

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書  
【提出先】 関東財務局長  
【提出日】 2023年12月22日  
【計算期間】 第11期中（自 2023年4月1日 至 2023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 バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）  
(Western Asset Offshore Funds - Western Asset Bank Loan  
(Multi-Currency) Fund)  
- ブラジルレアルクラス (BRL Class)  
- 米ドルクラス (USD Class)  
- 円クラス (JPY 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 コートニー A. ホフマン  
(Courtney A. Hoffmann)  
【本店の所在の場所】 イングランド、EC2A 2EN、ロンドン、プリムローズ・ストリート、  
エクスチェンジ・スクエア10  
(10 Exchange Square, Primrose Street, London EC2A 2EN,  
England)  
【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健  
同 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 バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)(以下「サブ・トラスト」という。)の運用状況は、以下のとおりである。

### (1) 【投資状況】

#### 資産別および地域別の投資状況

(2023年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ケイマン諸島	19,778,006.99	102.47
現金・預金およびその他の資産(負債控除後)		(477,185.50)	(2.47)
合 計 (純資産総額)		19,300,821.49 (約2,886百万円)	100.00

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

(注2) 純資産総額を純資産価額ということがある。以下同じ。

(注3) 本書において、米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、便宜上、2023年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=149.51円、1豪ドル=95.19円)による。以下同じ。

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

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

## &lt;参考情報&gt;

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

(2023年10月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
ターム・ローン	アメリカ合衆国	18,480,668.04	93.44
株式	アメリカ合衆国	403.81	0.00
小計		18,481,071.85	93.44
現金・預金およびその他の資産(負債控除後)		1,296,935.14	6.56
合計 (純資産総額)		19,778,006.99 (約2,957百万円)	100.00

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

(注2) 国・地域名はリスク対象国・地域により分類されている。

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

## 投資資産

### ( ) 投資有価証券の主要銘柄

( 2023年10月末日現在 )

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有数	簿価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率(%)
					単価	金額	単価	金額	
1	Western Asset Bank Loan Master Fund (Multi-Currency)	ケイマン諸島	投資信託	1,625,001.93	12.068	19,611,233.01	12.171	19,778,006.99	102.47

<参考情報>

### マスター・ファンド

( 2023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	SMYRNA READY MIX TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.6730	2029/3/24	414,750.00	0.973	403,676.89	1.003	415,786.88	2.10
2	CONFLUENT MEDICAL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.1300	2029/9/2	315,051.90	0.996	313,829.81	0.987	311,113.75	1.57
3	ALLIED UNIVERSAL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.0730	2028/5/14	299,236.64	0.968	289,526.39	0.952	284,749.10	1.44
4	FOCUS FINANCIAL TL B5 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.5740	2028/6/30	276,747.48	0.989	273,818.15	0.997	275,953.21	1.40
5	AADVANTAGE LOYALT TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	10.4110	2028/3/10	270,000.00	1.016	274,201.61	1.016	274,218.75	1.39
6	VERSSEND HOLDING TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.3230	2025/8/27	269,431.93	1.001	269,743.01	1.001	269,628.62	1.36
7	ATHENAHEALTH INC TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.8230	2029/1/27	266,429.52	0.971	258,600.68	0.971	258,817.63	1.31
8	DEERFIELD DAKOTA TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.1570	2027/4/9	265,429.14	0.993	263,438.91	0.967	256,692.54	1.30
9	CASTLELAKE AVIATI TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.0690	2027/10/22	248,125.00	0.993	246,510.14	0.999	247,837.18	1.25
10	CITADEL SECURITIE TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.9390	2028/9/23	247,373.70	0.982	242,916.18	0.998	246,805.98	1.25
11	GRIFOLS WORLDWIDE TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.3680	2027/11/8	250,000.00	0.985	246,232.35	0.975	243,687.50	1.23
12	JAZZ FINANCING LU TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.9360	2028/4/22	242,792.35	0.996	241,702.99	1.001	242,993.87	1.23
13	SOTERA HEALTH HLD TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.1820	2026/12/13	240,000.00	0.929	222,914.57	0.993	238,380.00	1.21
14	JANE STREET GROUP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.0770	2028/1/26	234,908.08	0.994	233,585.44	0.999	234,643.81	1.19
15	19TH HOLDINGS DEL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.4230	2028/1/27	246,875.00	0.996	245,998.29	0.950	234,531.25	1.19
16	TUTOR PERINI CORP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	10.3510	2027/8/14	237,088.15	0.991	235,011.84	0.958	227,160.08	1.15
17	LIDS HOLDINGS INC TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	10.8900	2026/12/18	234,375.00	0.988	231,454.43	0.967	226,757.81	1.15
18	WP CPP HOLDINGS L TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.1330	2025/4/30	231,177.71	0.969	224,101.35	0.964	222,839.13	1.13
19	ASCENSUS HOLDINGS TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.8300	2028/8/2	210,745.61	0.995	209,691.88	0.983	207,146.07	1.05

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	
20	SYCAMORE BUYER LL TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.6490	2028/ 9 /24	207,900.00	0.996	207,169.17	0.982	204,157.80	1.03
21	CTC HOLDINGS LP TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	10.5450	2029/ 2 /15	206,602.52	0.989	204,247.13	0.988	204,019.99	1.03
22	PS HOLDCO LLC TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.5700	2028/ 9 /23	205,207.17	0.995	204,191.66	0.978	200,663.88	1.01
23	FIVE STAR HOLDING TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.5720	2029/ 4 /27	207,900.00	0.991	206,099.09	0.957	198,999.80	1.01
24	SCIENTIFIC GAMES TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.4230	2029/ 7 / 4	198,492.47	1.000	198,492.47	1.000	198,555.00	1.00
25	CAESARS ENTERTAIN TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.6730	2030/ 1 /25	199,000.00	1.000	199,000.00	0.998	198,530.36	1.00
26	UFC HOLDINGS LLC TL B3 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.1890	2026/ 4 /29	198,315.05	1.001	198,510.22	1.000	198,354.71	1.00
27	SEDGWICK CMS INC TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.0750	2028/ 2 /17	197,152.79	0.985	194,107.31	0.998	196,712.15	0.99
28	HUNTER DOUGLAS IN TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	8.9040	2029/ 9 / 2	207,226.49	0.996	206,423.82	0.946	196,089.10	0.99
29	BROWN GROUP HOLDI TL B 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	7.8230	2028/ 7 / 6	198,644.29	0.996	197,915.95	0.984	195,374.60	0.99
30	PLANVIEW PARENT I TL 1L	アメリカ合衆国	ターム・ローン	9.4020	2027/12/11	197,512.19	0.983	194,147.00	0.985	194,619.62	0.98

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

(注2) 国・地域名はリスク対象国・地域により分類されている。

(注3) 変動利付有価証券の場合には、2023年10月末日付の利率を記載している。

( ) 投資不動産物件

該当事項なし(2023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(2023年10月末日現在)。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2023年10月末日前1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

ブラジルレアルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(円)
2022年11月末日	886,027.92	132,470	1.90	284
12月末日	831,843.54	124,369	1.85	277
2023年1月末日	869,983.06	130,071	1.93	289
2月末日	839,066.71	125,449	1.86	278
3月末日	845,735.31	126,446	1.87	280
4月末日	830,930.03	124,232	1.87	280
5月末日	795,035.93	118,866	1.78	266
6月末日	846,818.62	126,608	1.89	283
7月末日	1,093,224.70	163,448	1.92	287
8月末日	1,036,273.15	154,933	1.83	274
9月末日	1,016,339.79	151,953	1.79	268
10月末日	909,668.90	136,005	1.75	262

米ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(円)
2022年11月末日	14,114,803.30	2,110,304	6.74	1,008
12月末日	13,527,819.60	2,022,544	6.68	999
2023年1月末日	13,229,222.95	1,977,901	6.79	1,015
2月末日	13,234,197.21	1,978,645	6.79	1,015
3月末日	12,508,790.09	1,870,189	6.72	1,005
4月末日	12,033,864.80	1,799,183	6.72	1,005
5月末日	11,781,822.83	1,761,500	6.62	990
6月末日	11,746,588.11	1,756,232	6.71	1,003
7月末日	11,820,866.41	1,767,338	6.74	1,008
8月末日	11,811,223.94	1,765,896	6.73	1,006
9月末日	11,777,032.59	1,760,784	6.72	1,005
10月末日	11,489,986.00	1,717,868	6.67	997

### 円クラス

	純資産総額(円)	1口当たり純資産価格(円)
2022年11月末日	793,289,003	5,763
12月末日	779,511,501	5,702
2023年1月末日	787,786,544	5,760
2月末日	741,902,388	5,740
3月末日	730,313,528	5,648
4月末日	726,901,223	5,619
5月末日	707,183,144	5,510
6月末日	593,698,432	5,557
7月末日	587,315,950	5,553
8月末日	583,100,775	5,510
9月末日	579,408,369	5,473
10月末日	560,891,613	5,401

### 豪ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(豪ドル)	(千円)	(豪ドル)	(円)
2022年11月末日	5,253,323.80	500,064	5.84	556
12月末日	5,220,000.26	496,892	5.78	550
2023年1月末日	5,322,224.21	506,623	5.87	559
2月末日	5,230,108.79	497,854	5.86	558
3月末日	5,186,993.34	493,750	5.78	550
4月末日	5,200,376.05	495,024	5.77	549
5月末日	5,140,981.82	489,370	5.68	541
6月末日	5,014,572.02	477,337	5.73	545
7月末日	5,057,902.31	481,462	5.76	548
8月末日	5,064,244.80	482,065	5.74	546
9月末日	5,069,190.27	482,536	5.71	544
10月末日	5,050,237.62	480,732	5.66	539

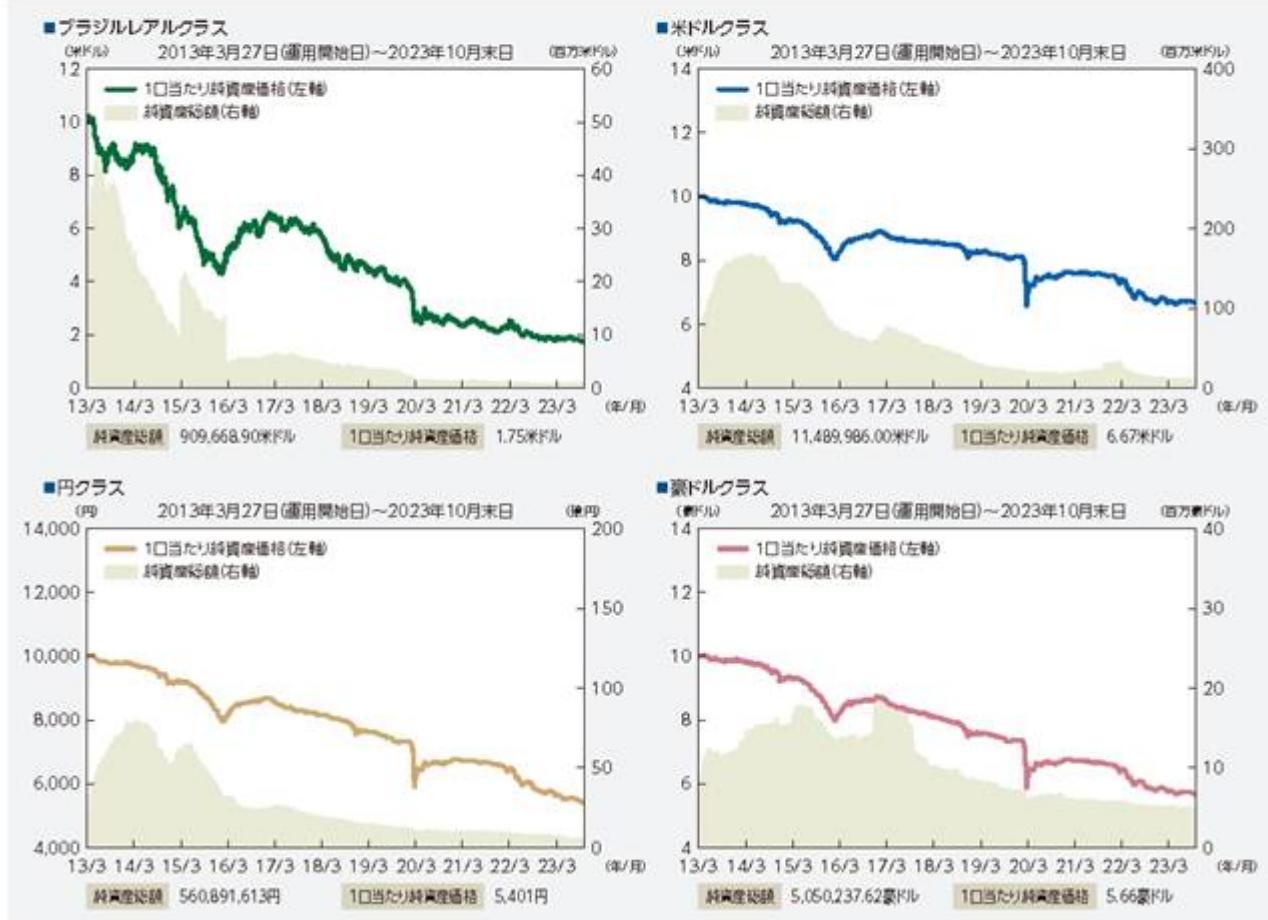
(注) 上記に記載された各月末日の数値は、各月末時点での公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しないことがある。

