

## 【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13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 バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）  
（Western Asset Offshore Funds - Western Asset Bank Loan  
（Multi-Currency） Fund）  
- ブラジルリアルクラス（BRL Class）  
- 米ドルクラス（USD Class）  
- 円クラス（JPY Class）  
- 豪ドルクラス（AUD Class）

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

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健  
同 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 バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）（以下「サブ・トラスト」という。）の運用状況は、以下のとおりである。

### （1）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（2025年10月末日現在）

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

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

（注2）純資産総額を純資産価額ということがある。以下同じ。

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

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

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

## &lt; 参考情報 &gt;

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

（2025年10月末日現在）

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

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

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

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

## 投資資産

## ( ) 投資有価証券の主要銘柄

(2025年10月末日現在)

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

## &lt; 参考情報 &gt;

## マスター・ファンド

## &lt; ターム・ローン &gt;

(2025年10月末日現在)

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

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

## &lt; ミューチュアル・ファンド &gt;

(2025年10月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	利率 (%)	満期日 (年/月/日)	保有数	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	BNY MELLON CASH RESERVE EOD FUND	アメリカ合衆国	0.7400	2099/12/1	1,695,437.96	1.000	1,695,437.96	1.001	1,696,603.00	11.31

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

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

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

( ) 投資不動産物件  
該当事項なし（2025年10月末日現在）。

( ) その他投資資産の主要なもの  
該当事項なし（2025年10月末日現在）。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2025年10月末日前1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

ブラジルリアルクラス

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

米ドルクラス

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

## 円クラス

	純資産総額（円）	1口当たり純資産価格（円）
2024年11月末日	514,104,439	4,992
12月末日	495,364,284	4,947
2025年1月末日	417,344,811	4,908
2月末日	402,484,820	4,854
3月末日	400,747,334	4,826
4月末日	388,146,011	4,773
5月末日	390,187,440	4,791
6月末日	388,502,678	4,767
7月末日	388,006,995	4,757
8月末日	386,028,477	4,729
9月末日	381,565,946	4,671
10月末日	378,841,941	4,634

