (2019: \$154,852).

**9. Pension**

The Company operates a defined contribution pension scheme. The scheme is a Group Personal Pension Plan which is run and administered by Scottish Widows, an unrelated third party.

The pension cost charge represents contributions payable by the Company to the fund and amounted to \$876,477 (2019: \$920,985). At 31 March 2020 there were no pension contributions in arrears (2019: \$0).

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

28

## 10. Tax on profit

a. Tax on profit

	2020	2019
	\$	\$
Current year tax charge	2,482,332	1,329,789
Adjustments in respect of prior periods	309,818	20,986
Adjustments in respect of FX difference of prior periods	(33,486)	6,116
Current year tax charge	2,758,664	1,356,891
Deferred taxation - current year timing differences	(29,166)	(84,981)
Total tax on profits	2,729,498	1,271,910

b. Reconciliation of tax charge

Tax assessed for the year ended 31 March 2020 is higher than (2019: higher than) the standard rate of corporation tax in the UK for the year ended 31, March 2020 19% (2019: 19%)

	2020	2019
	\$	\$
Profit before taxation	12,238,068	6,349,529
Expected tax at standard rate of 19% (2019: 19%)	2,325,233	1,206,410
Effects of :		
Expenses not deductible for tax purposes	29,211	29,801
Adjustments in respect of prior periods	309,818	20,986
Adjustments in respect of FX difference of prior periods	(33,486)	6,116
Adjustments for reduction in corporation tax rate on timing differences	135,028	9,998
Unprovided adjustment in respect of current year tax charge	(7,140)	(1,401)
Deferred tax items	(29,166)	-
Total year tax charge	2,729,498	1,271,910

The current year tax charge has not been adjusted by group relief from other group companies as no group relief has been granted.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

29

10. Tax on profit (*continued*)c. Deferred tax

	<u>Fixed Assets</u>	<u>Employee remuneration</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$
Asset as at 1 April, 2019	177,188	282,605	459,793
Current year charge/(credit)	(44,377)	73,543	29,166
Asset as at 31 March, 2020	<u>132,811</u>	<u>356,148</u>	<u>488,959</u>

The timing differences related to: (i) accelerated capital allowances on fixed assets; and (ii) the issuance of deferred compensation awards to employees on which a corporate tax deduction can be taken when the deferred compensation vests and is distributed to participants.

The Directors consider that it is more likely than not that there will be sufficient taxable profits in the future such as to realise the deferred tax asset and therefore the asset has been recognised in these financial statements.

## d. Tax rate changes

The tax rate for the current year is the same as the prior year as there was no change in the UK Corporation tax rate, which remained at 19% since 1 April 2017. On the basis that the UK Corporation tax will remain at 19% from 1 April 2020, the Company's deferred tax balances have been effected at the same rate.

## 11. Dividends

A dividend of \$15 million was declared and paid during the year to the Company's sole shareholder Western Asset Management (Cayman) Holdings Limited (2019: \$10 million), equating to \$149.99 per ordinary share (2019: \$99.99) and there are no amounts outstanding in relation to dividends included in these financial statements.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

30

## 12. Tangible assets

	<u>IT &amp; Communications Equipment</u>	<u>Furniture &amp; Fixtures</u>	<u>Office Equipment</u>	<u>Art</u>	<u>Leasehold Improvements</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<i>Cost</i>						
As at 1 April 2019	564,114	4,492	100,861	136,457	3,739,079	4,545,003
Additions	183,514	-	-	-	136,891	320,405
Disposals	(277,649)	-	-	-	-	(277,649)
As at 31 March 2020	<u>469,979</u>	<u>4,492</u>	<u>100,861</u>	<u>136,457</u>	<u>3,875,970</u>	<u>4,587,759</u>
<i>Accumulated depreciation</i>						
As at 1 April 2019	388,400	1,107	29,814	-	3,439,544	3,858,865
Charge for the financial year	163,784	899	25,398	-	276,496	466,577
Disposals	(277,649)	-	-	-	-	(277,649)
As at 31 March 2020	<u>274,535</u>	<u>2,006</u>	<u>55,212</u>	<u>-</u>	<u>3,716,040</u>	<u>4,047,793</u>
<i>Net book value</i>						
31 March 2020	<u>195,444</u>	<u>2,486</u>	<u>45,649</u>	<u>136,457</u>	<u>159,930</u>	<u>539,966</u>
31 March 2019	<u>175,714</u>	<u>3,385</u>	<u>71,047</u>	<u>136,457</u>	<u>299,535</u>	<u>686,138</u>