## <参考情報>

### 純資産総額および1口当たり純資産価格の推移

ファンドの純資産額 19,300,821.49米ドル (2023年10月末日)

- 各グラフの下に記載のある純資産総額および1口当たり純資産価格は、2023年10月末日のものです。
- 支払済みの分配金は、純資産総額および1口当たり純資産価格には含まれません。



**【分配の推移】**

2023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)
2022年11月	0.04(約6円)
12月	0.04(約6円)
2023年1月	0.04(約6円)
2月	0.04(約6円)
3月	0.04(約6円)
4月	0.04(約6円)
5月	0.04(約6円)
6月	0.04(約6円)
7月	0.03(約4円)
8月	0.03(約4円)
9月	0.03(約4円)
10月	0.03(約4円)

設定来累計(2023年10月末日現在)：6.86米ドル

**米ドルクラス**

	1口当たり分配金(米ドル)
2022年11月	0.03(約4円)
12月	0.03(約4円)
2023年1月	0.03(約4円)
2月	0.03(約4円)
3月	0.03(約4円)
4月	0.03(約4円)
5月	0.03(約4円)
6月	0.03(約4円)
7月	0.03(約4円)
8月	0.03(約4円)
9月	0.03(約4円)
10月	0.03(約4円)

設定来累計(2023年10月末日現在)：4.02米ドル

円クラス

	1口当たり分配金(円)
2022年11月	30
12月	30
2023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(2023年10月末日現在) : 4,020円

豪ドルクラス

	1口当たり分配金(豪ドル)
2022年11月	0.03(約3円)
12月	0.03(約3円)
2023年1月	0.03(約3円)
2月	0.03(約3円)
3月	0.03(約3円)
4月	0.03(約3円)
5月	0.03(約3円)
6月	0.03(約3円)
7月	0.03(約3円)
8月	0.03(約3円)
9月	0.03(約3円)
10月	0.03(約3円)

設定来累計(2023年10月末日現在) : 5.40豪ドル

<参考情報>

分配の推移(1口当たり、税引前、2023年10月末日現在)			
■ブラジルレアルクラス	金額(米ドル)	■米ドルクラス	
第6会計年度	0.68	第6会計年度	0.36
第7会計年度	0.48	第7会計年度	0.36
第8会計年度	0.48	第8会計年度	0.36
第9会計年度	0.48	第9会計年度	0.36
第10会計年度	0.48	第10会計年度	0.36
2023年6月	0.04	2023年6月	0.03
2023年7月	0.03	2023年7月	0.03
2023年8月	0.03	2023年8月	0.03
2023年9月	0.03	2023年9月	0.03
2023年10月	0.03	2023年10月	0.03
直近1年累計	0.44	直近1年累計	0.36
設定来累計	6.86	設定来累計	4.02

■円クラス	金額(円)	■豪ドルクラス	金額(豪ドル)
第6会計年度	360	第6会計年度	0.56
第7会計年度	360	第7会計年度	0.36
第8会計年度	360	第8会計年度	0.36
第9会計年度	360	第9会計年度	0.36
第10会計年度	360	第10会計年度	0.36
2023年6月	30	2023年6月	0.03
2023年7月	30	2023年7月	0.03
2023年8月	30	2023年8月	0.03
2023年9月	30	2023年9月	0.03
2023年10月	30	2023年10月	0.03
直近1年累計	360	直近1年累計	0.36
設定来累計	4,020	設定来累計	5.40

\* 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】**

2023年10月末日前1年間における収益率は、以下のとおりである。

	収益率(%) (注)
ブラジルレアルクラス	13.47
米ドルクラス	3.99
円クラス	-0.79
豪ドルクラス	2.56

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 2023年10月末日現在の1口当たり純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 2022年10月末日現在の1口当たり純資産価格(分配落の額)

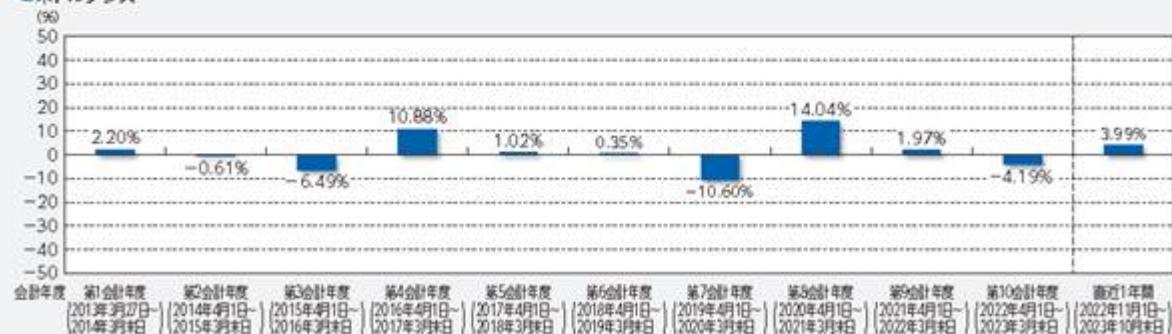
<参考情報>

## 収益率の推移

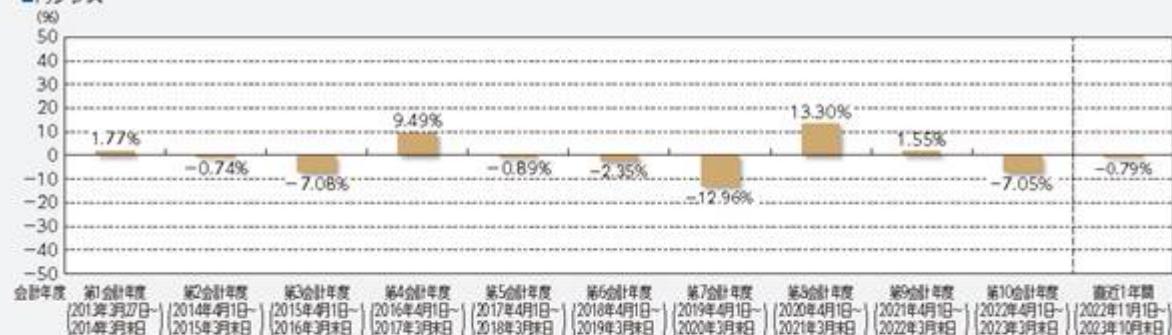
### ■ ブラジルレアルクラス



### ■ 米ドルクラス



### ■ 円クラス



### ■ 豪ドルクラス



- 収益率(%) =  $100 \times (a-b) / b$

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

b= 当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配額の額)。ただし、第1会計年度については1口当たり当初発行価格(10米ドル(ブラジルレアルクラス、米ドルクラス)、10,000円(円クラス)、10豪ドル(豪ドルクラス))

- ベンチマークは設定しておりません。

## 2 【販売及び買戻しの実績】

2023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2023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
ブラジルレアルクラス	133,566 (133,566)	79,896 (79,896)	519,492 (519,492)
米ドルクラス	38,095 (38,095)	448,419 (448,419)	1,722,830 (1,722,830)
円クラス	673 (673)	37,324 (37,324)	103,848 (103,848)
豪ドルクラス	49,451 (49,451)	52,718 (52,718)	891,537 (891,537)

(注) ( )の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。

### 3 【ファンドの経理状況】

- a . サブ・トラストの日本文の中間財務書類は、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。）。サブ・トラストの日本文の中間財務書類は「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 . サブ・トラストの原文の中間財務書類は外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c . サブ・トラストの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文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、2023年10月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=149.51円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1) 【資産及び負債の状況】

WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)  
(ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド)  
資産・負債計算書  
2023年9月30日現在(無監査)  
(米ドルで表示)

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
マスター・ファンドの受益証券1,655,738口への投資、公正価値	20,182,913	3,017,547
外貨、公正価値(取得原価5,260米ドル)	5,249	785
為替予約に係る未実現利益	56,462	8,442
マスター・ファンドの受益証券売却未収金	30,353	4,538
投資有価証券売却未収金	17,435	2,607
その他の資産	8,303	1,241
<b>資産合計</b>	<hr/> <hr/> 20,300,715	<hr/> <hr/> 3,035,160
<b>負債</b>		
為替予約に係る未実現損失	180,800	27,031
投資有価証券購入未払金	17,633	2,636
未払販売会社報酬	40,518	6,058
未払費用	103,311	15,446
<b>負債合計</b>	<hr/> <hr/> 342,262	<hr/> <hr/> 51,172
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	<hr/> <hr/> 19,958,453	<hr/> <hr/> 2,983,988
	円	
<b>豪ドルクラス</b>		
3,273,370米ドル/887,249口	<hr/> 3.689	<hr/> 552
<b>ブラジルレアルクラス</b>		
1,017,035米ドル/567,347口	<hr/> 1.793	<hr/> 268
<b>円クラス</b>		
3,884,447米ドル/105,876口	<hr/> 36.689	<hr/> 5,485
<b>米ドルクラス</b>		
11,783,601米ドル/1,753,797口	<hr/> 6.719	<hr/> 1,005

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)  
(ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド)  
損益計算書  
2023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
<b>マスター・ファンドから割当てられた投資純収益</b>		
利息	1,023,948	153,090
費用	<u>(270,755)</u>	<u>(40,481)</u>
<b>マスター・ファンドから割当てられた投資純収益</b>	<b><u>753,193</u></b>	<b><u>112,610</u></b>
 <b>費用</b>		
販売会社報酬	82,974	12,405
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	45,750	6,840
専門家報酬	17,771	2,657
保管報酬	9,000	1,346
その他	<u>12,186</u>	<u>1,822</u>
<b>費用合計</b>	<b><u>167,681</u></b>	<b><u>25,070</u></b>
<b>投資純利益</b>	<b><u>585,512</u></b>	<b><u>87,540</u></b>
 <b>マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算/外貨取引ならびに デリバティブ契約に係る実現および未実現純利益(損失)</b>		
<b>実現純利益(損失)</b>		
マスター・ファンドからの割当て	(964,775)	(144,244)
外貨取引	205	31
為替予約	<u>(675,852)</u>	<u>(101,047)</u>
<b>実現純(損失)</b>	<b><u>(1,640,422)</u></b>	<b><u>(245,259)</u></b>
 <b>未実現利益(損失)の純変動</b>		
マスター・ファンドからの割当て	923,341	138,049
外貨換算	(19)	(3)
為替予約	<u>(78,309)</u>	<u>(11,708)</u>
<b>未実現利益(損失)の純変動</b>	<b><u>845,013</u></b>	<b><u>126,338</u></b>
 <b>マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算/外貨取引ならびに デリバティブ契約に係る実現および未実現純利益(損失)</b>	<b><u>(795,409)</u></b>	<b><u>(118,922)</u></b>
 <b>運用により生じた純資産の純(減少)額</b>	<b><u>(209,897)</u></b>	<b><u>(31,382)</u></b>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)  
(ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド)  
純資産変動計算書  
2023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
<b>運用</b>		
投資純利益	585,512	87,540
実現純(損失)	(1,640,422)	(245,259)
未実現利益(損失)の純変動	845,013	126,338
<b>運用により生じた純資産の純(減少)額</b>	<b>(209,897)</b>	<b>(31,382)</b>
 <b>受益者への分配</b>		
豪ドルクラス	(106,744)	(15,959)
ブラジルレアルクラス	(104,931)	(15,688)
円クラス	(147,786)	(22,095)
米ドルクラス	(319,141)	(47,715)
<b>分配合計</b>	<b>(678,602)</b>	<b>(101,458)</b>
 <b>受益者取引</b>		
受益者取引により生じた純資産の純(減少)額(注記6)	(1,476,858)	(220,805)
<b>純資産の純(減少)額</b>	<b>(2,365,357)</b>	<b>(353,645)</b>
 <b>純資産</b>		
期首	22,323,810	3,337,633
<b>期末</b>	<b>19,958,453</b>	<b>2,983,988</b>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)

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

財務書類に対する注記

2023年9月30日現在(無監査)

(米ドルで表示)

---

## 1. 組織および投資目的

WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)(以下「サブ・トラスト」という。)は、ケイマン諸島の信託法(改訂済)に基づく信託証書により設立され、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき登録されたユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ(以下「トラスト」という。)のサブ・ファンドとして2013年2月8日付で設定された。トラストはアンプレラ型ユニット・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・ファンドの設立が認められている。2023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9本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド(以下「WAMCL」という。)は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー(以下「WAM」という。)、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド(以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。)、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社(以下「ウエスタン・アセット東京」という。)およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーウェイ・リミテッド(以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。)は、サブ・トラストの投資運用会社(以下総称して「投資運用会社」という。)である。BNYメロン・ファンド・マネジメント(ケイマン)リミテッドは、サブ・トラストの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、サブ・トラストの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン(シンガポール支店)は、サブ・トラストの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(日本)およびSMB日興証券株式会社は、サブ・トラストの販売会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(日本)は、代行協会員である。

