

エマージング・ボンド・ファンド・ カレンシー・セレクション

ケイマン諸島籍契約型オープンエンド型外国投資信託

米ドル・ポートフォリオ
ユーロ・ポートフォリオ
豪ドル・ポートフォリオ
南アフリカランド・ポートフォリオ

運用報告書 (全体版)

作成対象期間
第 13 期

(自 2021年 8 月 1 日)
(至 2022年 7 月 31日)

管理会社

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、エマーシング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション（以下「ファンド」といいます。）のサブ・ファンドである米ドル・ポートフォリオ、ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオおよび南アフリカランド・ポートフォリオ（以下、個別にまたは総称して「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第13期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

ファンド形態	ケイマン諸島籍契約型外国投資信託	
信託期間	サブ・ファンドは、管理会社が受託会社と協議の上、存続期間の延長を決定しない限り、2024年6月30日に終了します。ただし、請求目論見書に定めるいずれかの方法により当該日までに終了する場合を除きます。償還金の支払いについては、償還日以降、相応の日数がかかることがあります。	
運用方針	サブ・ファンドの投資目的は、ケイマン諸島のユニット・トラストであるピムコ・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマーシング ボンドファンドBのクラスF受益証券への投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に投資することにより、最大限のトータル・リターンを追求することにあります。	
主要投資対象	サブ・ファンド	ピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンドBのクラスF受益証券
	フィーダー・ファンド	ピムコ ケイマン エマーシング ボンド ファンド (M)
	マスター・ファンド	エマーシング証券市場を有する国と経済的な結びつきを有する発行体の固定利付金融商品またはかかる証券のデリバティブ
ファンドの運用方法	サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に投資します。 フィーダー・ファンドはマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行いません。 サブ・ファンド（米ドル・ポートフォリオを除く）は、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、米ドルに対し参照通貨で為替取引を行います。 米ドル・ポートフォリオは為替取引を行いません。	
主な投資制限	サブ・ファンドに適用される投資制限は以下のとおりです。 (イ) サブ・ファンドについて空売りされる有価証券の時価総額は、サブ・ファンドの純資産総額を超えないものとします。 (ロ) サブ・ファンドの純資産総額の10%を超えて、借入れを行うものではありません。ただし、合併等の特別緊急事態により一時的に、かかる10%を超える場合はこの限りではありません。 (ハ) 管理会社の運用する証券投資信託およびミューチュアル・ファンドの全体において、一発行会社の議決権総数の50%を超えて投資を行ってはなりません。かかる制限は、他の投資信託に対する投資には適用されません。 (注) 上記の比率の計算は、買付時点基準または時価基準のいずれかによることができます。 (ニ) サブ・ファンドは、私募株式、非上場株式または不動産等、流動性に欠ける資産に対しその純資産の15%を超えて投資を行いません。ただし、日本証券業協会が定める外国投資信託受益証券の選別基準（随時改訂または修正されることがあります。）（外国証券の取引に関する規則第16条）に要求されるとおり、価格の透明性を確保する方法が取られている場合はこの限りではありません。 (注) 上記の比率の計算は、買付時点基準または時価基準のいずれかによることができます。 (ホ) 投資対象の購入、投資および追加の結果、サブ・ファンドの資産額の50%を超えて、日本の金融商品取引法（昭和23年法律第25号（改正済））第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産を構成する場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行いません。	

	<p>(へ) 管理会社が自己または第三者の利益を図る目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、またはサブ・ファンドの資産の適正な運用を害するサブ・ファンドのための管理会社の取引は、すべて禁止されます。</p> <p>(ト) サブ・ファンドは、日本証券業協会の「外国証券の取引に関する規則」(改訂済)第16条第9号に従い、信用リスクを管理する方法として管理会社が定めた合理的な方法に反する取引を行いません。</p> <p>サブ・ファンドの投資対象の価値の変化、再構成、合併、サブ・ファンドの資産からの支払またはサブ・ファンドの受益証券の買戻しの結果としてサブ・ファンドに適用される制限を超えた場合、管理会社は、直ちにサブ・ファンドの投資対象を売却する必要はありません。しかし、管理会社は、サブ・ファンドの受益者の利益を考慮した上で、違反が判明してから合理的な期間内にサブ・ファンドに適用される制限を遵守するために合理的に可能な措置を講じるものとします。</p>
<p>分配方針</p>	<p>管理会社は、その裁量により、毎月20日(当該日が営業日でない場合は翌営業日)に、純投資収入、純実現・未実現キャピタルゲインおよび配当可能資本から分配を宣言することができます。</p> <p>分配は、分配宣言(同日を含みます。)から5営業日以内に受益者(日本においては、日本における販売会社)に対して行われます。</p>

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

*1口当たり分配金合計額は、税引前の1口当たり分配金の合計額を記載しています。以下同じです。

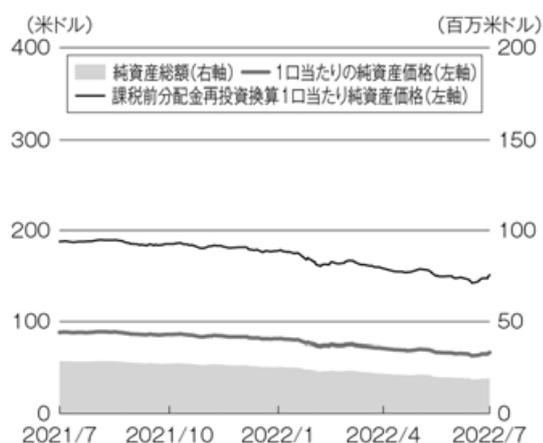
*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にサブ・ファンドへ再投資したとみなして算出したもので、サブ・ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、当初発行価格（米ドル・ポートフォリオは100米ドル、ユーロ・ポートフォリオは100ユーロ、豪ドル・ポートフォリオは100豪ドル、南アフリカランド・ポートフォリオは1,000南アフリカランド）を起点として計算しています。

*サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。

*グラフの計算の基礎となる1口当たり純資産価格は、2021年10月12日以降、小数点以下第8位までの数値を使用しています。

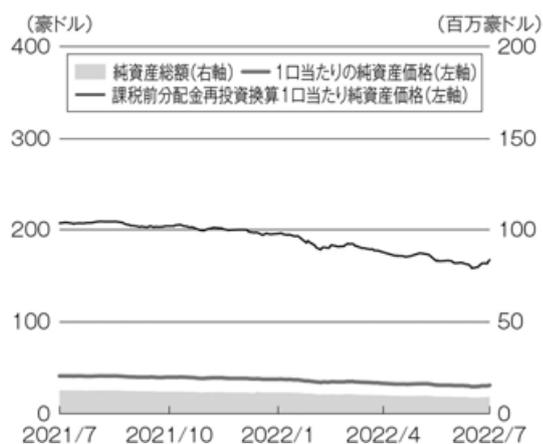
米ドル・ポートフォリオ



ユーロ・ポートフォリオ



豪ドル・ポートフォリオ



南アフリカランド・ポートフォリオ



		第12期末の 1口当たり 純資産価格	第13期末の 1口当たり 純資産価格	第13期中の 1口当たり 分配金合計額	騰落率
米ドル・ポートフォリオ	(米ドル)	88.26	66.87	4.68	-19.49%
ユーロ・ポートフォリオ	(ユーロ)	58.86	44.13	2.04	-21.98%
豪ドル・ポートフォリオ	(豪ドル)	41.16	31.04	2.37	-19.48%
南アフリカランド・ポートフォリオ	(南アフリカランド)	689.00	516.45	74.40	-15.15%

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

[上昇要因]

- ・債券利子収入を獲得したこと
- ・南アフリカランド・ポートフォリオについては、米ドル売り、南アフリカランド買いの為替取引によるプレミアムを享受したこと

[下落要因]

- ・米国債金利が上昇したこと（債券価格の下落）
- ・エマージング債券の спреッド（米国債に対する上乗せ金利）が拡大したこと
- ・ユーロ・ポートフォリオについては、米ドル売り、ユーロ買いの為替取引によるコストがかかったこと
- ・豪ドル・ポートフォリオについては、米ドル売り、豪ドル買いの為替取引によるコストがかかったこと

■分配金について

当期（2021年8月1日～2022年7月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

<米ドル・ポートフォリオ>

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格 ^(注1)	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率 ^(注2))	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額 ^(注3)
2021年8月20日	87.86	0.39 (0.44%)	-0.16
2021年9月21日	87.84	0.39 (0.44%)	0.37
2021年10月20日	85.50	0.39 (0.45%)	-1.95
2021年11月26日	83.43	0.39 (0.47%)	-1.68
2021年12月20日	83.23	0.39 (0.47%)	0.19
2022年1月20日	81.05	0.39 (0.48%)	-1.79
2022年2月24日	76.45	0.39 (0.51%)	-4.21
2022年3月22日	74.15	0.39 (0.52%)	-1.91
2022年4月20日	72.64	0.39 (0.53%)	-1.12
2022年5月20日	69.03	0.39 (0.56%)	-3.22
2022年6月21日	66.64	0.39 (0.58%)	-2.00
2022年7月20日	64.12	0.39 (0.60%)	-2.13

(注1) 当該分配落日が評価日でない場合には、当該分配落日の直後の評価日における1口当たり純資産価格とします。下記(注2)から(注4)を含め、以下本「分配金について」において同様とします。

(注2) 「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、サブ・ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率 (\%)} = 100 \times a / b$$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

(注3) 「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注4) 2021年8月20日の直前の分配落日（2021年7月20日）における1口当たり純資産価格は、88.41米ドルでした。

<ユーロ・ポートフォリオ>

(金額：ユーロ)

分配落日	1口当たり 純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額
2021年8月20日	58.60	0.17 (0.29%)	-0.21
2021年9月21日	58.61	0.17 (0.29%)	0.18
2021年10月20日	57.02	0.17 (0.30%)	-1.42
2021年11月26日	55.67	0.17 (0.30%)	-1.18
2021年12月20日	55.50	0.17 (0.31%)	0.00
2022年1月20日	54.03	0.17 (0.31%)	-1.30
2022年2月24日	50.88	0.17 (0.33%)	-2.98
2022年3月22日	49.38	0.17 (0.34%)	-1.33
2022年4月20日	48.33	0.17 (0.35%)	-0.88
2022年5月20日	45.79	0.17 (0.37%)	-2.37
2022年6月21日	44.20	0.17 (0.38%)	-1.42
2022年7月20日	42.33	0.17 (0.40%)	-1.70

(注) 2021年8月20日の直前の分配落日(2021年7月20日)における1口当たり純資産価格は、58.98ユーロでした。

<豪ドル・ポートフォリオ>

(金額：豪ドル)

分配落日	1口当たり 純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額
2021年8月20日	40.89	0.25 (0.61%)	-0.06
2021年9月21日	40.75	0.25 (0.61%)	0.11
2021年10月20日	39.62	0.25 (0.63%)	-0.88
2021年11月26日	38.68	0.18 (0.46%)	-0.76
2021年12月20日	38.52	0.18 (0.47%)	0.02
2022年1月20日	37.54	0.18 (0.48%)	-0.80
2022年2月24日	35.51	0.18 (0.50%)	-1.85
2022年3月22日	34.56	0.18 (0.52%)	-0.77
2022年4月20日	33.85	0.18 (0.53%)	-0.53
2022年5月20日	32.13	0.18 (0.56%)	-1.54
2022年6月21日	31.04	0.18 (0.58%)	-0.91
2022年7月20日	29.87	0.18 (0.60%)	-0.99

(注) 2021年8月20日の直前の分配落日(2021年7月20日)における1口当たり純資産価格は、41.20豪ドルでした。

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

(金額：南アフリカランド)

分配落日	1口当たり 純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額
2021年8月20日	684.52	6.20 (0.90%)	1.80
2021年9月21日	683.14	6.20 (0.90%)	4.82
2021年10月20日	665.20	6.20 (0.92%)	-11.74
2021年11月26日	648.94	6.20 (0.95%)	-10.06
2021年12月20日	643.20	6.20 (0.95%)	0.46
2022年1月20日	630.23	6.20 (0.97%)	-6.77
2022年2月24日	596.13	6.20 (1.03%)	-27.90
2022年3月22日	578.56	6.20 (1.06%)	-11.37
2022年4月20日	566.00	6.20 (1.08%)	-6.36
2022年5月20日	536.79	6.20 (1.14%)	-23.01
2022年6月21日	518.11	6.20 (1.18%)	-12.48
2022年7月20日	496.15	6.20 (1.23%)	-15.76

(注) 2021年8月20日の直前の分配落日(2021年7月20日)における1口当たり純資産価格は、688.92南アフリカランドでした。

■投資環境について

【債券市況】

- ・エマージング債券市況の代表的な指数である J P モルガン E M B I グローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）は、前期末に比べ19.28%の下落となりました。
- ・期の前半、良好な米経済指標や原油価格の回復などがプラス要因となる一方、中国恒大集団のデフォルト懸念やオミクロン株の感染拡大などのマイナス要因が入り交じり、横ばいとなりました。しかし、期の半ばにロシアによるウクライナ侵攻を受けて投資家がリスク回避姿勢を強め、両国を中心にスプレッドは大幅に拡大しました。期末にかけては、F R B（米連邦準備制度理事会）による積極的な金融引き締めに伴いドル高が進行したことや、世界的な景気後退懸念が意識されたことなどによるエマージング諸国からの資金流出懸念により、スプレッドは一段と拡大基調しました。
- ・米国金利については、良好な米経済指標や原油価格の回復などから上昇しました。加えて、ロシアによるウクライナ侵攻を機に、サプライチェーンの混乱からインフレが加速し、F R B が大幅な利上げを進めたことから期末にかけて米国金利は大きく上昇しました。
- ・利子収入を得たことがプラス要因となったものの、米国金利の上昇やスプレッドの拡大がマイナス要因となり、エマージング債券市況は下落しました。

【為替市況】

（ユーロ）

- ・期中、ユーロ圏内においてインフレが進行し、E C B（欧州中央銀行）は7月に利上げに踏み切ったものの、F R B が先行して大幅な利上げを実施していたことなどを背景に、ユーロは対米ドルで下落しました。

（豪ドル）

- ・期中、同国においてインフレが進行し、R B A（オーストラリア準備銀行）は継続的に利上げを行ったものの、F R B がより大幅な利上げを実施していたことなどを背景に、豪ドルは対米ドルで下落しました。

（南アフリカランド）

- ・期中、F R B が大幅な利上げを実施したことや、世界的な景気後退懸念から同国の主要資源のプラチナが下落したことなどを受けて、南アフリカランドは対米ドルで下落しました。

【為替取引によるプレミアム／コスト】

（ユーロ・ポートフォリオ）

- ・ユーロの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。なお、ユーロの短期金利は上昇したものの、米ドルの短期金利がより大きく上昇したことから、米ドルとユーロの短期金利差は前期末より拡大しました。

（豪ドル・ポートフォリオ）

- ・豪ドルの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。なお、豪ドルの短期金利は上昇したものの、米ドルの短期金利がより大きく上昇したことから、米ドルと豪ドルの短期金利差は拡大しました。

（南アフリカランド・ポートフォリオ）

- ・南アフリカランドの短期金利は米ドルの短期金利に対して高位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるプレミアムとなりました。なお、南アフリカランドの短期金利は上昇した一方、米ドルの短期金利がより大きく上昇したことから、米ドルと南アフリカランドの短期金利差は前期末より縮小しました。

■ポートフォリオについて

<各ポートフォリオ>

- ・各ポートフォリオは、各フィーダー・ファンドへの投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に実質的な投資を行いました。また、一部のポートフォリオでは、各フィーダー・ファンドへの投資を通じて為替取引を行いました。

上記の結果、以下のとおりとなりました。

- 米ドル・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ下落しました。
- ユーロ・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ下落しました。
- 豪ドル・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ下落しました。
- 南アフリカランド・ポートフォリオの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、前期末に比べ下落しました。

<フィーダー・ファンド>

各フィーダー・ファンドは主としてマスター・ファンドへ投資を行いました。

【為替取引によるプレミアム/コスト】

(ユーロ・ポートフォリオの投資するフィーダー・ファンド)

- ・米ドル売り、ユーロ買いの為替取引を行いました。ユーロの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。

(豪ドル・ポートフォリオの投資するフィーダー・ファンド)

