

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年12月19日

【計算期間】 第16期中（自 2025年4月1日 至 2025年9月30日）

【ファンド名】 ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ -  
WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）  
（Western Asset Offshore Funds - WA High Income Corporate  
Bond (Multi-Currency) Fund）  
- ブラジルリアルクラス（BRL Class）  
- インドネシアルピアクラス（IDR Class）  
- 米ドルクラス（USD Class）  
- 英ポンドクラス（GBP Class）  
- 円クラス（JPY Class）  
- ロシアルーブルクラス（RUB Class）  
- トルコリラクラス（TRY Class）  
- 南アフリカランドクラス（ZAR Class）  
- メキシコペソクラス（MXN Class）  
- 豪ドルクラス（AUD Class）

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

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

【本店の所在の場所】 イングランド、EC2A 2EN、ロンドン、プリムローズ・ストリート、  
エクスチェンジ・スクエア10  
（10 Exchange Square, Primrose Street, London EC2A 2EN,  
England）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健  
同 大西 信治

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健  
同 大西 信治  
同 金光 由以

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

## 1【ファンドの運用状況】

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

## (1)【投資状況】

## 資産別および地域別の投資状況

(2025年10月末日現在)

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

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

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

純資産総額を純資産価額ということがある。以下同じ。

(注2) 国・地域名はリスク対象国・地域により分類されている。ただし、投資信託については、設立国を記載している。以下同じ。

(注3) 本書において、米ドル、英ポンドおよび豪ドルの円換算は、便宜上、2025年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=154.10円、1英ポンド=202.78円、1豪ドル=101.07円)による。以下同じ。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

## 投資資産

（2025年10月末日現在）

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

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

## 投資不動産物件

該当事項なし（2025年10月末日現在）。

## その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2025年10月末日現在）。

## （2）【運用実績】

## 【純資産の推移】

2025年10月末日前1年間の各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

## ブラジルリアルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	19,485,590.77	3,003	1.49	230
12月末日	18,198,408.10	2,804	1.41	217
2025年1月末日	19,426,934.67	2,994	1.50	231
2月末日	19,137,352.68	2,949	1.50	231
3月末日	19,371,110.74	2,985	1.51	233
4月末日	19,331,807.01	2,979	1.51	233
5月末日	19,304,044.07	2,975	1.50	231
6月末日	20,690,542.79	3,188	1.59	245
7月末日	19,827,344.78	3,055	1.56	240
8月末日	20,660,075.62	3,184	1.61	248
9月末日	21,107,370.43	3,253	1.64	253
10月末日	21,599,337.37	3,328	1.63	251

（注）上記に記載された各月末の数値は、各月末時点で公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しない場合がある。以下同じ。

## インドネシアルピアクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	14,156,769.75	2,182	2.65	408
12月末日	13,305,582.15	2,050	2.54	391
2025年1月末日	12,994,044.83	2,002	2.51	387
2月末日	12,658,053.33	1,951	2.45	378
3月末日	12,454,196.22	1,919	2.39	368
4月末日	12,147,838.85	1,872	2.31	356
5月末日	12,536,796.35	1,932	2.38	367
6月末日	12,566,464.01	1,936	2.38	367
7月末日	11,811,401.93	1,820	2.33	359
8月末日	11,724,139.68	1,807	2.31	356
9月末日	11,413,589.62	1,759	2.26	348
10月末日	11,353,243.29	1,750	2.24	345

## 米ドルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	23,248,430.07	3,583	4.92	758
12月末日	22,840,603.95	3,520	4.85	747
2025年1月末日	22,885,377.71	3,527	4.85	747
2月末日	22,868,567.65	3,524	4.83	744
3月末日	23,057,534.11	3,553	4.74	730
4月末日	22,848,475.73	3,521	4.68	721
5月末日	22,867,859.79	3,524	4.69	723
6月末日	23,178,067.52	3,572	4.71	726
7月末日	25,058,037.92	3,861	4.71	726
8月末日	24,940,672.59	3,843	4.71	726
9月末日	25,231,884.96	3,888	4.67	720
10月末日	25,294,366.09	3,898	4.66	718

## 英ポンドクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(英ポンド)	(百万円)	(英ポンド)	(円)
2024年11月末日	223,870.08	45	5.46	1,107
12月末日	221,299.50	45	5.40	1,095
2025年1月末日	222,480.66	45	5.43	1,101
2月末日	222,538.04	45	5.43	1,101
3月末日	219,253.38	44	5.35	1,085
4月末日	217,813.01	44	5.31	1,077
5月末日	219,283.46	44	5.35	1,085
6月末日	221,285.89	45	5.40	1,095
7月末日	222,327.37	45	5.42	1,099
8月末日	223,363.13	45	5.45	1,105
9月末日	222,751.85	45	5.43	1,101
10月末日	223,437.42	45	5.45	1,105

## 円クラス

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

## ロシアルーブルクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	1,538,881.35	237	2.24	345
12月末日	1,467,135.43	226	2.15	331
2025年1月末日	1,617,334.05	249	2.37	365
2月末日	1,800,176.52	277	2.63	405
3月末日	2,034,628.39	314	2.79	430
4月末日	2,416,193.19	372	2.85	439
5月末日	3,398,722.95	524	3.07	473
6月末日	3,525,113.29	543	3.15	485
7月末日	3,232,165.90	498	3.10	478
8月末日	3,908,624.65	602	3.12	481
9月末日	3,769,638.22	581	3.05	470
10月末日	3,883,759.22	598	3.14	484

## トルコリラクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	2,952,137.54	455	0.74	114
12月末日	2,871,893.96	443	0.75	116
2025年1月末日	2,950,643.62	455	0.77	119
2月末日	2,962,958.94	457	0.78	120
3月末日	2,861,632.05	441	0.76	117
4月末日	2,370,203.69	365	0.77	119
5月末日	2,285,465.71	352	0.80	123
6月末日	2,367,932.50	365	0.82	126
7月末日	2,406,569.05	371	0.84	129
8月末日	2,404,712.18	371	0.86	133
9月末日	2,468,649.70	380	0.88	136
10月末日	2,523,297.42	389	0.90	139

## 南アフリカランドクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	242,893.14	37	1.74	268
12月末日	228,878.99	35	1.64	253
2025年1月末日	228,968.02	35	1.64	253
2月末日	227,875.64	35	1.64	253
3月末日	224,427.96	35	1.61	248
4月末日	218,346.25	34	1.57	242
5月末日	223,505.16	34	1.60	247
6月末日	226,850.68	35	1.63	251
7月末日	221,592.57	34	1.59	245
8月末日	225,015.99	35	1.61	248
9月末日	227,944.06	35	1.64	253
10月末日	225,093.16	35	1.62	250

## メキシコペソクラス

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(米ドル)	(百万円)	(米ドル)	(円)
2024年11月末日	6,294,282.10	970	4.40	678
12月末日	5,651,626.36	871	4.31	664
2025年1月末日	5,088,517.77	784	4.31	664
2月末日	5,121,886.81	789	4.34	669
3月末日	5,111,354.61	788	4.29	661
4月末日	5,194,112.63	800	4.45	686
5月末日	4,963,788.83	765	4.53	698
6月末日	5,082,927.07	783	4.70	724
7月末日	5,231,872.50	806	4.74	730
8月末日	5,230,375.84	806	4.81	741
9月末日	5,458,952.50	841	4.88	752
10月末日	5,424,995.86	836	4.84	746

## 豪ドルクラス

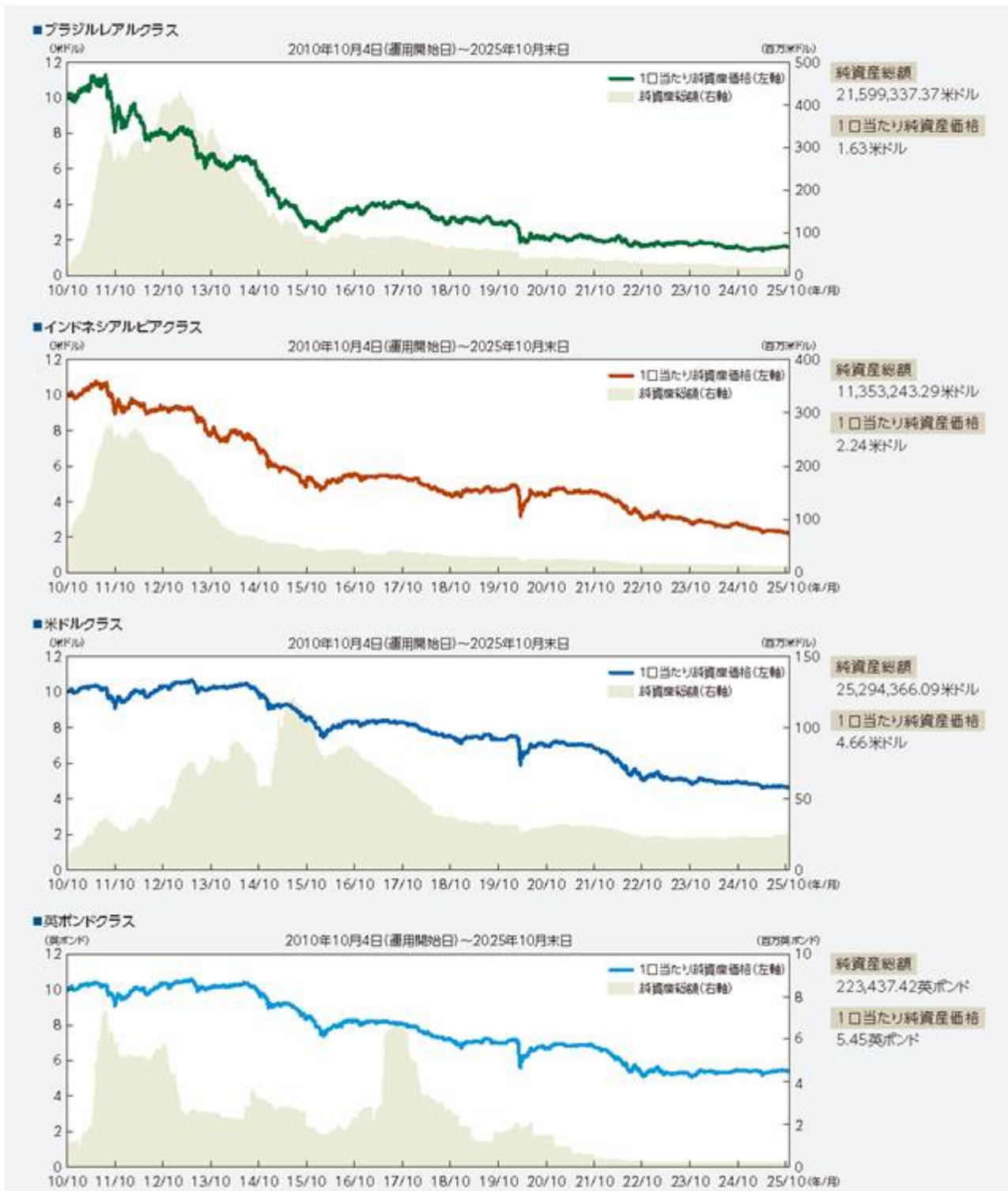
	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	(豪ドル)	(百万円)	(豪ドル)	(円)
2024年11月末日	699,125.89	71	5.05	510
12月末日	975,857.38	99	4.98	503
2025年1月末日	979,583.68	99	5.00	505
2月末日	976,432.68	99	4.99	504
3月末日	959,602.33	97	4.90	495
4月末日	948,785.96	96	4.84	489
5月末日	953,630.53	96	4.86	491
6月末日	959,901.49	97	4.89	494
7月末日	1,935,491.65	196	4.87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