## 豪ドルクラス

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

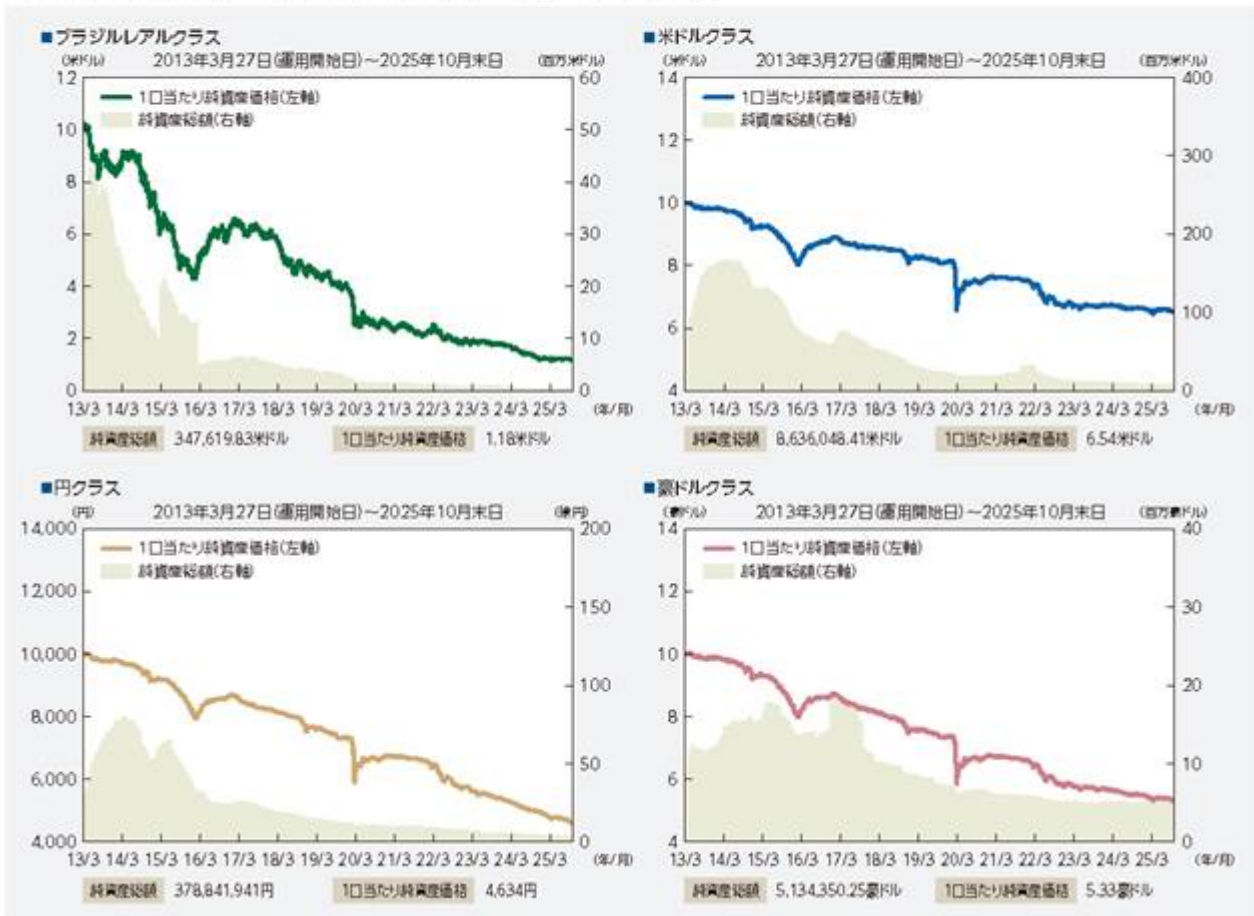
（注）上記に記載された各月末日の数値は、各月末時点で公表された数値であり、サブ・トラストの財務書類の数値と一致しないことがある。

## &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

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

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



## 【分配の推移】

2025年10月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりである。

## ブラジルリアルクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：7.58米ドル

## 米ドルクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：4.74米ドル

## 円クラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：4,740円

## 豪ドルクラス

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

設定来累計（2025年10月末日現在）：6.12豪ドル

## &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)
第8会計年度	0.48
第9会計年度	0.48
第10会計年度	0.48
第11会計年度	0.39
第12会計年度	0.36
2025年6月	0.03
2025年7月	0.03
2025年8月	0.03
2025年9月	0.03
2025年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	7.58

## ■米ドルクラス

	金額(米ドル)
第8会計年度	0.36
第9会計年度	0.36
第10会計年度	0.36
第11会計年度	0.36
第12会計年度	0.36
2025年6月	0.03
2025年7月	0.03
2025年8月	0.03
2025年9月	0.03
2025年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	4.74

## ■円クラス

	金額(円)
第8会計年度	360
第9会計年度	360
第10会計年度	360
第11会計年度	360
第12会計年度	360
2025年6月	30
2025年7月	30
2025年8月	30
2025年9月	30
2025年10月	30
直近1年累計	360
設定来累計	4,740

## ■豪ドルクラス

	金額(豪ドル)
第8会計年度	0.36
第9会計年度	0.36
第10会計年度	0.36
第11会計年度	0.36
第12会計年度	0.36
2025年6月	0.03
2025年7月	0.03
2025年8月	0.03
2025年9月	0.03
2025年10月	0.03
直近1年累計	0.36
設定来累計	6.12

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

## 【収益率の推移】

2025年10月末日前1年間における収益率は、以下のとおりである。

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

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

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

b = 2024年10月末日現在の1口当たり純資産価格(分配額の額)