- ・米ドル売り、豪ドル買いの為替取引を行いました。豪ドルの短期金利は米ドルの短期金利に対して低位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるコストとなりました。

(南アフリカランド・ポートフォリオの投資するフィーダー・ファンド)

- ・米ドル売り、南アフリカランド買いの為替取引を行いました。南アフリカランドの短期金利は米ドルの短期金利に対して高位で推移したため、これら2通貨間の短期金利差は為替取引によるプレミアムとなりました。

<マスター・ファンド>

- ・中央銀行の信頼性が高く、インフラ投資などを通じた中長期的な成長期待から南アフリカを積極姿勢としました。
- ・一方、カタールやアラブ首長国連邦などの中東諸国やフィリピンについては、利回り面での魅力が乏しいことなどを鑑み、消極姿勢としました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

<各ポートフォリオ>

各ポートフォリオは、引き続き各フィーダー・ファンドへの投資を通じて、主として米ドル建ての新興国債券に実質的な投資を行います。また、一部のポートフォリオでは、各フィーダー・ファンドへの投資を通じて為替取引を行います。

<フィーダー・ファンド>

- ・各フィーダー・ファンドは主としてマスター・ファンドへ投資を行います。
- ・ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオおよび南アフリカランド・ポートフォリオの投資する各フィーダー・ファンドでは、米ドルに対し参照通貨で為替取引を行います。

<マスター・ファンド>

運用の基本方針に従って、引き続き米ドル建ての新興国債券を高位に組み入れた運用を行います。

PIMCOでは、インフレ圧力が根強く主要中央銀行が引き締め的な金融政策を継続する中では、先進国は今後1年間で景気後退に陥る可能性が高いと考えています。先進国の中では英国は既に景気後退入りしている可能性が高く、次いでユーロ圏、そして米国とカナダも2023年前半には景気後退に転じると予想しています。なお、家計や企業のファンダメンタルズが堅調なことから、今回の景気後退は2008年の金融危機や2020年の新型コロナショックほど深刻なものにはならないとみています。一方、過去のショック時と比較して既に政府債務や中央銀行のバランスシートが肥大化しているなか、金融・財政政策による景気へのサポート余地は限定的なことから景気後退の期間は長期化し、その後の回復にも相応の時間を要するとみています。エマージング諸国については、ブラジルをはじめとする一部の国ではFRBに先立って利上げを開始したことに加え、資源価格の上昇が落ち着いてきたことなどからインフレがピークアウトの兆しをみせており、2023年の成長率は2022年からやや持ち直すとの見通しです。また、エマージング債券市場ではスプレッドが相応に拡大しており、今後の地政学リスクの高まりなどによるボラティリティの上昇に対するクッション（緩衝材）としての役割を果たすことが期待されます。ただし、エマージング諸国間において金融・財政政策、国内の政治情勢、地政学リスクの影響度合いの観点からパフォーマンスには大きな差異が生じるものとみており、投資対象の選別がより一層重要になると考えています。こうした見通しの下、財政の健全化を進めるとともにIMFによる支援も期待できるコートジボワール等を積極方針とします。一方、カタールやアラブ首長国連邦などの中東諸国やフィリピンについては、利回り面での魅力が乏しいことなどを鑑み、消極姿勢とします。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬 (副管理報酬を含みます。)、 保管報酬および 管理事務代行報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.15%	
受託報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.01% (各サブ・ファンド毎に10,000米ドル を下回らないものとします。)	
投資運用報酬 (副投資運用報酬を含みます。)	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.93% (このうちサブ・ファンドの純資産総 額の年率0.59%が副投資運用報酬とし て副投資運用会社に支払われます。)	
販売報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.5%	
代行協会員報酬	サブ・ファンドの純資産総額の年率 0.05%	
その他の費用 (当期)	米ドル・ポートフォリオ	0.26%
	ユーロ・ポートフォリオ	1.27%
	豪ドル・ポートフォリオ	0.65%
	南アフリカランド・ポート フォリオ	0.37%

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率および金額を記しています。「その他の費用 (当期)」には、運用状況等により変動するものや実費となるものが含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

Ⅱ. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第13会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

<米ドル・ポートフォリオ>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
第4会計年度末 (2013年7月末日)	93,512,441.43	12,986,073	108.98	15,134
第5会計年度末 (2014年7月末日)	67,314,155.24	9,347,917	109.23	15,169
第6会計年度末 (2015年7月末日)	45,047,301.00	6,255,719	100.46	13,951
第7会計年度末 (2016年7月末日)	34,180,461.76	4,746,641	100.44	13,948
第8会計年度末 (2017年7月末日)	32,346,582.79	4,491,970	98.20	13,637
第9会計年度末 (2018年7月末日)	30,600,585.77	4,249,503	91.87	12,758
第10会計年度末 (2019年7月末日)	28,531,185.49	3,962,126	93.33	12,961
第11会計年度末 (2020年7月末日)	27,514,840.55	3,820,986	89.08	12,371
第12会計年度末 (2021年7月末日)	28,672,695.68	3,981,777	88.26	12,257
第13会計年度末 (2022年7月末日)	19,509,267.19	2,709,252	66.87	9,286
2021年8月末日	28,782,775.43	3,997,064	88.69	12,316
9月末日	27,934,823.33	3,879,309	86.34	11,990
10月末日	27,449,511.74	3,811,914	85.91	11,930
11月末日	26,642,138.50	3,699,794	83.48	11,593
12月末日	26,500,203.83	3,680,083	83.41	11,583
2022年1月末日	25,551,125.93	3,548,285	81.22	11,279
2月末日	23,903,490.83	3,319,478	76.07	10,564
3月末日	23,568,737.49	3,272,991	75.57	10,494
4月末日	22,011,656.30	3,056,759	71.81	9,972
5月末日	21,434,149.11	2,976,560	70.65	9,811
6月末日	19,534,418.15	2,712,745	65.75	9,131
7月末日	19,509,267.19	2,709,252	66.87	9,286

(注) 米ドル、ユーロ、豪ドルおよび南アフリカランドの円貨換算は、2022年11月30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である、1米ドル=138.87円、1ユーロ=143.58円、1豪ドル=92.79円および1南アフリカランド=8.16円によります。以下同じです。

<ユーロ・ポートフォリオ>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	ユーロ	千円	ユーロ	円
第4会計年度末 (2013年7月末日)	13,699,781.06	1,967,015	103.48	14,858
第5会計年度末 (2014年7月末日)	11,206,804.21	1,609,073	101.63	14,592
第6会計年度末 (2015年7月末日)	8,949,941.88	1,285,033	90.96	13,060
第7会計年度末 (2016年7月末日)	7,469,360.99	1,072,451	87.78	12,603
第8会計年度末 (2017年7月末日)	5,794,411.52	831,962	81.66	11,725
第9会計年度末 (2018年7月末日)	4,950,555.26	710,801	71.88	10,321
第10会計年度末 (2019年7月末日)	4,389,001.69	630,173	67.37	9,673
第11会計年度末 (2020年7月末日)	3,727,393.36	535,179	59.73	8,576
第12会計年度末 (2021年7月末日)	3,360,809.32	482,545	58.86	8,451
第13会計年度末 (2022年7月末日)	2,522,788.48	362,222	44.13	6,336
2021年8月末日	3,371,233.12	484,042	59.12	8,488
9月末日	3,612,892.14	518,739	57.54	8,262
10月末日	3,594,526.63	516,102	57.25	8,220
11月末日	3,493,575.98	501,608	55.64	7,989
12月末日	3,330,382.15	478,176	55.68	7,995
2022年1月末日	3,233,119.80	464,211	54.14	7,773
2月末日	2,995,292.41	430,064	50.67	7,275
3月末日	2,957,739.47	424,672	50.28	7,219
4月末日	2,801,367.02	402,220	47.62	6,837
5月末日	2,750,346.89	394,895	46.88	6,731
6月末日	2,491,367.75	357,711	43.50	6,246
7月末日	2,522,788.48	362,222	44.13	6,336

<豪ドル・ポートフォリオ>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	千円	豪ドル	円
第4会計年度末 (2013年7月末日)	71,828,045.45	6,664,924	103.40	9,594
第5会計年度末 (2014年7月末日)	50,994,776.35	4,731,805	99.49	9,232
第6会計年度末 (2015年7月末日)	37,068,194.35	3,439,558	87.55	8,124
第7会計年度末 (2016年7月末日)	29,236,620.44	2,712,866	81.60	7,572
第8会計年度末 (2017年7月末日)	25,225,772.87	2,340,699	73.22	6,794
第9会計年度末 (2018年7月末日)	19,400,285.63	1,800,153	61.60	5,716
第10会計年度末 (2019年7月末日)	16,093,492.71	1,493,315	53.72	4,985
第11会計年度末 (2020年7月末日)	17,513,566.96	1,625,084	43.24	4,012
第12会計年度末 (2021年7月末日)	12,795,378.42	1,187,283	41.16	3,819
第13会計年度末 (2022年7月末日)	9,187,152.76	852,476	31.04	2,880
2021年8月末日	12,740,545.84	1,182,195	41.23	3,826
9月末日	12,356,138.49	1,146,526	40.09	3,720
10月末日	12,108,000.69	1,123,501	39.78	3,691
11月末日	11,652,752.25	1,081,259	38.67	3,588
12月末日	11,569,794.45	1,073,561	38.62	3,584
2022年1月末日	11,639,977.11	1,080,073	37.62	3,491
2月末日	10,883,491.85	1,009,879	35.40	3,285
3月末日	10,707,506.62	993,550	35.17	3,263
4月末日	10,066,905.12	934,108	33.41	3,100
5月末日	9,850,292.21	914,009	32.84	3,047
6月末日	9,133,590.42	847,506	30.59	2,838
7月末日	9,187,152.76	852,476	31.04	2,880

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	南アフリカランド	千円	南アフリカランド	円
第4会計年度末 (2013年7月末日)	814,401,950.99	6,645,520	1,053.09	8,593
第5会計年度末 (2014年7月末日)	588,393,442.12	4,801,290	1,041.83	8,501
第6会計年度末 (2015年7月末日)	444,100,932.49	3,623,864	950.42	7,755
第7会計年度末 (2016年7月末日)	380,550,426.54	3,105,291	931.25	7,599
第8会計年度末 (2017年7月末日)	355,486,530.16	2,900,770	902.81	7,367
第9会計年度末 (2018年7月末日)	334,270,794.81	2,727,650	822.72	6,713
第10会計年度末 (2019年7月末日)	308,078,461.29	2,513,920	788.69	6,436
第11会計年度末 (2020年7月末日)	263,539,901.12	2,150,486	705.80	5,759
第12会計年度末 (2021年7月末日)	241,483,543.17	1,970,506	689.00	5,622
第13会計年度末 (2022年7月末日)	171,651,307.20	1,400,675	516.45	4,214
2021年8月末日	241,449,571.56	1,970,229	690.86	5,637
9月末日	234,059,963.39	1,909,929	672.97	5,491
10月末日	231,786,481.69	1,891,378	668.66	5,456
11月末日	223,434,311.40	1,823,224	649.38	5,299
12月末日	219,564,749.98	1,791,648	646.31	5,274
2022年1月末日	214,080,755.18	1,746,899	632.36	5,160
2月末日	200,082,053.28	1,632,670	593.24	4,841
3月末日	198,095,732.08	1,616,461	589.78	4,813
4月末日	186,704,926.80	1,523,512	558.86	4,560
5月末日	183,029,427.63	1,493,520	549.25	4,482
6月末日	169,922,924.32	1,386,571	510.76	4,168
7月末日	171,651,307.20	1,400,675	516.45	4,214

(2) 分配の推移

下記期間中の1口当たりの分配の額は、以下のとおりです。

<米ドル・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第4会計年度	6.60	917
第5会計年度	6.60	917
第6会計年度	6.60	917
第7会計年度	6.60	917
第8会計年度	6.60	917
第9会計年度	6.60	917
第10会計年度	6.60	917
第11会計年度	5.96	828
第12会計年度	4.68	650
第13会計年度	4.68	650

<ユーロ・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	ユーロ	円
第4会計年度	7.80	1,120
第5会計年度	7.80	1,120
第6会計年度	7.80	1,120
第7会計年度	7.80	1,120
第8会計年度	7.80	1,120
第9会計年度	7.80	1,120
第10会計年度	7.80	1,120
第11会計年度	6.52	936
第12会計年度	2.36	339
第13会計年度	2.04	293

<豪ドル・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	豪ドル	円
第4会計年度	11.88	1,102
第5会計年度	11.88	1,102
第6会計年度	11.88	1,102
第7会計年度	11.88	1,102
第8会計年度	11.88	1,102
第9会計年度	11.88	1,102
第10会計年度	11.88	1,102
第11会計年度	9.92	920
第12会計年度	3.50	325
第13会計年度	2.37	220

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

計算期間	1口当たり分配金	
	南アフリカランド	円
第4会計年度	128.40	1,048
第5会計年度	128.40	1,048
第6会計年度	128.40	1,048
第7会計年度	128.40	1,048
第8会計年度	128.40	1,048
第9会計年度	128.40	1,048
第10会計年度	128.40	1,048
第11会計年度	110.40	901
第12会計年度	74.40	607
第13会計年度	74.40	607

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりです。

<米ドル・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度	456,752 (456,752)	596,669 (596,669)	858,089 (858,089)
第5会計年度	36,824 (36,824)	278,671 (278,671)	616,242 (616,242)
第6会計年度	32,871 (32,871)	200,702 (200,702)	448,411 (448,411)
第7会計年度	8,631 (8,631)	116,733 (116,733)	340,309 (340,309)
第8会計年度	30,772 (30,772)	41,684 (41,684)	329,397 (329,397)
第9会計年度	33,075 (33,075)	29,386 (29,386)	333,086 (333,086)
第10会計年度	22,468 (22,468)	49,837 (49,837)	305,717 (305,717)
第11会計年度	24,779 (24,779)	21,612 (21,612)	308,884 (308,884)
第12会計年度	50,484 (50,484)	34,517 (34,517)	324,851 (324,851)
第13会計年度	1,025 (1,025)	34,112 (34,112)	291,764 (291,764)

<ユーロ・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度	50,486 (50,486)	85,675 (85,675)	132,397 (132,397)
第5会計年度	22,939 (22,939)	45,061 (45,061)	110,275 (110,275)
第6会計年度	24,068 (24,068)	35,948 (35,948)	98,395 (98,395)
第7会計年度	1,600 (1,600)	14,903 (14,903)	85,092 (85,092)
第8会計年度	4,701 (4,701)	18,833 (18,833)	70,960 (70,960)
第9会計年度	4,638 (4,638)	6,727 (6,727)	68,871 (68,871)
第10会計年度	8,655 (8,655)	12,383 (12,383)	65,143 (65,143)
第11会計年度	835 (835)	3,576 (3,576)	62,402 (62,402)
第12会計年度	0 (0)	5,299 (5,299)	57,103 (57,103)
第13会計年度	5,900 (5,900)	5,836 (5,836)	57,167 (57,167)

<豪ドル・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度	364,638 (364,638)	623,806 (623,806)	694,638 (694,638)
第5会計年度	33,040 (33,040)	215,095 (215,095)	512,583 (512,583)
第6会計年度	15,466 (15,466)	104,649 (104,649)	423,400 (423,400)
第7会計年度	16,772 (16,772)	81,882 (81,882)	358,290 (358,290)
第8会計年度	45,644 (45,644)	59,421 (59,421)	344,513 (344,513)
第9会計年度	5,289 (5,289)	34,871 (34,871)	314,931 (314,931)
第10会計年度	22,141 (22,141)	37,509 (37,509)	299,563 (299,563)
第11会計年度	129,838 (129,838)	24,374 (24,374)	405,027 (405,027)
第12会計年度	39,007 (39,007)	133,136 (133,136)	310,898 (310,898)
第13会計年度	16,950 (16,950)	31,889 (31,889)	295,959 (295,959)