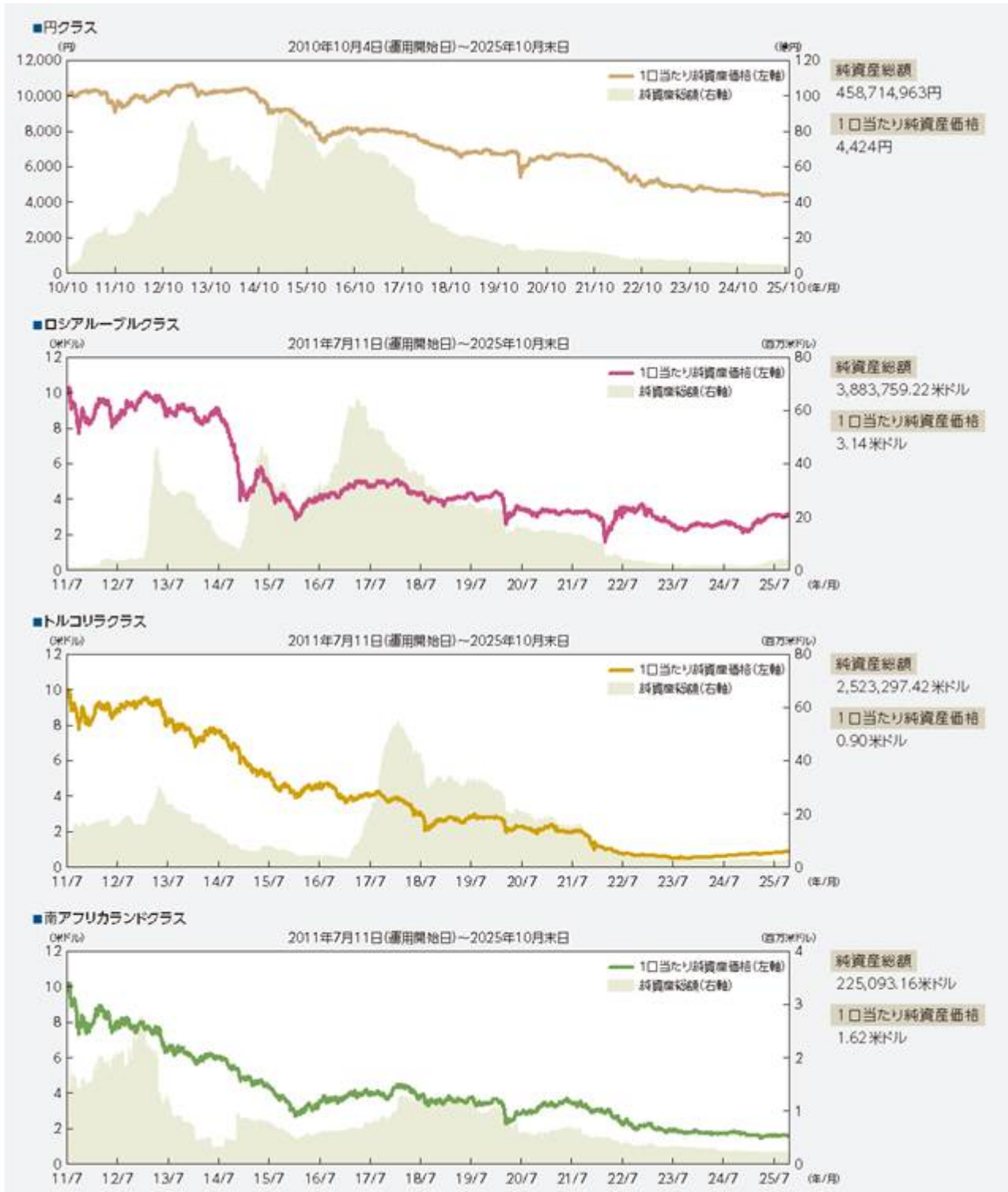
## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産総額および1口当たり純資産価格の推移（2025年10月末日現在）

ファンドの純資産総額 75,201,143.98米ドル

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







## 【分配の推移】

2025年10月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりである。

## ブラジルリアルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.02 ( 3 円 )
12月	0.02 ( 3 円 )
2025年 1 月	0.02 ( 3 円 )
2 月	0.02 ( 3 円 )
3 月	0.02 ( 3 円 )
4 月	0.02 ( 3 円 )
5 月	0.02 ( 3 円 )
6 月	0.02 ( 3 円 )
7 月	0.02 ( 3 円 )
8 月	0.02 ( 3 円 )
9 月	0.02 ( 3 円 )
10月	0.02 ( 3 円 )

設定来累計（2025年10月末日現在）：9.40米ドル

## インドネシアルピアクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.04 ( 6 円 )
12月	0.04 ( 6 円 )
2025年 1 月	0.04 ( 6 円 )
2 月	0.04 ( 6 円 )
3 月	0.04 ( 6 円 )
4 月	0.04 ( 6 円 )
5 月	0.04 ( 6 円 )
6 月	0.04 ( 6 円 )
7 月	0.04 ( 6 円 )
8 月	0.04 ( 6 円 )
9 月	0.04 ( 6 円 )
10月	0.04 ( 6 円 )

設定来累計（2025年10月末日現在）：10.74米ドル

## 米ドルクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：9.87米ドル

## 英ポンドクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：8.25英ポンド

## 円クラス

	1口当たり分配金 (円)
2024年11月	30
12月	30
2025年1月	30
2月	30
3月	30
4月	30
5月	30
6月	30
7月	30
8月	30
9月	30
10月	30

設定来累計（2025年10月末日現在）：8,250円

## ロシアルーブルクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.04 (6円)
12月	0.04 (6円)
2025年1月	0.04 (6円)
2月	0.04 (6円)
3月	0.04 (6円)
4月	0.04 (6円)
5月	0.04 (6円)
6月	0.04 (6円)
7月	0.04 (6円)
8月	0.04 (6円)
9月	0.04 (6円)
10月	0.04 (6円)

設定来累計（2025年10月末日現在）：8.71米ドル

## トルコリラクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：7.93米ドル

## 南アフリカランドクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：7.52米ドル

## メキシコペソクラス

	1口当たり分配金 (米ドル)
2024年11月	0.04(6円)
12月	0.04(6円)
2025年1月	0.04(6円)
2月	0.04(6円)
3月	0.04(6円)
4月	0.04(6円)
5月	0.04(6円)
6月	0.04(6円)
7月	0.04(6円)
8月	0.04(6円)
9月	0.04(6円)
10月	0.04(6円)

設定来累計(2025年10月末日現在): 7.16米ドル

## 豪ドルクラス

	1口当たり分配金 (豪ドル)
2024年11月	0.04(4円)
12月	0.04(4円)
2025年1月	0.04(4円)
2月	0.04(4円)
3月	0.04(4円)
4月	0.04(4円)
5月	0.04(4円)
6月	0.04(4円)
7月	0.04(4円)
8月	0.04(4円)
9月	0.04(4円)
10月	0.04(4円)

設定来累計(2025年10月末日現在): 7.64豪ドル

## &lt; 参考情報 &gt;

## 分配の推移（1口当たり、税引前、2025年10月末日現在）

## ■ブラジルリアルクラス

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

## ■インドネシアルピアクラス

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

## ■米ドルクラス

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

## ■英債券クラス

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

## ■円クラス

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

## ■ロシアルーブルクラス

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

## ■トルコリラクラス

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

## ■南アフリカランドクラス

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

## ■メキシコペソクラス

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

## ■豪ドルクラス

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

\*運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、または分配金が支払われない場合があります。

## 【収益率の推移】

2024年11月1日から2025年10月末日までの期間における収益率は、以下のとおりである。

	収益率（％）（注）
ブラジルリアルクラス	21.43
インドネシアルピアクラス	1.49
米ドルクラス	6.91
英ポンドクラス	7.00
円クラス	3.21
ロシアルーブルクラス	48.36
トルコリラクラス	25.00
南アフリカランドクラス	10.61
メキシコペソクラス	20.36
豪ドルクラス	5.96

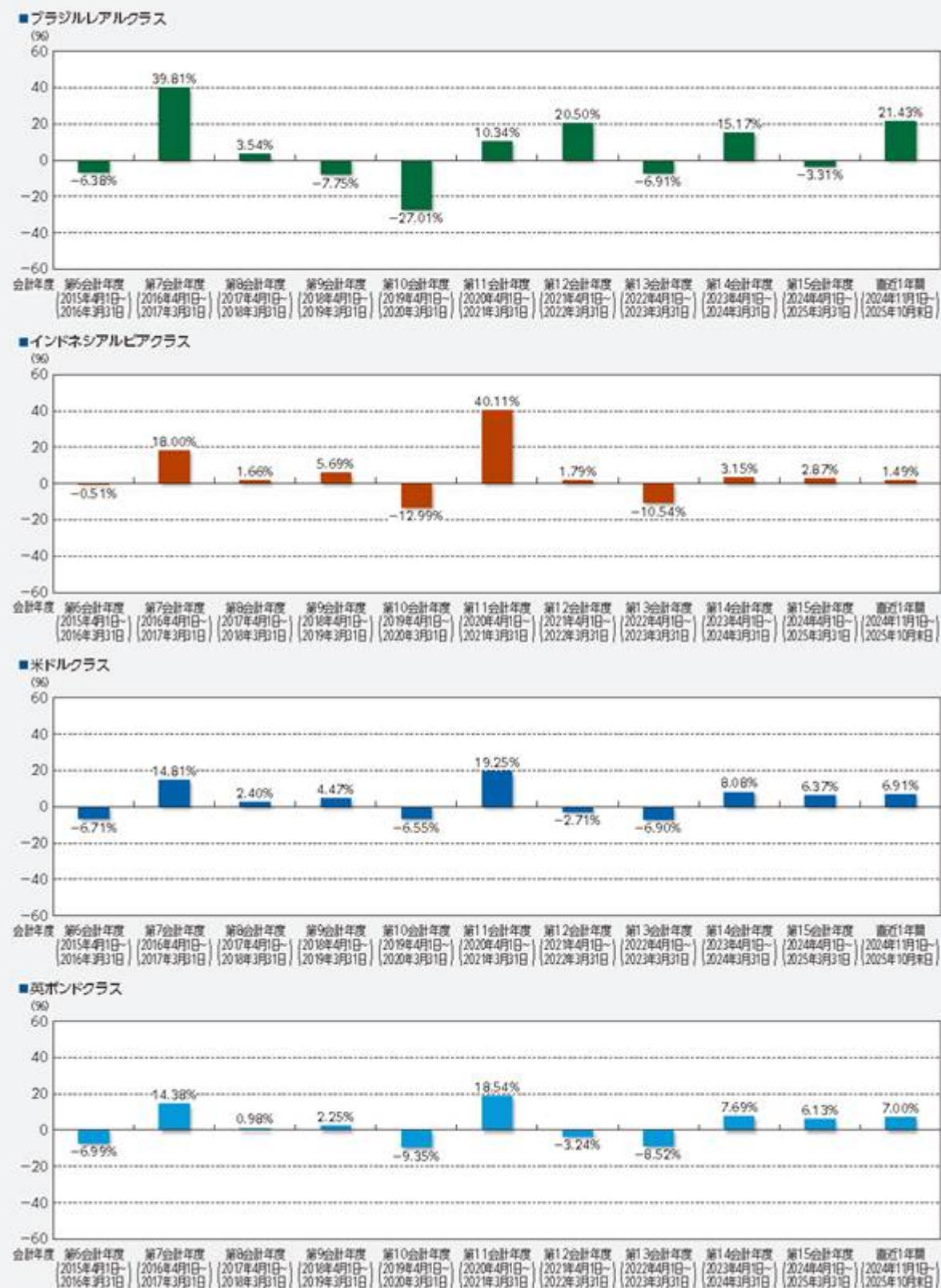
（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 2025年10月末日現在の1口当たり純資産価格（当該期間中の分配金の合計額を加えた額）