## &lt; 参考情報 &gt;

## 収益率の推移

## ■ ブラジルリアルクラス



## ■ 米ドルクラス



## ■ 円クラス



## ■ 豪ドルクラス



## ● 収益率(%) = 100 × (a-b) / b

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

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

## ● ベンチマークは設定しておりません。

## 2【販売及び買戻しの実績】

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

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
ブラジルリアルクラス	8,113 (8,113)	4,850 (4,850)	293,392 (293,392)
米ドルクラス	21,373 (21,373)	237,966 (237,966)	1,320,039 (1,320,039)
円クラス	739 (739)	21,905 (21,905)	81,758 (81,758)
豪ドルクラス	59,568 (59,568)	12,000 (12,000)	963,803 (963,803)

(注) ( ) の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。

### 3【ファンドの経理状況】

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

## （１）【資産及び負債の状況】

WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

資産・負債計算書

2025年9月30日現在（無監査）

（米ドルで表示）

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

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

## WA バンクローン・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

## 損益計算書

2025年9月30日に終了した6か月間（無監査）

（米ドルで表示）

	米ドル	千円
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益		
利息	595,745	91,804
費用	(94,623)	(14,581)
マスター・ファンドから割当てられた投資純収益	<u>501,122</u>	<u>77,223</u>
費用		
販売会社報酬	61,510	9,479
管理事務代行、会計および名義書換事務代行会社報酬	27,876	4,296
専門家報酬	19,603	3,021
保管報酬	5,265	811
代行協会員報酬	3,844	592
その他	5,064	780
費用合計	<u>123,162</u>	<u>18,979</u>
投資純利益	<u>377,960</u>	<u>58,244</u>
マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算 / 外貨取引ならびに デリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）		
実現純利益（損失）		
マスター・ファンドからの割当て	(113,226)	(17,448)
為替予約	156,187	24,068
外貨換算 / 外貨取引	924	142
実現純利益	<u>43,885</u>	<u>6,763</u>
未実現利益（損失）の純変動		
マスター・ファンドからの割当て	139,866	21,553
為替予約	45,922	7,077
外貨換算 / 外貨取引	108	17
未実現利益（損失）の純変動	<u>185,896</u>	<u>28,647</u>
マスター・ファンドによる投資割当て、外貨換算 / 外貨取引ならびに デリバティブ契約に係る実現および未実現純利益（損失）	<u>229,781</u>	<u>35,409</u>
運用により生じた純資産の純増加額	<u><u>607,741</u></u>	<u><u>93,653</u></u>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

## WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)

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

## 純資産変動計算書

2025年9月30日に終了した6か月間(無監査)

(米ドルで表示)

	米ドル	千円
運用		
投資純利益	377,960	58,244
実現純利益	43,885	6,763
未実現利益(損失)の純変動	185,896	28,647
運用により生じた純資産の純増加額	<u>607,741</u>	<u>93,653</u>
受益者への分配		
豪ドルクラス	(110,192)	(16,981)
ブラジルリアルクラス	(52,221)	(8,047)
円クラス	(100,955)	(15,557)
米ドルクラス	(247,596)	(38,155)
分配合計	<u>(510,964)</u>	<u>(78,740)</u>
受益者取引		
受益者取引により生じた純資産の純(減少)額(注記6)	<u>(297,488)</u>	<u>(45,843)</u>
純資産の純(減少)額	<u>(200,711)</u>	<u>(30,930)</u>
純資産		
期首	<u>15,269,394</u>	<u>2,353,014</u>
期末	<u>15,068,683</u>	<u>2,322,084</u>

添付の注記は当財務書類と不可欠のものである。

## WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)

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

財務書類に対する注記

2025年9月30日現在(無監査)

(米ドルで表示)