<南アフリカランド・ポートフォリオ>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度	60,575 (60,575)	231,320 (231,320)	773,344 (773,344)
第5会計年度	18,441 (18,441)	227,016 (227,016)	564,769 (564,769)
第6会計年度	26,553 (26,553)	124,054 (124,054)	467,268 (467,268)
第7会計年度	39,947 (39,947)	98,570 (98,570)	408,645 (408,645)
第8会計年度	67,060 (67,060)	81,951 (81,951)	393,754 (393,754)
第9会計年度	48,009 (48,009)	35,462 (35,462)	406,301 (406,301)
第10会計年度	58,546 (58,546)	74,228 (74,228)	390,619 (390,619)
第11会計年度	6,809 (6,809)	24,038 (24,038)	373,390 (373,390)
第12会計年度	33,245 (33,245)	56,150 (56,150)	350,485 (350,485)
第13会計年度	771 (771)	18,891 (18,891)	332,365 (332,365)

(注) () 内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

Ⅲ. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる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（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131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、現在構成するすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載し、日本文の作成にあたっては関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載し、日本文は全文を翻訳している。
- c. ファンドの原文の財務書類は、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。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島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。
- d. ファンドの原文の財務書類は米ドル、ユーロ、豪ドルおよび南アフリカランドで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円への換算には、株式会社三菱UFJ銀行の2022年11月30日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝138.87円、1ユーロ＝143.58円、1豪ドル＝92.79円および1南アフリカランド＝8.16円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)

独立監査人の監査報告書

米ドル・ポートフォリオ、ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオ、南アフリカランド・ポートフォリオ、米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ（エマーゼンダ・ボンド・ファンダ・カレンシー・セレクションの各サブ・ファンダ）の受託会社としてのファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々の意見では、当財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、米ドル・ポートフォリオ、ユーロ・ポートフォリオ、豪ドル・ポートフォリオ、南アフリカランド・ポートフォリオ、米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオの2022年7月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

各サブ・ファンダの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2022年7月31日現在の資産負債計算書
- ・ 2022年7月31日現在の要約投資有価証券明細表
- ・ 同日に終了した年度の損益計算書
- ・ 同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針およびその他の補足情報を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会により発行される職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（以下「IESBA規程」という。）に従ってサブ・ファンダから独立した立場にある。我々はIESBA規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

経営陣は、管理会社の報告書および未監査の別紙を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して当財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、当財務書類の「公表日」または「公表が可能になった日 (available to be issued)」から1年以内に特定のサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に相当な疑義を生じさせると総合的にみなされる状況および事象が存在するかどうかを評価し、清算ベース会計が特定のサブ・ファンドにより使用されている場合を除き、該当する場合には、本評価に関する事象を開示する責任を負う。

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、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により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・経営陣が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、特定のサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、特定のサブ・ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項—本報告書の利用

監査意見を含む当報告書は、受託会社のためのみに監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース
ケイマン諸島
2023年1月5日

(注) エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション (以下「ファンド」という。) は各サブ・ファンドによって構成されているため、上記の独立監査人の監査報告書は各サブ・ファンドの財務書類を監査対象としている。



Independent auditor's report

To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as the Trustee of USD Portfolio, EUR Portfolio, AUD Portfolio, ZAR Portfolio, USD (BRL-hedged) Portfolio and AUD (BRL-hedged) Portfolio (each a Sub-Trust of Emerging Bond Fund Currency Selection)

Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of each of USD Portfolio, EUR Portfolio, AUD Portfolio, ZAR Portfolio, USD (BRL-hedged) Portfolio and AUD (BRL-hedged) Portfolio as at July 31, 2022, and the results of each of their operations and the changes in each of their net assets for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

What we have audited

Each Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities as at July 31, 2022;
- the condensed schedule of investments as at July 31, 2022;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's 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 are independent of the Sub-Trusts in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the manager's report on page 5 and the unaudited appendix on pages 46 to 55 (but does not include the financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above 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, 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 in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for such internal control as management determines 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, management is responsible for evaluating whether there are conditions and events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about a particular Sub-Trust's ability to continue as a going concern within one year after the date that the financial statements are issued, or available to be issued, and disclosing, as applicable, matters related to this evaluation unless the liquidation basis of accounting is being used by a particular Sub-Trust.

Auditor's 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 auditor's 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 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.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Sub-Trusts' internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on a particular Sub-Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause a particular Sub-Trust to cease to continue as a going concern.



- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other matter – Use of this report

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Trustee in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, 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.

PricewaterhouseCoopers

January 5, 2023

財務諸表

(1) 貸借対照表

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ

資産負債計算書

2022年7月31日現在

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券（公正価値）	19,409,179.94	2,695,353
取得原価：24,178,289.47米ドル（3,357,639千円）		
現金および現金同等物	141,387.10	19,634
投資売却未収金	97,289.24	13,511
資産合計	19,647,856.28	2,728,498
負債		
受益証券買戻未払金	47,300.80	6,569
未払債務	91,288.29	12,677
負債合計	138,589.09	19,246
純資産	19,509,267.19	2,709,252
純資産の内訳		
受益者資本	19,161,774.60	2,660,996
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	347,492.59	48,256
発行済受益証券口数	291,764口	
受益証券1口当たり純資産価格	66.87	9,286円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ
要約投資有価証券明細表
2022年7月31日現在

銘柄	受益証券	公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	米ドル	千円	%
ファンドへの投資（公正価値）				
ケイマン諸島				
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAのクラスF（米ドル）	2,100,560.60	19,409,179.94	2,695,353	99.49%
		19,409,179.94	2,695,353	99.49%
ファンドへの投資（公正価値）合計 (取得原価24,178,289.47米ドル (3,357,639千円))		19,409,179.94	2,695,353	99.49%

エマージング ボンド ファンドAのクラスF（米ドル）が保有する米ドル・ポートフォリオの投資持分のうち、米ドル・ポートフォリオの純資産価額の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		米ドル・ポ ートフォリオの 純資産比率
	口数／現地通貨	千円	米ドル	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M)	1,280,988.92口		18,612,769.05	2,584,755	95.40%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ
 損益計算書
 2022年7月31日に終了した会計年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取配当金	1,430,244.53	198,618
受取利息	129.60	18
	1,430,374.13	198,636
費用		
販売報酬	(123,607.72)	(17,165)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(229,910.53)	(31,928)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(30,901.91)	(4,291)
専門家報酬	(47,566.73)	(6,606)
登録事務代行報酬および費用	(2,315.43)	(322)
副管理報酬	(7,031.43)	(976)
受託報酬	(9,973.06)	(1,385)
代行協会員報酬	(12,360.75)	(1,717)
	(463,667.56)	(64,390)
投資純利益	966,706.57	134,247
投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）		
投資に係る実現純損失	(488,595.77)	(67,851)
為替取引に係る実現純損失	(97.94)	(14)
投資に係る未実現損失の純変動額	(5,712,707.90)	(793,324)
	(6,201,401.61)	(861,189)
運用による純資産の減少額	(5,234,695.04)	(726,942)

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー米ドル・ポートフォリオ
純資産変動計算書
2022年7月31日に終了した会計年度

	米ドル	千円
期首純資産	28,672,695.68	3,981,777
運用による純資産の増加／（減少）		
投資純利益	966,706.57	134,247
投資に係る実現純損失	(488,595.77)	(67,851)
為替取引に係る実現純損失	(97.94)	(14)
投資に係る未実現損失の純変動額	(5,712,707.90)	(793,324)
運用による純資産の純減少額	(5,234,695.04)	(726,942)
資本取引		
受益証券販売（1,025口）	83,378.75	11,579
受益証券買戻（34,112口）	(2,548,730.02)	(353,942)
分配金	(1,463,382.18)	(203,220)
資本取引による純資産の減少額	(3,928,733.45)	(545,583)
期末純資産	19,509,267.19	2,709,252

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションユーロ・ポートフォリオ
 資産負債計算書
 2022年7月31日現在

	ユーロ	千円
資産		
投資有価証券（公正価値）	2,534,044.30	363,838
取得原価：3,312,182.39ユーロ（475,563千円）		
現金および現金同等物	19,141.86	2,748
投資売却未収金	5,460.95	784
資産合計	2,558,647.11	367,371
負債		
未払債務	35,858.63	5,149
負債合計	35,858.63	5,149
純資産	2,522,788.48	362,222
純資産の内訳		
受益者資本	7,463,326.96	1,071,584
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	(4,940,538.48)	(709,363)
発行済受益証券口数	57,167口	
受益証券1口当たり純資産価格	44.13	6,336円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションーユーロ・ポートフォリオ
要約投資有価証券明細表
2022年7月31日現在

銘柄	受益証券	公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	ユーロ	千円	%
ファンドへの投資（公正価値）				
ケイマン諸島				
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAのクラスF（ユーロ）	290,601.41	2,534,044.30	363,838	100.45%
		2,534,044.30	363,838	100.45%
ファンドへの投資（公正価値）合計 （取得原価3,312,182.39ユーロ （475,563千円））		2,534,044.30	363,838	100.45%

エマージング ボンド ファンドAのクラスF（ユーロ）が保有するユーロ・ポートフォリオの投資持分のうち、ユーロ・ポートフォリオの純資産価額の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		ユーロ・ポ ートフォリオの 純資産比率
	口数／現地通貨	千円	ユーロ	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド（M）	170,531.07口		2,430,065.64	348,909	96.32%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションユーロ・ポートフォリオ
 損益計算書
 2022年7月31日に終了した会計年度

	ユーロ	千円
投資収益		
受取配当金	147,626.91	21,196
	147,626.91	21,196
費用		
販売報酬	(15,654.88)	(2,248)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(29,118.04)	(4,181)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(3,913.75)	(562)
専門家報酬	(30,007.32)	(4,308)
登録事務代行報酬および費用	(1,944.36)	(279)
副管理報酬	(1,532.75)	(220)
受託報酬	(8,939.37)	(1,284)
代行協会員報酬	(1,565.46)	(225)
	(92,675.93)	(13,306)
投資純利益	54,950.98	7,890
投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）		
投資に係る実現純損失	(68,682.25)	(9,861)
為替取引に係る実現純損失	(3,729.26)	(535)
投資に係る未実現損失の純変動額	(742,966.62)	(106,675)
	(815,378.13)	(117,072)
投資および為替取引に係る実現および未実現純損失	(815,378.13)	(117,072)
運用による純資産の減少額	(760,427.15)	(109,182)

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションユーロ・ポートフォリオ
純資産変動計算書
2022年7月31日に終了した会計年度

	ユーロ	千円
期首純資産	3,360,809.32	482,545
運用による純資産の増加／（減少）		
投資純利益	54,950.98	7,890
投資に係る実現純損失	(68,682.25)	(9,861)
為替取引に係る実現純損失	(3,729.26)	(535)
投資に係る未実現損失の純変動額	(742,966.62)	(106,675)
運用による純資産の純減少額	(760,427.15)	(109,182)
資本取引		
受益証券販売（5,900口）	349,398.00	50,167
受益証券買戻（5,836口）	(305,159.83)	(43,815)
分配金	(121,831.86)	(17,493)
資本取引による純資産の減少額	(77,593.69)	(11,141)
期末純資産	2,522,788.48	362,222

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ
 資産負債計算書
 2022年7月31日現在

	豪ドル	千円
資産		
投資有価証券（公正価値）	9,171,931.12	851,063
取得原価：11,620,776.16豪ドル（1,078,292千円）		
現金および現金同等物	63,876.88	5,927
投資売却未収金	48,152.66	4,468
資産合計	9,283,960.66	861,459
負債		
受益証券買戻未払金	21,046.88	1,953
未払債務	75,761.02	7,030
負債合計	96,807.90	8,983
純資産	9,187,152.76	852,476
純資産の内訳		
受益者資本	22,067,827.09	2,047,674
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	(12,880,674.33)	(1,195,198)
発行済受益証券口数	295,959口	
受益証券1口当たり純資産価格	31.04	2,880円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ
要約投資有価証券明細表
2022年7月31日現在

銘柄	受益証券	公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	豪ドル	千円	%
ファンドへの投資（公正価値）				
ケイマン諸島				
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBのクラスF（豪ドル）	1,071,487.28	9,171,931.12	851,063	99.83%
		9,171,931.12	851,063	99.83%
ファンドへの投資（公正価値）合計 (取得原価11,620,776.16豪ドル (1,078,292千円))		9,171,931.12	851,063	99.83%

エマージング ボンド ファンドBのクラスF（豪ドル）が保有する豪ドル・ポートフォリオの投資持分のうち、豪ドル・ポートフォリオの純資産価額の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		豪ドル・ポ ートフォリオの 純資産比率
	口数／現地通貨	千円	豪ドル	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M)	386,312.44口		8,044,023.69	746,405	87.56%
米国短期国債					
利率：0% 満期：8/2/2022 - 10/25/2022	552,669.20 米ドル	76,749	787,809.87	73,101	8.58%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ
 損益計算書
 2022年7月31日に終了した会計年度

	豪ドル	千円
投資収益		
受取配当金	591,768.60	54,910
受取利息	25.69	2
	591,794.29	54,913
費用		
販売報酬	(55,569.44)	(5,156)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(103,359.12)	(9,591)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(13,892.29)	(1,289)
専門家報酬	(57,314.48)	(5,318)
登録事務代行報酬および費用	(2,561.06)	(238)
副管理報酬	(3,949.14)	(366)
受託報酬	(14,008.70)	(1,300)
代行協会員報酬	(5,556.98)	(516)
	(256,211.21)	(23,774)
投資純利益	335,583.08	31,139
投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）		
投資に係る実現純損失	(209,975.27)	(19,484)
為替取引に係る実現純損失	(579.76)	(54)
投資に係る未実現損失の純変動額	(2,481,132.30)	(230,224)
	(2,691,687.33)	(249,762)
投資および為替取引に係る実現および未実現純損失	(2,691,687.33)	(249,762)
運用による純資産の減少額	(2,356,104.25)	(218,623)

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー豪ドル・ポートフォリオ
純資産変動計算書
2022年7月31日に終了した会計年度

	豪ドル	千円
期首純資産	12,795,378.42	1,187,283
運用による純資産の増加／（減少）		
投資純利益	335,583.08	31,139
投資に係る実現純損失	(209,975.27)	(19,484)
為替取引に係る実現純損失	(579.76)	(54)
投資に係る未実現損失の純変動額	(2,481,132.30)	(230,224)
運用による純資産の純減少額	(2,356,104.25)	(218,623)
資本取引		
受益証券販売（16,950口）	646,811.00	60,018
受益証券買戻（31,889口）	(1,178,185.47)	(109,324)
分配金	(720,746.94)	(66,878)
資本取引による純資産の減少額	(1,252,121.41)	(116,184)
期末純資産	9,187,152.76	852,476

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ
 資産負債計算書
 2022年7月31日現在

	南アフリカランド	千円
資産		
投資有価証券（公正価値）	170,975,742.37	1,395,162
取得原価：211,177,245.81南アフリカランド (1,723,206千円)		
現金および現金同等物	1,071,136.40	8,740
投資売却未収金	652,481.36	5,324
資産合計	172,699,360.13	1,409,227
負債		
受益証券買戻未払金	47,917.05	391
未払債務	1,000,135.88	8,161
負債合計	1,048,052.93	8,552
純資産	171,651,307.20	1,400,675
純資産の内訳		
受益者資本	312,732,222.09	2,551,895
利益剰余金（累積分配金支払額控除後）	(141,080,914.89)	(1,151,220)
発行済受益証券口数	332,365口	
受益証券1口当たり純資産価格	516.45	4,214円

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ
要約投資有価証券明細表
2022年7月31日現在

銘柄	受益証券		公正価値（注記3）		純資産比率
	口数	南アフリカランド	千円		%
ファンドへの投資（公正価値）					
ケイマン諸島					
ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファ ンドBのクラスF（南アフリカランド）	1,906,509.17	170,975,742.37	1,395,162		99.61%
		170,975,742.37	1,395,162		99.61%
ファンドへの投資（公正価値）合計 （取得原価211,177,245.81南アフリカランド （1,723,206千円））		170,975,742.37	1,395,162		99.61%

エマージング ボンド ファンドBのクラスF（南アフリカランド）が保有する南アフリカランド・ポートフォリオの投資持分のうち、南アフリカランド・ポートフォリオの純資産の5%超に相当するものは以下のとおりである。

銘柄	受益証券／額面金額		公正価値（注記3）		南アフリカ ランド・ポ ートフォ リオの純 資産比率
	口数／現地通貨	千円	南アフリカランド	千円	%
ピムコ ケイマン エマージング ボンドファンド（M）	619,472.58口		149,950,203.64	1,223,594	87.36%
米国短期国債					
利率：0% 満期：8/2/2022 - 10/25/2022	887,356.82 米ドル	123,227	14,685,716.35	119,835	8.56%