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

マスター・ファンドの投資目的は、全般的なポートフォリオ・リスクを管理しつつ制限することが企図されている、主としてバンクローン商品から成る分散ポートフォリオを通じて、長期のトータル・リターンを提供することである。マスター・ファンドは、その純資産の約90%を、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、スタンダード・アンド・プアーズ・レーティング・サービスまたはフィッチ・インク等の国内で認められた格付機関により、購入の時点でBaa1、BB+もしくはこれより低い格付けを付与された投資適格を下回る確定利付証券(バンクローンおよびインフレ連動証券を含む。)に、もしくは投資運用会社またはWAMCLによって同等の品質を有すると決定された証券に投資する予定である。

マスター・ファンドの会計方針（マスター・ファンドの投資評価等）は、サブ・トラストのマスター・ファンドに対する持分の評価、すなわちサブ・トラストの純資産額に直接影響する。マスター・ファンドの財務書類および添付の脚注は、サブ・トラストの財務書類とあわせて読まれるべきである。2023年9月30日現在、サブ・トラストが保有するマスター・ファンドの比率は100%であった。

サブ・トラストによるマスター・ファンドへの投資に関して、とりわけ、投資運用会社がマスター・ファンドの純資産額の価値を公正に決定することを合理的に実行できない場合に、マスター・ファンドの純資産価額の決定およびマスター・ファンドの持分の買戻しが停止対象となることがある。マスター・ファンドによるかかる停止事象において、投資運用会社は、かかるマスター・ファンドに投資するサブ・トラストの純資産価額の計算を停止するとともに、かかる停止より前に出されたが、まだ決済されていない買戻しの注文を含むサブ・トラストの受益証券の発行および買戻しを停止する。2023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。

2023年9月30日現在、サブ・トラストは、サブ・トラストの発行済受益証券を個別に10%以上保有する2名の外部受益者を有した。総所有割合は100%であった。当該受益者の一人以上の行動がサブ・トラストに重大な影響を及ぼすことがある。

## 2. 重要な会計方針の要約

### 会計の基礎

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

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

### 見積りの使用

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

### 投資取引、投資収益および費用

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

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

#### 機能通貨および表示通貨

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

#### 所得税

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

サブ・トラストはその業務を遂行することを目的としているため、米国での取引または事業活動に従事しているとはみなされず、従って、その所得はサブ・トラストが行う米国での取引または事業に「実質的に関連している」としては取り扱われない。実質的に関連した所得には、米国国内企業に対して適用される累進税率で米国連邦所得税が課せられる。配当金および利息収益を含む「実質的に関連」していないが米国源泉である特定のカテゴリーの所得は、30%の米国課税の対象となる。しかし、ポートフォリオ利息の非課税に基づき、稼得したポートフォリオ利息には30%課税は適用されない。2023年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストが稼得した利息はポートフォリオ利息の非課税に適格である。

サブ・トラストは、税務ポジションが税務調査時に「どちらかといえば」肯定されるかどうかを決定するようサブ・トラストに要求する、税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指導にしたがう。経営陣は、2023年9月30日現在、税額が確定していない年度すべてにおけるサブ・トラストの税務ポジションの分析を行い、財務書類において認識または開示を必要とする不確実な税務ポジションはないと結論付けた。サブ・トラストの方針は、不確実な税務ポジションに関する利息および課徴金（もしあれば）を所得税費用の構成要素として認識することである。2023年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストは不確実な税務ポジションに関するいかなる利息または課徴金も認識しなかった。現在、米国内国歳入庁またはその他のいかなる税務当局もサブ・トラストについて調査を実施していない。

#### 参加受益証券の発行および買戻し

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

各クラスの純資産価格は、該当する取引日の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所、ロンドン証券取引所および東京証券取引所（訳注）が取引を行っている各ファンド営業日のことである。サブ・トラストの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。純資産価額の3.5%を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。販売会社による販売手数料は、サブ・トラスト外で課される。

（訳注）原文の財務書類では「Tokyo Stock Exchange」と記載されているが、「取引日」の定義に当該取引所は含まれないのが正確である。

受託会社は投資運用会社と協議の上、とりわけ、いずれの期間においても、投資運用会社がサブ・トラストの純資産価額を公正に決定することが合理的に実行できない場合、サブ・トラストの純資産価額の決定、サブ・トラストの受益証券の発行および買戻しを一時的に停止することがあり、買戻代金の支払日を延期することがある。2023年9月30日に終了した6か月間について、かかる事象はなかった。

#### 収益、費用、利益および損失の割り当て

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

#### 受益者への分配

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

### 3. 評価

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

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

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

- ・ レベル1 - 同一の投資の活発な市場での相場価格
- ・ レベル2 - その他の重要な観察可能なインプット（類似の投資の相場価格、金利、返済スピード、信用リスクなどを含む。）

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

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

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

種類	資産			
	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)
	—	56,462	—	56,462
為替予約	—	56,462	—	56,462

種類	負債			
	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)
	—	180,800	—	180,800
為替予約	—	180,800	—	180,800

#### 4. 為替予約

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

為替予約は、資産・負債計算書に計上された金額以上の市場リスク要素を伴う。サブ・トラストは、為替予約の基礎をなす為替レートの不利な変動リスクを負っている。取引相手方が契約条件を履行することができない場合にも、かかる契約の締結によるリスクが生じことがある。下表は、2023年9月30日現在、未決済の為替予約を表している。

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)
2023年10月3日	UBS AG	AUD	5,020,532	USD	3,224,182 (16,437)
2023年10月3日	Goldman Sachs International	BRL	5,229,681	USD	1,054,626 10,236
2023年10月3日	Goldman Sachs International	BRL	5,229,681	USD	1,044,349 (42)
2023年11月3日	Goldman Sachs International	BRL	99,546	USD	20,000 208
2023年10月3日	UBS AG	JPY	564,449,595	USD	3,806,496 21,895
					<u>15,860</u>
為替予約未実現純（損失）合計					<u>(124,338)</u>

決済日	取引相手方		以下を受け取る契約	以下と交換に	未実現利益（損失） (米ドル)
2023年10月3日	UBS AG	AUD	5,020,532	USD	3,233,074 7,545
2023年11月3日	UBS AG	AUD	4,994,041	USD	3,210,734 16,536
2023年10月3日	Goldman Sachs International	BRL	5,229,681	USD	1,044,349 41
2023年10月3日	Goldman Sachs International	BRL	5,229,681	USD	1,054,950 (10,559)
2023年11月3日	Goldman Sachs International	BRL	5,229,681	USD	1,050,010 (10,253)
2023年10月3日	UBS AG	JPY	564,449,595	USD	3,908,373 (123,772)
2023年11月2日	UBS AG	JPY	564,449,595	USD	3,824,589 (19,736)
					<u>(140,198)</u>
為替予約未実現純（損失）合計					<u>(124,338)</u>

##### 通貨の説明

AUD - 豪ドル

BRL - ブラジルレアル

JPY - 日本円

USD - 米ドル

#### 5. 費用および報酬

##### 投資運用報酬

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

##### 受託会社報酬

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

#### 管理事務代行報酬

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

#### 販売会社報酬

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

#### 代行協会員報酬

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

### 6. 参加受益証券

下表は、2023年9月30日に終了した6か月間のサブ・トラストの受益証券取引を表している。

2023年9月30日に終了した6か月間			
	豪ドルクラス	ブラジルレアルクラス	
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数
発行済受益証券	25,009	94,375	127,294
買戻受益証券	(35,000)	(137,066)	(13,300)
純増加(減少)	(9,991)	(42,691)	113,994
			214,287
 円クラス			
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数
発行済受益証券	338	13,187	9,742
買戻受益証券	(23,776)	(934,891)	(118,217)
純(減少)	(23,438)	(921,704)	(108,475)
			(726,750)
 合計			
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	
発行済受益証券	162,383	412,018	
買戻受益証券	(190,293)	(1,888,876)	
純(減少)	(27,910)	(1,476,858)	

## 7. 財務ハイライト

受益証券 1 口当たりデータ	2023年9月30日に終了した 6か月間			
	豪ドルクラス (米ドル)	ブラジル レアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)
期首純資産価格	3.873	1.866	42.449	6.719
投資純利益(1)	0.107	0.053	1.119	0.189
実現および未実現純利益(損失)	(0.171)	0.084	(5.597)	(0.009)
投資運用利益(損失)合計	(0.064)	0.137	(4.478)	0.180
受益者への分配	(0.120)	(0.210)	(1.282)	(0.180)
期末純資産価格	3.689	1.793	36.689	6.719
トータル・リターン%(2)	(1.65)	7.34	(10.55)	2.68
平均純資産に対する比率				
費用%(3)	4.23	4.23	4.23	4.23
投資純利益%(3)	5.64	5.64	5.64	5.64

(1) 受益証券 1 口当たり投資純利益は、当期の発行済平均受益証券口数に基づき算出されている。  
 (2) トータル・リターンの計算は、当期を通じて発行済の単独の参加受益証券の価値に基づいている。期首と期末間の受益証券 1 口当たり純資産価格の変動比率を表している。1 年未満の期間について、トータル・リターンは年率換算されていない。  
 (3) 年率換算。

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

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

## 8. デリバティブ商品

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

下表は、2023年9月30日現在の資産・負債計算書に為替取引商品として計上されないデリバティブの公正価値および表示箇所の情報であり、デリバティブの種類別にグループ化されている。

資産デリバティブ(1)	
	為替リスク (米ドル)
為替予約	56,462
負債デリバティブ(1)	
	為替リスク (米ドル)
為替予約	180,800

(1) 為替予約は、資産・負債計算書に個別の表示科目として計上される。

下表は、2023年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストの損益計算書上のデリバティブの影響についての情報である。最初の表は、6か月間にデリバティブで実現した損益の金額および源泉に関する追加の詳細である。2番目の表は、6か月間にサブ・トラストのデリバティブにより生じた未実現損益の変動金額に関する追加情報である。デリバティブから生じた実現および未実現損益は、損益計算書に個別項目として表示される。

認識済デリバティブに係る 実現（損失）金額	
	為替リスク (米ドル)
為替予約	(675,852)

認識済デリバティブに係る 未実現（損失）変動額	
	為替リスク (米ドル)
為替予約	(78,309)

2023年9月30日に終了した6か月間について、サブ・トラストのデリバティブ取引量は以下の通りであった。

月次平均価値 (米ドル)	
引渡為替予約(1)	(9,249,889)
受取為替予約(2)	17,838,850

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

## 9. 資産および負債の相殺

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

財務報告を目的として、サブ・トラストは、資産・負債計算書上でネット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。

2023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	56,462	180,800
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)	56,462	180,800

### デリバティブ資産および受領担保

	資産・負債計算書 に表示された資産総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	受領現金担保 (米ドル)	純額(1) (米ドル)
Goldman Sachs International(2)	10,486	(10,486)	—	—
UBS AG(2)	45,976	(45,976)	—	—
合計	56,462	(56,462)	—	—

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

### デリバティブ負債および差入担保

	資産・負債計算書 に表示された負債総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	差入現金担保 (米ドル)	純額(1) (米ドル)
Goldman Sachs International(2)	20,854	(10,486)	—	10,368
UBS AG(2)	159,946	(45,976)	—	113,970
合計	180,800	(56,462)	—	124,338

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方への未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

## 10. サブ・トラストの投資リスク

### 為替取引リスク

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

### 金利リスク

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

### デリバティブ商品リスク

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

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

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

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

### マスター・ファンドへの投資関連リスク

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

### 11. 偶発債務およびコミットメント

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

## 12. 後発事象

財務書類が公表可能となった日付である2023年11月30日現在、表示された財務書類に重大な影響を及ぼしたであろう後発事象または取引はなかった。

### ( 2 ) 【投資有価証券明細表等】

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

[次へ](#)

<マスター・ファンドの投資有価証券明細表等>

WAバンクローン・マスター・ファンド(マルチ・カレンシー型)  
(ケイマン諸島のユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンド)