## 1. 組織および投資目的

WA バンクローン・ファンド(マルチ・カレンシー型)(以下「サブ・トラスト」という。)は、ケイマン諸島の信託法(改訂済)に基づく信託証書により設立され、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき登録されたユニット・トラストであるウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズ(以下「トラスト」という。)のサブ・ファンドとして2013年2月8日付で設定された。トラストはアンブレラ型ユニット・トラストとして構成されており、各サブ・ファンドの資産および負債の分別を目的として、複数のサブ・ファンドの設立が容認されている。2025年9月30日現在、ウエスタン・アセット・オフショア・ファンド・シリーズのサブ・ファンドは8本であった。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド(以下「WAMCL」という。)は、トラストの管理会社である。ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー(以下「WAM」という。)、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーイー・リミテッド(以下「ウエスタン・アセット・シンガポール」という。)、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社(以下「ウエスタン・アセット東京」という。)およびウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ピーティーワイ・リミテッド(以下「ウエスタン・アセット・メルボルン」という。)は、サブ・トラストの投資運用会社(以下総称して「投資運用会社」という。)である。BNYメロン・ファンド・マネジメント(ケイマン)リミテッドは、サブ・トラストの管理事務代行会社および受託会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、サブ・トラストの保管会社および副管理事務代行会社である。ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン(シンガポール支店)は、サブ・トラストの登録・名義書換事務代行会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(日本)およびSMB C日興証券株式会社は、サブ・トラストの販売会社である。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(日本)は、代行協会会員である。

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

マスター・ファンドの投資目的は、全般的なポートフォリオ・リスクを管理しかつ制限することが企図されている、主としてバンクローン商品から成る分散ポートフォリオを通じて、長期のトータル・リターンを提供することである。マスター・ファンドは、その純資産の約90%を、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、スタンダード・アンド・プアーズ・レーティング・サービスズまたはフィッチ・インク等の国内で認められた格付機関により、購入の時点でBa1、BB+もしくはこれより低い格付けを付与された投資適格を下回る確定利付証券(バンクローンおよびインフレ連動証券を含む。)に、もしくは投資運用会社またはWAMCLによって同等の品質を有すると決定された証券に投資する予定である。

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

サブ・トラストによるマスター・ファンドへの投資に関して、とりわけ、投資運用会社がマスター・ファンドの純資産額の価値を公正に決定することを合理的に実行できない場合に、マスター・ファンドの純資産額額の決定およびマスター・ファンドの持分の買戻しが停止対象となることがある。マスター・ファンドによるかかる停止事象において、投資運用会社は、かかるマスター・ファンドに投資するサブ・トラストの純資産額額の計算を停止するとともに、かかる停止より前に出されたが、まだ決済されていない買戻しの注文を含むサブ・トラストの受益証券の発行および買戻しを停止する。2025年9月30日に終了した6か月間に、かかる事象はなかった。

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

## 2. 重要な会計方針の要約

### 会計の基礎

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

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

### 見積りの使用

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

### 外貨

外貨は、金融機関における外貨預金から構成される。

### 投資取引、投資収益および費用

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

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

#### 機能通貨および表示通貨

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

#### 所得税

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

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

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

#### 参加受益証券の発行および買戻し

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

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

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

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

#### 収益、費用、利益および損失の割り当て

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

#### 受益者への分配

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

### 3. 評価

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

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

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

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

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

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

資産				
種類	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	73,740	-	73,740

負債				
種類	相場価格 (レベル1) (米ドル)	その他の重要な 観察可能な インプット (レベル2) (米ドル)	重要な 観察不能な インプット (レベル3) (米ドル)	合計 (米ドル)
為替予約	-	876	-	876

#### 4. 為替予約

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

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

#### 為替予約

決済日	取引相手方	以下を引き渡す契約	以下と交換に	未実現利益（損失） (米ドル)
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	BRL 59,021	USD 11,000	(58)

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

決済日	取引相手方		以下を受け取る契約		以下と交換に	未実現利益（損失） （米ドル）
2025年10月9日	UBS AG	AUD	5,177,781	USD	3,380,050	51,988
2025年10月9日	Goldman Sachs & Co.	BRL	2,003,144	USD	364,603	10,701
2025年10月9日	UBS AG	JPY	386,902,906	USD	2,611,273	11,051
						73,740
						72,864