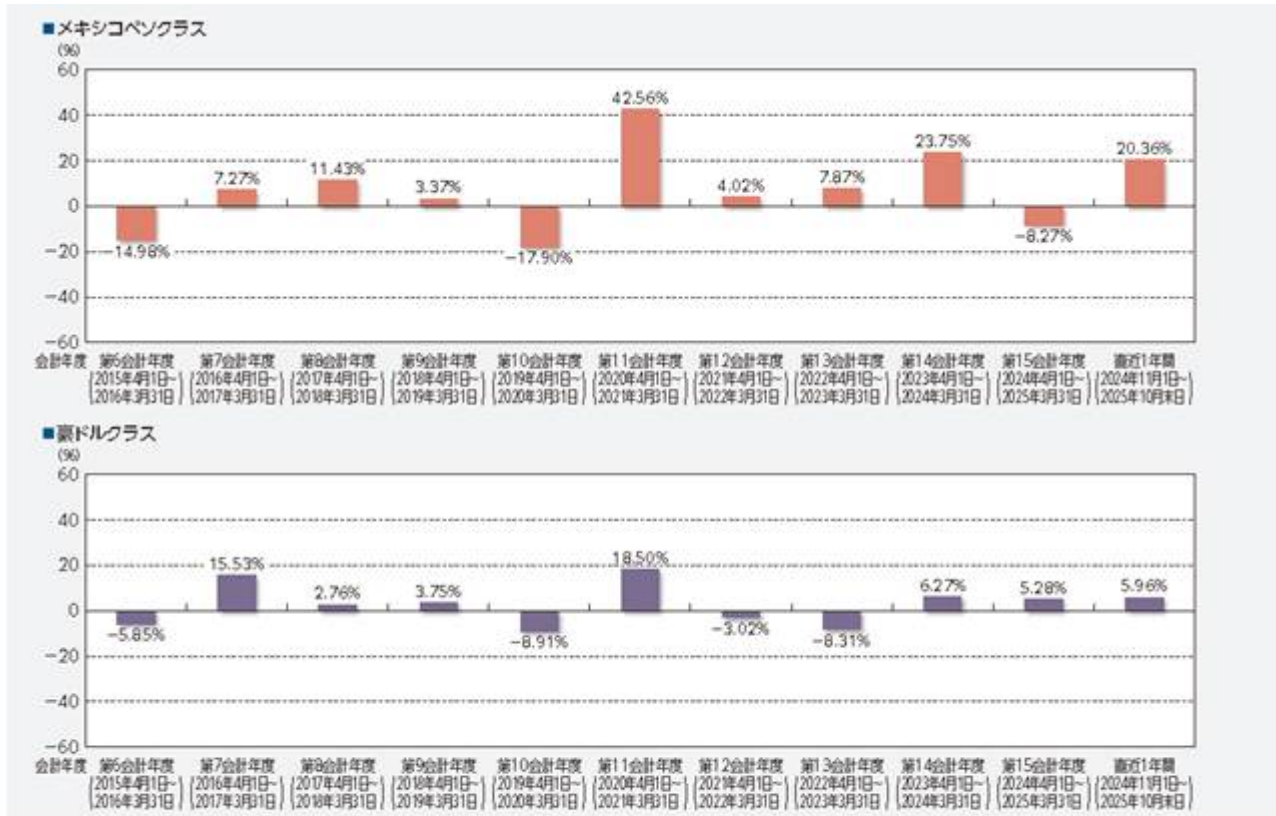
b = 2024年10月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落の額）

## &lt; 参考情報 &gt;

## 収益率の推移







- 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(分配金の額)
- ベンチマークは設定していません。

## 2【販売及び買戻しの実績】

2025年10月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年10月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

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

(注) ( )内の数字は、本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

### 3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、米国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文中間財務書類は外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年10月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝154.10円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## （１）【資産及び負債の状況】

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

資産・負債計算書

2025年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券、公正価値（取得原価72,244,303米ドル）	71,854,546	11,072,786
外貨、公正価値（取得原価622,580米ドル）	622,379	95,909
投資有価証券売却未収金	1,807,254	278,498
未収利息	1,056,692	162,836
為替予約に係る未実現利益	824,361	127,034
受益証券売却未収金	774,055	119,282
クレジット・デフォルト・スワップ契約、公正価値（支払プレミア ム81,230米ドル）	84,430	13,011
資産合計	<u>77,023,717</u>	<u>11,869,355</u>
<b>負債</b>		
投資有価証券購入未払金	1,134,134	174,770
ブローカーに対する債務	367,983	56,706
為替予約に係る未実現損失	250,940	38,670
買戻未払金	133,467	20,567
未払販売会社報酬	147,433	22,719
未払管理会社報酬	138,377	21,324
未払名義書換事務代行会社報酬	47,453	7,313
未払費用	81,049	12,490
負債合計	<u>2,300,836</u>	<u>354,559</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	<u>74,722,881</u>	<u>11,514,796</u>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

## 損益計算書

2025年9月30日に終了した6か月間（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
投資収益		
利息（外国源泉徴収税2,519米ドル控除後）	2,440,956	376,151
費用		
販売会社報酬	285,701	44,027
管理会社報酬	249,988	38,523
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	81,722	12,593
専門家報酬	27,124	4,180
代行協会員報酬	17,856	2,752
債権回収費用	12,834	1,978
受託会社報酬	7,521	1,159
その他	32,638	5,030
費用合計	715,384	110,241
投資純利益	1,725,572	265,911
投資、外貨換算 / 外貨取引ならびにデリバティブ 契約に係る実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益		
投資	21,329	3,287
為替予約	2,919,798	449,941
外貨換算 / 外貨取引	57,394	8,844
スワップ契約	32,127	4,951
先物契約	45	7
実現純利益	3,030,693	467,030
未実現利益（損失）の純変動		
投資	2,124,190	327,338
為替予約	219,001	33,748
外貨換算 / 外貨取引	(8,706)	(1,342)
スワップ契約	10,367	1,598
未実現利益（損失）の純変動	2,344,852	361,342
投資、外貨換算 / 外貨取引ならびにデリバティブ契約に 係る実現および未実現純利益（損失）	5,375,545	828,371
運用により生じた純資産の純増加額	7,101,117	1,094,282

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

## 純資産変動計算書

2025年9月30日に終了した6か月間（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
運用		
投資純利益	1,725,572	265,911
実現純利益	3,030,693	467,030
未実現利益（損失）の純変動	2,344,852	361,342
運用により生じた純資産の純増加額	<u>7,101,117</u>	<u>1,094,282</u>
受益者への分配		
ブラジルリアルクラス	(1,537,088)	(236,865)
円クラス	(131,529)	(20,269)
英ボンドクラス	(9,929)	(1,530)
米ドルクラス	(1,510,317)	(232,740)
インドネシアルピアクラス	(1,238,997)	(190,929)
ロシアルーブルクラス	(253,522)	(39,068)
南アフリカランドクラス	(25,083)	(3,865)
メキシコペソクラス	(265,503)	(40,914)
豪ドルクラス	(41,320)	(6,367)
分配合計	<u>(5,013,288)</u>	<u>(772,548)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純増加額（注記9）	3,237,602	498,914
純資産の純増加額	<u>5,325,431</u>	<u>820,649</u>
純資産		
期首	<u>69,397,450</u>	<u>10,694,147</u>
期末	<u>74,722,881</u>	<u>11,514,796</u>

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

財務書類注記

2025年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

---

## 1．組織および投資目的

WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「ファンド」という。）は、ケイマン諸島の信託法（改訂済）に基づく信託証書により設立され、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき登録されたユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドとして2010年10月4日付で設定された。トラストはアンブレラ型ユニット・トラストとして構成されており、各サブ・ファンドの資産および負債の分別を目的として、複数のサブ・ファンドの設立が容認されている。2025年9月30日現在、ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドは8本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「WAMCL」という。）は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「WAM」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。）、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（以下「ウエスタン・アセット東京」という。）およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーワイ・リミテッド（以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。）は、ファンドの投資顧問会社（以下総称して「投資運用会社」という。）である。BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドは、ファンドの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、ファンドの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（シンガポール支店）は、ファンドの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）は、代行協会員である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本）およびマネックス証券株式会社は、ファンドの販売会社である。

ファンドの投資目的は、多角化された投資ポートフォリオによりインカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから成る長期のトータル・リターンを受益者に提供することを追求することである。かかる投資ポートフォリオは、おもにハイ・イールド債および新興市場の発行体の債券を含む世界各国の社債から構成される。ファンドはまた、非政府系機関モーゲージ証券、優先証券および劣後証券のような伝統的なハイ・イールド債または新興市場ベンチマークとは異なる証券および資産クラスへ投資することもある。ファンドは複数の他通貨クラスの募集を行う。

2025年9月30日現在、ファンドは、ファンドの発行済受益証券の91%を保有する1名の外部受益者を有した。当該受益者の行動がファンドに重大な影響を及ぼすことがある。

## 2. 重要な会計方針の要約

### 会計の基礎

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

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

### 見積りの使用

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

### 外貨

外貨は、金融機関における外貨預金から構成される。

### ブローカーに対する債務 / 債権

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

### 有価証券取引および投資収益

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

### 機能通貨および表示通貨

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

### 外貨換算 / 外貨取引

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

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

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

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

## 所得税

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

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

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

## 参加受益証券の発行および買戻し

ファンド受益証券は複数のクラス（以下それぞれ「クラス」といい、総称して「クラスズ」という。）で発行される。ファンドは現在、ブラジルリアルクラス（「BRL」）、円クラス（「JPY」）、英ポンドクラス（「GBP」）、米ドルクラス（「USD」）、インドネシアルピアクラス（「IDR」）、ロシアルーブルクラス（「RUB」）、トルコリラクラス（「TRY」）南アフリカランドクラス（「ZAR」）、メキシコペソクラス（「MXN」）および豪ドルクラス（「AUD」）（以下、米ドルクラスを除き「他通貨クラス」という。）を募集している。ブラジルリアルクラス、米ドルクラス、インドネシアルピアクラス、ロシアルーブルクラス、トルコリラクラス、南アフリカランドクラスおよびメキシコペソクラスは、米ドル建てで、英ポンドクラスは英ポンド建て、円クラスは日本円建て、および豪ドルクラスは豪ドル建て（以下それぞれ「表示通貨」という。）であり、受益証券の発行、買戻し、評価が行われ、受益証券はかかる通貨建てで表示される。