The net book value of tangible assets includes an amount of \$45,220 (2019: \$69,886) in respect of office equipment held under finance leases.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

31

**13. Debtors**

	2020	2019
	\$	\$
Amounts falling due within one year :		
Trade debtors	13,069,845	12,498,786
Amounts owed by group undertakings	6,818,647	11,434,432
Other debtors	286,763	360,653
Prepayments and accrued income	1,033,893	1,084,755
	<u>21,209,148</u>	<u>25,378,626</u>

Amounts owed by group undertakings includes a \$6.1 million (2019: \$10.8 million) loan to an affiliate. The loan bears interest at 12-month LIBOR plus .125% with a maturity date of May 28, 2021. The remaining balance is unsecured, interest free, has no fixed date of repayment and is repayable on demand.

The Company makes available to all employees interest-free season ticket loans which are repayable by ten monthly instalments. The balance of \$42,579 (2019: \$80,005) is included in other debtors.

Amounts falling due after more than one year from Deferred Tax is \$488,959 (2019: \$459,793). See Note 10 for further details.

**14. Investments**

The Company has an investment of \$3,267,189 (2019: \$2,847,191) in EDIP. This plan is invested in a range of investment funds managed by Western Asset.

During the year, the EBT generated realised gains of \$108,450 (2019: \$90,057), and unrealised loss of \$266,706 (2019: loss of \$106,743).

The Company has an investment in the US Dollar fund in the WALF series. The WALF fund is a highly rated money-market fund and has same day liquidity. The principal investment objective of the fund is the preservation of capital. This investment is carried at fair value and at the balance sheet date was \$30,862,088 (2019: \$32,214,650). The share class in which the Company is invested, is a no-fee share class, thereby maximising the Company's return. The Company provides investment management services to the fund.

The Company classifies its financial assets within the EBT, which are shares and other variable-yield securities at fair value through Statement of Income and Retained Earnings.

The Company classifies its financial assets within WALF at fair value through Statement of Income and Retained Earnings.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

32

14. Investments (*continued*)

Financial assets designated at fair value through Statement of Income and Retained Earnings at inception are those that are managed and whose performance is evaluated on a fair value basis. Information about these financial assets is provided internally on a fair value basis to the Company's key management personnel. The Company's strategy is to invest in funds, designated at fair value through Statement of Income and Retained Earnings upon initial recognition.

The fair values of financial instruments traded in active markets are based on quoted bid prices on the balance sheet date. A market is regarded as active if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer broker, industry group, pricing service, or regulatory agency, and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's length basis. As the funds invested in by the Company are priced daily based on net asset value (NAV) with subscriptions and redemptions occurring at NAV, the funds are considered to be measured at a quoted price in an active market.

Net gains or losses arising from changes in the fair value of fair-valued financial assets, are presented in the Statement of Income and Retained Earnings, together with related interest and dividend income within "Interest receivable and similar income" in the period in which they arise.

The fair value of financial instruments traded in active markets is based on quoted bid prices at the balance sheet date and these securities are included in (a).

The Company closely monitors the valuation of assets in markets that may become less liquid. Determining whether a market is active requires the exercise of judgment and is determined based on facts and circumstances of the market for the investment being measured. The Company does not hold investments where the investments have no active market.

The Company follows the FRS 102 hierarchy to estimate fair value:

- (a) The best evidence of fair value is a quoted price for an identical asset in an active market.
- (b) When quoted prices are unavailable, the price of a recent transaction for an identical asset provides evidence of fair value as long as there has not been a significant change in economic circumstances or a significant lapse of time since the transaction took place.
- (c) If the market for the asset is not active and recent transactions of an identical asset on their own are not a good estimate of fair value, an entity estimates the fair value by using a valuation technique.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

33

## 14. Investments (continued)

The tables below present investments which include the EBT assets carried at fair value.