為替予約未実現純利益合計

#### 通貨の説明

AUD - 豪ドル

BRL - ブラジル・リアル

JPY - 日本円

USD - 米ドル

## 5. 費用および報酬

### 投資運用報酬

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

### 受託会社報酬

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

### 管理事務代行報酬

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

### 販売会社報酬

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

### 代行協会員報酬

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

## 6．参加受益証券

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

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

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

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

## 7．財務ハイライト

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

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

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

(3) 年率換算。

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

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

## 8．デリバティブ商品

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

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

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

(1) 為替予約は、資産・負債計算書に個別の表示科目として計上される。

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

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

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

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

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

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

## 9. 資産および負債の相殺

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

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

### 2025年9月30日現在のデリバティブ資産および負債の相殺

	資産・負債計算書上の表示額	
	資産 (米ドル)	負債 (米ドル)
為替予約	73,740	876
資産・負債計算書のデリバティブ資産および負債の合計 (MNAの対象)	73,740	876

### デリバティブ資産および受領担保

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

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方からの未収金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

## デリバティブ負債および差入担保

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

(1) 純額は、債務不履行時の取引相手方への未払金の純額を表わす。

(2) 店頭取引

## 10. サブ・トラストの投資リスク

為替取引リスク

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

金利リスク

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

デリバティブ商品リスク

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

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

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

#### マスター・ファンドへの投資関連リスク

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

#### 11. 偶発債務およびコミットメント

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

#### 12. 後発事象

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

#### （2）【投資有価証券明細表等】

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

[次へ](#)

## &lt; マスター・ファンドの投資有価証券明細表等 &gt;

## WAバンクローン・マスター・ファンド（マルチ・カレンシー型）

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

## 投資有価証券明細表

2025年9月30日現在（無監査）

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

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

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

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

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

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

リート 不動産投資信託。  
 ~ 変動利付有価証券。開示された利率は、2025年9月30日時点で有効なものである。  
 # 2025年9月30日現在、すべてまたは一部が未決済のターム・ローン証券。  
 ! ターム・ローン証券は、未実行の追加ローン契約を有する。

#### 4【管理会社の概況】

##### (1)【資本金の額】（2025年10月末日現在）

払込済資本金の額 11,050,010米ドル（約17億281万円）

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

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

最近5年間における資本金の額の増減はない。

##### (2)【事業の内容及び営業の状況】

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

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

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

##### (3)【その他】

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

## 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
<b>固定資産</b>					
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>
<b>流動資産</b>					
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		15,001,343	2,311,707	6,175,526	951,649
		<u>59,348,447</u>	<u>9,145,596</u>	<u>83,116,853</u>	<u>12,808,307</u>
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>
<b>資本金および準備金</b>					
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		32,761,185	5,048,499	56,303,609	8,676,386
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・リソースズ・インク(以下「親会社」という。)である。

## 2. 遵守の表明

当社の個別財務書類は、財務報告基準第102号「英国およびアイルランド共和国において適用ある財務報告基準(以下「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、継続企業的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、引き続き継続企業的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
	74,802,122	72,850,099

\*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
	20,246,290	19,197,517

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
	53	62

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
	1,723,281	1,655,277

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
	<u>16,799,146</u>	<u>16,977,237</u>
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
	<u>1,463,573</u>	<u>1,771,498</u>

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	-
	<u>31,797</u>	<u>-</u>

## 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
	<u>11,050,010</u>	<u>11,050,010</u>

## 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（F R S第102号「英国およびアイルランドにおいて適用される財務報告基準」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「I S A（英国）」という。）および適用される法律に準拠して監査を行った。I S A（英国）のもとでの我々の責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」に詳述されている。我々は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

#### 独立性

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

#### 継続企業の前提に関する結論

我々は、我々が行った監査業務に基づき、財務書類の公表が承認されてから少なくとも12ヶ月以内の期間において、個別にまたは全体として、当社が継続企業として存続する能力について重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関する重要な不確実性を識別していない。

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

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

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

#### その他の記載内容の報告

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

財務書類の監査における我々の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、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。