各クラスの純資産価格は、該当する「取引日」の表示通貨で決定される。取引日とは、連邦、州または地方銀行がニューヨーク、ロンドン、日本、およびケイマン諸島で営業をしている、ならびにニューヨーク証券取引所およびロンドン証券取引所が取引を行っている各ファンド営業日のことである。ファンドの受益証券の発行および買戻しは、最終純資産価額に基づき、かかるファンド営業日に行われる。純資産価額の3.5%を上限とする販売手数料が、販売会社によって課せられ、留保されている。2025年9月30日に終了した6か月間について、販売会社は販売手数料を放棄した。

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

#### 収益、費用、利益および損失の割り当て

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

#### 買戻未払金

買戻しは、買戻通知で請求された金額が確定し決定できた時点で負債として認識される。これは通常、買戻請求の性質により、通知の受領時点、もしくは会計期間の最終日のいずれかに発生する。その結果、6か月間の期末の純資産価額に基づくが6か月間の期末後に支払われた買戻しは、2025年9月30日現在の資産・負債計算書において買戻未払金として反映される。受領した買戻通知で米ドル額および受益証券金額が確定していない場合は、買戻しおよび受益証券金額を決定するために使用される純資産価額が決定されるまで資本に留保される。

#### 受益者への分配

投資純利益、実現または未実現純利益および/またはキャピタルからの分配は、各月の15日までにファンドによって宣言される。受益証券保有者が追加の受益証券への再投資を選択しない限り、分配は投資運用会社が決定した通り、現金または現物で支払われる。クラスに関する現金分配は、そのクラスの表示通貨で支払われる。

### 3. 評価

ファンドは、各取引日の投資証券の公正価値を決定するための手続きを採用した。かかる手続きのもと、ファンドは、各取引日のファンドの投資評価額を決定するため、投資運用会社が管理する価格決定委員会に権限を委任した。下記の注記は、ファンドの投資証券を評価するために用いた手順をきわめて詳細に記載している。

ファンドは、投資証券の公正価値を設定するために、インカム・アプローチおよび市場アプローチの両方を使用している。特定の技法およびインプットの使用は、市場および経済状況の動向に伴う入手可能性および関連性に基づき、時間とともに変化する可能性がある。

投資運用会社は、公正価値の決定を行う時に、関連性があり、ふさわしいと判断する価格決定の技法を検討する。ファンドが所有する投資証券について第三者の価格情報の信頼度を決定する場合、投資運用会社は、とりわけ、ベンダー価格の詳細調査、日々の価格変動の監視、および市場参加者間取引の調査を実施する。さらに、前日から事前に設定された閾値を超えて変動する価格は、新たな価格決定手段で検証されるか、可能な場合、結果として得た公正価値に影響を及ぼすインプットモデルに検証可能な変動を評価することで検証される。

取引所で取引されるオプション、ワラントならびに公開取引される米国および米国以外の株式証券は、通常、かかる有価証券が取引されている取引所または市場において有価証券が評価される日の営業時間終了時点での公式の終値もしくは最終報告売却価格、または売買がない場合は、直近の入手可能な買い呼値で評価される。先物契約は、取引されている商品取引所または証券取引所の各営業日の終了時点での最終決済価格で評価される。

満期まで60日超を残して購入された短期有価証券を含む債券は、通常、複数の価格決定業者から入手した価格で評価される。価格決定業者は下表に示した複数のインプットに基づき、かかる有価証券を評価する。表は、ファンドが投資することを承認されている債券の特定のクラスを評価するために一般的に適用しているインプットの例である。しかし、これらの分類は排他的なものではなく、どんなインプットも債券のその他のクラスを評価するために使用することができる。

債券のクラスおよびデリバティブ	インプットの例
すべて	すべてのベンチマーク利回り、取引、買い呼値、売り呼値、ディーラーおよび取引システムによる相場価格、スプレッドおよび類似の有価証券市場で観察されるその他の関係。キャッシュ・フロー、財務または担保実績およびその他の関連データなどの要素を用いて算出される利回り測定など、内部開発した価格評価モデル（以下総称して「標準的インプット」という。）
社債およびノート	標準的インプットおよび新規発行のデータ
政府および政府機関の債券およびノート	標準的インプット
モーゲージ証券、アセット・バック証券	標準的インプット、返済履歴、債務不履行率、延滞・損失仮定、担保特性、信用補完および特定の取引情報
仕組み商品（IO証券（金利部分のみ）、PO証券（元本部分のみ）およびモーゲージ担保証券ならびに債務担保証券）	標準的インプットに加え、新規発行のデータ、毎月の返済情報および担保実績
ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡	取引値、買い呼値、売り呼値およびディーラーからの相場価格

学生ローン	標準的インプット(ローンの加重平均残存年限を含む)
スワップおよびその他のデリバティブ	標準的インプットおよび金利カーブ、金利ボラティリティ、原参照有価証券の信用スプレッドおよび回収率、指数スプレッド、為替スポットおよびフォワード・カーブ、為替ボラティリティ

投資運用会社が適切とみなす場合は(価格決定業者の価格が入手不能または適切とみなされない場合)、債券は、合理的かつタイムリーに入手可能な買い呼値と売り呼値の中間値、または類似の満期、品質、種類の有価証券の価格により誠実に評価される。

満期まで60日以内で購入された短期有価証券は、公正価値に近似した償却原価で評価される。

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

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

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

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

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

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

レベル1 - 同一の投資の活発な市場での相場価格

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

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

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

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

資産				
種類	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
ノートおよび債券	-	63,500,735	1,187,748	64,688,483
ターム・ローン（実行済）	-	7,159,995	-	7,159,995
ワラント	-	6,068	-	6,068
為替予約	-	824,361	-	824,361
クレジット・デフォルト・ スワップ契約	-	84,430	-	84,430
合計	-	71,575,589	1,187,748	72,763,337

負債				
種類	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	250,940	-	250,940

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

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

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

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

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

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

\*\* 観察不能なインプットの透明性はない。

#### 4．ローン、ローン・パーティシペーションおよびローン譲渡

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

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

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

2025年9月30日現在、ファンドは、未実行のローン契約を有していなかった。

#### 5．利息現物支払債

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

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

#### 6．為替予約

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

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

## 7. スワップ契約

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

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

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

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

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

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

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

## 8．費用および報酬

### 投資運用報酬

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

### 受託会社報酬

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

### 管理事務代行報酬

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

### 登録・名義書換事務代行報酬

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

### 販売会社報酬

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

### 代行協会員報酬

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

## 9．参加受益証券

2025年9月30日に終了した6か月間のファンドの受益証券取引は以下の通りであった。

	2025年9月30日に終了した6か月間							
	ブラジルリアルクラス		円クラス		英ポンドクラス		米ドルクラス	
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行受益証券	511,369	810,718	942	28,675	-	-	588,468	2,750,140
買戻受益証券	(519,691)	(818,841)	(6,057)	(184,456)	-	-	(75,609)	(355,480)
純増加(減少)	(8,322)	(8,123)	(5,115)	(155,781)	-	-	512,859	2,394,660

	インドネシアルピアクラス		ロシアルーブルクラス		トルコリラクラス		南アフリカランドクラス	
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)
発行受益証券	102,581	235,268	771,695	2,338,633	38,388	33,781	-	-
買戻受益証券	(262,017)	(621,040)	(263,905)	(821,811)	(1,002,063)	(772,223)	-	-
純増加（減少）	(159,436)	(385,772)	507,790	1,516,822	(963,675)	(738,442)	-	-
	メキシコペソクラス		豪ドルクラス		合計			
	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)	受益証券 口数	金額 (米ドル)		
発行受益証券	64,360	304,937	316,123	1,003,452	2,393,926	7,505,604		
買戻受益証券	(155,533)	(694,151)	-	-	(2,284,875)	(4,268,002)		
純増加 (減少) (訳注)	(91,173)	(389,214)	316,123	1,003,452	109,051	3,237,602		

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

## 10. 財務ハイライト

2025年9月30日に終了した6か月間

受益証券1口当たりデータ	ブラジルリアルクラス (米ドル)	円クラス (米ドル)	英ポンドクラス (米ドル)	米ドルクラス (米ドル)	インドネシア ルピアクラス (米ドル)
期首純資産価格	1.510	29.940	6.903	4.735	2.388
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.038	0.739	0.175	0.114	0.057
実現および未実現純利益（損失）	0.217	0.577	0.479	0.126	0.053
投資運用による利益合計	0.255	1.316	0.654	0.240	0.110
受益者への分配	(0.120)	(1.235)	(0.242)	(0.300)	(0.240)
期末純資産価格	1.645	30.021	7.315	4.675	2.258
トータル・リターン% <sup>(2)</sup>	16.89	4.40	9.47	5.07	4.61
平均純資産に対する比率					
費用% <sup>(3)</sup>	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
投資純利益% <sup>(3)</sup>	4.83	4.84	4.83	4.83	4.84

2025年9月30日に終了した6か月間

受益証券1口当たりデータ	ロシアルーブルクラス (米ドル)	トルコリラクラス (米ドル)	南アフリカ ランドクラス (米ドル)	メキシコペソクラス (米ドル)	豪ドルクラス (米ドル)
期首純資産価格	2.793	0.757	1.611	4.288	3.051
投資純利益 <sup>(1)</sup>	0.073	0.020	0.039	0.112	0.076
実現および未実現純利益（損失）	0.423	0.099	0.166	0.722	0.246
投資運用による利益合計	0.496	0.119	0.205	0.834	0.322
受益者への分配	(0.240)	-	(0.180)	(0.240)	(0.156)
期末純資産価格	3.049	0.876	1.636	4.882	3.217
トータル・リターン% <sup>(2)</sup>	17.76	15.72	12.73	19.45	10.55
平均純資産に対する比率					
費用% <sup>(3)</sup>	2.01	1.99	2.00	2.00	2.01
投資純利益% <sup>(3)</sup>	4.82	4.80	4.83	4.83	4.82

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

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

(3) 年率換算。

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

## 11. デリバティブ商品

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

下表は、2025年9月30日現在の資産・負債計算書に為替取引商品として計上されないデリバティブの公正価値および表示箇所の情報であり、デリバティブの種類別にグループ化されている。

### 資産デリバティブ(1)

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

### 負債デリバティブ(1)

	為替リスク (米ドル)
為替予約	250,940

(1) 通常、資産デリバティブの表示箇所は債権 / 未実現利益、負債デリバティブの表示箇所は債務 / 未実現損失である。

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

### 認識済デリバティブに係る 実現利益金額

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

認識済デリバティブに係る  
未実現利益変動額

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

2025年9月30日に終了した6か月間について、ファンドのデリバティブ取引量は以下の通りであった。

	月次平均価値 (米ドル)
引渡為替予約 <sup>(1)</sup>	(7,487,002)
受取為替予約 <sup>(2)</sup>	50,174,952
	想定元本の 月次平均残高 (米ドル)
クレジット・デフォルト・スワップ契約 売却プロテクション <sup>(3)</sup>	912,667