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ
 損益計算書
 2022年7月31日に終了した会計年度

	南アフリカランド	千円
投資収益		
受取配当金	19,279,482.41	157,321
	19,279,482.41	157,321
費用		
販売報酬	(1,044,230.20)	(8,521)
投資運用報酬および副投資運用報酬	(1,942,268.26)	(15,849)
管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬	(261,057.71)	(2,130)
専門家報酬	(595,142.70)	(4,856)
登録事務代行報酬および費用	(32,330.31)	(264)
副管理報酬	(65,569.00)	(535)
受託報酬	(154,009.46)	(1,257)
代行協会員報酬	(104,423.03)	(852)
	(4,199,030.67)	(34,264)
投資純利益	15,080,451.74	123,056
投資および為替取引に係る実現および未実現利益／（損失）		
投資に係る実現純損失	(3,343,076.45)	(27,280)
為替取引に係る実現純損失	(45,986.27)	(375)
投資に係る未実現損失の純変動額	(44,774,744.76)	(365,362)
	(48,163,807.48)	(393,017)
運用による純資産の減少額	(33,083,355.74)	(269,960)

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションー南アフリカランド・ポートフォリオ
純資産変動計算書
2022年7月31日に終了した会計年度

	南アフリカランド	千円
期首純資産	241,483,543.17	1,970,506
運用による純資産の増加／（減少）		
投資純利益	15,080,451.74	123,056
投資に係る実現純損失	(3,343,076.45)	(27,280)
為替取引に係る実現純損失	(45,986.27)	(375)
投資に係る未実現損失の純変動額	(44,774,744.76)	(365,362)
運用による純資産の純減少額	(33,083,355.74)	(269,960)
資本取引		
受益証券販売（771口）	455,163.47	3,714
受益証券買戻（18,891口）	(11,931,684.30)	(97,363)
分配金	(25,272,359.40)	(206,222)
資本取引による純資産の減少額	(36,748,880.23)	(299,871)
期末純資産	171,651,307.20	1,400,675

添付の注記は、これらの財務書類の一部である。

エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション
財務書類に対する注記
2022年7月31日現在

注記1 組織

本報告書中で表示されている各ポートフォリオ（以下、個々を「サブ・ファンド」、総称して「サブ・ファンズ」という。）は、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂）に基づき規制された投資ファンドであるエマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションのサブ・ファンドである。エマージング・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクションは、受託者であるファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）とルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「管理会社」という。）の間で締結された2009年4月28日付の信託証書により設立された免除投資信託である。

本報告書中に表示されているサブ・ファンズは、以下の通りである。

- － 米ドル・ポートフォリオ、米ドル建
- － ユーロ・ポートフォリオ、ユーロ建
- － 豪ドル・ポートフォリオ、豪ドル建
- － 南アフリカランド・ポートフォリオ、南アフリカランド建
- － 米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、米ドル建
- － 豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ、豪ドル建

各サブ・ファンドの投資目的は、ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド（M）（以下「マスター・ファンド」という。）の特定のフィーダー・ファンドへの投資を通じて、新興証券市場を有する国と経済的な結びつきのある発行体の確定利付金融商品またはかかる証券のデリバティブに投資することにより、最大限のトータル・リターンを追求することにある。かかる長期的成長を目指す投資目的が実現する保証はない。各サブ・ファンドは、以下のフィーダー・ファンド（以下、個々を「フィーダー・ファンド」、総称して「フィーダー・ファンズ」という。）のみに投資する。

- － 米ドル・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAークラスF（米ドル）
- － ユーロ・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAークラスF（ユーロ）
- － 豪ドル・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスF（豪ドル）
- － 南アフリカランド・ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスF（南アフリカランド）
- － 米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスD（ブラジルリアル）
- － 豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスA（ブラジルリアル）

各フィーダー・ファンドは実質的にすべての資産をマスター・ファンドに投資する。マスター・ファンドの詳細については注記3を参照のこと。

管理会社は、サブ・ファンズの受託会社との協議により、サブ・ファンズの終了日を2019年6月30日から2024年6月30日へ変更することにより各サブ・ファンズの存続期間を5年延長することを決定した。

2021年10月13日付で、ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.は、MUF Gファンドサービス（アイルランド）にファンドの会計事務、登録事務および名義書換事務代行会社の業務を委託した。

注記2 重要な会計方針の要約

本財務書類は米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成されている。当該会計原則は、経営者が決算日現在の資産および負債の報告額ならびに報告期間における収益および費用の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求している。実際の結果は、財務書類に含まれる見積りと異なる場合がある。サブ・ファンズは投資会社であるため、会計基準アップデート第2013-08号「金融業務—投資会社（トピック946）：適用範囲、測定および開示規定の改訂」の指針を適用した。サブ・ファンズの重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

現金および現金同等物

現金および現金同等物は、当座預金勘定およびコール預金勘定からなる。

投資の評価

サブ・ファンズは、会計基準アップデート第2015-07号「公正価値測定（トピック820）：1株当たり純資産価値（またはそれに準ずるもの）を算定する特定の企業への投資に関する開示」を適用している。したがって、サブ・ファンズのアンダーライニング・ファンドへの投資の公正価値は、実務的簡便法を使用して1株／1口当たり純資産価格で測定される。サブ・ファンズが通常業務においてアンダーライニング・ファンドへの投資を買戻可能である場合、かかる投資は、通常、これらのアンダーライニング・ファンドの管理事務代行会社または管理会社によって提供された純資産の評価額で評価される。ただし、管理会社がかかる評価額は最も適切な公正価値の指標ではないと判断した場合は除く。サブ・ファンズがアンダーライニング・ファンドへの投資を買戻不能である場合の投資も、これらの投資事業体の管理事務代行会社または管理会社によって提供された純資産の評価額で評価されるが、これは、アンダーライニング・ファンドが投資会社に適用される会計上の測定原則に従ってその純資産評価額を計算している場合に限る。そうでない場合、サブ・ファンズのアンダーライニング・ファンドへの投資は、通常、適切に算定されたアンダーライニング・ファンドの調整後の純資産価値に基づく公正価値で評価される。サブ・ファンズは、かかる帳簿価値は公正価値の最善の見積りだと考えているが、かかる評価額は、市場が存在した場合に使用する評価額と大きく異なる可能性があり、その差額は重大なものとなりうる。

投資取引および関連する投資収益

投資取引は、取引日基準で会計処理され、ファンド・オブ・ファンズの会計処理および開示のガイダンスに従って表示される。利息は発生時に計上される。私募投資ファンドによる実現損益は先入先出法を用いて算定され、損益計算書に反映される。投資および為替取引に係る未実現利益／（損失）の変動額は、損益計算書に認識される。受取配当金は配当落ち日に認識される。

アンダーライニング・ファンドの累積利益剰余金から受け取った分配金は、受取配当金として計上され、アンダーライニング・ファンドの留保利益を超過した分配金は、資本の払戻しおよび投資取得原価の減額として計上される。

為替取引

外貨建資産および負債は、決算日現在の実勢為替レートで換算される。外貨建取引は、取引日の実勢為替レートで換算される。為替差損益は損益計算書に含まれる。

サブ・ファンズは、アンダーライニング・ファンドの為替レートの変動による損益部分を、投資の市場価格の変動による損益と区分していない。かかる変動額は、損益計算書の投資に係る実現および未実現純損益に含まれる。

費用

費用は発生時に計上される。

税金

ケイマン諸島の法律に基づき、サブ・ファンズに課されている所得税、源泉徴収税、またはキャピタル・ゲイン税はない。通常、サブ・ファンズは他のいずれの管轄地においても、課税対象とならないように実務を行う意向である。

サブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づく免除投資信託である。他の管轄地においては、サブ・ファンズが受け取った配当金および利息からさまざまな料率の外国税が源泉徴収される場合がある。税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に係る公式ガイダンス（財務会計基準審議会—会計基準成文化740）は、サブ・ファンズの税務ポジションが、そのテクニカル・メリットに基づいて、関連する不服申立てや訴訟手続の解決を含む税務調査で正当性を支持される可能性が50%超であるかどうかを判断するよう、経営者に要求している。50%超の基準を満たしている税務ポジションについて、財務書類に認識される税額は、関連する税務当局との最終的な和解で実現する可能性が50%を超える税務上の利益の最高額を差し引いた金額である。受託会社はこの公式ガイダンスによって財務書類が受ける影響はないと判断した。

投資売却未収金および投資購入未払金

投資売却未収金は、2022年7月31日までに計上されたアンダーライニング・ファンドからの償還金のうち現金を未だ受領していないもの、ならびにアンダーライニング・ファンドの年次監査が完了するま

で現金が留保される償還に係るホールドバック額を表す。投資購入未払金は、2022年7月31日までに計上されたアンダーライニング・ファンドへの申込金のうち現金を未だ支払っていないものを表す。

受益証券販売未収金

受益証券販売未収金は、2022年7月31日までに処理済みであるが現金を未だ受領していない受益証券販売に関する受益者からの未収金を表す。

受益証券買戻未払金

買戻金は、参照通貨の場合も、受益証券の場合も、買戻通知に必要となる各参照通貨および受益証券の金額が確定した時点で負債として認識される。結果として、買戻金は、期末時より後に支払われるが、期末時の純資産価額に基づいており、受益証券買戻未払金として反映される。

注記3 アンダーライニング・ファンドへの投資

サブ・ファンズの2022年7月31日現在の投資ポートフォリオは、上記の注記2に記載されている方針に従って公正価値評価されている、フィーダー・ファンズへの投資を表している。フィーダー・ファンズの受益証券は一般に取引されていないため、これらの投資を清算するサブ・ファンズの能力は、フィーダー・ファンズの目論見書において定められている買戻条項およびサブ・ファンズが締結した関連する募集契約の制約を受ける。サブ・ファンズはフィーダー・ファンズから日次ベースで買戻を行うことができる。また、サブ・ファンズは、フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドに投資している他の投資家の動向によって重要な影響を受けることがある。

マスター・ファンドが保有している一部の有価証券は流動性に欠ける場合がある。マスター・ファンドによるこれらの流動性の低いポジションからの実現総額は、2022年7月31日現在の帳簿価額計上額とは異なる場合があり、その差額は重大なものとなりうる。また、マスター・ファンドにおける流動性の低いポジションのレベルによって、サブ・ファンズが通常業務においてフィーダー・ファンズからの買戻を完了する能力が影響を受ける可能性がある。

2022年7月31日現在、各サブ・ファンドはフィーダー・ファンズのみ投資していた。フィーダー・ファンズは実質的にすべての資産をマスター・ファンドに投資している。

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドの該当する投資目的および戦略、清算条件ならびにその他の投資条件は以下のとおりである。

概要および主な事業活動：

マスター・ファンドは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂）に基づき登録された投資ファンドであるピムコ・ケイマン・トラストのサブ・ファンドである。ピムコ・ケイマン・トラストは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されたユニット・トラストである。ケイマン諸島において設立された有限責任の免税会社であるメイプルズ・エフエス・ピーシーティー・リミテッドが受託会社であり、パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「PIMCO」という。）が投資顧問会社である。

投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAークラスF (米ドル) :

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社を選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドが通貨エクスポージャーをヘッジすることはない。

投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAークラスF (ユーロ) :

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社を選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルのユーロの変動に対する通貨エクスポージャーをヘッジすることができる。フィーダー・ファンドは通常、95%から105%の間でユーロのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。受益証券が常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する保証はない。

投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBークラスF (豪ドル) :

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社を選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルの豪ドルの変動に対する通貨エクスポージャーをヘッジすることができる。フィーダー・ファンドは通常、95%から105%の間で豪ドルのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。受益証券が常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する保証はない。

*投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドB
ークラスF (南アフリカランド) :*

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社を選任さ

れているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルの南アフリカランドの変動に対する通貨エクスポージャーをヘッジすることができる。フィーダー・ファンドは通常、95%から105%の間で南アフリカランドのエクスポージャーをヘッジすることを目指す。受益証券が常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する保証はない。

**投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドB
ークラスD (ブラジルリアル) :**

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社に選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルのブラジルリアルの変動に対する通貨エクスポージャーをヘッジすることができる。この場合、ブラジルリアルはかかるフィーダー・ファンドの「ヘッジ参照通貨」と称される。このため、フィーダー・ファンドは通常、95%から105%の間でブラジルリアルをヘッジすることを目指す。したがって、米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオは、対米ドルのブラジルリアルの変動を通貨エクスポージャーに反映することを目指す。フィーダー・ファンドが常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する、あるいは米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオにかかるエクスポージャーが常にあるという保証はない。

**投資目的および戦略ーピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドB
ークラスA (ブラジルリアル) :**

フィーダー・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを追求することにある。フィーダー・ファンドはその資産を、ピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるマスター・ファンドに投資することによりその投資目的の達成を目指し、通常、その他の発行体の株式または債券に直接投資を行わない。ただし、フィーダー・ファンドは、現金の運用を目的として一時的に流動性のある証券、買戻契約（レポ）または他の金融商品に投資することができる。フィーダー・ファンドの受託会社によってフィーダー・ファンドの投資顧問会社に選任されているPIMCOは、フィーダー・ファンドの資産の投資について責任を負う。フィーダー・ファンドは、損失のリスクを軽減するために対米ドルのブラジルリアルの変動に対する通貨エクスポージャーをヘッジすることができる。この場合、ブラジルリアルはかかるサブ・ファンドの「ヘッジ参照通貨」と称される。このため、フィーダー・ファンドは通常、95%から105%の間でブラジルリアルをヘッジすることを目指す。豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオは豪ドル建てであり、したがって、豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオは、対豪ドルのブラジルリアルの変動を通貨エクスポージャーに反映することを目指す。フィーダー・ファンドが常にヘッジされる、またはPIMCOがヘッジの活用成功する、あるいは豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオにかかるエクスポージャーが常にあるという保証はない。

投資目的および戦略ーマスター・ファンド :

マスター・ファンドの投資目的は、慎重な投資運用を維持しつつ、最大限のトータル・リターンを

追求することにある。マスター・ファンドのベンチマーク・インデックスは、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイドである。マスター・ファンドは、通常の場合において、純資産の80%以上を新興証券市場を有する国と経済的な結びつきのある発行体の確定利付金融商品またはかかる証券のデリバティブに投資することにより、その投資目的を達成することを目指す。PIMCOは、新興証券市場に適すると考える国を選定し、これに対して投資を行う広範な裁量を有しているが、投資顧問会社は、一般に世界銀行もしくはその関連機関、または国連もしくはその機構によって新興国または途上国と定義されている国、あるいは新興市場指数を構築する目的で新興市場国であるとみなされる国に所在する市場を新興証券市場とみなしている。

マスター・ファンドが投資を行う確定利付金融商品には特に次のものが含まれる。

- ・ 政府、政府機関、関係当局もしくは下部機構、ならびに政府支援企業が発行または保証する有価証券
- ・ コマーシャル・ペーパー
- ・ 1年以下のデュレーションを有するモーゲージ・バック証券
- ・ 政府が発行するインフレ連動債
- ・ 譲渡性銀行預金証書、定期預金および銀行引受手形
- ・ レポ取引およびリバース・レポ取引
- ・ 国際機関または超国家的機関の債務証書

マスター・ファンドによる米ドル以外の通貨建の有価証券および米国以外の発行体の有価証券への投資に制限はない。ただし、マスター・ファンドは、途上国（または新興国）の現地通貨建の債券に総資産の5%を超えて投資することはできない。

マスター・ファンドは通常、為替レートの変動から生じる損失のリスクを低減させるために、米ドル以外の通貨の対米ドルエクスポージャーをヘッジすることを目指す。マスター・ファンドが常にヘッジされ、またはPIMCOがヘッジ取引の活用成功を保証しない。

マスター・ファンドのポートフォリオ平均デュレーションは通常、PIMCOの金利予測に基づき、3年から8年の間で変動する予定である。マスター・ファンドが投資する有価証券は、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクからCaa格、もしくはスタンダード・アンド・プアーズ・レーティング・サービスまたはフィッチ・レーティングスまたは米国全土で認知されている他の統計格付機関によって同等以上の格付を付されたものとし、また、格付が付されていない場合は、PIMCOが同等のクオリティと判断したものに限られる。マスター・ファンドは、B格以上の最低平均信用度を維持する意向である。マスター・ファンドは、有価証券が上記の最低投資クオリティを下回るレベルに格下げされた場合でも、当該有価証券の売却は要求されない。ただし、かかる有価証券が購入時にマスター・ファンドの最低クオリティ基準を満たしている場合に限る。