投資有価証券明細表

2023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)
<b>ターム・ローン(実行済) - 95.2% ~</b>					
<b>オーストラリア - 1.0%</b>					
<b>環境 - 0.7%</b>					
\$ 156,800	Recycle and Resource Operations Pty Ltd. Initial U.S. Term	8.660%	2028年7月14日	155,985	135,828
55,000	Aristocrat Technologies Inc. Term B	7.248-7.740	2029年5月24日	54,047	55,206
<b>オーストラリア合計</b>					
<b>カナダ - 0.5%</b>					
<b>消費財(景気敏感)サービス - 0.2%</b>					
49,500	Garda World Security Corp. Fourth Additional Term	9.009	2029年2月1日	49,109	49,554
<b>環境 - 0.3%</b>					
50,730	GFL Environmental Inc. 2023 Term #	0.000-7.823	2027年5月31日	50,035	50,755
<b>カナダ合計</b>					
<b>アイルランド - 0.4%</b>					
<b>各種ノンキャプティブ - 0.4%</b>					
78,526	Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC Term B-5	7.011-7.675	2027年12月1日	76,376	78,614
<b>アイルランド合計</b>					
<b>ルクセンブルグ - 0.7%</b>					
<b>娯楽 - 0.7%</b>					
150,000	Formula One Management Ltd. Term B	8.057	2030年1月15日	150,526	150,169
<b>ルクセンブルグ合計</b>					
<b>オランダ - 1.0%</b>					
<b>建築資材 - 1.0%</b>					
207,226	Hunter Douglas Holding BV Tranche B-1 Term	8.373	2029年2月26日	206,412	202,305
<b>オランダ合計</b>					
<b>スペイン - 1.2%</b>					
<b>医薬品 - 1.2%</b>					
250,000	Grifols Worldwide Operations USA Inc. Dollar Tranche B Term	6.840	2027年11月15日	246,154	246,125
<b>スペイン合計</b>					
<b>イギリス - 0.0%</b>					
<b>ゲーム - 0.0%</b>					
1,970	Entain Holdings (Gibraltar) Ltd. Term B Facility	7.437	2027年3月29日	1,967	1,970
<b>イギリス合計</b>					
<b>米国 - 90.4%</b>					
<b>航空宇宙 / 防衛 - 2.0%</b>					
67,897	Transdigm Inc. Tranche I Term	8.148	2028年8月24日	65,623	68,009
117,756	Vertex Aerospace Services Corp. First Lien Initial Term	8.340	2028年12月6日	117,325	117,943
231,178	WP CPP Holdings LLC First Lien Initial Term	8.580	2025年4月30日	223,713	218,138
<b>航空会社 - 2.4%</b>					
285,000	American Airlines Inc. Initial Term	9.558-10.338	2028年4月20日	289,512	294,103
153,000	Delta Air Lines Inc. Initial Term	8.558	2027年10月20日	153,921	158,595

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
<b>ターム・ローン(実行済)~(続き)</b>					
<b>米国(続き)</b>					
<b>航空会社(続き)</b>					
\$ 38,587	United Airlines Inc. Class B Term	8.568%	2028年4月21日	38,461	38,710
				481,894	491,408
<b>自動車 - 0.8%</b>					
149,623	First Brands Group LLC 2022 Incremental Term	10.881	2027年3月30日	147,624	148,034
13,923	Truck Hero Inc. Initial Term	8.590	2028年1月31日	13,923	13,352
				161,547	161,386
<b>プローカー業 - 9.5%</b>					
247,374	Citadel Securities LP Term B #	0.000-7.932	2030年7月29日	242,840	247,201
206,603	CTC Holdings LP Term	9.954	2029年2月20日	204,210	203,503
265,429	Deerfield Dakota Holding LLC First Lien Initial Dollar Term	8.648	2027年4月9日	263,390	259,403
176,839	Edelman Financial Engines Center LLC 2021 Refinancing Term	8.590	2028年4月7日	173,857	175,269
277,448	Focus Financial Partners LLC Tranche B-5 Term	8.057	2028年6月30日	274,459	277,082
145,445	Hudson River Trading LLC Term	7.922	2028年3月20日	144,024	144,809
234,908	Jane Street Group LLC Dollar Term	7.590	2028年1月26日	233,560	234,630
210,746	Mercury Borrower Inc. First Lien Initial	8.375	2028年8月2日	209,692	209,298
40,000	Mercury Borrower Inc. Second Lien Initial	11.313	2029年8月2日	40,000	38,200
128,700	VFH Parent LLC Initial Term	7.859	2029年1月13日	128,457	128,029
				1,914,489	1,917,424
<b>建築資材 - 2.5%</b>					
59,391	Cornerstone Building Brands Inc. New Term B	7.934	2028年4月12日	51,725	58,111
27,807	CP Atlas Buyer Inc. Term B	8.407	2027年11月23日	27,643	26,307
414,750	Smyrna Ready Mix Concrete LLC Initial Term	9.157	2029年4月2日	403,506	416,305
				482,874	500,723
<b>ケーブル・衛星 - 1.7%</b>					
145,994	DirectV Financing LLC Closing Date Term	10.433	2027年8月2日	145,466	143,013
40,000	Virgin Media Bristol LLC Facility Q Advance	7.934	2029年1月31日	39,017	39,142
170,000	Virgin Media Bristol LLC N Facility	7.184	2028年1月31日	168,881	165,591
				353,364	347,746
<b>消費財(景気敏感)サービス - 3.7%</b>					
299,237	Allied Universal Holdco LLC Term	9.166-9.181	2028年5月12日	289,349	289,528
44,800	Amentum Government Services Holdings LLC First Lien Initial Term	8.840-9.446	2027年1月29日	44,634	44,576
185,708	Divisions Holding Corp. Term B	9.590	2028年5月27日	184,467	185,127
218,120	Prime Security Services Borrower LLC 2021 Refinancing Term B-1	7.517	2026年9月23日	216,482	218,045
				734,932	737,276
<b>消費者製品 - 1.4%</b>					
75,779	Energizer Holdings Inc. Term	7.116	2027年12月22日	74,073	75,723
225,975	Knight Health Holdings LLC Term B-1	10.090	2028年12月23日	214,040	58,565
158,440	Osmosis Buyer Ltd. Initial Term B	8.484	2028年7月31日	157,891	157,090
				446,004	291,378
<b>販売/卸売 - 0.6%</b>					
125,252	Core & Main LP Term B-1	7.416	2028年7月27日	124,714	125,425
<b>各種製造 - 3.5%</b>					
169,150	Chart Industries Inc. Amendment No. 3 Term	8.593	2030年3月15日	165,264	169,573

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
<b>ターム・ローン(実行済)~(続き)</b>					
<b>米国(続き)</b>					
<b>各種製造(続き)</b>					
\$ 75,878	Columbus McKinnon Corp. Initial Term	7.938%	2028年5月12日	75,905	76,020
125,388	Mirion Technologies Inc. First Lien Initial Term	7.590	2028年10月20日	124,948	125,454
165,568	SPX Flow Inc. First Lien Term B	9.407	2029年4月5日	159,703	165,437
167,848	Vertiv Group Corp. Term B	7.419	2027年3月2日	164,282	167,819
				690,102	704,303
<b>電気- 0.7%</b>					
150,000	Calpine Construction Finance Company LP Refinancing Term	7.566-7.581	2030年7月31日	149,442	149,410
<b>娯楽 - 2.7%</b>					
153,945	Allen Media LLC Term B	10.548-10.892	2027年2月10日	153,008	137,781
182,088	Equinox Holdings Inc. Term B-2	14.159	2024年3月8日	176,626	177,081
28,873	Nascar Holdings LLC Initial Term	7.340	2026年10月19日	28,590	28,944
198,315	UFC Holdings LLC Term B-3	7.570	2026年4月29日	198,517	198,326
				556,741	542,132
<b>環境 - 2.1%</b>					
92,923	Dispatch Acquisition Holdings LLC Amendment No 3 Term	9.673	2028年3月27日	90,382	85,954
167,025	LRS Holdings LLC Term B	9.090	2028年8月31日	166,440	164,520
177,300	MIP V Waste Holdings LLC Initial Term	8.090	2028年12月8日	176,654	177,226
				433,476	427,700
<b>金融その他 - 3.3%</b>					
246,875	19th Holdings Golf LLC Initial Term	7.798-8.677	2029年2月7日	245,981	241,012
119,388	AlixPartners LLP Initial Dollar Term	7.717-8.196	2028年2月4日	119,528	119,447
83,906	Franchise Group Inc. First Lien Initial Term	9.563	2026年3月10日	83,500	77,298
144,784	Greystone Select Holdings LLC Initial Term	9.798	2028年6月16日	142,385	143,337
96,817	Jump Financial LLC Term	9.660	2028年8月7日	94,898	92,218
				686,292	673,312
<b>食品・飲料 - 3.0%</b>					
207,900	Five Star Lower Holdings LLC Initial Term	9.449	2029年5月4日	206,072	196,986
65,193	Naked Juice LLC Initial Term	8.248	2029年1月24日	65,094	62,155
207,900	Sycamore Buyer LLC Term B	7.172	2029年7月23日	207,157	204,262
145,657	Triton Water Holdings Inc. First Lien Term	8.409	2028年3月31日	144,248	142,258
				622,571	605,661
<b>ゲーム- 4.0%</b>					
192,963	Alterra Mountain Co 2028 Term B	8.340-8.946	2028年8月17日	192,237	192,963
199,000	Caesars Entertainment Inc. Term B	8.157-8.681	2030年2月6日	199,000	199,311
60,000	PCI Gaming Auth. Term B Facility	7.340	2026年5月29日	58,309	60,034
198,492	Scientific Games International Inc. Initial Term B	7.960	2029年4月13日	198,492	198,741
149,608	Station Casinos LLC Term B-1 Facility	7.669	2027年2月8日	149,608	149,489
				797,646	800,538
<b>ヘルスケア - 5.5%</b>					
315,052	Confluent Medical Technologies Inc. Closing Date Term	8.648	2029年2月16日	313,812	311,114
158,800	EyeCare Partners LLC Incremental First Lien Term	9.407	2028年11月15日	149,576	112,484
99,244	Medline Borrower LP Initial Dollar Term	8.090	2028年10月23日	97,584	99,092
19,379	Option Care Health Inc. Term B	7.590	2028年10月27日	19,344	19,458
12,748	PDS Holdco Inc. Delayed Draw Term	9.340	2028年8月18日	12,748	10,509
174,384	PDS Holdco Inc. Initial Terms	9.340	2028年8月18日	173,776	143,758

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
<b>ターム・ローン(実行済)~(続き)</b>					
<b>米国(続き)</b>					
<b>ヘルスケア(続き)</b>					
\$ 18,564	Phoenix Guarantor Inc. Tranche B3 Term	8.340%	2026年3月5日	18,564	18,501
162,457	Precision Medicine Group LLC Initial Term	7.998	2027年11月18日	161,661	161,035
240,000	Sotera Health Holdings LLC	7.575	2026年12月11日	222,470	238,590
				1,169,535	1,114,541
<b>工業・その他- 2.3%</b>					
65,725	Adtalem Global Education Inc. Term B	8.840-9.446	2028年8月12日	65,296	65,766
49,356	Belfor Holdings Inc. First Lien Initial Term	8.840-9.446	2026年4月6日	48,729	49,459
CRCI Longhorn Holdings Inc. First Lien Closing					
115,218	Date Term	8.306	2025年8月8日	115,066	115,175
237,088	Tutor Perini Corp. Term	9.609	2027年8月18日	234,966	226,865
				464,057	457,265
<b>メディア・娯楽 - 1.9%</b>					
149,610	E.W. Scripps Company Tranche B-2 Term	7.996	2026年5月1日	148,829	147,802
149,619	Gray Television Inc. Cov-Lite	8.433	2028年12月1日	148,013	146,253
89,463	Nexstar Broadcasting Inc. Term B-4	7.340	2026年9月18日	88,669	89,464
				385,511	383,519
<b>メディア・ノン・ケーブル - 0.8%</b>					
167,025	Lakeshore Learning Materials Initial Term	8.359	2028年9月29日	166,691	165,946
<b>金属・鉱業 - 0.5%</b>					
99,750	Oxbow Carbon LLC Tranche B Term	9.342	2030年5月10日	99,998	99,917
<b>各種ノンキャブティブ - 1.2%</b>					
248,125	Castelake Aviation One Designated Activity Company 2023 Incremental Term	7.783-8.421	2027年10月22日	246,476	248,058
<b>石油・ガス - 0.6%</b>					
129,025	ChampionX Corp. Term B-1	8.166	2030年1月1日	126,662	129,509
<b>紙 - 0.6%</b>					
119,385	Asplundh Tree Expert LLC 2021 Refinancing Term	6.775-7.181	2027年9月7日	119,250	119,392
<b>医薬品- 1.7%</b>					
99,490	Horizon Therapeutics USA Inc. Incremental Term B-2	6.813	2028年3月15日	99,603	99,524
242,792	Jazz Financing Lux Sarl Initial Dollar Term	8.340	2028年5月5日	241,683	242,877
				341,286	342,401
<b>動産保険・損害保険 - 5.7%</b>					
136,661	Acrisure LLC 2021-2 Additional Term	9.090-9.696	2027年2月15日	136,634	136,619
115,800	Acrisure LLC Term B 2020	8.340-8.946	2027年2月15日	115,661	114,414
157,127	AmWINS Group Inc. Term	7.090-7.696	2028年2月19日	154,370	156,377
178,200	Asurion LLC New B-10 Term	8.907-9.431	2028年8月19日	170,897	173,132
60,000	Asurion LLC New B-4 Term	10.090-10.696	2029年1月20日	59,575	53,500
150,000	Asurion LLC Second Lien Term B3	10.090-10.696	2028年1月31日	150,484	135,670
96,523	Baldwin Risk Partners LLC Term B-1	8.209-8.924	2027年10月14日	95,688	95,920
89,325	HUB International Ltd. 2022 Incremental Term	8.728	2029年11月10日	86,197	89,579
197,153	Sedgwick Claims Management Services Inc. 2023 Term	8.557	2028年2月24日	194,048	197,018
				1,163,554	1,152,229