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

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

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

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

## 12. 資産および負債の相殺

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

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

## 2025年9月30日現在のデリバティブ資産および負債の相殺

	資産・負債計算書上の表示額	
	資産 (米ドル)	負債 (米ドル)
為替予約	824,361	250,940
資産・負債計算書のデリバティブ資産および負債の合計 (MNAの対象)	824,361	250,940

## デリバティブ資産および受領担保

	資産・負債計算書に 表示された資産総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	受領現金担保 (米ドル)	純額 <sup>(1)</sup> (米ドル)
Citibank N.A. <sup>(2)</sup>	3,104	(713)	-	2,391
Goldman Sachs & Co. <sup>(2)</sup>	621,364	(196,067)	-	425,297
JPMorgan Chase <sup>(2)</sup>	155,897	-	-	155,897
UBS AG <sup>(2)</sup>	43,996	(31,554)	-	12,442
合計	824,361	(228,334)	-	596,027

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

## デリバティブ負債および差入担保

	資産・負債計算書に 表示された負債総額 (米ドル)	金融商品 (米ドル)	差入現金担保 (米ドル)	純額 <sup>(1)</sup> (米ドル)
Citibank N.A. <sup>(2)</sup>	713	(713)	-	-
Goldman Sachs & Co. <sup>(2)</sup>	196,067	(196,067)	-	-
Royal Bank of Canada <sup>(2)</sup>	22,606	-	-	22,606
UBS AG <sup>(2)</sup>	31,554	(31,554)	-	-
合計	250,940	(228,334)	-	22,606

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方の未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

## 13. ファンドの投資リスク

## 低格付証券リスク

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

## 新興市場の発行体への投資

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

## 米国以外の有価証券への投資

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

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

## ソブリン債務リスク

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

## 非公開取引証券およびルール144A証券のリスク

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

## 為替取引のリスク

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

## 金利リスク

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

### 流動性リスク

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

### 集中リスク

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

### デリバティブ商品リスク

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

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

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

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

#### 14．偶発債務およびコミットメント

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

#### 15．後発事象

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

## （２）【投資有価証券明細表等】

## WA ハイ・インカム社債ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

## 投資有価証券明細表

2025年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

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

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

MTN 中期債券。

PIK 利息現物支払債。

リート 不動産投資信託。

\* 別途記載のない限り、現地通貨で表示される。

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

有価証券は永久債であり、明確な満期日をもたない。

～ 変動利付有価証券。開示された利率は、2025年9月30日時点で有効なものである。

# 2025年9月30日現在、すべてまたは一部が未決済のターム・ローン証券。

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## 為替予約

決済日	取引相手方	以下を引き渡す契約		以下と交換に		未実現利益 (損失) (米ドル)
2025年11月13日	Citibank N.A.	EUR	100,000	USD	117,096	(713)
2025年10月16日	JPMorgan Chase	EUR	41,335	USD	48,851	234
2025年11月13日	UBS AG	EUR	3,365,290	USD	3,935,372	(29,254)
2025年10月16日	Goldman Sachs & Co.	GBP	52,240	USD	71,338	1,003
2025年11月13日	Royal Bank of Canada	GBP	1,393,474	USD	1,853,673	(22,606)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	IDR	5,009,700,000	USD	300,000	(593)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	RUB	9,368,800	USD	112,000	(1,039)
						(52,968)

決済日	取引相手方	以下を受け取る契約		以下と交換に		未実現利益 (損失) (米ドル)
2025年10月9日	UBS AG	AUD	2,360,603	USD	1,542,479	22,222
2025年10月9日	UBS AG	AUD	119,869	USD	80,000	(546)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	BRL	115,714,246	USD	21,059,630	620,361
2025年11月13日	Citibank N.A.	EUR	106,000	USD	124,390	488
2025年11月13日	UBS AG	EUR	165,000	USD	196,140	(1,754)
2025年11月13日	Citibank N.A.	GBP	310,000	USD	414,792	2,616
2025年10月9日	UBS AG	GBP	224,487	USD	300,195	2,036
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	IDR	192,309,897,440	USD	11,692,348	(153,336)
2025年10月9日	UBS AG	JPY	458,809,488	USD	3,096,583	13,105
2025年10月9日	JPMorgan Chase	MXN	101,483,283	USD	5,409,189	121,198
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	RUB	317,002,938	USD	3,865,889	(41,099)
2025年10月9日	JPMorgan Chase	TRY	104,076,325	USD	2,450,983	34,465
2025年10月9日	UBS AG	ZAR	4,075,527	USD	229,449	6,633
						626,389
為替予約未実現純利益合計						573,421

## スワップ契約

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

## 通貨の説明

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

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

#### 4【管理会社の概況】

##### (1)【資本金の額】（2025年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約17億281万円）

発行済株式総数 11,050,010株（1株1米ドルの株式100,010株および額面1米ドルの優先株式1,095万株）

授權株式数は、額面1米ドルの株式100万株および額面1米ドルの償還可能優先株式1,095万株に分割される1,195万米ドル（約18億4,150万円）である。

最近5年間における資本金の額の増減はない。

##### (2)【事業の内容及び営業の状況】

管理会社は、英国法に基づく非公開有限責任会社として設立されており、また、1940年米国投資顧問法（改正済）（以下「投資顧問法」という。）に基づき米国における投資顧問会社として米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）に登録され、かつ英国金融行為監督機構により授權および規制されている。管理会社は現在、機関投資家向け勘定および合同運用投資ビークルの投資顧問（または副顧問）を務めている。

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

2025年10月末日現在、管理会社が管理会社としての地位において、7本のケイマン諸島籍ファンド（純資産の合計額は127,286,383,275円である。）の管理および運用を行っている。

##### (3)【その他】

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

## 5【管理会社の経理の概況】

- a．管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、英国およびアイルランド共和国における法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年10月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=154.10円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## （１）【資産及び負債の状況】

## 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

2024年9月30日現在

	注記	2024年 9月30日		2023年 9月30日	
		米ドル	千円	米ドル	千円
固定資産					
有形固定資産	12	2,768,475	426,622	3,028,509	466,693
固定資産合計		<u>2,768,475</u>	<u>426,622</u>	<u>3,028,509</u>	<u>466,693</u>
流動資産					
債権：満期が1年以内のもの	13	14,894,103	2,295,181	16,836,103	2,594,443
債権：満期が1年超のもの	13	427,837	65,930	-	-
投資	14	29,025,164	4,472,778	60,105,224	9,262,215
銀行預金および手許現金		<u>15,001,343</u>	<u>2,311,707</u>	<u>6,175,526</u>	<u>951,649</u>
		59,348,447	9,145,596	83,116,853	12,808,307
債務：満期が1年以内のもの	16	<u>(16,799,146)</u>	<u>(2,588,748)</u>	<u>(16,977,237)</u>	<u>(2,616,192)</u>
純流動資産		<u>42,549,301</u>	<u>6,556,847</u>	<u>66,139,616</u>	<u>10,192,115</u>
流動負債控除後資産合計		<u>45,317,776</u>	<u>6,983,469</u>	<u>69,168,125</u>	<u>10,658,808</u>
債務：満期が1年超のもの	16	<u>(1,463,573)</u>	<u>(225,537)</u>	<u>(1,771,498)</u>	<u>(272,988)</u>
純資産		<u>43,854,203</u>	<u>6,757,933</u>	<u>67,396,627</u>	<u>10,385,820</u>
資本金および準備金					
払込済株式資本	17	11,050,010	1,702,807	11,050,010	1,702,807
その他の準備金	18	43,008	6,628	43,008	6,628
利益剰余金		<u>32,761,185</u>	<u>5,048,499</u>	<u>56,303,609</u>	<u>8,676,386</u>
株主資本合計		<u>43,854,203</u>	<u>6,757,933</u>	<u>67,396,627</u>	<u>10,385,820</u>

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〕

M.ゼルーフ

日付：2025年1月15日

## (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  
 2024年9月30日終了年度

	注記	2024年9月30日終了年度		2023年9月30日終了年度	
		米ドル	千円	米ドル	千円
営業収益	4	79,558,529	12,259,969	77,683,809	11,971,075
営業費用	6	(74,802,122)	(11,527,007)	(72,850,099)	(11,226,200)
営業利益		4,756,407	732,962	4,833,710	744,875
受取利息および類似収益	5	2,334,551	359,754	2,771,770	427,130
支払利息および類似費用	5	(2,327)	(359)	-	-
税控除前利益		7,088,631	1,092,358	7,605,480	1,172,004
利益にかかる税金	10	(631,055)	(97,246)	(2,382,247)	(367,104)
当期利益		6,457,576	995,112	5,223,233	804,900
期首現在の利益剰余金		56,303,609	8,676,386	61,080,376	9,412,486
当期利益		6,457,576	995,112	5,223,233	804,900
配当金	11	(30,000,000)	(4,623,000)	(10,000,000)	(1,541,000)
期末現在の利益剰余金		32,761,185	5,048,499	56,303,609	8,676,386

すべての金額は、継続事業に関するものである。

添付の注記は当財務書類の不可欠の部分である。

## ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド

2024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

ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「当社」という。）は、主として、外部の顧客および関連会社の顧客の両方に対して投資運用業務を提供する投資運用会社である。当社は、M I F I D P R U投資会社として金融行為監督機構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、E C 2 A 2 E N、ロンドン、プリムローズ・ストリート エクスチェンジ・スクエア10である。最終親会社は、フランクリン・リソース・インク（以下「親会社」という。）である。

## 2. 遵守の表明

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

当社は、適格企業であることを前提に、F R S 第102号に基づくキャッシュ・フロー計算書の作成免除を適用しており、キャッシュ・フロー計算書は親会社の連結財務書類に含まれている。

## 3. 重要な会計方針の要約

2024年会計年度中、当社の財政状態または運用結果に重大な影響を及ぼすような新しい会計基準の適用はなかった。

2023年5月、I A S Bは、経済協力開発機構が発表した第2の柱の規則に関連する繰延税金資産および負債の認識ならびに開示の一時的な例外措置を定めるI A S 第12号の改訂を公表した。企業は、第2の柱の所得税に関連する当期税金費用（収益）を個別に開示することを求められる。第2の柱の規則はまだ当社に適用されておらず、当社は現在、同規則の適用が将来の会計期間の財務書類に与える影響を評価中である。

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。

取締役は、財務書類の発行が承認される日から少なくとも12ヶ月間において、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) F R S 第102号に基づく適格企業に対する免除

当社は、適格企業であり、取引未収金および取引未払金などの金融商品の開示は親会社の連結財務書類に含まれていることを前提に、金融商品の詳細開示の免除を適用している。

### (c) 重要な判断および見積り

F R S 第102号に準拠した財務書類の作成には、一定の重要な会計上の見積りを使用する必要がある。見積りおよび判断は、継続的に評価され、かつ、状況に応じて合理的と思われる将来の事象に関する予測を含む過去の経験およびその他の要因に基づく。定義によって得た会計上の見積りが、関連する実際の結果と等しくなることは稀である。