マスター・ファンドは、オプション契約、先物契約、先物契約のオプション、スワップ契約（ロングおよびショートのクレジット・デフォルト・スワップならびに先渡スワップ・スプレッド・ロックを含むがこれらに限らない）およびスワップションなどのデリバティブ商品に投資することができるが、投資の義務を負うものではない。ただし、マスター・ファンドは、米ドル以外の通貨建の金利スワップに投資することができない。さらに、マスター・ファンドが通常の場合において、クレジット・デフォルト・スワップに投資することができるのは、純資産の10%までに限られる。マスター・

ファンドは、収益を得るために、ポートフォリオ証券をブローカー、ディーラーおよびその他の金融機関に貸し付けることができる。マスター・ファンドは、一連の売買契約の締結またはその他の投資手法（バイ・バックまたはダラー・ロール等）の利用により、主に投資している金融商品のマーケット・エクスポージャーの獲得を目指すことができる。

会計方針：

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドならびにすべての投資会社は、会計基準アップデート第2013-08号「金融業務—投資会社（トピック946）」の指針を適用している。

報酬：

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドにより発生した重要な報酬はない。

流動性条件：

フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドの受益証券は、ニューヨーク証券取引所の取引日であれば、毎日買戻すことができる。

分配金：

マスター・ファンドおよびフィーダー・ファンズは、月次ベースで分配金を宣言し、支払う意向である。分配金はPIMCOの承認を得た場合にのみ宣言され、分配されるが、PIMCOの裁量によってかかる承認が保留されることもある。

注記4 受益証券資本

2022年7月31日現在、管理会社の関連当事者である三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社が、各サブ・ファンドの唯一の受益者であった。

受益証券の販売

米ドル・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100米ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100米ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

ユーロ・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100ユーロである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100ユーロを条件として受託会社が決定する口数である。

豪ドル・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100豪ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100豪ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

南アフリカランド・ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり1,000南アフリカランドである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値1,000南アフリカランドを条件として受託会社が決定する口数である。

米ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100米ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100米ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

豪ドル（ブラジルリアル・ヘッジ）ポートフォリオ：

受益証券の当初募集価格は1口当たり100豪ドルである。当初の最低申込口数は1口、あるいは絶対最小値100豪ドルを条件として受託会社が決定する口数である。

受益証券の買戻

受益者は、通常は各営業日にあたるいずれの取引日においても受益証券の買戻を請求することができる。買戻価格は、適用される評価日（通常、取引日の翌営業日である）に計算された、該当するサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格から、第三者費用または源泉徴収税（該当する場合）を差引後の金額である。

受益者への分配

管理会社は、その裁量において、投資純利益、実現および未実現純キャピタル・ゲインならびに分配可能な資本から、毎月20日（20日が営業日でない場合はその直後の営業日）に分配金を宣言することができる。

分配金は、分配金が宣言されてから5営業日以内に受益者に支払われる。

受益者への配当金の宣言は、1受益者当たりの受益権数の変動に連動することなくサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格を下落させる。これは受益者のサブ・ファンドへの総投資を下落させることになる。また、サブ・ファンドの運用による純資産の累積純増加額を超過して期中に支払われた分配金は、分配金の一部が資本の払戻しとなる。

注記5 未払債務

	米ドル・ ポートフォリオ 米ドル	ユーロ・ ポートフォリオ ユーロ	豪ドル・ ポートフォリオ 豪ドル
管理報酬、管理事務代行報酬および 保管報酬	24,864.52	3,173.05	11,201.80
販売報酬	8,186.48	1,030.77	3,748.49
投資運用報酬および副投資運用報酬	15,260.66	1,917.43	6,961.81
その他の報酬	5,318.80	4,570.45	6,846.28
専門家報酬	28,730.56	17,995.81	35,791.52
副管理報酬	1,745.94	222.15	801.33
受託報酬	7,181.33	6,948.97	10,409.79
合計	91,288.29	35,858.63	75,761.02

	南アフリカランド・ ポートフォリオ	米ドル (ブラジル レアル・ヘッジ) ポートフォリオ	豪ドル (ブラジル レアル・ヘッジ) ポートフォリオ
	南アフリカランド	米ドル	豪ドル
管理報酬、管理事務代行報酬および 保管報酬	210,095.28	7,383.16	2,040.09
販売報酬	69,904.95	2,331.79	650.67
投資運用報酬および副投資運用報酬	137,285.96	4,512.32	1,287.28
その他の報酬	82,590.14	4,674.21	6,537.74
専門家報酬	365,203.50	25,062.48	29,214.90
副管理報酬	14,928.12	544.60	150.11
受託報酬	120,127.93	7,149.75	10,409.99
合計	1,000,135.88	51,658.31	50,290.78

注記6 投資運用報酬

各サブ・ファンドに適用される投資運用報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.34%である。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

注記7 副投資運用報酬

各サブ・ファンドに適用される副投資運用報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.59%である。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

注記8 受託報酬

受託会社は、自己勘定に関して受託報酬額を受け取る権利を有している。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。各サブ・ファンドに適用される受託報酬は、かかるサブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%であり、最低報酬額は1サブ・ファンドにつき年間10,000米ドルである。また、受託会社は各サブ・ファンドから一部の取引手数料およびすべての立替経費ならびに各サブ・ファンドの管理事務によって生じた支出を受け取る権利を有している。

注記9 管理報酬、保管報酬および管理事務代行報酬

管理会社、保管会社および管理事務代行会社に支払われる報酬は、サブ・ファンドの四半期平均の純資産価額の年率0.125%である。また、管理会社、保管会社および管理事務代行会社は、場合によって、各サブ・ファンドから一部の取引手数料およびすべての立替経費ならびに各サブ・ファンドの管理事務によって生じた支出を受け取る権利を有している。

注記10 販売報酬

各サブ・ファンドに適用される販売報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.50%である。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

各サブ・ファンドに適用される代行協会員報酬は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%であ

る。かかる報酬は毎日計上され、四半期毎に後払いされる。

注記11 副管理報酬

副管理会社は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされるサブ・ファンドの平均純資産価額の年率0.025%を受領する権利を有する。

注記12 為替レート

適用される2022年7月31日現在の為替レートは以下のとおりである。

1米ドル = 1.433075 豪ドル

1米ドル = 0.980729 ユーロ

1米ドル = 16.659400 南アフリカランド

これらの為替レートの情報源は、ロイター通信社である。

注記13 財務ハイライト

2022年7月31日に終了した会計年度の財務ハイライトは以下のとおりである。

	米ドル・ポ ートフォリオ	ユーロ・ポ ートフォリオ	豪ドル・ポ ートフォリオ	南アフリカ ランド・ポ ートフォリオ	米ドル (ブラ ジルリアル・ ヘッジ) ポ ートフォリオ	豪ドル (ブラ ジルリアル・ ヘッジ) ポ ートフォリオ
期首純資産価格	88.26	58.86	41.16	689.00	9.12	11.84
投資事業による収益/ (損失) :						
投資純利益 / (損失) ⁽¹⁾	3.08	0.92	1.10	44.32	(0.19)	(0.55)
実現および未実現純利益/ (損失)	(19.79)	(13.61)	(8.85)	(142.47)	(0.95)	(0.75)
運用による利益 / (損失) 合計	(16.71)	(12.69)	(7.75)	(98.15)	(1.14)	(1.30)
分配金控除	(4.68)	(2.04)	(2.37)	(74.40)	(1.02)	(1.41)
期末純資産価格	66.87	44.13	31.04	516.45	6.96	9.13
トータル・リターン	(19.52)%	(21.99)%	(19.51)%	(15.23)%	(13.21)%	(11.64)%
平均純資産に占める割合 :						
費用合計	1.87%	2.95%	2.30%	2.01%	2.41%	5.30%
投資純利益 / (損失)	3.90%	1.75%	3.01%	7.20%	(2.41)%	(5.30)%

⁽¹⁾ : 当年度の期中平均発行済受益証券口数を使用して計算されている。

注記14 契約債務および偶発債務

通常業務において、受託会社はサブ・ファンズに代わって様々な保証条項を含む契約や一般補償を提供する契約を締結している。かかる契約に基づく、サブ・ファンズを受託者としての立場における受託会社の最大エクスポージャーは、現時点では存在しないが、受託会社に対して提起されうる将来の申し立てを含む可能性があるため、不明である。しかし、経験に基づき、経営者は損失のリスクは

僅少であると予想している。

注記15 金融商品とリスク

サブ・ファンズの投資活動は、金融商品やサブ・ファンズが投資する市場に関連する様々な種類・程度のリスクにさらされている。

信用リスク：

サブ・ファンズに信用リスクをもたらす可能性のある金融資産は主に現金からなる。サブ・ファンズの現金はルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.に預け入れられている。サブ・ファンズは、フィーダー・ファンズまたはマスター・ファンドが債務を履行できない場合に信用リスクの影響を受ける。サブ・ファンズはマスター・ファンドの金融資産に関連する信用リスクにも間接的にさらされている。マスター・ファンドには、自らの取引相手の信用リスクがあり、決済不履行のリスクも負うことになる。マスター・ファンドは、サブ・ファンズの運用成績として、確定利付証券の発行体または保証人、あるいはデリバティブ契約の相手方当事者が適時に元本および／または利息の支払い、もしくは他の方法による債務の履行を行うことができない、またはこれに消極的である場合、損失を被る可能性がある。サブ・ファンズはマスター・ファンドの金融資産および融資契約に関連する信用リスクにも間接的にさらされている。

市場リスク、集中リスクおよび流動性リスク：

サブ・ファンズの活動は、金融市場の変動の影響を受ける。サブ・ファンズの市場リスクのエクスポージャーは、直接的に、またはマスター・ファンドのポジションを通じて、為替レートおよび市場のボラティリティを含む複数の要素によって算定される。マスター・ファンドの投資活動の結果、サブ・ファンズは、特定市場への投資の著しい集中および／または変動しやすく、流動性に欠ける個々の投資の影響を受けることがある。また、サブ・ファンズが行う投資は、譲渡性および売却に一定の制限が課される可能性がある。したがって、サブ・ファンズには、かかる投資における持分を希望時に即時に売却することができず、また、売却によって稼得する価格がサブ・ファンズの資産負債計算書に含まれているかかる投資の額を下回るリスクがある。

金利リスクは、金利の変動によって確定利付証券の価値が低下するリスクである。名目金利が上昇すると、マスター・ファンドが保有する特定の確定利付証券の価値は低下する傾向がある。デュレーションが長い確定利付証券は、金利の変動の影響をより強く受ける傾向があり、通常、デュレーションが短い証券よりも変動しやすい。

マスター・ファンドは外貨を保有し、かつ、外貨を扱い外貨によって収益を得る有価証券、および外貨エクスポージャーを提供するデリバティブに投資しているため、マスター・ファンドの基準通貨に応じてかかる通貨の価値が低下する、あるいはヘッジポジションの場合には、ヘッジされている通貨に応じてマスター・ファンドの基準通貨の価値が低下するリスクを負っている。外国為替レートは色々な理由によって短期間に著しく変動することがある。その結果、マスター・ファンドの外貨建証券への投資によって、マスター・ファンドの利益が減少してサブ・ファンズの利益が減少する可能性がある。

ヘッジ・ファンドの事業リスクおよび規制リスク：

サブ・ファンズの期間中に、法律、税金および規制に変更が生じる場合があり、サブ・ファンズは不利な影響を受ける可能性がある。ヘッジ・ファンドに関する規制環境は進化し続けており、ヘッジ・ファンドの規制の変更はサブ・ファンズが保有する投資の価値ならびにサブ・ファンズが規制の変更がなければ得ていたであろうレバレッジを得る、または取引戦略を追求する能力に不利な影響を及ぼす可能性がある。さらに、証券および先物市場は広範な法律、規制および委託証拠金の影響を受ける。規制当局および自主規制機関ならびに取引所は、市場危機に際して特別な措置を講じる権限を与えられている。デリバティブ取引および空売りならびにかかる取引を行うファンドの規制は、法律が進化しつつある分野であり、政府および管轄地の法的措置による修正の影響を受けやすい。将来の規制の変更がサブ・ファンズに及ぼす影響は、重大かつ不利なものとなる可能性がある。

為替予約：

サブ・ファンズ、フィーダー・ファンズおよびマスター・ファンドは、有価証券の予定取引の決済に関連して、投資戦略の一環として保有有価証券の一部または全部に関連する通貨エクスポージャーをヘッジする目的で、また、ヘッジ・クラスに関連して、かかるヘッジ・クラスの機能通貨以外の通貨エクスポージャーを維持する目的で、為替予約を締結している。これらのクラス特有の為替予約が成功する保証はない。

先渡為替予約は、売り手が特定の通貨を将来の特定日に受け渡すことに合意する、特定の通貨およびコモディティの遅延引渡に関する契約である。通貨およびコモディティの先渡契約に内在するリスクは、相手方当事者による契約条件の不履行ならびに公正価値および為替レートの変動である。

先物予約：

マスター・ファンドは証券市場あるいは金利または通貨価値の変動に対するエクスポージャーを管理する目的で先物予約を締結している。先物予約の利用に伴う主なリスクは、マスター・ファンドが保有する証券の市場価値の変動と先物予約の価格が不完全な相関関係にあること、および流動性の低い市場が生じる可能性である。

クレジット・デフォルト・スワップ：

マスター・ファンドはクレジット・デフォルト・スワップを締結している。クレジット・デフォルト・スワップの買い手は通常、売り手に対して契約期間にわたり定期的な支払いを行う代わりに、基礎となる参照債務に係る信用事由発生時に偶発的支払いを受ける。一般に、企業やソブリンの参照債務に係る信用事由とは、破産、不払い、債務弁済期日繰上げ、履行拒絶／支払猶予または組織再編を意味する。アセット・バック証券に係るクレジット・デフォルト・スワップの場合、元本の支払不履行、期限延長、格付けの引き下げまたは評価損などによって信用事由が発生することがある。信用事由が生じた場合、売り手は通常、買い手に対して支払いを行わなければならないが、これは一般に参照債務の額面金額（名目元本総額）であるが、実際の支払額は契約額と担保の相殺を認める国際スワップデリバティブ協会（以下「ISDA」という。）の契約条項によって軽減されることがある。信用事由の発生後、この金額は、期待回収率、分離された担保、ならびにかかる相手方当事者と複数の取引を行っている場合には契約額の相殺によって減額されることがある。

偶発的支払いは、現金決済または参照債務の額面金額の支払いに代えて参照債務の引渡しにより行われる。マスター・ファンドが買い手であり、信用事由が発生しなかった場合、マスター・ファンドは投資を喪失し、回収方法はない。しかし、信用事由が発生した場合、買い手は通常、価値がほとん

どない、またはまったくない参照債務の名目元本総額を受け取ることとなる。マスター・ファンドが売り手である場合、信用事由の発生がなければ通常、1ヵ月から5年の契約期間にわたり固定金利の利息を受け取る。信用事由が発生した場合、売り手は買い手に参照債務の名目元本総額を支払う。

マスター・ファンドが参照債務への投資を直接行っていた場合、クレジット・デフォルト・スワップに内在するリスクは高まる。一般的な市場リスクに加えて、クレジット・デフォルト・スワップには流動性リスクおよび相手方当事者の信用リスクがある。マスター・ファンドは財務の健全性の基準を満たしている相手方当事者とクレジット・デフォルト・スワップを締結している。また、買い手は、信用事由が発生しなければ投資を喪失し、回収方法はない。信用事由が発生した場合、売り手が受け取る参照債務の価値は、以前に受け取った定期的な支払いを加えても、買い手に支払う名目元本総額を下回る場合があり、結果として損失となることがある。

注記16 後発事象

本財務書類中で開示が求められる期末後の重要な事象はない。後発事象の評価は、本財務書類の発行日である2023年1月5日まで行われた。

(2) 損益計算書

サブ・ファンドの損益計算書については、「財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したサブ・ファンドの損益計算書を御参照下さい。