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
<b>ターム・ローン(実行済)~(続き)</b>					
<b>米国(続き)</b>					
<b>リート - 2.1%</b>					
\$ 199,921	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. Initial Term	7.590-8.196%	2026年5月15日	196,030	196,422
58,010	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. Term B-1	8.340-8.946	2028年3月11日	57,641	55,980
59,398	Blackstone Mortgage Trust Inc. Term B-4	8.307-8.831	2029年5月9日	57,868	58,433
109,175	Starwood Property Mortgage LLC Term B	8.057	2027年11月18日	106,459	109,221
				417,998	420,056
<b>小売業者 - 6.7%</b>					
96,563	ALCV Purchaser Inc. Initial Term	11.708-12.226	2026年4月15日	95,859	87,389
147,627	Driven Holdings LLC Term	7.761	2028年12月15日	147,083	145,720
68,775	Fanatics Commerce Intermediate Holdco LLC Initial Term	8.090	2028年11月24日	68,522	68,746
88,858	Harbor Freight Tools USA Inc. 2021 Refinancing Term	7.590	2027年10月19日	81,424	88,318
44,318	Highline AfterMarket Acquisition LLC First Lien Initial Term	9.340	2027年11月9日	43,605	43,972
187,121	Leslie's Poolmart Inc. Initial Term	7.340	2028年3月9日	183,702	184,613
234,375	Lids Holdings Inc. Term B	10.393	2026年12月14日	231,376	225,000
147,379	Pacific Bells LLC Initial Term	9.660	2028年11月10日	146,307	145,951
99,491	Pilot Travel Centers LLC Initial Tranche B Term	7.082	2028年8月4日	99,491	99,491
25,668	Rent-A-Center Inc. Term B-2	8.125	2028年2月17日	25,588	25,648
235,316	Spencer Spirit IH LLC Initial Term	10.845	2026年6月19日	234,956	234,286
				1,357,913	1,349,134
<b>テクノロジー - 12.0%</b>					
266,430	AthenaHealth Group Inc. Initial Term	8.568-8.570	2029年2月15日	258,477	262,184
149,605	Blackhawk Network Holdings Inc. First Lien Term	8.014-8.264	2025年6月15日	149,264	149,335
129,025	CDK Global Inc. Initial Term	9.148-9.640	2029年7月6日	125,832	129,209
191,810	DCert Buyer Inc. First Lien Term	8.696	2026年10月16日	191,725	190,917
83,039	Entegris Inc. Tranche B Term	7.641	2029年7月6日	81,520	83,134
100,557	II-VI Inc. Term B	7.672	2029年7月2日	99,116	100,384
150,000	Indy US Holdco LLC #	0.000-11.569	2028年3月5日	145,944	146,500
142,635	Nortonlifelock Inc. Tranche B Term	6.907	2029年9月12日	141,481	142,359
107,740	Paysafe Holdings Corp. Facility B1	7.590	2028年6月28日	106,600	105,989
178,660	Peraton Corp. First Lien Term B	8.590	2028年2月1日	176,982	178,511
198,020	Planview Parent Inc. First Lien Closing Date Term	9.159	2027年12月17日	194,578	195,874
147,750	Project Sky Merger Sub Inc. Second Lien Initial Term	8.657	2028年10月8日	147,331	145,164
176,850	Tenable Inc. Initial Term	7.575	2028年7月7日	176,900	176,850
136,306	UST Holdings Ltd. Term	8.672	2028年11月20日	135,809	134,262
269,432	Verscend Holding Corp. Term B	8.840	2025年8月27日	269,757	270,021
				2,401,316	2,410,693
<b>輸送サービス - 4.9%</b>					
188,100	Brown Group Holding LLC Incremental Term B-2 Facility	8.426-9.172	2029年7月2日	184,222	188,218
198,644	Brown Group Holding LLC Initial Term	7.407-8.181	2028年6月7日	197,904	197,237
147,704	Genesee & Wyoming Inc. Initial Term	6.998	2026年12月30日	145,170	147,711
34,536	KKR Apple Bidco LLC Initial Term	7.590	2028年9月22日	33,235	34,354
116,666	PECF USS Intermediate Holding III Corp. Initial Term	9.090	2028年12月15日	116,835	94,083
205,207	PS Holdco LLC Term B-1	9.090-9.696	2028年9月29日	204,174	201,338

額面金額		金利	満期日	取得原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
<b>ターム・ローン(実行済)~(続き)</b>					
<b>米国(続き)</b>					
<b>輸送サービス(続き)</b>					
\$	117,900	Term	9.160% 2028年7月26日	117,085	116,291
				998,625	979,232
				<b>18,501,621</b>	<b>18,251,804</b>
				<b>19,492,232</b>	<b>19,222,330</b>
<b>株式数</b>					
<b>普通株式 - 0.0%</b>					
<b>米国 - 0.0%</b>					
<b>消費者製品 - 0.0%</b>					
40,381	EveryWare Global Inc.			411,514	404
10,417	Permian Production Partners LLC *			0	0
				<b>411,514</b>	<b>404</b>
				<b>411,514</b>	<b>404</b>
				<b>19,903,746</b>	<b>19,222,734</b>
					<b>960,179</b>
					<b>20,182,913</b>

リート 不動産投資信託。

~ 変動利付有価証券。開示された利率は、2023年9月30日時点で有効なものである。

# 2023年9月30日現在、すべてまたは一部が未決済のターム・ローン有価証券。

\* 無収入証券。

#### 4 【管理会社の概況】

##### （1）【資本金の額】（2023年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約16億5,209万円）

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）

授権株式数は、額面1米ドルの株式100万株および額面1米ドルの償還可能優先株式1,095万株に分割される1,195万米ドル（約17億8,664万円）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、英國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、かつ英國金融行動監視機構（以下「**FCA**」といふ。）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。

2023年9月末日現在、管理会社は、約283億9,600万米ドルの運用資産を有している。

2023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、9本のケイマン諸島籍ファンド（純資産の合計額は150,161,955,370円である。）の管理および運用を行っている。

##### （3）【その他】

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

## 5 【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の直近 2 事業年度の日本文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2023年10月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル = 149.51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】

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

2022年9月30日現在

注記	2022年 9月30日		2021年 9月30日	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>固定資産</b>				
有形固定資産	13	3,455,236	516,592	3,919,186
固定資産合計		3,455,236	516,592	3,919,186
				585,957
<b>流動資産</b>				
債権：満期が1年以内のもの	14	14,085,423	2,105,912	21,969,559
債権：満期が1年超のもの	14	788,350	117,866	405,469
投資	15	53,456,659	7,992,305	33,319,316
銀行預金および手許現金		21,304,231	3,185,196	26,322,699
		89,634,663	13,401,278	3,935,507
				12,262,368
債務：満期が1年以内のもの	17	(17,188,789)	(2,569,896)	(17,170,932)
				(2,567,226)
純流動資産		72,445,874	10,831,383	64,846,111
流動負債控除後資産合計		75,901,110	11,347,975	68,765,297
				10,281,100
債務：満期が1年超のもの	17	(3,727,726)	(557,332)	-
負債に対する引当金	18	-	-	(101,043)
				(15,107)
純資産		72,173,384	10,790,643	68,664,254
				10,265,993
<b>資本金および準備金</b>				
払込済株式資本	19	11,050,010	1,652,087	11,050,010
株式準備金	8	43,008	6,430	43,008
利益剰余金		61,080,366	9,132,126	57,571,236
株主資本合計		72,173,384	10,790,643	68,664,254
				10,265,993

添付の注記は当財務書類の不可欠の部分である。

当財務書類および注記は、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：2023年1月23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**  
2022年9月30日終了年度

注記	2022年9月30日に終了した 12ヶ月間		2021年9月30日に終了した 18ヶ月間	
	米ドル	千円	米ドル	千円
売上高	4	91,468,746	13,675,492	125,752,665
管理費用	7	(79,977,598)	(11,957,451)	(103,969,340)
その他の営業外収益	5	87,478	13,079	-
受取利息および類似収益	6	397,090	59,369	837,398
支払利息および類似費用	6	(500,234)	(74,790)	-
税控除前利益		11,475,482	1,715,699	22,620,723
利益にかかる税金	11	(1,816,028)	(271,514)	(4,353,837)
当期利益		9,659,454	1,444,185	18,266,886
期首現在の利益剰余金		57,571,236	8,607,475	39,304,350
当期利益		9,659,454	1,444,185	18,266,886
配当金	12	(6,150,325)	(919,535)	-
期末現在の利益剰余金		61,080,365	9,132,125	57,571,236
				8,607,475

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。

## ウェスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド

2022年9月30日終了年度の財務書類に対する注記

## 1. 一般事項

ウェスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド(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、MIFIDPRU投資会社として金融行為監督機関によって承認されている。

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。主たる事業所および登録事務所の住所は、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である。最終親会社は、フランクリン・リソーシズ・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「FRS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。

前会計年度以降の債券資産の厳しい環境と、当社が運用する受託資産のパフォーマンスの低迷は、依然として重要な問題である。国債市場の低迷、対米ドル通貨安、インフレ率の上昇および金利上昇は、市場にマイナスの影響をもたらした。取締役は、来年度は世界経済の成長とインフレが緩やかになり、債券投資家にとってより安定した市場環境がもたらされると予測している。現在の事業動向を踏まえ、当社の次会計年度の予算は、引き続き黒字を見込んでおり、それに対応して、資本ポジションおよび流動資産の大幅な余剰を反映したものとなっている。

上記の状況に基づき、取締役は、当社が当面の間、運用を継続するための十分な財源を有していると判断し、引き続き継続企業の前提で本財務書類を作成している。

## (b) FRS第102号に基づく適格事業体に対する免除

FRS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) FRS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) 重要な判断および見積り

FRS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。当期中、重大な会計上の見積りの適用はなかった。重要な判断に関連し、また注記8に開示されているとおり、親会社は特定の従業員に対して制限付株式を発行し、一定のパフォーマンスに基づく権利確定条件が満たされる場合、2025年7月に100%の権利確定が見込まれる。当年度中のパフォーマンスは、マクロ環境の悪化により低迷し、2025年に権利確定条件が満たされる可能性が高いかどうかを確実に予測することはできない。当社の次年度の基本ケースが世界的な経済成長であることから、取締役は、引き続き貸借対照表で負債を認識し、損益および利益剰余金計算書で費用を認識することが適切であるとの意見である。

(d) 機能通貨

当社が事業を展開する主要な経済環境を反映しているため、当社の機能通貨および報告通貨は米ドルである。

(e) 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=1.1165米ドル（2021年：1ポンド=1.347250米ドル）である。

当期の損益計算書上の平均為替レートは、1ポンド=1.27691米ドル（2021年：1ポンド=1.372816米ドル）であった。

(f) 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附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。

(g) 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、従業員繰延インセンティブ制度（E D I P）を運営している。毎年、当社の決定により E D I P に賞与が支払われることがある。E D I P が当社の支配下にあるとみなされる場合、E D I P 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。当社は、F R S 第102号セクション 9 に従って E D I P を連結している。

さらに、親会社は、特定の上級スタッフに対して制限付自社株式を発行し、一定の条件を満たす場合には、2025年7月に権利確定する。権利確定後、制限付自社株式の所有権は従業員に移転される。詳細については注記 8 および 9 を参照のこと。当社は、親会社から手数料を受け取り、株式報奨の公正価値を権利確定期間にわたって費用として認識する。公正価値は、付与日における市場以外の権利確定条件（収益性や売上高成長目標など）の影響を除いた原株である親会社の普通株式の市場価格と、最終的に権利確定する株式の当社推定値に基づいて、付与日に見積もられる。権利確定すると予想される報奨の総数は、推定失効数で調整される。各報告日に、当社は、権利確定日に権利が確定すると見込まれる株式数の見積りを修正し、見積りの修正による影響がある場合には、包括利益計算書における報酬および給付の中で認識し、残りの権利確定期間にわたって受領され親会社に支払われる手数料に対応する調整を行う。

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、年金サービスを受けた期間に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10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。

(h) 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 D I P およびウエスタン・アセット・リサイクルディティー・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りースである、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20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

リース・インセンティブの総額は貸借対照表で認識され、リース期間にわたり定額法で償却され、損益および利益剰余金計算書に貸方計上され、リース費用を減額している。詳細については注記20を参照のこと。

(m) 金融商品

当社は、金融商品に関して FRS 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、FRS 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。

2022年9月30日現在、当社は、いかなるデリバティブ取引も締結していなかった。

(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18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。

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。

	2022年9月30日終了年度 米ドル	2021年9月30日に終了した18ヶ月間 米ドル
英國	7,459,154	19,837,968
米国	26,421,312	33,177,206
欧州	15,994,972	20,548,122
アジア	20,725,809	25,940,174
中東	7,859,988	14,736,938
その他	13,007,511	11,512,257
	91,468,746	125,752,665

## 5. その他の営業外収益

当年度中、当社は営業外活動から87,478米ドルの一度限りの収益を生み出した。これは、前年度中に完了したオフィス改装の完了遅延に対して貸主に課せられた違約金に関するものである。