2020	(a)	(b)	(c)	Total
Fair value through profit and loss	\$	\$	\$	\$
Listed investments				
- Irish Stock Exchange	34,129,277	-	-	34,129,277
Total assets	<u>34,129,277</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,129,277</u>
2019	(a)	(b)	(c)	Total
Fair value through profit and loss	\$	\$	\$	\$
Listed investments				
- Irish Stock Exchange	35,061,841	-	-	35,061,841
Total assets	<u>35,061,841</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,061,841</u>

During the years ended 31 March 2020 and 2019, the Company did not hold investments categorised as (b) or (c) and correspondingly there were no transfers involving (b) or (c).

## 15. Financial risk management

## Financial risk factors

The Company's activities expose it to a variety of financial risk: market risk (including currency risk, fair value interest rate risk, cash flow interest rate risk and price risk), credit risk and liquidity risk. The Company's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the Company's financial performance.

Risk management is carried out by an internal risk management department adhering to principles and policies approved by the board of directors. The Company has written principles for overall risk management, as well as written policies covering specific areas, such as foreign exchange risk, interest rate risk, credit risk use of derivative financial instruments, and investment of excess liquidity.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

34

15. Financial risk management (*continued*)

## (a) Market risk

## (i) Foreign exchange risk

The Company, being US Dollar functional, and operating internationally, is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures, primarily to Sterling, Euro and Yen. Foreign exchange risk arises from future commercial transactions and recognised assets and liabilities which are denominated in a currency that is not the entity's functional currency. The estimated fair value of derivative instruments reflects the estimated amount the Company would receive or pay in an arm's length transaction. The amount is determined using quoted prices from independent third parties. During the year the Company mitigated its foreign exchange risk by the use of derivative instruments administered by an affiliate, specifically currency forward contracts. During the year, the Company made a foreign exchange loss of \$24,598 (2019: gain of \$58,459).

## (ii) Price risk

The Company's investments held by the EBT are diversified in accordance with the guidelines of the EBT. As all investments are held by the EBT, the risk and reward of investment returns are borne entirely by the EBT's participants, the Company is not exposed to price risk relating to its EBT. The Company is not exposed to commodity price risk. The Company is indirectly exposed price risk as revenues may fluctuate based on assets under management, interest rates and the returns of the fixed income markets.

## (b) Credit risk

Credit risk is managed on a Company-wide basis. Credit risk arises from cash deposits with banks and financial institutions, cash equivalents, derivative financial instruments, credit exposures to clients from outstanding fee receivables and loans made to group Companies. All the Company's banking relationships are with highly rated banks for short term deposits and are limited to those with a Moody's rating of at least Baa1, or with a Standard and Poor's rating of at least BBB+. The Company assesses the credit quality of clients, taking into account their financial statements, regulatory position, past experience and other factors. Intercompany loans, including existing loans, may be considered only after assessing the impact projected cash flows under stress testing scenarios and ensuring the Company's minimum liquidity tolerance levels are maintained.

## (c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that cash may not be available at a reasonable cost to pay obligations when due. The Company performs monthly cash liquidity monitoring against set limits to ensure funds are available to meet such requirements.

## (d) Cash flow and fair value interest rate risk

As the Company's only significant interest-bearing asset is cash, the Company's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

35

## 16. Creditors

	2020	2019
	\$	\$
Amounts falling due within one year:		
Amounts owed to group undertakings	3,503,823	3,322,718
Obligations under finance leases	34,949	19,569
Taxation and social security	3,827,531	2,649,966
Accruals and deferred income	10,852,697	9,674,635
	<u>18,219,000</u>	<u>15,666,888</u>
Amounts falling due after more than one year:		
Obligations under finance leases	23,651	48,205
	<u>23,651</u>	<u>48,205</u>

The net finance lease obligations to which the Company is committed are:

	2020	2019
	\$	\$
In one year or less	34,949	19,569
Between one and two years	23,651	48,205
	<u>58,600</u>	<u>67,774</u>

The total value of finance leases repayable by instalments, any part of which falls due after more than five years is nil (2019: nil).