注記7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、一定の権利確定条件が満たされる場合、2025年7月に100%の権利が確定する。前期において、制限付株式に関連する未払負債は、権利確定条件が満たされる可能性が低いことを示す評価が行われたため、戻入れが行われた。これらの報奨は未決済で有効であり、2025年7月の権利確定日までパフォーマンス条件が引き続き監視される。

### (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 = 1.3370米ドル（2023年：1ポンド = 1.2200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 = 1.2681米ドル（2023年：1ポンド = 1.2265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付加価値税控除後の提供した投資運用業務に対する未収金額を表す。実績報酬に関する収益は、すべての実績基準が満たされ、取引の結果が確実に測定できる場合に、関連する契約上の実績期間末時点で財務書類に認識される。

### (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（以下「E D I P」という。）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6および7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9を参照のこと。

## (iii) 年次賞与制度

当社は、従業員のために、年次賞与制度を運営する。費用は、過去の事象の結果として、当該制度のもと、当社が支払いを行う法的債務または推定的債務を有し、かつ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。

ITおよび通信機器	33%
事務機器	20%～33%

減価償却は、資産が利用可能となった時点で月次で費用計上される。

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

EDIPおよびウエスタン・アセット・リクイディティー・ファンズ・ピーエルシー（以下「WALF」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。活発な市場で取引されている金融資産の公正価値は、貸借対照表の日付現在の買い呼び値に基づいている。

#### (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、要求払預金および当座借越が含まれる。

#### (l) リース資産

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

##### (i) ファイナンス・リース資産

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

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

(ii) オペレーティング・リース資産

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

(iii) リース・インセンティブ

リース・インセンティブの総額は貸借対照表で認識され、リース期間にわたって定額法で償却され、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19を参照のこと。

(m) 金融商品

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

セクション11（基礎的金融商品）およびセクション12（その他の金融商品）は、F R S 第102号に基づき公表されており、認識、認識の中止、減損評価および金融商品の測定および開示についてガイダンスを提供する。セクション11は、取引およびその他の未収金、現金および現金同等物、取引およびその他の未払金、バンクローン、会社間未払金ならびに普通株式および優先株式などの基礎的金融商品に対して適用する。セクション12は、先物通貨および先渡為替契約を含むデリバティブのような、その他のより複雑な金融商品および金融取引に対して適用する。基礎的金融商品は、一般的に取得原価で認識および償却される。

2024年9月30日現在、当社は、いかなるデリバティブ取引も直接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。

(o) 偶発債務

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と予想される場合を除き、偶発債務は財務書類に開示される。

## 4. 営業収益

営業収益は、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。

ポートフォリオの地域別の所在地は以下のように分析される。

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	米ドル	米ドル
英国	4,975,310	4,830,477
米国	25,939,441	25,525,652
欧州	13,629,422	15,004,638
アジア	13,335,509	13,175,310
中東	10,604,171	8,825,617
その他	11,074,676	10,322,115
	<u>79,558,529</u>	<u>77,683,809</u>

## 5. 営業利益

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	米ドル	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	(314,406)	(304,167)
監査人報酬 - C A S S 監査	(10,690)	(10,143)
オフィスのリース料	(910,814)	(888,629)
為替差損	(394,521)	(249,055)
支払利息	(2,327)	-
減価償却 - 所有有形固定資産	(419,511)	(424,525)
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	(9,251)	-
所有有形固定資産の売却にかかる損失	-	(1,320)
受取利息	40,915	15,596
流動資産投資による収益：		
- 実現利益 - E B T	126,987	21,824
- 未実現利益	295,475	248,051
- 投資利益 - W A L F	2,293,636	2,486,299

## 6. 営業費用

当社で発生した営業費用は以下のように分析される。

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	米ドル	米ドル
報酬および給付	20,246,290	19,197,517
通信およびテクノロジー	3,117,868	2,909,843
貸借料	2,243,050	2,013,911
販売報酬およびサービス報酬*	45,440,456	45,444,162
一般管理費*	3,754,458	3,284,666
	<u>74,802,122</u>	<u>72,850,099</u>

\*前期の調整により、2,787,205米ドルの費用を一般管理費から販売報酬およびサービス報酬に再分類した。この費用は、親会社から割り当てられたサービス報酬に関するものである。

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。

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	米ドル	米ドル
賃金および給与	16,954,480	17,830,652
社会保障費用	2,204,685	2,236,668
制限付自社株式	117,644	(1,874,665)
年金費用	969,481	1,004,862
	<u>20,246,290</u>	<u>19,197,517</u>

前期において、制限付株式に関連する未払負債は、権利確定条件が満たされる可能性が低いことを示す評価が行われたため、戻入れが行われた。これらの報奨は未決済で有効であり、2025年7月の権利確定日までパフォーマンス条件が引き続き監視される。

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。

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	人数	人数
事業活動による：		
ポートフォリオ管理	20	22
マーケティングおよび顧客サービス	12	16
管理事務	21	24
	<u>53</u>	<u>62</u>

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

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	米ドル	米ドル
報酬額	1,663,679	1,538,317
年金拠出	59,602	52,794
従業員繰延給付	-	64,166
	<u>1,723,281</u>	<u>1,655,277</u>

退職給付は、確定拠出制度に基づき、1名（2023年：1名）の取締役に對して計上されている。その他の取締役2名（2023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。

## 7. 株式報酬

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、421,687米ドル(2023年: 410,793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。

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超えなければならない。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。前期において、制限付株式に関連する未払負債は、権利確定条件が満たされる可能性が低いことを示す評価が行われたため、戻入れが行われた。これらの報酬は未決済で有効であり、2025年7月の権利確定日までパフォーマンス条件が引き続き監視される。

## 8. 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、「インタートラスト・グループ」である。

E D I Pにおける投資有価証券は注記14に開示されている。

E D I P報奨の総額1,209,683米ドルが、2024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(2023年: 1,624,752米ドル)。

総額2,552,917米ドル(2023年: 1,885,772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、338,752米ドル(2023年: 162,379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、2,381,894米ドル(2023年: 1,735,373米ドル)および当該金額にかかる雇用主の国民保険は428,928米ドル(2023年: 235,759米ドル)である。

## 9. 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・ウィドウズ(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969,481米ドル(2023年: 1,004,862米ドル)を表章している。2024年9月30日現在、年金拠出の未払額はなかった(2023年: 0米ドル)。

## 10. 利益にかかる税金

## a. 利益にかかる税金

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	米ドル	米ドル
当期税金費用	1,487,845	1,391,066
過年度の調整	(92,004)	(43,182)
当期税金費用	1,395,841	1,347,885
繰延税金 - 当期の期間差異	(252,319)	367,693
繰延税金 - 過年度の調整	(512,467)	666,669
利益にかかる税金合計	631,055	2,382,246

## b. 課税額の調整

	2024年9月30日終了年度	2023年9月30日終了年度
	米ドル	米ドル
税控除前利益	7,088,631	7,605,480
予想標準税率25%（2023年：22%）	1,772,158	1,673,206
税効果：		
永久差異科目	(536,632)	41,431
当期税金：過年度の調整	(92,004)	(43,182)
繰延税金：過年度の調整	(512,467)	666,669
繰延税率の変更	-	44,122
当期税金費用合計	631,055	2,382,246

2024年9月30日終了年度の査定税額は、2024年9月30日終了年度の英国における標準法人税率25%（2023年：22%）よりも低い（2023年：よりも低い）。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
2023年10月1日現在の資産 / (負債)	(299,691)	(37,258)	(336,949)
過年度控除 / (費用)	(31,951)	544,418	512,467
当期控除 / (費用)	29,177	223,142	252,319
2024年9月30日現在の資産 / (負債)	(302,465)	730,302	427,837

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。

繰延税金は、期間差異が完全に解消された時に適用が予想される税率である、25%の税率を用いて計算している。

#### 11. 配当金

普通株式 1 株当たり299.97米ドルに相当する30,000,000米ドル（2023年：10,000,000米ドル）の配当金が、当社の株主であるレグ・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無い。

#### 12. 有形資産

2024年9月30日現在、財務上保有された有形資産の正味帳簿価額は70,042米ドルだった（2023年：0米ドル）。

	ITおよび 通信機器	什器	事務機器	芸術品	賃借資産 改良費	合計
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
<b>取得原価</b>						
2023年10月1日現在	355,890	8,514	98,663	136,457	3,801,734	4,401,258
購入	89,435	-	79,293	-	-	168,728
売却	-	-	(98,663)	-	-	(98,663)
2024年9月30日現在	<u>445,325</u>	<u>8,514</u>	<u>79,293</u>	<u>136,457</u>	<u>3,801,734</u>	<u>4,471,323</u>
<b>累積減価償却</b>						
2023年10月1日現在	337,089	5,584	98,663	-	931,413	1,372,749
当会計年度の費用	36,007	795	9,251	-	382,709	428,762
売却	-	-	(98,663)	-	-	(98,663)
2024年9月30日現在	<u>373,096</u>	<u>6,379</u>	<u>9,251</u>	<u>-</u>	<u>1,314,122</u>	<u>1,702,848</u>
<b>正味帳簿価額</b>						
2024年9月30日	<u>72,229</u>	<u>2,135</u>	<u>70,042</u>	<u>136,457</u>	<u>2,487,612</u>	<u>2,768,475</u>
2023年9月30日	<u>18,801</u>	<u>2,930</u>	<u>-</u>	<u>136,457</u>	<u>2,870,321</u>	<u>3,028,509</u>

#### 13. 債権

	2024年9月30日	2023年9月30日
	米ドル	米ドル
満期が1年以内のもの：		
売上債権	10,798,859	11,193,021
グループ会社が支払うべき金額	3,063,262	4,122,905
その他の債権	3,452	474,406
前払金および未収収益	1,028,530	1,045,771
	<u>14,894,103</u>	<u>16,836,103</u>

2024年9月30日現在、グループ企業から支払われるべき3,063,262米ドル（2023年：4,122,905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している。当該残高31,175米ドル(2023年:27,487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、427,837米ドル(2023年:0米ドル)である。詳細は注記10を参照のこと。

#### 14. 投資

当社は、E D I Pに3,842,488米ドル(2023年:3,922,548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126,987米ドル(2023年:21,824米ドル)および未実現利益295,475米ドル(2023年:248,051米ドル)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、25,182,676米ドル(2023年:56,182,676米ドル)であった。当社は、D株式クラスへ投資し、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、定期的にかかる実際の公正妥当な取引を表している場合である。

当社が投資するファンドが、純資産価額(N A V)に基づいて日々価格が付され、申込みおよび買戻しがN A Vで行われている場合、当該ファンドは活発な市場における相場価格で測定されていると見なされる。

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

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

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

当社は、公正価値を見積もるためにF R S第102号のヒエラルキーに従う。

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。

2024年	レベル1	レベル2	レベル3	合計
損益を通じた公正価値	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
- W A L F	25,182,676	-	-	25,182,676
- E B T	3,842,488	-	-	3,842,488
資産合計	29,025,164	-	-	29,025,164
2023年	レベル1	レベル2	レベル3	合計
損益を通じた公正価値	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
- W A L F	56,182,676	-	-	56,182,676
- E B T	3,922,548	-	-	3,922,548
資産合計	60,105,224	-	-	60,105,224