## 6. 営業利益

	2022年9月30日終了年度 米ドル	2021年9月30日に終了した18ヶ月間 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	285,215	281,243
監査人報酬 - C A S S 監査	8,281	16,773
オフィスのリース料	928,322	2,401,527
為替差損益	(294,322)	151,492
支払利息	1,953	-
減価償却 - 所有有形固定資産	456,378	261,832
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	8,223	36,998
所有有形固定資産の売却にかかる損失	-	2,290
受取利息	(24,539)	(104,777)
流動資産投資による収益		
- 実現利益 - E B T	(60,683)	(225,177)
- 未実現損失 / (利益)	498,281	(418,684)
- 投資利益 - W A L F	(311,868)	(88,760)

## 7. 管理費用

当社で発生した管理費用は以下のように分析される。

	2022年9月30日終了年度 米ドル	2021年9月30日に終了した18ヶ月間 米ドル
報酬および給付	23,224,611	37,978,561
通信	3,042,821	3,890,196
テクノロジー	226,699	614,349
貸借料	2,566,803	3,307,029
販売報酬およびサービス報酬	47,731,357	54,383,533

一般管理費	3,185,307	3,795,672
	79,977,598	103,969,340

当社で発生し、管理費用に含まれた従業員報酬および給付費用の内訳は以下の通りである。

	2022年9月30日終了年度	2021年9月30日に終了した18ヶ月間
	米ドル	米ドル
賃金および給与	18,750,169	30,876,675
社会保障費用	2,821,579	4,311,786
制限付自社株式	711,945	1,365,527
年金費用	940,918	1,424,573
	23,224,611	37,978,561

当年度中に、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。

	2022年9月30日終了年度	2021年9月30日に終了した18ヶ月間
	人数	人数
事業活動による：		
ポートフォリオ管理	24	24
マーケティングおよび顧客サービス	16	13
管理事務	24	25
	64	62

取締役に支払われた最高報酬額に関する取締役報酬の総額は、以下の通りである。

	2022年9月30日終了年度	2021年9月30日に終了した18ヶ月間
	米ドル	米ドル
報酬額	1,537,953	2,653,608
年金拠出	51,253	73,846
従業員繰延給付	402,987	1,196,335
	1,992,193	3,923,789

退職給付は、確定拠出制度に基づき、1名（2021年：1名）の取締役に対して計上されている。レッグ・メイソン・インクの制限付自社株式制度による報奨は、フランクリン・リソーシズ・インク（フランクリン）への所有の変更の結果、前期中に全額現金で決済されたため、2020年8月31日以降に存在した株式オプションはない。

その他の取締役2名（2021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、2018年、2019年、2020年および2021年のE D I Pの権利が部分的に確定し、407,670米ドル（2021年：447,662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。

## 8. 株式報酬

前会計期間中、フランクリン・リソーシズ・インクへの所有の変更の結果、レッグ・メイソン・インク下の株式報酬プログラムであった制限付自社株式制度は、フランクリン・リソーシズ・インクの制限付

自社株式制度に置き換えられた。これらの報奨は通常1年から4年で履行されるが、所有権の変更により前倒しされたため、43,008米ドルの資本準備金が発生した。

親会社は、特定の従業員に対して制限付自社株式を発行し、一定の条件を満たす場合には、2025年7月に100%が権利確定する。当該従業員は当社で継続的に雇用されなければならず、パフォーマンス期間収益がパフォーマンス基準値を超えるなければならない。パフォーマンス期間収益がパフォーマンス基準値を下回るが、基準年次純収益の5倍を超えた場合は、権利確定は比例配分ベースで行われ、最大100%および最低0%の権利確定の対象となる。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。

#### 9. インセンティブ制度

「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、「インターラスト・グループ」である。

E D I Pにおける投資有価証券は注記15に開示されている。

E D I P報奨の総額1,237,692米ドルが、2022年9月30日に終了した会計期間に帰属する上級従業員に対して支払われた（2021年の18ヶ月の会計期間のE D I P報奨支払：2,286,003米ドル）。

総額1,490,366米ドル（2021年：2,117,269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、当該報奨に対して支払うべき雇用主の国民保険に関して、130,321米ドル（2021年：345,654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、1,696,944米ドル（2021年の18ヶ月間：4,035,312米ドル）および当該金額にかかる雇用主の国民保険は253,460米ドル（2021年：452,641米ドル）である。

#### 10. 年金

当社は確定拠出型年金制度に年金拠出を行っている。当該制度は、スコティッシュ・ワイドウズ（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940,918米ドル（2021年：1,424,573米ドル）を表章している。2022年9月30日現在、年金拠出の未払額はなかった（2021年：0米ドル）。

## 11. 利益にかかる税金

### a. 利益にかかる税金

	2022年9月30日終了年度	2021年9月30日に終了した18ヶ月間
	米ドル	米ドル
当期税金費用	2,582,437	4,063,864
過年度の調整	(383,527)	159,535
過年度の為替差異に関する調整	-	46,948
当期税金費用	<u>2,198,910</u>	<u>4,270,347</u>
繰延税金 - 当期の期間差異	(434,727)	83,490
繰延税金 - 過年度の調整	51,845	-
利益にかかる税金合計	<u>1,816,028</u>	<u>4,353,837</u>

### b. 課税額の調整

2022年9月30日終了年度の査定税額は、2022年9月30日終了年度の英国における標準法人税率19%（2021年：19%）よりも低い（2021年：よりも高い）。

	2022年9月30日終了年度	2021年9月30日に終了した18ヶ月間
	米ドル	米ドル
税控除前利益	11,475,482	22,620,723
予想標準税率19%（2021年：19%）	2,180,342	4,297,937
税効果：		
永久差異科目	121,579	15,871
当期税金：過年度の調整	(383,527)	159,535
繰延税金：過年度の調整	51,845	-
為替差異	46,948	
法人税期間差異	-	(263,299)
当期の税金費用に関する調整	-	13,355
繰延税率の変更	(154,211)	-
繰延税金科目	-	83,490
当期税金費用合計	<u>1,816,028</u>	<u>4,353,837</u>

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	従業員報酬	合計
	米ドル	米ドル	米ドル
2021年10月1日現在の資産	(157,628)	563,097	405,469
過年度の（控除）/費用調整	(56,173)	4,328	(51,845)
法人税率引き上げの調整	(60,133)	214,343	154,210
当期（控除）/費用	35,884	244,632	280,516
2022年9月30日現在の資産	<u>(238,050)</u>	<u>1,026,400</u>	<u>788,350</u>

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2023年4月1日以降25%に引き上げられることを前提に、当社の繰延税金残高はより高い税率を適用している。

#### 12. 配当金

普通株式1株当たり61.50米ドルに相当する6,150,325米ドル（2021年：0米ドル）の配当金が、当社の株主であるレッグ・メイソン・グローバル・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。本財務書類に含まれる未払額はない。

#### 13. 有形資産

	ITおよび 通信機器 米ドル	什器 米ドル	事務機器 米ドル	芸術品 米ドル	賃借資産 改良費 米ドル	合計 米ドル
<b>取得原価</b>						
2021年10月1日現在	320,024	4,492	98,663	136,457	3,844,020	4,403,656
購入	34,578	4,022	-	-	-	38,600
売却	-	-	-	-	(38,099)	(38,099)
2022年9月30日現在	<u>354,602</u>	<u>8,514</u>	<u>98,663</u>	<u>136,457</u>	<u>3,805,921</u>	<u>4,404,157</u>
<b>累積減価償却</b>						
2021年10月1日現在	207,048	3,354	90,440	-	183,628	484,470
当会計年度の費用	91,424	1,155	8,223	-	363,799	464,601
売却	-	-	-	-	(150)	(150)
2022年9月30日現在	<u>298,472</u>	<u>4,509</u>	<u>98,663</u>	<u>-</u>	<u>547,277</u>	<u>948,921</u>
<b>正味帳簿価額</b>						
2022年9月30日	<u>56,130</u>	<u>4,005</u>	<u>-</u>	<u>136,457</u>	<u>3,258,644</u>	<u>3,455,236</u>
2021年9月30日	<u>112,976</u>	<u>1,138</u>	<u>8,223</u>	<u>136,457</u>	<u>3,660,392</u>	<u>3,919,186</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0米ドル（2021年：8,223米ドル）が含まれる。

#### 14. 債権

	2022年9月30日 米ドル	2021年9月30日 米ドル
満期が1年内のもの：		
売上債権	12,022,121	13,886,928
グループ会社が支払うべき金額	1,037,221	7,264,550
その他の債権	152,976	209,246
前払金および未収収益	<u>873,105</u>	<u>608,835</u>
	<u>14,085,423</u>	<u>21,969,559</u>

当年度中、グループ企業が支払うべき6,200,000米ドルの貸付金額は、完済された。貸付金は、6ヶ月物平均担保付翌日物調達金利（SOFR）に金利25ベーシス・ポイントを加えた利息が発生し、2022年5月28

日に満期を迎えた。2022年9月30日現在、グループ企業から支払われるべき1,037,221米ドルは無担保、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なっている。当該残高30,175米ドル（2021年：35,260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、788,350米ドル（2021年：405,469米ドル）である。詳細は注記11を参照のこと。

#### 15. 投資

当社は、E D I Pに3,267,050米ドル（2021年：5,333,261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。

当年度中、E D I P投資は、実現利益60,683米ドル（2021年：225,177米ドル）および未実現損失498,281米ドル（2021年：418,684米ドルの利益）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、50,189,609米ドル（2021年：27,986,055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 D I P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、公正価値を見積るために F R S 第102号のヒエラルキーに従う。

レベル1：事業体が測定日にアクセスできる同一の資産または負債の活発な市場における未調整の相場価格。

レベル2：レベル1に含まれる相場価格以外のインプットで、直接的または間接的に、当該資産または負債について観察可能な（すなわち、市場データを用いて開発された）インプット。

レベル3：インプットは、資産または負債に関して観察不可能である（すなわち、市場データが入手できない）。

以下の表は、公正価値で計上された投資を表している。

2022年 損益を通じた公正価値	レベル1	レベル2	レベル3	合計
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
- W A L F	50,189,609	-	-	50,189,609
- E B T	3,267,050	-	-	3,267,050
資産合計	53,456,659	-	-	53,456,659

2021年 損益を通じた公正価値	レベル1	レベル2	レベル3	合計
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
- W A L F	27,986,055	-	-	27,986,055
- E B T	5,333,261	-	-	5,333,261
資産合計	33,319,316	-	-	33,319,316

2022年9月30日終了年度および2021年9月30日に終了した18ヶ月間、当社はレベル2またはレベル3に分類される投資対象を有しておらず、したがって、レベル2またはレベル3に関わる振替はなかった。

## 16. 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目指す。

リスク管理は、社内のリスク管理部が、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。当年度中、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。当年度中、当社は294,322米ドルの為替差益（2021年：151,492米ドルの為替差損）を出した。

##### (ii) 価格リスク

受託会社で保有される当社のE D I P投資は、当該制度の指針に従い分散されている。すべての投資がトラストで保有される場合、投資収益に関するリスクと報酬は当該制度参加者によって完全に負担され、当社はE D I P制度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B a a 1またはS & Pによる格付の少なくともB B B +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。

## 17. 債務

	2022年9月30日	2021年9月30日
	米ドル	米ドル
<b>満期が1年以内のもの：</b>		
グループ会社に対する債務	3,745,867	2,208,475
ファイナンス・リースに基づく債務	-	12,626
税金および社会保障	3,573,255	5,349,166
未払金および繰延収益	9,869,667	9,600,665
	<hr/> 17,188,789	<hr/> 17,170,932
<b>満期が1年超のもの：</b>		
未払金および繰延収益	3,727,726	-
	<hr/> 3,727,726	<hr/> -

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。

	2022年9月30日	2021年9月30日
	米ドル	米ドル
1年以内	-	12,626
1年から2年の間	-	-
	<hr/> -	<hr/> 12,626

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。

## 18. 負債に対する引当金

当社は、エクスチェンジ10のテナントであり、2020年5月1日をリース開始日として、2020年4月に新たなりース契約が締結された。前回のリース契約の条件に基づき、当社は特定の老朽化支払いの責任を負った。従って、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いて引当金が計上された。当年度中、当社は、老朽化支払い債務を全額清算し、実施された高級オフィスの改装を踏まえ、更なる老朽化支払い義務は存在しない。

	2022年9月30日	2021年9月30日
	米ドル	米ドル
2021年10月1日および2020年4月1日現在の帳簿価額	101,043	626,622
当期中の計上額／(使用済額)	(16,085)	24,332
当期中の取り崩し額	(84,958)	(549,911)
2022年9月30日および2021年9月30日現在残高	<hr/> -	<hr/> 101,043

## 19. 払込済株式資本

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。

2022年9月30日

2021年9月30日

米ドル

米ドル

## 発行済、払込請求済および全額払込済

	2022年9月30日	2021年9月30日
	米ドル	米ドル
額面1米ドルの普通株式100,010株 (2021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 (2021年: 10,950,000株)	10,950,000	10,950,000
	11,050,010	11,050,010

## 20. 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。

	2022年9月30日	2021年9月30日
	米ドル	米ドル
土地および建物		
1年未満のもの	1,023,619	1,235,173
1年以上5年未満のもの	4,094,476	4,940,693
	5,118,095	6,175,866