Amounts owed to group undertakings are unsecured, interest free, have no fixed date of repayment and are repayable on demand.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

36

## 17. Provisions for liabilities

Where leasehold office space becomes vacant or is sublet at market rates below the Company's master lease rates, the Company provides for all costs, net of anticipated or contracted income, to the end of the lease or the anticipated date of the disposal or sublease. This provision relates to office space in 10 Exchange which was sublet in 2011 and is surplus to the Company's requirements. The provision is expected to be utilised over the life of related leases to 2020.

The Company is currently a tenant of 10 Exchange Square and was due to vacate in early fiscal year 2020 prior to signing of new tenancy agreements in May 2020. There is a clause in the tenancy agreement relating to dilapidation work which must be undertaken before the property is vacated. The amounts provided are based on the current estimate of future costs determined on the basis of the present condition of the property. In arriving at this provision, the expected cash flows have been adjusted by assigning an appropriate probability weighting based on the level of dilapidation work likely to be carried out.

For the year ended 31 March 2020, a provision of \$599,055 (2019: \$1,462,200) has been made for estimated costs of the dilapidation repairs pertaining to level 10 at 10 Exchange Square. At 31 March 2020, the dilapidations provision of levels 9 and 11 at 10 Exchange Square was written down as the obligation to return the property to its original condition was released by the landlord. The decrease in provision is fully recognised in the Statement of Income and Retained Earnings during the year ended 31 March 2020.

	2020	2019
	\$	\$
Carrying amount at 1 April	1,623,200	309,861
Amounts reclassified from accruals and deferred income	-	218,569
Amounts (utilised)/charged during the year	(48,101)	1,094,770
Amounts released during the year	(948,477)	-
Balance at 31 March	626,622	1,623,200

## 18. Called up share capital

	2020	2019
	\$	\$
Issued, called up and fully paid		
100,010 (2019: 100,010) ordinary shares of \$1 each	100,010	100,010
10,950,000 (2019: 10,950,000) redeemable preference shares of \$1 each	10,950,000	10,950,000
	11,050,010	11,050,010

The preference shares carry no rights to participate in the profits of the Company, and no voting rights. The Company may redeem the preference shares at par, at any time subject to the provisions of the Companies Act 2006. On redemption, and at the discretion of the Directors, the preference shares may be converted to ordinary shares of similar par value.

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

37

**19. Financial commitments**

The Company had the following future minimum lease payments under non-cancellable operating leases for each of the following periods:

	2020	2019
	\$	\$
Land and buildings payments due		
Not later than one year	-	1,908,217
Later than one year and not later than five years	-	38,579
	-	1,946,796

The Company signed a 15 year lease for office premises which was effective May 2005, and under the terms of which the Company had an initial rent free period of three years.

The Company signed a 10 year lease for office premises which was effective May 2020, and under the terms of which the Company has an initial rent free period to 31 January 2022. The rent payable under the lease will be subject to review in May 2025.

Provision for rental payable was made in the financial statements during the rent free period, and this is being released to the Statement of Income and Retained Earnings so as to spread this benefit evenly over the period of the lease.

**20. Related party disclosures**

The Company is exempt from disclosing related party transactions with other companies that are wholly owned within, and reported on the consolidated financial statements of, the group.

Consolidated financial statements of the group, in which the Company is included are publicly available, as disclosed in Note 21.

**21. Controlling parties**

The immediate parent undertaking is Western Asset Management (Cayman) Holdings Limited.

The ultimate controlling party is Legg Mason Inc., a Company incorporated and registered in the United States of America and listed on the New York Stock Exchange.

The only group into which the Company's results are consolidated is the group that is headed by Legg Mason, Inc. Copies of the consolidated financial statements of Legg Mason, Inc. are available from 100 International Drive, Baltimore, MD 21202, USA.

Further information can be found on the Legg Mason, Inc. website "www.leggmason.com" under "Investor Relations".