(3) 投資有価証券明細表等

サブ・ファンドの投資有価証券明細表については、「財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したサブ・ファンドの要約投資有価証券明細書を御参照下さい。

<参考>

当ファンドは、ピムコ・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBを通じてピムコ・ケイマン・トラストの別のサブ・ファンドであるピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M) に投資します。資産負債計算書の資産の部に計上された投資有価証券は、ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドAまたはピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンドBの受益証券です。

ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M) の状況は次の通りです。

ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M) の状況

同投資信託は、ケイマンの法律に基づき設立された外国投資信託です。同投資信託は、2022年2月28日に計算期間が終了し、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した財務書類が作成され、独立監査法人により財務書類の監査を受けております。同投資信託の資産負債計算書および投資有価証券明細表等は、ピムコジャパンリミテッドより入手した原文を管理会社が抜粋したものが翻訳されております。

なお、以下に記載した情報は、監査の対象外であります。

資産負債計算書

2022年2月28日現在

ピムコ ケイマン
エマージング ボンド ファンド (M)

	千米ドル (受益証券1口当 りの金額を除く)	百万円 (受益証券1口当 りの金額を除く)
資産：		
<i>投資、時価評価額</i>		
投資有価証券*	361,758	50,237
関係会社に対する投資	0	0
<i>金融デリバティブ商品</i>		
取引所取引または中央清算	85	12
店頭取引	2,206	306
現金	8	1
取引相手への預け金	2,136	297
外貨、時価評価額	180	25
投資売却未収金	2,264	314
関係会社に対する投資売却未収金	0	0
T B A 投資売却未収金	0	0
ファンド受益証券販売未収金	1,274	177
未収利息および／または未収配当金	5,190	721
その他の資産	0	0
	<u>375,101</u>	<u>52,090</u>
負債：		
<i>借入金およびその他の金融取引</i>		
逆現先取引契約に係る未払金	17,723	2,461
空売りに係る未払金	201	28
<i>金融デリバティブ商品</i>		
取引所取引または中央清算	45	6
店頭取引	1,361	189
投資購入未払金	500	69
関係会社に対する投資購入未払金	0	0
T B A 投資購入未払金	0	0
未払利息	0	0
取引相手からの預り金	1,307	182
ファンド受益証券買戻未払金	523	73
	<u>21,660</u>	<u>3,008</u>
純資産	<u>353,441</u>	<u>49,082</u>
投資有価証券原価	423,078	58,753
関係会社に対する投資原価	0	0
保有外貨原価	200	28
空売りに係る受領額	201	28
金融デリバティブ商品の原価純額またはプレミアム純額	800	111
*次の現先取引契約を含む：	0	0

ピムコ ケイマン
エマージング ボンド ファンド (M)

	千米ドル (受益証券1口当たりの金額を除く)	百万円 (受益証券1口当たりの金額を除く)
純資産：	353,441	49,082
A (ブラジルリアル)	該当なし	該当なし
D (ブラジルリアル)	該当なし	該当なし
F (豪ドル)	該当なし	該当なし
F (ユーロ)	該当なし	該当なし
F (米ドル)	該当なし	該当なし
F (南アフリカランド)	該当なし	該当なし
J (豪ドル)	該当なし	該当なし
J (ブラジルリアル)	該当なし	該当なし
J (中国人民幣元)	該当なし	該当なし
J (ユーロ)	該当なし	該当なし
J (インドネシアルピア)	該当なし	該当なし
J (日本円)	該当なし	該当なし
J (トルコリラ)	該当なし	該当なし
J (米ドル)	該当なし	該当なし
J (南アフリカランド)	該当なし	該当なし
日本円	該当なし	該当なし
日本円ヘッジ	該当なし	該当なし
発行済受益証券口数：	22,090千口	
A (ブラジルリアル)	該当なし	
D (ブラジルリアル)	該当なし	
F (豪ドル)	該当なし	
F (ユーロ)	該当なし	
F (米ドル)	該当なし	
F (南アフリカランド)	該当なし	
J (豪ドル)	該当なし	
J (ブラジルリアル)	該当なし	
J (中国人民幣元)	該当なし	
J (ユーロ)	該当なし	
J (インドネシアルピア)	該当なし	
J (日本円)	該当なし	
J (トルコリラ)	該当なし	
J (米ドル)	該当なし	
J (南アフリカランド)	該当なし	
日本円	該当なし	
日本円ヘッジ	該当なし	

ピムコ ケイマン
エマージング ボンド ファンド (M)

	千米ドル	百万円
	(受益証券1口当たりの金額を除く)	(受益証券1口当たりの金額を除く)
発行済受益証券1口当たり純資産価格および買戻価格：		
(機能通貨による表示)	16.00米ドル	2,222円
A (ブラジルリアル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
D (ブラジルリアル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (豪ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (ユーロ)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (米ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
F (南アフリカランド)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (豪ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (ブラジルリアル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (中国人民幣元)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (ユーロ)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (インドネシアルピア)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (日本円)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (トルコリラ)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(NAV通貨による表示)	該当なし	該当なし

ピムコ ケイマン
エマーシング ボンド ファンド (M)

	千米ドル (受益証券1口当た りの金額を除く)	百万円 (受益証券1口当た りの金額を除く)
J (米ドル)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし
J (南アフリカランド)		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし
日本円		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし
日本円ヘッジ		
(機能通貨による表示)	該当なし	該当なし
(N A V通貨による表示)	該当なし	該当なし

千未満の数値は四捨五入により残高が0と表示されることがある。

投資有価証券明細表
 ピムコ ケイマン エマージング ボンド ファンド (M)
 (2022年2月28日現在)

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)		額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
INVESTMENTS IN SECURITIES 102.4%			SOVEREIGN ISSUES 0.5%		
ALBANIA 0.1%			Republic of Azerbaijan International Bond		
SOVEREIGN ISSUES 0.1%			3.500% due 09/01/2032	\$ 300	\$ 283
Republic of Albania			4.750% due 03/18/2024	1,500	1,554
3.500% due 11/23/2031	EUR 300	\$ 309			<u>1,837</u>
Total Albania (Cost \$334)		<u>309</u>	Total Azerbaijan (Cost \$8,627)		<u>8,926</u>
ANGOLA 1.5%			BAHAMAS 0.3%		
SOVEREIGN ISSUES 1.5%			SOVEREIGN ISSUES 0.3%		
Angolan Government International Bond			Bahamas Government International Bond		
8.000% due 11/26/2029	\$ 1,300	1,277	6.000% due 11/21/2028	1,200	1,013
8.250% due 05/09/2028	500	499	Total Bahamas (Cost \$1,200)		<u>1,013</u>
9.125% due 11/26/2049	1,400	1,305			
9.375% due 05/08/2048	1,000	947	BAHRAIN 1.8%		
9.500% due 11/12/2025	1,300	1,392	SOVEREIGN ISSUES 1.8%		
Total Angola (Cost \$5,101)		<u>5,420</u>	Bahrain Government International Bond		
ARGENTINA 1.8%			4.250% due 01/25/2028	1,400	1,333
SOVEREIGN ISSUES 1.8%			5.625% due 09/30/2031	2,200	2,081
Argentina Government International Bond			6.125% due 07/05/2022	3,000	3,045
0.500% due 07/09/2030	330	106	Total Bahrain (Cost \$6,670)		<u>6,459</u>
1.000% due 07/09/2029	629	209			
1.125% due 07/09/2035	9,599	2,869	BELARUS 0.1%		
1.125% due 07/09/2046	2,415	729	SOVEREIGN ISSUES 0.1%		
2.000% due 01/09/2038	1,468	545	Republic of Belarus International Bond		
2.500% due 07/09/2041	1,681	574	5.875% due 02/24/2026	200	60
Argentina Treasury Bills			6.378% due 02/24/2031	700	210
39.231% due 04/03/2022	ARS 4,490	24	7.625% due 06/29/2027	200	60
Argentine Bonos del Tesoro			Total Belarus (Cost \$1,072)		<u>330</u>
15.500% due 10/17/2026	1,650	4			
Provincia de Buenos Aires			BRAZIL 1.9%		
3.900% due 09/01/2037	\$ 400	171	CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%		
Provincia de Entre Rios Argentina			Centrais Eletricas Brasileiras S.A.		
5.000% due 08/08/2028 (a)	749	494	4.625% due 02/04/2030	500	473
Provincia de la Rioja			Petrobras Global Finance BV		
4.750% due 02/24/2028	1,062	701	5.093% due 01/15/2030	700	696
Total Argentina (Cost \$10,075)		<u>6,426</u>			<u>1,169</u>
ARMENIA 0.4%			SOVEREIGN ISSUES 1.6%		
SOVEREIGN ISSUES 0.4%			Brazil Government International Bond		
Armenia Government International Bond			4.750% due 01/14/2050	6,400	5,367
3.600% due 02/02/2031	900	771	8.250% due 01/20/2034	60	75
3.950% due 09/26/2029	800	736	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais		
Total Armenia (Cost \$1,669)		<u>1,507</u>	5.333% due 02/15/2028	240	243
AZERBAIJAN 2.5%			Total Brazil (Cost \$7,783)		<u>5,685</u>
CORPORATE BONDS & NOTES 2.0%					<u>6,854</u>
Southern Gas Corridor CJSC			BRITISH VIRGIN ISLANDS 0.4%		
6.875% due 03/24/2026	3,300	3,699	SOVEREIGN ISSUES 0.4%		
State Oil Company of the Azerbaijan Republic			IMDB Global Investments Ltd.		
4.750% due 03/13/2023	3,340	3,390	4.400% due 03/09/2023	1,500	1,460
		<u>7,089</u>	Total British Virgin Islands (Cost \$1,508)		<u>1,460</u>
			CAMEROON 0.2%		
			SOVEREIGN ISSUES 0.2%		
			Republic of Cameroon International Bond		
			5.950% due 07/07/2032	EUR 700	689
			Total Cameroon (Cost \$830)		<u>689</u>

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
CAYMAN ISLANDS 2.5% CORPORATE BONDS & NOTES 2.0% Bioceanico Sovereign Certificate Ltd. 0.000% due 06/05/2034	\$ 1,243	\$ 912			
Interoceanica IV Finance Ltd. 0.000% due 11/30/2025	389	369			
Interoceanica V Finance Ltd. 0.000% due 05/15/2030	2,237	1,906			
Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd. 0.000% due 06/02/2025	2,222	2,098			
S.A. Global Sukuk Ltd. 1.602% due 06/17/2026 2.694% due 06/17/2031	700 1,000	672 970			
		<u>6,927</u>			
SOVEREIGN ISSUES 0.5% Dubai DOF Sukuk Ltd. 2.763% due 09/09/2030 (f)	700	696			
KSA Sukuk Ltd. 2.250% due 05/17/2031	1,200	1,159			
		<u>1,855</u>			
Total Cayman Islands (Cost \$8,462)		<u>8,782</u>			
CHILE 2.9% CORPORATE BONDS & NOTES 2.2% Banco del Estado de Chile 2.704% due 01/09/2025	500	501			
Corp. Nacional del Cobre de Chile 3.700% due 01/30/2050 4.250% due 07/17/2042 (f) 4.500% due 08/01/2047 4.875% due 11/04/2044	200 3,200 500 1,600	178 3,141 507 1,699			
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.068% due 08/18/2050 3.830% due 09/14/2061	200 400	149 335			
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. 4.700% due 05/07/2050	600	626			
Empresa Nacional del Petroleo 3.450% due 09/16/2031	500	461			
		<u>7,597</u>			
SOVEREIGN ISSUES 0.7% Chile Government International Bond 2.750% due 01/31/2027 3.250% due 09/21/2071 3.500% due 01/31/2034	1,500 500 600	1,505 405 596			
		<u>2,506</u>			
Total Chile (Cost \$10,211)		<u>10,103</u>			
CHINA 2.2% CORPORATE BONDS & NOTES 2.2% Chalco Hong Kong Investment Co. Ltd. 2.100% due 07/28/2026	2,100	2,021			
Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd. 4.200% due 07/27/2026	\$ 200	\$ 212			
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 2.150% due 05/13/2025 2.700% due 05/13/2030 3.680% due 08/08/2049	2,900 700 300	2,880 681 293			
SPIC MTN Co. Ltd. 1.625% due 07/27/2025 Total China (Cost \$8,117)	1,900	1,841			<u>7,928</u>
COLOMBIA 2.3% CORPORATE BONDS & NOTES 0.7% Ecopetrol S.A. 4.625% due 11/02/2031 5.875% due 05/28/2045 (f) 7.375% due 09/18/2043	500 2,200 100	448 1,920 100			<u>2,468</u>
SOVEREIGN ISSUES 1.6% Colombia Government International Bond 3.875% due 02/15/2061 4.000% due 02/26/2024 4.125% due 02/22/2042 4.125% due 05/15/2051 5.200% due 05/15/2049 5.625% due 02/26/2044 7.375% due 09/18/2037	700 500 200 700 800 3,300 200	505 509 156 527 679 2,983 223			<u>5,582</u>
Total Colombia (Cost \$9,148)		<u>8,050</u>			
COSTA RICA 0.7% SOVEREIGN ISSUES 0.7% Costa Rica Government International Bond 5.625% due 04/30/2043 Total Costa Rica (Cost \$2,274)	2,900	2,443			<u>2,443</u>
DOMINICAN REPUBLIC 4.0% SOVEREIGN ISSUES 4.0% Dominican Republic International Bond 4.875% due 09/23/2032 5.300% due 01/21/2041 5.500% due 01/27/2025 5.500% due 02/22/2029 5.875% due 01/30/2060 5.950% due 01/25/2027 6.000% due 07/19/2028 6.000% due 02/22/2033 6.400% due 06/05/2049 6.875% due 01/29/2026 Total Dominican Republic (Cost \$14,255)	500 700 300 700 1,000 5,900 1,300 300 1,600 1,700	456 603 314 698 845 6,130 1,344 296 1,482 1,857			<u>14,025</u>
ECUADOR 1.8% SOVEREIGN ISSUES 1.8% Ecuador Government International Bond 0.000% due 07/31/2030 0.500% due 07/31/2040 1.000% due 07/31/2035 5.000% due 07/31/2030 Total Ecuador (Cost \$4,415)	710 3,157 3,051 1,820	421 1,979 2,166 1,609			<u>6,175</u>