当社は複数フロアにまたがるオフィススペースを以前は占有していたが、2020年3月に満了した。その直後、当社は2020年5月に有効となった11階を占有する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。

## 21. 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22で開示される通り、公開されており入手が可能である。

## 22. 支配当事者

直接親会社は、レッグ・メイソン・グローバル・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フランクリン・リソーシズ・インクである。

当社の業績が連結されるグループは、フランクリン・リソーシズ・インクが率いるグループのみである。フランクリン・リソーシズ・インクの連結財務書類は、アメリカ合衆国、C A 94403、サンマテオ、ワン・フランクリン・パークウェイから入手できる。

詳細情報はフランクリン・リソーシズ・インクのホームページ[www.franklinresources.com](http://www.franklinresources.com)の「Investor Relations」から入手できる。

[次へ](#)

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

**WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED**  
**Statement of financial position as at 30 September 2022**

Registered No. 2479672

	<u>Note</u>	30 September 2022	30 September 2021
		\$	\$
<b>FIXED ASSETS</b>			
Tangible assets	13	3,455,236	3,919,186
<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>		<b>3,455,236</b>	<b>3,919,186</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
DEBTORS: amounts falling due within one year	14	14,085,423	21,969,559
DEBTORS: amounts falling due after more than one year	14	788,350	405,469
Investments	15	53,456,659	33,319,316
Cash at bank and in hand		21,304,231	26,322,699
		<b>89,634,663</b>	<b>82,017,043</b>
CREDITORS: amounts falling due within one year	17	(17,188,789)	(17,170,932)
<b>NET CURRENT ASSETS</b>		<b>72,445,874</b>	<b>64,846,111</b>
<b>TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES</b>		<b>75,901,110</b>	<b>68,765,297</b>
CREDITORS: amounts falling due after more than one year	17	(3,727,726)	-
Provisions for liabilities	18	-	(101,043)
<b>NET ASSETS</b>		<b>72,173,384</b>	<b>68,664,254</b>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>			
Called up share capital	19	11,050,010	11,050,010
Equity reserve	8	43,008	43,008
Retained earnings		61,080,366	57,571,236
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' FUNDS</b>		<b>72,173,384</b>	<b>68,664,254</b>

The notes on pages 21 to 38 form an integral part of these financial statements.

The financial statements and notes on pages 19 to 38 were approved for issue by the board and signed on its behalf by:

DocuSigned by:  
  
6F019303605C4DE

..... M. Zelouf

Date: January 23, 2023

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

19

**Statement of income and retained earnings**

for the year ended 30 September 2022

Registered No. 2479672

	<u>Note</u>	12 month period ended	18 month period ended
		30 September 2022	30 September 2021
		\$	\$
Turnover	4	91,468,746	125,752,665
Administrative expenses	7	(79,977,598)	(103,969,340)
Other non-operating income	5	87,478	-
Interest receivable and similar income	6	397,090	837,398
Interest payable and similar expenses	6	(500,234)	-
Profit before taxation		11,475,482	22,620,723
Tax on profit	11	(1,816,028)	(4,353,837)
Profit for the financial period		<u>9,659,454</u>	<u>18,266,886</u>
Retained earnings at the beginning of the period		57,571,236	39,304,350
Profit for the financial period		9,659,454	18,266,886
Dividends	12	(6,150,325)	-
Retained earnings at the end of the period		<u>61,080,365</u>	<u>57,571,236</u>

All amounts are in respect of continuing activities.

The notes on pages 21 to 38 form an integral part of these financial statements.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

21

### 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 Financial Conduct Authority as a MIFIDPRU investment firm.

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 and registered office is 10 Exchange Square, Primrose Street, London EC2A 2EN. The ultimate parent company is Franklin Resources, 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 challenged environment for fixed-income assets since the last fiscal year and the weaker performance of mandates managed by the Company remains a significant issue. Weaknesses in government bond markets, depreciation of currencies versus the USD, rising inflation and rising interest rates have resulted in a negative market effect. The Directors' expectations for the coming year is for global economic growth and inflation to moderate, providing a more stable market environment for fixed-income investors. In light of current business trends, the Company's budget for the upcoming fiscal year continues to project profitable results, and correspondingly reflects a significant surplus on the Firm's capital position and liquid assets.

Based on the circumstances described above, the Directors consider that the Company has adequate financial resources to remain in operation for the foreseeable future and have therefore continued to adopt the going concern basis in preparing these financial statements.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

22

**3. Summary of significant accounting policies (*continued*)****(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;
- (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 share-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) Significant judgements and estimates**

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. During the period, there were no material critical accounting estimates applied. In relation to significant judgements, and as disclosed in note 8, the Parent issued restricted stock to certain employees and 100% vesting is expected to occur in July 2025 if a certain performance based vesting conditions are met. Performance during the year weakened due to the challenged macroenvironment and it is not possible to predict with certainty whether vesting conditions are likely to be met in 2025. Given the Company's base case for the coming year is for global economic growth, the Directors are of the opinion that it remains appropriate to continue to recognise the liability in the balance sheet and the expense in the Statement of Income and Retained Earnings.

**(d) Functional currency**

The functional and reporting currency of the Company is US Dollar, as it reflects the Company's primary economic environment in which it operates.

**(e) 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 1.1165 (2021: 1.347250)

The average rate for the income statement for the year was 1.27691 (2021: 1.372816)

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

23

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

#### (f) 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.

#### (g) 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 EDIP scheme as part of the overall remuneration strategy for employees. Annually, a bonus award, as determined by the Company, may be paid into the EDIP. Where the EDIP is considered to remain under the control of the Company, the assets and liabilities of the EDIP are included in the Company's financial statements until they become fully vested and are paid to the relevant employees. The Company consolidates its EDIP in line with section 9 of FRS 102.

Additionally, the Parent issued restricted stock units to certain senior staff and vesting will occur in July 2025 if certain conditions are met. Ownership of the restricted stock units are transferred to the employee once vested. See Notes 8 and 9 for further detail. The Company receives charges from its Parent and recognises the fair value of the share awards as an expense over the vesting period. The fair value is estimated on the date of the grant based on the market price of the underlying shares of the Parent's common stock, excluding the impact of any non-market vesting conditions (e.g. profitability and sales growth targets) on the date of the grant, and the Company's estimate of shares that will eventually vest. The total number of awards expected to vest is adjusted for estimated forfeitures. At each reporting date, the Company revises its estimates of the number of shares that are expected to vest on vesting date and recognises the impact of the revision of the estimates, if any, within compensation and benefits in the statement of comprehensive income with a corresponding adjustment to charges received and payable to the Parent over the remaining vesting period.

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 in the period in which the pension service has been received. See Note 10 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.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

24

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

#### (h) 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.

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.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

25

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

#### (j) Investments

The Company's investment in EDIP 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 include 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 20 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.

##### (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*

The aggregate value of the lease incentive has been recognised in the balance sheet and amortised on straight line basis over the period of the lease, crediting the Statement of Income and Retained Earnings, to reduce the lease expense. See Note 20 for further details.

#### (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.

The Company did not enter into any derivative transactions at 30 September 2022.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

26

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

#### (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 18 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.

### 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:

	Year ended 30 September 2022	18 month period ended 30 September 2021
	\$	\$
United Kingdom	7,459,154	19,837,968
United States of America	26,421,312	33,177,206
Europe	15,994,972	20,548,122
Asia	20,725,809	25,940,174
Middle East	7,859,988	14,736,938
Rest of the World	<u>13,007,511</u>	<u>11,512,257</u>
	<u>91,468,746</u>	<u>125,752,665</u>

### 5. Other non-operating income

During the year, the Company generated one-off revenue of \$87,478 from non-operating activities. This relates to a penalty charged to the landlord for the late completion of the office fit out, which was completed during the prior year.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

27

### 6. Operating profit

	Year ended 30 September 2022	18 month period ended 30 September 2021
	\$	\$
The operating profit is stated after charging / (crediting) :		
Auditors' remuneration - audit services	285,215	281,243
Auditors' remuneration - CASS audit	8,281	16,773
Lease of office premises	928,322	2,401,527
(Gain) / Loss on foreign exchange	(294,322)	151,492
Interest payable	1,953	-
Depreciation - on tangible owned fixed assets	456,378	261,832
Depreciation - on tangible fixed assets held under finance leases	8,223	36,998
Loss on disposal of tangible owned fixed assets	-	2,290
Interest receivable	(24,539)	(104,777)
Income from current asset investments		
- Realised gains - EBT	(60,683)	(225,177)
- Unrealised Loss / (Gain)	498,281	(418,684)
- Gains on investments - WALF	(311,868)	(88,760)

### 7. Administrative expenses

Administrative expenses incurred by the Company have been analysed as follows:

	Year ended 30 September 2022	18 month period ended 30 September 2021
	\$	\$
Compensation & Benefits		
Communications	23,224,611	37,978,561
Technology	3,042,821	3,890,196
Occupancy	226,699	614,349
Distribution Fees & Service Fees	2,566,803	3,307,029
General & Administrative	47,731,357	54,383,533
	<hr/>	<hr/>
	3,185,307	3,795,672
	<hr/>	<hr/>
	79,977,598	103,969,340

Employee compensation and benefit costs incurred by the Company and included in administrative expenses comprise of:

	Year ended 30 September 2022	18-month period ended 30 September 2021
	\$	\$
Wages and salaries		
Social security costs	18,750,169	30,876,675
Restricted stock	2,821,579	4,311,786
Pension costs	711,945	1,365,527
	<hr/>	<hr/>
	940,918	1,424,573
	<hr/>	<hr/>
	23,224,611	37,978,561

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022 28  
**7. Administrative expenses (*continued*)**

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

	Year ended 30 September 2022	18-month period ended 30 September 2021
<b>By activity</b>		
Portfolio management	24	24
Marketing & client services	16	13
Administration	24	25
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	64	62

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

	Year ended 30 September 2022	18-month period ended 30 September 2021
	\$	\$
Emoluments	1,537,953	2,653,608
Pension contributions	51,253	73,846
Employee deferred benefits	402,987	1,196,335
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	1,992,193	3,923,789

Retirement benefits are accruing to 1 (2021: 1) director under a defined contribution scheme. No share options existed after 31 August 2020 as awards made from the Legg Mason, Inc. restricted stock unit plan were fully settled in cash during the prior period as a result of the change of ownership to Franklin Resources, Inc. (Franklin).

The emoluments of the other 2 directors (2021: 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 2018, 2019, 2020 and 2021 EDIP schemes partially vested and a cash amount of \$407,670 (2021: \$447,662) was paid by the Company to the highest paid director.

### 8. Share-based payments

During the prior fiscal period, and as a result of the change in ownership to Franklin Resources, Inc., the share-based award programme under Legg Mason, Inc. restricted stock unit plan was replaced by Franklin Resources, Inc. restricted stock unit plan. These awards normally vest between one and four years but were accelerated due to the ownership change and resulted in an equity reserve of \$43,008.

The Parent issued restricted stock units to certain employees and 100% vesting will occur in July 2025 if certain conditions are met. The employee must be in continuous employment with the Company and performance period revenues must exceed the performance threshold. Should performance period revenues be less than the performance threshold but more than five times the base annual net revenues, vesting will occur on a pro-rata basis subject to maximum vesting at 100% and a minimum of 0%. Ownership of the restricted stock units are transferred to the employee once vested.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

29

### 9. Incentive plans

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

Investments in EDIP are disclosed in Note 15.

EDIP awards totalling \$1,237,692 were made to senior employees attributable to the financial period ended 30 September 2022 (EDIP awards made for the 2021 18-month financial period: \$2,286,003).

An accrual for awards totalling \$1,490,366 (2021: \$2,117,269) is included in these financial statements, and this total amount will be contributed to the EDIP. In addition, \$130,321 (2021: \$345,654) 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 \$1,696,944 (2021 18-month period: \$4,035,312) and the employer's national insurance on this amounts to \$253,460 (2021: \$452,641).

### 10. Pension

The Company makes pension contributions into 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 \$940,918 (2021: \$1,424,573). At 30 September 2022 there were no pension contributions in arrears (2021: \$nil).