DocuSign Envelope ID: 12DD9116-9A99-4BFD-B250-08CFEE68B35F

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 31 March 2020

38

**22. Post balance sheet events**

In February, 2020 Franklin Templeton announced the purchase of Legg Mason, and its affiliates, including Western Asset. Western Asset will retain full investment independence and organisational autonomy. Franklin Templeton recognises the importance of maintaining Western Asset's independence. Change of ownership will take place once the deal closes, expected to be in the second or third quarters of fiscal year ending 31 March 2021. The Company has informed all clients of the ownership change and has forwarded formal notices and/or requests for consents to clients where required by regulation or contracts.

The Company signed a 10 year lease for office premises which was effective May 2020, and under the terms of which the Company has an initial rent free period to 31 January 2022. The rent payable under the lease will be subject to review in May 2025.

While business plan goals and objectives are primarily long term, the current extraordinary circumstances relating to COVID-19 mean that the Company will continually assess the business plan and budget for the coming financial year in light of the current market conditions and their expected impact on the Company's business.

## 独立監査人の監査報告書

ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッドのメンバー各位

### 財務書類の監査に関する報告

#### 監査意見

我々の意見では、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッドの財務書類は、以下のとおりである。

- ・ 2020年3月31日現在の当社の状況および同日に終了した年度の利益に関して、真実かつ公正な概観を示している。
- ・ 英国で一般に認められる会計慣行（F R S 第102号「英国およびアイルランドにおいて適用される財務報告基準」から成る英国会計基準および適用される法律）に準拠して適切に作成されている。
- ・ 2006年会社法の要件に準拠して作成されている。

我々は、2020年3月31日現在の財政状態計算書、2020年3月31日に終了した年度の損益および利益剰余金計算書ならびに重要な会計方針の説明に含まれる財務書類に対する注記から成るアニュアルレポートおよび財務書類（以下「アニュアルレポート」という。）を含む財務書類の監査を行った。

#### 監査意見の根拠

我々は、国際監査基準（英国）（以下「I S A（英国）」という。）および適用される法律に準拠して監査を行った。I S A（英国）のもとでの我々の責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」に詳述されている。我々は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

#### 独立性

我々は、F R C 倫理基準を含む、英国における財務書類の監査に関連のある倫理規定に基づき当社に対して独立性を保持しており、また、当該規定で定められるその他の倫理上の責任を果たしている。

#### 継続企業の前提に関する結論

我々は、我々が報告を求められているI S A（英国）に関する以下の事項について、報告すべきものはない。

- ・ 取締役が財務書類の作成において、継続企業の前提により会計処理を実施するのは適切ではない。
- ・ 取締役は、財務書類の公表が承認される日から12ヶ月以内の期間において、当社が継続企業の前提に基づいた会計処理を引き続き適用する能力について重要な疑義を生じさせるような識別された重要な不確実性を財務書類に開示していない。

しかしながら、将来のすべての事象または状況を予見することはできないため、本報告書は当社の継続企業として存続する能力を保証するものではない。

#### その他の記載内容の報告

その他の記載内容は、アニュアルレポートのうち、財務書類および監査報告書以外のすべての情報である。取締役は、その他の記載内容に対して責任を有している。我々の財務書類に対する監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって我々は、当該その他の記載内容に対して、監査意見、または本報告書で明確に記載された範囲を除き、いかなる保証も表明しない。

財務書類監査における我々の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または我々が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか留意することにある。我々は、明らかに重要な不一致または重要な虚偽記載を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽記載であるのかを結論付けるための手続を実施するよう求められている。我々は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。我々は、これらの責任に基づき報告すべき事項はない。

我々は、戦略報告書および取締役報告書について、英国2006年会社法が求める開示事項が含まれているかについても検討した。

また我々は、I S A（英国）により、上記の責任および監査の過程において実施した作業に基づいて、以下に記載される特定の意見および事項を報告することが求められている。

#### **戦略報告書および取締役報告書**

我々の意見では、監査の過程で我々が実施した作業に基づき、2020年3月31日に終了した年度に係る戦略報告書および取締役報告書に記載された情報は、財務書類と整合しており、適用される法的要件に準拠して作成されている。