	額面金額 (單位：千)	時價 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時價 (單位：千)
EGYPT 2.5%			SOVEREIGN ISSUES 0.5%		
SOVEREIGN ISSUES 2.5%			Airport Authority (b)		
Egypt Government International Bond			2.100% due 03/08/2026	\$ 700	\$ 674
4.750% due 04/11/2025	EUR 300	\$ 323	2.400% due 03/08/2028	1,000	943
4.750% due 04/16/2026	2,700	2,706			1,617
5.625% due 04/16/2030	700	627	Total Hong Kong (Cost \$3,719)		3,582
5.875% due 02/16/2031	\$ 1,200	935			
6.375% due 04/11/2031	EUR 900	807	HUNGARY 0.4%		
7.053% due 01/15/2032	\$ 200	164	SOVEREIGN ISSUES 0.4%		
7.500% due 02/16/2061	900	644	Hungary Government International Bond		
7.625% due 05/29/2032	1,500	1,259	2.125% due 09/22/2031	800	723
7.903% due 02/21/2048	200	148	3.125% due 09/21/2051	600	496
8.500% due 01/31/2047	1,700	1,322	Total Hungary (Cost \$1,323)		1,219
Total Egypt (Cost \$10,945)		8,935			
			INDIA 0.7%		
EL SALVADOR 0.5%			CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
SOVEREIGN ISSUES 0.5%			Indian Railway Finance Corp. Ltd.		
El Salvador Government International Bond			3.249% due 02/13/2030	500	484
7.125% due 01/20/2050 (f)	1,450	725	3.950% due 02/13/2050	300	270
7.625% due 09/21/2034	100	52			754
7.625% due 02/01/2041	1,500	764	SOVEREIGN ISSUES 0.5%		
9.500% due 07/15/2052	400	219	Export-Import Bank of India		
Total El Salvador (Cost \$3,595)		1,760	3.250% due 01/15/2030	1,800	1,733
			Total India (Cost \$2,579)		2,487
ETHIOPIA 0.1%					
SOVEREIGN ISSUES 0.1%			INDONESIA 4.2%		
Ethiopia Government International Bond			CORPORATE BONDS & NOTES 4.0%		
6.625% due 12/11/2024	600	455	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT		
Total Ethiopia (Cost \$600)		455	3.950% due 03/28/2024	2,200	2,255
GHANA 1.7%			Indonesia Asahan Aluminium Persero PT		
SOVEREIGN ISSUES 1.7%			5.450% due 05/15/2030	800	847
Republic of Ghana International Bond					
0.000% due 04/07/2025 (f)	300	177	Pelabuhan Indonesia III Persero PT		
7.625% due 05/16/2029	300	205	4.875% due 10/01/2024	3,100	3,228
7.750% due 04/07/2029	1,000	686			
8.125% due 01/18/2026	1,200	946	Pertamina Persero PT		
8.125% due 03/26/2032	1,000	675	6.450% due 05/30/2044 (f)	1,700	2,006
8.625% due 04/07/2034	1,400	932	6.500% due 11/07/2048	2,000	2,421
8.750% due 03/11/2061	1,700	1,105			
8.950% due 03/26/2051	2,000	1,308	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara		
Total Ghana (Cost \$8,717)		6,034	5.250% due 10/24/2042	2,800	2,822
			5.250% due 05/15/2047	200	198
GUATEMALA 0.9%			6.150% due 05/21/2048	400	441
SOVEREIGN ISSUES 0.9%					14,218
Guatemala Government Bond			SOVEREIGN ISSUES 0.2%		
4.650% due 10/07/2041	500	459	Indonesia Government International Bond		
4.875% due 02/13/2028	800	812	4.750% due 07/18/2047	200	217
4.900% due 06/01/2030	600	605	5.125% due 01/15/2045	400	448
5.750% due 06/06/2022	200	201			665
6.125% due 06/01/2050	1,200	1,242	Total Indonesia (Cost \$13,839)		14,883
Total Guatemala (Cost \$3,535)		3,319			
			ISRAEL 0.8%		
HONG KONG 1.0%			CORPORATE BONDS & NOTES 0.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.5%			Israel Electric Corp. Ltd.		
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.			3.750% due 02/22/2032	2,000	1,985
4.950% due 11/07/2047	400	339	5.000% due 11/12/2024	300	318
					2,303
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.			SOVEREIGN ISSUES 0.1%		
1.613% due 02/24/2023	1,300	1,271	Israel Government International Bond		
3.875% due 11/13/2029	400	355	3.800% due 05/13/2060	400	417
		1,965	Total Israel (Cost \$2,743)		2,720

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
IVORY COAST 1.6%		
SOVEREIGN ISSUES 1.6%		
Ivory Coast Government International Bond		
4.875% due 01/30/2032	EUR 800	\$ 767
5.250% due 03/22/2030	3,000	3,144
5.750% due 12/31/2032	\$ 1,248	1,225
5.875% due 10/17/2031	EUR 200	208
6.625% due 03/22/2048	300	289
Total Ivory Coast (Cost \$6,238)		<u>5,633</u>
JAMAICA 0.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.1%		
TransJamaican Highway Ltd.		
5.750% due 10/10/2036	\$ 389	<u>382</u>
SOVEREIGN ISSUES 0.6%		
Jamaica Government International Bond		
7.875% due 07/28/2045	1,500	<u>1,995</u>
Total Jamaica (Cost \$1,889)		<u>2,377</u>
JERSEY, CHANNEL ISLANDS 0.4%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.4%		
Corsair International Ltd.		
4.850% due 01/28/2027	EUR 900	982
5.200% due 01/28/2029	400	435
Total Jersey, Channel Islands (Cost \$1,451)		<u>1,417</u>
JORDAN 0.8%		
SOVEREIGN ISSUES 0.8%		
Jordan Government International Bond		
5.750% due 01/31/2027	\$ 1,800	1,815
5.850% due 07/07/2030	200	188
7.375% due 10/10/2047	1,000	911
Total Jordan (Cost \$3,128)		<u>2,914</u>
KAZAKHSTAN 0.9%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.9%		
Development Bank of Kazakhstan JSC		
4.125% due 12/10/2022	1,000	1,005
KazMunayGas National Co. JSC		
5.375% due 04/24/2030	1,300	1,383
5.750% due 04/19/2047	900	943
Total Kazakhstan (Cost \$3,389)		<u>3,331</u>
KENYA 0.5%		
SOVEREIGN ISSUES 0.5%		
Republic of Kenya Government International Bond		
6.300% due 01/23/2034	800	675
8.000% due 05/22/2032	1,300	<u>1,232</u>
Total Kenya (Cost \$2,274)		<u>1,907</u>
LUXEMBOURG 0.6%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.6%		
Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.		
4.950% due 03/23/2027	1,700	1,068
5.150% due 02/11/2026 (f)	1,400	693
5.150% due 02/11/2026	200	99
6.510% due 03/07/2022	100	70
Total Luxembourg (Cost \$3,379)		<u>1,930</u>

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
MALAYSIA 1.5%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.2%		
Petronas Capital Ltd.		
3.404% due 04/28/2061	\$ 1,400	\$ 1,247
3.500% due 04/21/2030	400	410
4.500% due 03/18/2045	300	334
4.550% due 04/21/2050	600	677
4.800% due 04/21/2060	800	939
Petronas Energy Canada Ltd.		
2.112% due 03/23/2028	600	<u>575</u>
		<u>4,182</u>
SOVEREIGN ISSUES 0.3%		
Malaysia Sukuk Global Bhd		
4.080% due 04/27/2046	1,000	<u>1,158</u>
Total Malaysia (Cost \$6,095)		<u>5,340</u>
MARSHALL ISLANDS 0.0%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.0%		
Nakilat, Inc.		
6.267% due 12/31/2033	68	<u>83</u>
Total Marshall Islands (Cost \$80)		<u>83</u>
MAURITIUS 0.2%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
Greenko Solar Mauritius Ltd.		
5.950% due 07/29/2026	500	<u>519</u>
Total Mauritius (Cost \$499)		<u>519</u>
MEXICO 4.0%		
CORPORATE BONDS & NOTES 2.9%		
Petroleos Mexicanos		
6.350% due 02/12/2048	936	750
6.625% due 06/15/2038	4,400	3,821
6.700% due 02/16/2032	3,242	3,134
6.950% due 01/28/2060	2,460	2,046
7.690% due 01/23/2050	700	<u>630</u>
		<u>10,381</u>
SOVEREIGN ISSUES 1.1%		
Mexico Government International Bond		
5.750% due 10/12/2110	3,700	<u>3,823</u>
Total Mexico (Cost \$14,622)		<u>14,204</u>
MONGOLIA 0.8%		
SOVEREIGN ISSUES 0.8%		
Mongolia Government International Bond		
3.500% due 07/07/2027	1,200	1,111
4.450% due 07/07/2031	500	455
5.625% due 05/01/2023	400	407
8.750% due 03/09/2024	800	<u>868</u>
Total Mongolia (Cost \$2,919)		<u>2,841</u>
MOROCCO 1.0%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.4%		
OCP S.A.		
3.750% due 06/23/2031	800	707
5.125% due 06/23/2051	1,000	<u>810</u>
		<u>1,517</u>

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
SOVEREIGN ISSUES 0.6%			Third Pakistan International Sukuk Co. Ltd.		
Morocco Government International Bond			5.625% due 12/05/2022	\$ 600	\$ 605
2.375% due 12/15/2027	\$ 1,000	\$ 920	Total Pakistan (Cost \$3,268)		2,978
4.000% due 12/15/2050	1,000	792			
4.250% due 12/11/2022	400	407	PANAMA 4.1%		
		2,119	CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%		
Total Morocco (Cost \$4,174)		3,636	Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.		
			5.125% due 08/11/2061	600	548
NAMIBIA 0.3%					
SOVEREIGN ISSUES 0.3%			Banco Nacional de Panama		
Namibia Government International Bond			2.500% due 08/11/2030	600	530
5.250% due 10/29/2025	1,000	1,021			1,078
Total Namibia (Cost \$996)		1,021			
			SOVEREIGN ISSUES 3.8%		
NETHERLANDS 1.4%			Panama Government International Bond		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.0%			4.300% due 04/29/2053	700	662
Kazakhstan Temir Zholy Finance BV			4.500% due 04/01/2056	1,000	970
6.950% due 07/10/2042	3,000	3,615	4.500% due 01/19/2063	200	191
			6.700% due 01/26/2036	500	616
SOVEREIGN ISSUES 0.4%			8.125% due 04/28/2034	4,400	6,193
Republic of Angola Via Avenir II BV			9.375% due 01/16/2023	4,500	4,754
4.771% due 12/07/2023	680	661			13,386
7.854% due 07/01/2023	485	493	Total Panama (Cost \$13,384)		14,464
		1,154			
Total Netherlands (Cost \$4,689)		4,769	PARAGUAY 0.4%		
			SOVEREIGN ISSUES 0.4%		
NIGERIA 3.9%			Paraguay Government International Bond		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%			3.849% due 06/28/2033	300	287
BOI Finance BV			5.400% due 03/30/2050	400	395
7.500% due 02/16/2027	EUR 1,100	1,226	6.100% due 08/11/2044	600	648
			Total Paraguay (Cost \$1,388)		1,330
SOVEREIGN ISSUES 3.6%					
Nigeria Government International Bond			PERU 2.2%		
5.625% due 06/27/2022	\$ 800	802	CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
6.125% due 09/28/2028	900	827	Petroleos del Peru S.A.		
6.375% due 07/12/2023	3,400	3,506	5.625% due 06/19/2047	1,000	889
6.500% due 11/28/2027	300	287			
7.143% due 02/23/2030	3,000	2,821	SOVEREIGN ISSUES 2.0%		
7.375% due 09/28/2033	900	800	Fondo MIVIVIENDA S.A.		
7.625% due 11/21/2025	400	425	3.500% due 01/31/2023	5,300	5,353
7.875% due 02/16/2032	400	369			
8.250% due 09/28/2051	900	773	Peru Government International Bond		
8.747% due 01/21/2031	2,100	2,060	3.000% due 01/15/2034	1,000	925
		12,670	3.230% due 07/28/2121	400	296
Total Nigeria (Cost \$14,438)		13,896	3.600% due 01/15/2072	200	168
			6.550% due 03/14/2037	205	261
OMAN 2.5%					7,003
SOVEREIGN ISSUES 2.5%			Total Peru (Cost \$8,132)		7,892
Oman Government International Bond					
4.125% due 01/17/2023	200	202	PHILIPPINES 1.2%		
5.375% due 03/08/2027	2,300	2,340	SOVEREIGN ISSUES 1.2%		
6.000% due 08/01/2029	4,200	4,324	Philippines Government International Bond		
6.500% due 03/08/2047	400	376	2.650% due 12/10/2045	200	163
6.750% due 01/17/2048	700	674	2.950% due 05/05/2045	1,800	1,536
7.000% due 01/25/2051	800	794	3.700% due 03/01/2041	2,600	2,481
			3.950% due 01/20/2040	200	198
Oman Sovereign Sukuk Co.			Total Philippines (Cost \$5,201)		4,378
4.397% due 06/01/2024	200	205			
Total Oman (Cost \$8,649)		8,915	QATAR 2.0%		
			CORPORATE BONDS & NOTES 0.8%		
PAKISTAN 0.8%			Qatar Energy		
SOVEREIGN ISSUES 0.8%			2.250% due 07/12/2031	800	755
Pakistan Government International Bond			3.125% due 07/12/2041	700	660
6.875% due 12/05/2027	1,200	1,119	3.300% due 07/12/2051	1,500	1,415
8.875% due 04/08/2051	1,500	1,254			2,830

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
SOVEREIGN ISSUES 1.2%			SERBIA 0.2%		
Qatar Government International Bond			SOVEREIGN ISSUES 0.2%		
3.750% due 04/16/2030	\$	1,000	\$	1,081	
4.400% due 04/16/2050		1,000		1,156	
4.817% due 03/14/2049 (f)		1,200		1,461	
5.103% due 04/23/2048		400		503	
				<u>4,201</u>	
Total Qatar (Cost \$7,086)				<u>7,031</u>	
ROMANIA 1.7%			SINGAPORE 1.3%		
SOVEREIGN ISSUES 1.7%			CORPORATE BONDS & NOTES 1.3%		
Romania Government International Bond			BOC Aviation Ltd.		
1.750% due 07/13/2030	EUR	600		564	
2.125% due 03/07/2028		1,000		1,058	
2.375% due 04/19/2027		1,000		1,103	
2.875% due 04/13/2042		200		167	
3.000% due 02/14/2031	\$	700		643	
3.750% due 02/07/2034	EUR	500		513	
4.000% due 02/14/2051	\$	1,950		1,660	
4.625% due 04/03/2049	EUR	200		213	
Total Romania (Cost \$6,834)				<u>5,921</u>	
RUSSIA 0.6%			SOUTH AFRICA 3.9%		
SOVEREIGN ISSUES 0.6%			CORPORATE BONDS & NOTES 2.4%		
Russia Government International Bond			Development Bank of Southern Africa Ltd.		
4.375% due 03/21/2029	\$	2,000		700	
5.100% due 03/28/2035		4,000		1,400	
Total Russia (Cost \$6,163)				<u>2,100</u>	
RWANDA 0.1%			Eskom Holdings SOC Ltd.		
SOVEREIGN ISSUES 0.1%			CORPORATE BONDS & NOTES 0.4%		
Rwanda International Government Bond			Saudi Arabian Oil Co.		
5.500% due 08/09/2031		400		377	
Total Rwanda (Cost \$400)				<u>377</u>	
SAUDI ARABIA 1.9%			SRI LANKA 1.2%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.4%			SOVEREIGN ISSUES 1.2%		
Saudi Government International Bond			Sri Lanka Government International Bond		
2.250% due 02/02/2033		500		471	
3.450% due 02/02/2061		800		730	
3.750% due 01/21/2055		1,000		977	
4.375% due 04/16/2029 (f)		1,100		1,218	
4.500% due 10/26/2046		1,700		1,844	
				<u>5,240</u>	
Total Saudi Arabia (Cost \$7,071)				<u>6,722</u>	
SENEGAL 0.7%			SUPRANATIONAL 0.5%		
SOVEREIGN ISSUES 0.7%			CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
Senegal Government International Bond			Eastern & Southern African Trade & Development Bank		
4.750% due 03/13/2028	EUR	1,600		1,688	
5.375% due 06/08/2037		100		93	
6.250% due 05/23/2033	\$	200		186	
6.750% due 03/13/2048		400		338	
Total Senegal (Cost \$2,708)				<u>2,305</u>	
			African Export-Import Bank		
			2.634% due 05/17/2026		
			1,000		
			<u>961</u>		
			Total Supranational (Cost \$1,901)		
			<u>1,824</u>		