### 11. Tax on profit

#### a. Tax on profit

	Year ended 30 September 2022	18 month period ended 30 September 2021
	\$	\$
Current period tax charge	2,582,437	4,063,864
Adjustments in respect of prior periods	(383,527)	159,535
Adjustments in respect of FX difference of prior periods	-	46,948
Current period tax charge	<u>2,198,910</u>	<u>4,270,347</u>
Deferred taxation - current period timing differences	(434,727)	83,490
Deferred tax - adjustments in respect of prior periods	51,845	-
Total tax on profits	<u>1,816,028</u>	<u>4,353,837</u>

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

### WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

30

#### 11. Tax on profit (*continued*)

##### b. Reconciliation of tax charge

Tax assessed for the year ended 30 September 2022 is lower than (2021: higher than) the standard rate of corporation tax in the UK for year ended 30 September 2022 19% (2021: 19%)

	Year ended 30 September 2022	18-month period ended 30 September 2021
	\$	\$
Profit before taxation	11,475,482	22,620,723
Expected tax at standard rate of 19% (2021: 19%)	2,180,342	4,297,937
Effects of :		
Permanent items	121,579	15,871
Current tax prior year adjustment	(383,527)	159,535
Deferred tax prior year adjustment	51,845	-
Foreign exchange differences		46,948
Corporation tax timing differences	-	(263,299)
Adjustment in respect of current period tax charge	-	13,355
Deferred tax rate change	(154,211)	-
Deferred tax items	-	83,490
Total period tax charge	<u>1,816,028</u>	<u>4,353,837</u>

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

##### c. Deferred tax

	<u>Fixed Assets</u>	<u>Employee remuneration</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$
Asset as at 1 October, 2021	(157,628)	563,097	405,469
Adjustment for prior periods (credit)/charge	(56,173)	4,328	(51,845)
Adjustments for increase in corporation tax rate	(60,133)	214,343	154,210
Current period (credit)/charge	35,884	244,632	280,516
Asset as at 30 September, 2022	<u>(238,050)</u>	<u>1,026,400</u>	<u>788,350</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.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

31

### 11. Tax on profit (*continued*)

#### 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 increase to 25% from 1 April 2023, the Company's deferred tax balances have been effected at the higher rate rate.

### 12. Dividends

A dividend of \$6,150,325 was declared and paid to the Company's shareholder Legg Mason Global Holdings Ltd (2021: \$nil) equating to \$61.50 per ordinary share and there are no amounts outstanding included within these financial statements .

### 13. 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 October 2021	320,024	4,492	98,663	136,457	3,844,020	4,403,656
Additions	34,578	4,022	-	-	-	38,600
Disposals	-	-	-	-	(38,099)	(38,099)
As at 30 September 2022	<u>354,602</u>	<u>8,514</u>	<u>98,663</u>	<u>136,457</u>	<u>3,805,921</u>	<u>4,404,157</u>
<i>Accumulated depreciation</i>						
As at 1 October 2021	207,048	3,354	90,440	-	183,628	484,470
Charge for the financial year	91,424	1,155	8,223	-	363,799	464,601
Disposals	-	-	-	-	(150)	(150)
As at 30 September 2022	<u>298,472</u>	<u>4,509</u>	<u>98,663</u>	<u>-</u>	<u>547,277</u>	<u>948,921</u>
<i>Net book value</i>						
30 September 2022	<u>56,130</u>	<u>4,005</u>	<u>-</u>	<u>136,457</u>	<u>3,258,644</u>	<u>3,455,236</u>
30 September 2021	<u>112,976</u>	<u>1,138</u>	<u>8,223</u>	<u>136,457</u>	<u>3,660,392</u>	<u>3,919,186</u>

The net book value of tangible assets includes an amount of \$nil (2021: \$8,223) in respect of office equipment held under finance leases.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

32

### 14. Debtors

	30 September 2022	30 September 2021
	\$	\$
Amounts falling due within one year:		
Trade debtors	12,022,121	13,886,928
Amounts owed by group undertakings	1,037,221	7,264,550
Other debtors	152,976	209,246
Prepayments and accrued income	<u>873,105</u>	<u>608,835</u>
	<u>14,085,423</u>	<u>21,969,559</u>

During the year, a loan amount of \$6.2 million owed by group undertakings was repaid in full. The loan bore interest at 6-month average US Secured Overnight Financing Rate (SOFR) plus 25bps, and had a maturity date of May 28, 2022. As at 30 September 2022 \$1,037,221 was due from group undertakings 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 \$30,175 (2021: 35,260) is included in other debtors.

Amounts falling due after more than one year from Deferred Tax is \$788,350 (2021: \$405,469). See Note 11 for further details.

### 15. Investments

The Company has an investment of \$3,267,050 (2021: \$5,333,261) in EDIP. This plan is invested in a range of investment funds managed by Western Asset.

During the year, the EDIP investments generated realised gains of \$60,683 (2021: \$225,177), and unrealised loss of \$498,281 (2021: gain of \$418,684).

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 \$50,189,609 (2021: \$27,986,055). 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 EDIP, 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: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

33

### 15. 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:

Level 1: The unadjusted quoted price in an active market for identical assets or liabilities that the entity can access at the measurement date.

Level 2: Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable (i.e. developed using market data) for the asset or liability, either directly or indirectly.

Level 3: Inputs are unobservable (i.e. for which market data is unavailable) for the asset or liability.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED0E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

34

### **15. Investments (*continued*)**

The tables below present investments carried at fair value.

2022	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Fair value through profit and loss	\$	\$	\$	\$
- WALF	50,189,609	-	-	50,189,609
- EBT	3,267,050	-	-	3,267,050
<b>Total assets</b>	<b>53,456,659</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53,456,659</b>
2021	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Fair value through profit and loss	\$	\$	\$	\$
- WALF	27,986,055	-	-	27,986,055
- EBT	5,333,261	-	-	5,333,261
<b>Total assets</b>	<b>33,319,316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33,319,316</b>

During the year ended 30 September 2022 and the 18month period ended 30 September 2021, the Company did not hold investments categorised as level 2 or level 3 and correspondingly there were no transfers involving level 2 or level 3.

### **16. 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.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED0E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

35

### 16. 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 gain of \$294,322 (2021: loss of \$151,492).

##### (ii) Price risk

The Company's EDIP investments held by the trustees are diversified in accordance with the guidelines of the scheme. As all investments are held by the trust, the risk and reward of investment returns are borne entirely by the scheme's participants, the Company is not exposed to price risk relating to its EDIP scheme. 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 Baal, 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: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

### WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

36

#### 17. Creditors

	30 September 2022	30 September 2021
	\$	\$
Amounts falling due within one year:		
Amounts owed to group undertakings	3,745,867	2,208,475
Obligations under finance leases	-	12,626
Taxation and social security	3,573,255	5,349,166
Accruals and deferred income	<u>9,869,667</u>	<u>9,600,665</u>
	<u>17,188,789</u>	<u>17,170,932</u>

Amounts falling due after more than one year:

Accruals and deferred income	3,727,726	-
	<u>3,727,726</u>	<u>-</u>

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

	30 September 2022	30 September 2021
	\$	\$
In one year or less	-	12,626
Between one and two years	-	-
	<u>-</u>	<u>12,626</u>

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

#### 18. Provisions for liabilities

The Company is a tenant of 10 Exchange and a new lease was signed in April 2020, with a lease commencement date of 1 May 2020. Under the terms of the previous lease the Company was responsible for certain dilapidations work. Accordingly, provisions were made based on the current estimate of future costs determined on the basis of the present condition of the property. During the year, the Company settled the dilapidations liability in full and no further dilapidation obligations exist given the high-grade office fit out undertaken.

	30 September 2022	30 September 2021
	\$	\$
Carrying amount at 1 October 2021 and 1 April 2020	101,043	626,622
Amounts charged/(utilised) during the period	(16,085)	24,332
Amounts released during the period	(84,958)	(549,911)
Balance at 30 September 2022 and 30 September 2021	<u>-</u>	<u>101,043</u>

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

37

### 19. Called up share capital

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.

	30 September 2022	30 September 2021
	\$	\$
Issued, called up and fully paid		
100,010 (2021: 100,010) ordinary shares of \$1 each	100,010	100,010
10,950,000 (2021: 10,950,000) redeemable preference shares of \$1 each	10,950,000	10,950,000
	<hr/> <hr/> 11,050,010	<hr/> <hr/> 11,050,010

### 20. Financial commitments

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

	30 September 2022	30 September 2021
	\$	\$
Land and buildings payments due		
Not later than one year	1,023,619	1,235,173
Later than one year and not later than five years	<hr/> 4,094,476	<hr/> 4,940,693
	<hr/> <hr/> 5,118,095	<hr/> <hr/> 6,175,866

The Company previously occupied office space across multiple floors, which expired in March 2020. Immediately thereafter, the Company signed a 10-year lease to occupy the 11<sup>th</sup> floor, 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.

### 21. 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 22.

DocuSign Envelope ID: D220B447-5D3B-4135-9698-FC79ED3E48E1

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2022

38

### 22. Controlling parties

The immediate parent undertaking is Legg Mason Global Holdings Ltd.

The ultimate controlling party is Franklin Resources, 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 Franklin Resources, Inc.. Copies of the consolidated financial statements of Franklin Resources, Inc. are available from One Franklin Parkway, San Mateo, CA, 94403, United States.

Further information can be found on the Franklin Resources, Inc. website "[www.franklinresources.com](http://www.franklinresources.com)" under "Investor Relations".

## 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。

- ・2022年9月30日現在の当社の状況および同日終了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、2022年9月30日現在の財政状態計算書、同日終了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、我々が行った監査業務に基づき、財務書類の公表が承認されてから少なくとも12ヶ月以内の期間において、個別にまたは全体として、当社が継続企業として存続する能力について重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関する重要な不確実性を識別していない。

財務書類の監査にあたり、我々は、取締役の継続企業を前提とした財務書類の作成は適切であると結論づけた。

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、この結論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。

継続企業の前提に関する我々および取締役の責任は、本報告書の該当セクションに記載されている。

#### 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。

財務書類の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、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、2006年会社法により、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、2022年9月30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

財務書類に関する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。

##### 財務書類の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、ISA（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。

不法行為を含む不正は、法令違反の事例である。我々は上記の責任に従って、不法行為を含む不正に関する重要な虚偽表示を発見するための手続を策定している。不法行為を含め、我々の手續がどの程度の不正を発見できるかについては、以下に詳述する。

当社および業界に対する我々の理解に基づき、我々は、金融行為監督機構の下の定め等の英国の規則違反に関連する法令違反の主要なリスクを識別し、当該違反による財務書類への重要な影響の可能性を検討した。また、2006年会社法のように、財務書類に直接影響を与える法令についても検討した。我々は、財務書類の不正操作に対する経営陣のインセンティブおよび機会（内部統制の無効化リスクを含む）を評価し、主要なリスクは、収益または費用への不適切な仕訳入力および会計上の見積りにおける経営陣のバイアスに関連するものであると判断した。監査業務チームによって実施した監査手続は以下を含む。

- ・不正行為または法令遵守違反の既知もしくは疑いのある事例の検討を含む経営陣への照会。
- ・会計基準の遵守を評価するための財務書類の開示内容の検討および裏付け資料のテスト。
- ・関連する取締役会の議事録の検討。
- ・金融行為監督機構との連絡事項の検討。
- ・不正を防止し発見するための経営陣の内部統制に対する理解。
- ・重要な会計上の見積りの検討において経営陣が行った仮定と判断に疑義を呈すること。
- ・特に通常とは異なる勘定の組み合わせの仕訳、通常とは異なる勘定科目の説明で計上された仕訳およびそのような仕訳入力が特定された場合に予期しないユーザーによって計上された仕訳の識別およびテスト。
- ・我々のテストの性質、時期または範囲に関する予測不能性を取り入れるための監査手続の策定。

上記の監査手続には固有の限界がある。我々は、財務書類に反映される事象や取引と密接に関連しない法令違反の事例について気づく可能性は低いと考えている。また、不正による重要な虚偽表示を発見しないリスクは、不正が、例えば偽造または意図的な虚偽表示による隠蔽、または共謀によるものである場合があるため、誤謬による虚偽表示を発見しないリスクよりも高くなる。

財務書類監査に対する我々の責任の詳細については、FRC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他の者または本報告書入手する可能性のある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得ていない。
- ・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〕

モービーン・アフマド（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  
エディンバラ  
2023年1月23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 30 September 2022 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 30 September 2022; the Statement of income and retained earnings for the year then ended; 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

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

In auditing the financial statements, we have concluded that the Directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

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

Our responsibilities and the responsibilities of the Directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

## 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 our work undertaken in the course of the audit, the Companies Act 2006 requires 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 30 September 2022 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 in respect of the financial statements, 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.

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud, is detailed below.

Based on our understanding of the Company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to breaches of UK regulatory principles, such as those governed by the Financial Conduct Authority, and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the financial statements such as the Companies Act 2006. We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls), and determined that the principal risks were related to posting inappropriate journal entries to revenue or expenses and management bias in accounting estimates. Audit procedures performed by the engagement team included:

- Enquiries with management, including consideration of known or suspected instances of fraud or non-compliance with laws and regulations;
- Reviewing financial statement disclosures and testing to supporting documentation to assess compliance with accounting standards;
- Reviewing relevant Board meeting minutes;
- Reviewing any correspondence with the Financial Conduct Authority;
- Understanding of management's internal controls designed to prevent and detect irregularities;
- Challenging assumptions and judgements made by management in their consideration of significant accounting estimates;
- Identifying and testing journal entries, in particular any journal posted with unusual account combinations; entries posted containing unusual account descriptions and entries posted by unexpected users, where any such journal entries were identified; and
- Designing audit procedures to incorporate unpredictability around the nature, timing or extent of our testing.

There are inherent limitations in the audit procedures described above. We are less likely to become aware of instances of non-compliance with laws and regulations that are not closely related to events and transactions reflected in the financial statements. Also, the risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion.

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 obtained 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.

Morbeen Ahmad (Senior Statutory Auditor)  
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP  
Chartered Accountants and Statutory Auditors  
Edinburgh

Date: 23 January 2023

---

( ) 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。