2024年9月30日終了年度および2023年9月30日終了年度中、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。

## 15. 金融リスクの管理

### 金融リスクの要因

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

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

## (a) 市場リスク

### (i) 為替リスク

米ドルが機能通貨である当社は、国際的な運用を行っており、英ポンド、ユーロおよび日本円等、様々な通貨の保有から生じる為替リスクに晒されている。為替リスクは、将来の商業取引および当社の機能通貨以外の通貨で認識された資産および負債から生じる。デリバティブ商品の見積公正価値は、公正妥当な取引において当社が受領する、または支払うと予想される金額を反映している。かかる金額は、独立した第三者からの相場価格を使用して決定される。当年度中、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394,521米ドルの為替差損（2023年：281,674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。加えて、ウエスタン・アセットが運用する高格付の短期金融商品であるW A L Fファンドへの当社の投資は、ファンドの主要な目的が元本の確保であるため、価格リスクへのエクスポージャーは限定的である。さらに当社は、単一の機関に預け入れる現金の限度額を含め、余剰現金の投資先に関する厳格なガイドラインに従っている。

## (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。

## 16. 債務

	2024年9月30日	2023年9月30日
	米ドル	米ドル
満期が1年以内のもの：		
グループ会社に対する債務	3,929,840	4,203,712
ファイナンス・リースによる債務	15,328	-
税金および社会保障	2,838,775	2,903,340
未払金および繰延収益	10,015,203	9,870,185
	16,799,146	16,977,237
満期が1年超のもの：		
ファイナンス・リースによる債務	56,772	-
未払金および繰延収益	1,406,801	1,771,498
	1,463,573	1,771,498

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。

当社が負っているファイナンス・リース債務の純額は以下の通りである。

	2024年9月30日	2023年9月30日
	米ドル	米ドル
1年以内	15,442	-
1年から2年の間	16,355	-
	31,797	-

## 17. 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。

	2024年9月30日	2023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		
額面1米ドルの普通株式100,010株 (2023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 (2023年：10,950,000株)	10,950,000	10,950,000
	11,050,010	11,050,010

## 18. その他の準備金

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、残額43,008米ドルが資本取引として認識された。

## 19. 金融コミットメント

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

	2024年9月30日	2023年9月30日
	米ドル	米ドル
土地および建物の支払期限：		
1年未満のもの	968,699	1,118,509
1年以上5年未満のもの	3,874,797	4,474,036
	<u>4,843,496</u>	<u>5,592,545</u>

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5月31日までの当初賃貸無料期間を有している。なお、当該リース契約に基づく支払賃料については、2025年5月に見直しの対象となる。

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

## 20. 関連当事者の開示

当社は、FRS第102号33.1A項に基づき、グループ内の2つ以上のメンバー間で締結された取引の開示を免除する規定を適用している。ただし、当該取引の当事者である子会社が当該メンバーの完全子会社であり、かつ、当該取引を含む連結財務書類が一般に公開されている場合に限る。

## 21. 支配当事者

直接親会社は、レグ・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・リソース・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・リソース・インクが率いるグループのみである。フランクリン・リソース・インクの連結財務書類は、アメリカ合衆国、CA 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・リソース・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。

## 22. 後発事象

戦略報告書に記載されている通り、当社の米国関連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・エルエルシーは、一部のウエスタン・アセット・マネジメントの運用口座における国債デリバティブに関連する取引配分について、米国当局より並行して調査が行われている旨の通知を受けた。これらの動向により、2024年9月30日終了年度以降、当社の運用資産残高は大幅に減少し、2024年12月31日までに71億米ドル減少して264億米ドルとなった。

[次へ](#)

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

18

**Statement of financial position as at 30 September 2024**

Registered No. 2479672

	<u>Note</u>	30 September 2024	30 September 2023
		<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>FIXED ASSETS</b>			
Tangible assets	12	2,768,475	3,028,509
<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>		<u>2,768,475</u>	<u>3,028,509</u>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
DEBTORS: amounts falling due within one year	13	14,894,103	16,836,103
DEBTORS: amounts falling due after more than one year	13	427,837	-
Investments	14	29,025,164	60,105,224
Cash at bank and in hand		15,001,343	6,175,526
		<u>59,348,447</u>	<u>83,116,853</u>
CREDITORS: amounts falling due within one year	16	(16,799,146)	(16,977,237)
<b>NET CURRENT ASSETS</b>		<u>42,549,301</u>	<u>66,139,616</u>
<b>TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES</b>		45,317,776	69,168,125
CREDITORS: amounts falling due after more than one year	16	(1,463,573)	(1,771,498)
<b>NET ASSETS</b>		<u>43,854,203</u>	<u>67,396,627</u>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>			
Called up share capital	17	11,050,010	11,050,010
Other reserve	18	43,008	43,008
Retained earnings		32,761,185	56,303,609
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' FUNDS</b>		<u>43,854,203</u>	<u>67,396,627</u>

The notes on pages 19 to 35 form an integral part of these financial statements.

The financial statements and notes on pages 17 to 35 were approved for issue by the board and signed on its behalf by:

DocuSigned by  
  
 8F010287956C40E..... M. Zelouf

Date: 15 January 2025

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

17

**Statement of income and retained earnings**

for the year ended 30 September 2024

Registered No. 2479672

	Note	Year ended 30 September 2024 \$	Year ended 30 September 2023 \$
Operating revenues	4	79,558,529	77,683,809
Operating expenses	6	(74,802,122)	(72,850,099)
Operating income		4,756,407	4,833,710
Interest receivable and similar income	5	2,334,551	2,771,770
Interest payable and similar expenses	5	(2,327)	-
Profit before taxation		7,088,631	7,605,480
Tax on profit	10	(631,055)	(2,382,247)
Profit for the financial period		<u>6,457,576</u>	<u>5,223,233</u>
Retained earnings at the beginning of the period		56,303,609	61,080,376
Profit for the financial period		6,457,576	5,223,233
Dividends	11	(30,000,000)	(10,000,000)
Retained earnings at the end of the period		<u>32,761,185</u>	<u>56,303,609</u>

All amounts are in respect of continuing activities.

The notes on pages 19 to 35 form an integral part of these financial statements.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

19

**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.

The Company has taken advantage of the exemption available under FRS 102 from preparing a statement of cash flows on the basis that it is a qualifying entity, and the statement of cash flows is included in the consolidated financial statements of the Parent entity.

**3. Summary of significant accounting policies**

There were no new accounting standards adopted during fiscal year 2024 that have material impacts on the Company's financial condition or results of operations.

In May 2023, the IASB issued amendments to IAS 12, which introduced a temporary exception from recognising and disclosing deferred tax assets and liabilities related to Pillar Two rules published by the Organisation for Economic Co-operation and Development. Entities are required to disclose separately its current tax expense (income) related to Pillar Two income taxes. The Pillar Two rules are not yet effective for the Company and the Company is currently evaluating the impact that the application of the rules will have on its financial statements in future accounting periods.

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 Directors consider that the Company has adequate financial resources to remain in operation for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue and have therefore continued to adopt the going concern basis in preparing these financial statements.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

20

**3. Summary of significant accounting policies (continued)****(b) Exemptions for qualifying entities under FRS 102**

The Company has taken advantage of the exemption 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.

**(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.

As disclosed in note 7, the Parent issued restricted stock to certain employees and 100% vesting will occur in July 2025 if certain vesting conditions are met. In the prior year, a reversal of the accrued liability related to restricted stock took place due to an assessment made, which indicated that the vesting conditions are unlikely to be met. The awards remain open and active and performance conditions will continue to be monitored until the vesting date in July 2025.

**(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 1.3370 (2023: 1.2200)

The average rate for the income statement for the year was 1.2681 (2023: 1.2265)

**(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.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

21

**3. Summary of significant accounting policies (continued)****(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 Employee Deferred Incentive Plan ("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 6 and 7 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 9 for further details.

**(iii) *Annual Bonus Plan***

The Company operates an annual bonus plan for employees. An expense is recognised in the Statement of Income and Retained Earnings as 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.

**(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.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

22

**3. Summary of significant accounting policies (continued)****(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 once the asset is available for use following acquisition.

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

**(i) Dividends**

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

**(j) Investments**

The Company's investment in 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. The fair value of financial assets traded in active markets is based on end of day quoted bid prices at the balance sheet date.

WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED  
Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

23

**3. Summary of significant accounting policies (continued)****(k) Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents include cash in hand, deposits held at call with banks and bank overdrafts.

**(l) Leased assets**

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

**(i) Finance leased assets**

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

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

**(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 19 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 directly enter into any derivative transactions at 30 September 2024.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

24

**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.

**(o) Contingent liabilities**

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 expected to be immaterial.

**4. Operating revenues**

Operating revenues, 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 portfolios is analysed as follows:

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
	\$	\$
United Kingdom	4,975,310	4,830,477
United States of America	25,939,441	25,525,652
Europe	13,629,422	15,004,638
Asia	13,335,509	13,175,310
Middle East	10,604,171	8,825,617
Rest of the World	11,074,676	10,322,115
	<u>79,558,529</u>	<u>77,683,809</u>

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

25

**5. Operating profit**

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
	\$	\$
The operating profit is stated after (charging) / crediting:		
Auditors' remuneration - audit services	(314,406)	(304,167)
Auditors' remuneration - CASS audit	(10,690)	(10,143)
Lease of office premises	(910,814)	(888,629)
Loss on foreign exchange	(394,521)	(249,055)
Interest payable	(2,327)	-
Depreciation - tangible owned fixed assets	(419,511)	(424,525)
Depreciation - tangible fixed assets held under finance lease	(9,251)	-
Loss on disposal of tangible owned fixed assets	-	(1,320)
Interest receivable	40,915	15,596
Income from current asset investments:		
- Realised gains - EBT	126,987	21,824
- Unrealised Gain	295,475	248,051
- Gains on investments - WALF	2,293,636	2,486,299

**6. Operating expenses**

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

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
	\$	\$
Compensation & Benefits	20,246,290	19,197,517
Communications & Technology	3,117,868	2,909,843
Occupancy	2,243,050	2,013,911
Distribution Fees & Service Fees *	45,440,456	45,444,162
General & Administrative *	3,754,458	3,284,666
	<u>74,802,122</u>	<u>72,850,099</u>

\* A prior year adjustment was made to reclass expenses amounting to \$2,787,205 from General & Administrative expenses to Distribution and Service Fees. The expenses relate to service fees allocated from the parent company.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

26

**6. Operating expenses (continued)**

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

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
	\$	\$
Wages and salaries	16,954,480	17,830,652
Social security costs	2,204,685	2,236,668
Restricted stock	117,644	(1,874,665)
Pension costs	969,481	1,004,862
	<u>20,246,290</u>	<u>19,197,517</u>

In the prior year, a reversal of the accrued liability related to restricted stock took place due to an assessment made, which indicated that the vesting conditions were unlikely to be met. The awards remain open and active and performance conditions will continue to be monitored until the vesting date in July 2025.