監査の過程で我々が得た当社およびその環境に関する知識および理解を踏まえて、戦略報告書および取締役報告書においていかなる重要な虚偽記載も識別しなかった。

#### **財務書類および監査に対する責任**

##### **財務書類に対する取締役の責任**

取締役の責任の記載に詳述の通り、取締役は適切なフレームワークに準拠して財務書類を作成し、当該財務書類が真実かつ公正な概観を提供するものであることを充足させる責任を有している。また取締役は不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役が必要と判断した内部統制に対する責任を有している。

財務書類を作成するにあたり、取締役は、当社が継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、取締役が当社の清算もしくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

##### **財務書類監査に対する監査人の責任**

我々の監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、I S A（英国）に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

財務書類監査に対する我々の責任の詳細については、F R Cのウェブサイト：

[www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities)に示されている。この記載は我々の監査報告書の一部を構成する。

### 本報告書の利用

意見を含む本報告書は、2006年会社法第3章第16条に準拠して機関としての当社のメンバーのためにのみ作成されたものであり、その他の目的はない。意見を述べるにあたり、我々が事前に同意書で明確に同意している場合を除き、我々は、その他の目的に対して責任を負わず、また、本報告書を閲覧するその他の者または本報告書を入手する可能性のあるその他の者に対して責任を負うものではない。

### その他の報告義務

#### 2006年会社法による例外事項の報告

2006年会社法に基づき、我々は以下の事項に該当する場合、我々の意見において報告することが要求されている。

- ・我々が、我々の監査に必要なすべての情報および説明を受け取っていない。
- ・当社による適切な会計記録が維持されていない、あるいは我々が訪れていない支店から監査についての適切な回答が得られていない。
- ・法律に定められた取締役報酬に関する一定の開示がなされていない。
- ・当財務書類が、会計記録および回答と整合していない。

この責任に基づき報告すべき例外事項はない。

〔署名〕

コリーン・ローカル（上級法定監査人）

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピーを代表して、

勅許会計士および法定監査人

ロンドン

2020年6月18日

[次へ](#)

## Independent auditors' report to the members of Western Asset Management Company Limited

### Report on the audit of the financial statements

#### Opinion

In our opinion, Western Asset Management Company Limited's financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 March 2020 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards, comprising FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland", and applicable law); and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements, included within the Annual report and financial statements (the "Annual Report"), which comprise: the statement of financial position as at 31 March 2020; the statement of income and retained earnings for the year ended 31 March 2020; and the notes to the financial statements, which include a description of the significant accounting policies.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) ("ISAs (UK)") and applicable law. Our responsibilities under ISAs (UK) are further described in the Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### *Independence*

We remained independent of the company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, which includes the FRC's Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

#### Conclusions relating to going concern

We have nothing to report in respect of the following matters in relation to which ISAs (UK) require us to report to you when:

- the Directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is not appropriate; or
- the Directors have not disclosed in the financial statements any identified material uncertainties that may cast significant doubt about the company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting for a period of at least twelve months from the date when the financial statements are authorised for issue.

However, because not all future events or conditions can be predicted, this statement is not a guarantee as to the company's ability to continue as a going concern.

#### Reporting on other information

The other information comprises all of the information in the Annual Report other than the financial statements and our auditors' report thereon. The Directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report based on these responsibilities.

With respect to the Strategic Report and Directors' Report, we also considered whether the disclosures required by the UK Companies Act 2006 have been included.

Based on the responsibilities described above and our work undertaken in the course of the audit, ISAs (UK) require us also to report certain opinions and matters as described below.

#### *Strategic Report and Directors' report*

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Strategic Report and Directors' Report for the year ended 31 March 2020 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

In light of the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we did not identify any material misstatements in the Strategic Report and Directors' Report.

#### Responsibilities for the financial statements and the audit

##### *Responsibilities of the directors for the financial statements*

As explained more fully in the Statement of directors' responsibilities, the Directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view. The Directors are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

#### *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements*

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the FRC's website at: [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). This description forms part of our auditors' report.

#### *Use of this report*

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the company's members as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

#### *Other required reporting*

Companies Act 2006 exception reporting

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- adequate accounting records have not been kept by the company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns.

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Colleen Local (Senior Statutory Auditor)

for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants and Statutory Auditors

London

18 June 2020

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その承認謄本は本書提出  
代理人が別途保管している。