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

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
By activity:		
Portfolio management	20	22
Marketing & client services	12	16
Administration	21	24
	<u>53</u>	<u>62</u>

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

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
	\$	\$
Emoluments	1,663,679	1,538,317
Pension contributions	59,602	52,794
Employee deferred benefits	-	64,166
	<u>1,723,281</u>	<u>1,655,277</u>

Retirement benefits are accruing to 1 (2023: 1) director under a defined contribution scheme. The emoluments of the other 2 directors (2023: 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.

WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED  
Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

27

**7. Share-based payments**

During the year 2018, 2019, 2020 and 2021 EDIP schemes partially vested and a cash amount of \$421,687 (2023: \$410,793) was paid by the Company to the highest paid director.

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. In the prior year, a reversal of the accrued liability related to restricted stock took place due to an assessment made, which indicated that the vesting conditions are unlikely to be met. The awards remain open and active and performance conditions will continue to be monitored until the vesting date in July 2025.

**8. 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 14.

EDIP awards totalling \$1,209,683 were made to senior employees attributable to the financial period ended 30 September 2024 (2023: \$1,624,752).

An accrual for awards totalling \$2,552,917 (2023: \$1,885,772) is included in these financial statements, and this total amount will be contributed to the EDIP. In addition, \$338,752 (2023: \$162,379) 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 \$2,381,894 (2023: 1,735,373) and the employer's national insurance on this amounts to \$428,928 (2023: \$235,759).

**9. 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 \$969,481 (2023: \$1,004,862). At 30 September 2024 there were no pension contributions in arrears (2023: \$nil).

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

28

**10. Tax on profit****a. Tax on profit**

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
	\$	\$
Current period tax charge	1,487,845	1,391,066
Adjustments in respect of prior periods	(92,004)	(43,182)
Current period tax charge	<u>1,395,841</u>	<u>1,347,885</u>
Deferred tax - current period timing differences	(252,319)	367,693
Deferred tax - adjustments in respect of prior periods	(512,467)	666,669
Total tax on profits	<u>631,055</u>	<u>2,382,246</u>

**b. Reconciliation of tax charge**

	Year ended 30 September 2024	Year ended 30 September 2023
	\$	\$
Profit before taxation	7,088,631	7,605,480
Expected tax at standard rate of 25% (2023: 22%)	1,772,158	1,673,206
Effects of:		
Permanent items	(536,632)	41,431
Current tax prior year adjustment	(92,004)	(43,182)
Deferred tax prior year adjustment	(512,467)	666,669
Deferred tax rate change	-	44,122
Total period tax charge	<u>631,055</u>	<u>2,382,246</u>

Tax assessed for the year ended 30 September 2024 is lower than (2023: lower than) the standard rate of corporation tax in the UK for year ended 30 September 2024 at 25% (2023: 22%). 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/(Liability) as at 1 October, 2023	(299,691)	(37,258)	(336,949)
Prior period - credit/(charge)	(31,951)	544,418	512,467
Current period credit/(charge)	29,177	223,142	252,319
Asset/(Liability) as at 30 September, 2024	<u>(302,465)</u>	<u>730,302</u>	<u>427,837</u>

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

29

**10. Tax on profit (continued)**

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.

Deferred tax has been calculated using a tax rate of 25%, which is the tax rate expected to apply when timing differences fully unwind.

**11. Dividends**

A dividend of \$30,000,000 was declared and paid to the Company's shareholder Legg Mason Global Holdings Ltd (2023: \$10,000,000) equating to \$299.97 per ordinary share and there are no amounts outstanding included within these financial statements.

**12. Tangible assets**

As at 30 September 2024, the net book value of tangible assets held under finances was \$70,042 (2023: \$nil)

	<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 2023	355,890	8,514	98,663	136,457	3,801,734	4,401,258
Additions	89,435		79,293		-	168,728
Disposals	-		(98,663)		-	(98,663)
As at 30 September 2024	<u>445,325</u>	<u>8,514</u>	<u>79,293</u>	<u>136,457</u>	<u>3,801,734</u>	<u>4,471,323</u>
<i>Accumulated depreciation</i>						
As at 1 October 2023	337,089	5,584	98,663		931,413	1,372,749
Charge for the financial year	36,007	795	9,251		382,709	428,762
Disposals	-		(98,663)		-	(98,663)
As at 30 September 2024	<u>373,096</u>	<u>6,379</u>	<u>9,251</u>	<u>-</u>	<u>1,314,122</u>	<u>1,702,848</u>
<i>Net book value</i>						
30 September 2024	<u>72,229</u>	<u>2,135</u>	<u>70,042</u>	<u>136,457</u>	<u>2,487,612</u>	<u>2,768,475</u>
30 September 2023	<u>18,801</u>	<u>2,930</u>	<u>-</u>	<u>136,457</u>	<u>2,870,321</u>	<u>3,028,509</u>

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

30

**13. Debtors**

	30 September 2024	30 September 2023
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Amounts falling due within one year:		
Trade debtors	10,798,859	11,193,021
Amounts owed by group undertakings	3,063,262	4,122,905
Other debtors	3,452	474,406
Prepayments and accrued income	<u>1,028,530</u>	<u>1,045,771</u>
	<u>14,894,103</u>	<u>16,836,103</u>

As at 30 September 2024 \$3,063,262 (2023: \$4,122,905) 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 \$31,175 (2023: 27,487) is included in other debtors. Amounts falling due after more than one year from Deferred Tax is \$427,837 (2023: \$nil). See Note 10 for further details.

**14. Investments**

The Company has an investment of \$3,842,488 (2023: \$3,922,548) 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 \$126,987 (2023: \$21,824), and unrealised gain of \$295,475 (2023: \$248,051).

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 \$25,182,676 (2023: \$56,182,676). The Company has invested in the D share class and 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.

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 end of day 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.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

31

**14. Investments (continued)**

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 end of day 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.

The tables below present investments carried at fair value.

2024	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Fair value through profit and loss	\$	\$	\$	\$
- WALF	25,182,676	-	-	25,182,676
- EBT	3,842,488	-	-	3,842,488
Total assets	<u>29,025,164</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,025,164</u>
2023	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Fair value through profit and loss	\$	\$	\$	\$
- WALF	56,182,676	-	-	56,182,676
- EBT	3,922,548	-	-	3,922,548
Total assets	<u>60,105,224</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60,105,224</u>

During the year ended 30 September 2024 and the year 30 September 2023, 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.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

32

**15. Financial risk management**

## Financial risk factors

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

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

## (a) Market risk

## (i) Foreign exchange risk

The Company, being US Dollar functional, and operating internationally, is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures, primarily to Sterling, Euro and Yen. Foreign exchange risk arises from future commercial transactions and recognised assets and liabilities which are denominated in a currency that is not the entity's functional currency. The estimated fair value of derivative instruments reflects the estimated amount the Company would receive or pay in an arm's length transaction. The amount is determined using quoted prices from independent third parties. During the year the Company mitigated its foreign exchange risk by the use of derivative instruments administered by an affiliate, specifically currency forward contracts. During the year, the Company made a foreign exchange loss of \$394,521 (2023: loss of \$281,674).

## (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 to price risk as revenues may fluctuate based on assets under management, interest rates and the returns of the fixed-income markets. Additionally, the Company's investment in the WALF fund, a highly rated money market fund managed by Western Asset, carries limited exposure to price risk as the primary objective of the fund is to preserve capital. Furthermore, the Company follows strict guidelines on where it may invest its surplus cash, including limits on the amount of cash it may deposit with a single institution.

## (b) Credit risk

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

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

33

**15. Financial risk management (continued)****(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.

**16. Creditors**

	30 September 2024	30 September 2023
	\$	\$
Amounts falling due within one year:		
Amounts owed to group undertakings	3,929,840	4,203,712
Obligations under finance leases	15,328	-
Taxation and social security	2,838,775	2,903,340
Accruals and deferred income	10,015,203	9,870,185
	<u>16,799,146</u>	<u>16,977,237</u>
Amounts falling due after more than one year:		
Obligations under finance leases	56,772	-
Accruals and deferred income	1,406,801	1,771,498
	<u>1,463,573</u>	<u>1,771,498</u>

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

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

	30 September 2024	30 September 2023
	\$	\$
In one year or less	15,442	-
Between one and two years	16,355	-
	<u>31,797</u>	<u>-</u>

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

34

**17. 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 2024	30 September 2023
	\$	\$
Issued, called up and fully paid		
100,010 (2023: 100,010) ordinary shares of \$1 each	100,010	100,010
10,950,000 (2023: 10,950,000) redeemable preference shares of \$1 each	10,950,000	10,950,000
	<u>11,050,010</u>	<u>11,050,010</u>

**18. Other reserve**

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, with a residual amount of \$43,008 recognised as an equity transaction.

**19. Financial commitments**

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

	30 September 2024	30 September 2023
	\$	\$
Land and buildings payments due:		
Not later than one year	968,699	1,118,509
Later than one year and not later than five years	3,874,797	4,474,036
	<u>4,843,496</u>	<u>5,592,545</u>

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 May 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.

## WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Notes to financial statements for the year ended 30 September 2024

35

**20. Related party disclosures**

The Company has taken advantage of the exemption available under FRS 102 paragraph 33.1A from disclosing transactions entered into between two or more members of a group provided that any subsidiary which is party to the transaction is wholly owned by such a member and the consolidated financial statements in which the Company is included are publicly available.

**21. 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".

**22. Subsequent events**

As disclosed on page 2 of the Strategic Report, Western Asset Management Company, LLC., the Company's US-based affiliate, received notification regarding parallel investigations by US authorities into trade allocations in select Western Asset- managed accounts involving treasury derivatives. These developments led to a material decrease in the Company's AUM since the year ended 30 September 2024, which decreased by USD 7.1 billion to USD 26.4 billion through 31 December 2024.

## 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。

- ・2024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（FRS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」を含む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、2024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「ISA（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。ISA（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、FRC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、その他の記載内容と財務書類または我々が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか留意することにあ

る。我々は、明らかに重要な不一致または重要な虚偽記載を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽記載であるのかを結論付けるための手続を実施するよう求められている。我々は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。我々は、これらの責任に基づき報告すべき事項はない。

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

また我々は、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、2024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、我々の手続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年会社法の要件のように、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、収益への不適切な仕訳入力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。
- ・関連する取締役会の議事録の検討。
- ・法令遵守に関する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で計上された仕訳について、そのような仕訳入力 that 特定された場合の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その他の者または本報告書を入手する可能性のあるその他の者に対して責任を負うものではない。

#### その他の報告義務

##### 2006年会社法による例外事項の報告

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

- ・我々が、我々の監査に必要なすべての情報および説明を得ていない。
- ・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ていない。
- ・法律に定められた取締役報酬に関する一定の開示がなされていない。
- ・当財務書類が、会計記録および回答と整合していない。

この責任に基づき報告すべき例外事項はない。

〔署名〕

ステファニー・ヒネンカンブ（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

2025年1月15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 2024 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, including 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 2024; 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 2024 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 requirements of 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. 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 relevant Board meeting minutes;
- Reviewing correspondence with the Financial Conduct Authority in relation to compliance with laws and regulations;
- 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; 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.

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

Date: 15 January 2025

---

( ) 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。