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
TRINIDAD AND TOBAGO 0.0%			SOVEREIGN ISSUES 0.3%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.0%			Dubai Government International Bond		
Trinidad Petroleum Holdings Ltd.			3.900% due 09/09/2050	\$ 400	\$ 352
6.000% due 05/08/2022	\$ 72	\$ 72	Finance Department Government of Sharjah		
Total Trinidad and Tobago (Cost \$72)		<u>72</u>	3.625% due 03/10/2033	400	376
			4.375% due 03/10/2051	200	176
TUNISIA 0.3%					<u>904</u>
SOVEREIGN ISSUES 0.3%			Total United Arab Emirates (Cost \$7,257)		<u>7,428</u>
Tunisian Republic			UNITED KINGDOM 0.4%		
3.280% due 08/09/2027	¥ 200,000	1,016	CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%		
Total Tunisia (Cost \$1,923)		<u>1,016</u>	State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 PLC		
			9.375% due 03/10/2023	440	321
TURKEY 4.6%			Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC		
SOVEREIGN ISSUES 4.6%			8.250% due 07/09/2024	1,500	686
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S					<u>1,007</u>
7.250% due 02/24/2027	\$ 2,000	1,987	SOVEREIGN ISSUES 0.1%		
Turkey Government International Bond			Ukreximbank Via Biz Finance PLC		
5.125% due 02/17/2028	500	437	9.750% due 01/22/2025	300	200
5.750% due 05/11/2047	7,500	5,418	Total United Kingdom (Cost \$2,255)		<u>1,207</u>
5.875% due 06/26/2031	300	255	UNITED STATES 0.4%		
6.125% due 10/24/2028	1,900	1,727	CORPORATE BONDS & NOTES 0.4%		
6.375% due 10/14/2025	1,100	1,072	DAE Funding LLC		
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi A/S			2.625% due 03/20/2025	400	390
5.375% due 10/24/2023	2,600	2,576	3.375% due 03/20/2028	200	193
8.250% due 01/24/2024	2,800	2,895	Rutas 2 & 7 Finance Ltd.		
Total Turkey (Cost \$18,218)		<u>16,367</u>	0.000% due 09/30/2036	1,000	734
UKRAINE 1.0%					<u>1,317</u>
CORPORATE BONDS & NOTES 0.1%			Total United States (Cost \$1,271)		<u>1,317</u>
NPC Ukrenergo			URUGUAY 1.6%		
6.875% due 11/09/2026	1,200	462	SOVEREIGN ISSUES 1.6%		
SOVEREIGN ISSUES 0.9%			Uruguay Government International Bond		
Ukraine Government International Bond			4.975% due 04/20/2055	100	119
0.000% due 05/31/2040	1,200	240	7.625% due 03/21/2036	1,490	2,128
6.876% due 05/21/2029	600	204	7.875% due 01/15/2033	2,440	3,405
7.253% due 03/15/2033	500	175	Total Uruguay (Cost \$4,899)		<u>5,652</u>
7.375% due 09/25/2032	900	315	VENEZUELA 0.7%		
7.750% due 09/01/2023	1,900	855	CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%		
7.750% due 09/01/2024	700	252	Petroleos de Venezuela S.A.		
7.750% due 09/01/2025	1,000	360	5.500% due 04/12/2037 (a)	20,990	840
7.750% due 09/01/2027	1,400	490	SOVEREIGN ISSUES 0.4%		
8.994% due 02/01/2024	300	114	Venezuela Government International Bond (a)		
Total Ukraine (Cost \$9,382)		<u>3,005</u>	7.000% due 03/31/2038	10,900	654
			7.650% due 04/21/2025	8,215	493
UNITED ARAB EMIRATES 2.1%			9.250% due 09/15/2027	4,520	271
CORPORATE BONDS & NOTES 1.8%			11.950% due 08/05/2031	340	20
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC					<u>1,438</u>
3.650% due 11/02/2029	3,000	3,146	Total Venezuela (Cost \$29,412)		<u>2,278</u>
Abu Dhabi Ports Co. PJSC			ZAMBIA 0.4%		
2.500% due 05/06/2031	900	854	SOVEREIGN ISSUES 0.4%		
DP World Ltd.			Zambia Government International Bond (a)		
5.625% due 09/25/2048	1,400	1,566	5.375% due 09/20/2022	1,200	859
MDGH GMTN RSC Ltd.			8.970% due 07/30/2027	500	372
3.950% due 05/21/2050	900	958	Total Zambia (Cost \$1,509)		<u>1,231</u>
		<u>6,524</u>			

	額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)		額面金額 (單位：千)	時価 (單位：千)
SHORT-TERM INSTRUMENTS 6.8%			Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
TIME DEPOSITS 0.0%			(0.340%) due 03/01/2022	¥ 44	\$ 0
BNP Paribas Bank			0.005% due 03/01/2022	\$ 2	2
(0.340%) due 03/01/2022	¥ 1,288	\$ 11	0.090% due 03/01/2022	GBP 13	18
0.005% due 03/01/2022	CAD 4	4			<u>166</u>
0.005% due 03/01/2022	\$ 11	11	U.S. TREASURY BILLS 6.5%		
0.090% due 03/01/2022	GBP 1	1	0.020% due 03/08/2022 (c)	\$ 1,100	1,100
3.950% due 03/01/2022	ZAR 2	0	0.045% due 03/24/2022 (c)	200	200
			0.050% due 03/31/2022 (c)	2,800	2,800
Brown Brothers Harriman & Co.			0.074% due 03/22/2022 (d)	8,100	8,100
(0.340%) due 03/01/2022	¥ 1	0	0.120% due 04/14/2022 (c)	3,800	3,799
Citibank N.A.			0.380% due 05/26/2022 (c)	6,900	6,895
0.005% due 03/01/2022	\$ 14	14			<u>22,894</u>
			U.S. TREASURY CASH MANAGEMENT BILLS 0.3%		
DBS Bank Ltd.			0.275% due 05/24/2022 (c) (i)	1,000	1,000
0.005% due 03/01/2022		3			
HSBC Bank PLC			Total Short-Term Instruments		24,060
0.090% due 03/01/2022	GBP 1	2	(Cost \$24,059)		<u>24,060</u>
JPMorgan Chase Bank N.A.			Total Investments in Securities 102.4%		\$ 361,758
0.005% due 03/01/2022	\$ 3	3	(Cost \$423,078)		
MUFG Bank Ltd.			Financial Derivative		
(0.340%) due 03/01/2022	¥ 1,233	11	Instruments (g) (h) 0.3%		885
Royal Bank of Canada			(Cost or Premiums, net \$800)		
0.005% due 03/01/2022	CAD 2	2	Other Assets and Liabilities, net (2.7%)		(9,202)
0.005% due 03/01/2022	\$ 28	28	Net Assets 100.0%		<u>\$ 353,441</u>
Sumitomo Mitsui Banking Corp.					
(0.340%) due 03/01/2022	¥ 797	7			
0.005% due 03/01/2022	\$ 45	45			
0.090% due 03/01/2022	GBP 3	4			

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS (AMOUNTS IN THOUSANDS*, EXCEPT NUMBER OF CONTRACTS):

* A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.

(a) Security is in default.

(b) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.

(c) Coupon represents a yield to maturity.

(d) Coupon represents a weighted average yield to maturity.

(e) RESTRICTED SECURITIES:

発行体名称	クーポン	満期日	取得日	取得原価	時価	時価 純資産比率
Development Bank of Southern Africa Ltd.	8.600%	10/21/2024	10/07/2021	\$ 2,753	\$ 2,656	0.75%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

取引相手	借入金利 ⁽¹⁾	借入日	満期日	借入額 ⁽¹⁾	逆現先取引に係る未払金
BPS	(1.450%)	11/18/2021	TBD ⁽²⁾	\$ (714)	\$ (711)
BPS	(0.500%)	07/09/2021	TBD ⁽²⁾	(556)	(554)
BPS	0.350%	02/18/2022	03/23/2022	(7,673)	(7,674)
BRC	(2.500%)	01/25/2022	TBD ⁽²⁾	(461)	(460)
NOM	(0.650%)	12/03/2021	TBD ⁽²⁾	(888)	(887)
NOM	(0.150%)	11/12/2021	TBD ⁽²⁾	(210)	(210)
NOM	0.080%	10/28/2021	TBD ⁽²⁾	(2,230)	(2,230)
SCX	0.260%	11/30/2021	TBD ⁽²⁾	(1,217)	(1,218)
TDM	0.220%	08/09/2021	TBD ⁽²⁾	(1,952)	(1,955)
TDM	0.220%	11/24/2021	TBD ⁽²⁾	(1,823)	(1,824)
Total Reverse Repurchase Agreements				\$	(17,723)

CERTAIN TRANSFERS ACCOUNTED FOR AS SECURED BORROWINGS

	逆現先取引の契約満期までの残存期間				合計
	翌日物および 継続	30日まで	31日から90日	90日超	
Reverse Repurchase Agreements					
Non - U.S. Corporate Debt	\$ 0	\$ (6,308)	\$ 0	\$ (6,720)	\$ (13,028)
Non - U.S. Government Debt	0	(1,366)	0	(3,329)	(4,695)
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ 0	\$ (7,674)	\$ 0	\$ (10,049)	\$ (17,723)
Total Borrowings	\$ 0	\$ (7,674)	\$ 0	\$ (10,049)	\$ (17,723)
Payable for Reverse Repurchase Agreements				\$	(17,723)

SHORT SALES:

取引相手	銘柄	クーポン	満期日	元本金額	受領額	空売りに係る 未払金 ⁽³⁾
BPS	U.S. Treasury Bonds	2.250%	05/15/2041	\$ 200	\$ (201)	\$ (201)
Total Short Sales (0.1%)				\$	(201)	(201)

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS SUMMARY

The following is a summary by counterparty of the market value of Borrowings and Other Financing Transactions and collateral pledged/(received) as of February 28, 2022:

(f) Securities with an aggregate market value of \$16,799 and cash of \$1,040 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of February 28, 2022.

取引相手	現先取引 に係る未収金	逆現先取引 に係る未払金	買戻し条件付 売買取引に係る 未払金	空売り に係る未払金	借入金および その他の 金融取引合計	差入/ (受入) 担保	エクスポ ージャー 純額 ⁽⁴⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
BPS	\$ 0	\$ (8,939)	\$ 0	\$ 0	\$ (8,939)	\$ 8,923	\$ (16)
BRC	0	(460)	0	0	(460)	412	(48)
NOM	0	(3,327)	0	0	(3,327)	3,402	75
SCX	0	(1,218)	0	0	(1,218)	1,218	0
TDM	0	(3,779)	0	0	(3,779)	3,857	78
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BPS	0	0	0	(201)	(201)	0	(201)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 0	\$ (17,723)	\$ 0	(201)			

(1) The average amount of borrowings outstanding during the period ended February 28, 2022 was \$24,252 at a weighted average interest rate of 0.139%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(2) Open maturity reverse repurchase agreement.

(3) Includes \$1 of interest payable on short sales.

(4) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default.

Exposure from borrowings and other financing transactions can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

(g) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED

FUTURES CONTRACTS:

銘柄	種類	限月	契約数	未実現 評価益/(損)	変動証拠金	
					資産	負債
U.S. Treasury 2-Year Note June Futures	Short	06/2022	51	\$ (12)	\$ 0	\$ (29)
U.S. Treasury 5-Year Note June Futures	Long	06/2022	54	33	42	0
U.S. Treasury 10-Year Note June Futures	Long	06/2022	16	17	20	0
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond June Futures	Long	06/2022	1	4	5	0
Total Futures Contracts				\$ 42	\$ 67	\$ (29)

SWAP AGREEMENTS:

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – SELL PROTECTION⁽¹⁾

指標/トランシェ	固定金利の受取	満期日	想定元本 ⁽²⁾	時価 ⁽³⁾	未実現 評価益/(損)	変動証拠金	
						資産	負債
CDX.EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	\$ 1,000	\$ (78)	\$ (24)	\$ 0	\$ (16)

INTEREST RATE SWAPS

変動金利の 支払/受取	変動金利インデックス	固定金利	満期日	想定元本	時価	未実現 評価益/(損)	変動証拠金	
							資産	負債
Pay	3-Month USD-LIBOR	1.500%	06/21/2027	\$ 22,600	\$ (337)	\$ 1,380	\$ 18	\$ 0
Total Swap Agreements					\$ (415)	\$ 1,356	\$ 18	\$ (16)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED SUMMARY

The following is a summary of the market value and variation margin of Exchange-Traded or Centrally Cleared Financial Derivative Instruments as of February 28, 2022:

Cash of \$1,096 has been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of February 28, 2022. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債			
	時価	未収変動証拠金		合計	時価	未払変動証拠金		合計
	買建 オプション	先物	スワップ 契約		売建 オプション	先物	スワップ 契約	
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 67	\$ 18	\$ 85	\$ 0	\$ (29)	\$ (16)	\$ (45)

- (1) If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (2) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.
- (3) The prices and resulting values for credit default swap agreements serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood of an expected liability (or profit) for the credit derivative should the notional amount of the swap agreement be closed/sold as of the period end. Increasing market values, in absolute terms when compared to the notional amount of the swap, represent a deterioration of the referenced underlying's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

(h) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

取引相手	決済月	受渡し通貨	受取通貨	未実現評価益/(損)	
				資産	負債
BOA	03/2022	\$ 661	PEN 2,511	\$ 0	\$ (1)
BOA	06/2022	ZAR 14,830	\$ 970	23	0
BOA	07/2022	\$ 593	PEN 2,398	29	0
BPS	03/2022	EUR 1,859	\$ 2,126	38	0
BPS	03/2022	\$ 651	EUR 582	3	0
CBK	03/2022	EUR 1,365	\$ 1,549	16	0
CBK	03/2022	\$ 297	EUR 263	0	(1)
CBK	05/2022	PEN 7,621	\$ 1,864	0	(130)
CBK	05/2022	RUB 68	1	0	0
CBK	05/2022	\$ 9,720	PEN 39,750	686	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

取引相手	決済月	受渡し通貨	受取通貨	未実現評価益／(損)	
				資産	負債
CBK	10/2022	PEN 2,412	\$ 610	\$ 0	\$ (10)
CBK	10/2022	40,678	10,193	0	(276)
CBK	12/2022	\$ 1,245	PEN 5,223	91	0
GLM	04/2022	RUB 268	\$ 3	1	0
GLM	04/2022	ZAR 21,292	1,387	18	0
GLM	05/2022	RUB 159	2	1	0
GLM	10/2022	ZAR 21,559	1,368	13	0
HUS	03/2022	RUB 184	2	1	0
JPM	03/2022	UAH 2,516	90	7	0
MYI	03/2022	JPY 154,500	1,348	7	0
MYI	03/2022	RUB 182	2	1	0
MYI	03/2022	UAH 5,062	180	14	0
MYI	03/2022	\$ 269	UAH 7,578	0	(21)
RBC	03/2022	PEN 2,511	663	3	0
RBC	03/2022	\$ 663	PEN 2,511	0	(3)
SCX	03/2022	EUR 15,134	\$ 16,975	0	(23)
SCX	04/2022	17,513	19,696	0	(2)
SCX	04/2022	RUB 1,355	17	4	0
SOG	05/2022	395	5	1	0
UAG	03/2022	188	2	1	0
UAG	05/2022	69	1	0	0
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 958	\$ (467)

SWAP AGREEMENTS:

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES – BUY PROTECTION⁽¹⁾

取引相手	参照債券	固定金利 の(支払)	満期日	2022年2月 28日時点の インプライ ド・クレ ジット・ス プレッド ⁽³⁾	想定元本 ⁽⁴⁾	プレミアム 支払額/ (受領額)	未実現評価益/ (損)	スワップ契約 (時価評価額)	
								資産	負債
BOA	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.698%	\$ 700	\$ 59	\$ 47	\$ 106	\$ 0
BOA	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2026	5.829%	1,200	201	26	227	0
CBK	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.698%	400	34	27	61	0
CBK	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2026	5.829%	400	67	9	76	0
DUB	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.698%	300	30	15	45	0
GST	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2024	5.554%	2,500	311	(28)	283	0
HUS	Dubai Government International Bond	(1.000%)	12/20/2024	0.693%	200	(1)	(1)	0	(2)
JPM	Dubai Government International Bond	(1.000%)	12/20/2024	0.693%	700	(1)	(6)	0	(7)
JPM	South Africa Government International Bond	(1.000%)	06/20/2026	2.117%	1,300	61	(5)	56	0
JPM	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2025	5.698%	300	29	17	46	0
MYC	Turkey Government International Bond	(1.000%)	12/20/2026	5.829%	900	152	18	170	0
						\$ 942	\$ 119	\$ 1,070	\$ (9)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES – SELL PROTECTION⁽²⁾

取引相手	参照債券	固定金利 の受取	満期日	2022年2月 28日時点の インプライ ド・クレ ジット・ス プレッド ⁽³⁾	想定元本 ⁽⁴⁾	プレミアム 支払額/ (受取額)	未実現評価益/ (損)	スワップ契約 (時価評価額)	
								資産	負債
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.657%	\$ 2,400	\$ (8)	\$ 15	\$ 7	\$ 0
BOA	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2031	3.026%	300	(43)	(2)	0	(45)
BOA	Montenegro Government International Bond	1.000%	06/20/2023	4.236%	EUR 100	(8)	3	0	(5)
BOA	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.852%	\$ 200	2	0	2	0
BPS	Chile Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.835%	700	4	3	7	0
BPS	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.852%	1,000	9	(1)	8	0
BRC	Argentina Government International Bond	5.000%	12/20/2023	17.312%	600	(83)	(22)	0	(105)
BRC	QNB Finance Ltd.	1.000%	06/20/2023	0.566%	100	1	0	1	0
BRC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2031	14.964%	800	(86)	(315)	0	(401)
BRC	Saudi Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.403%	188	2	1	3	0
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2026	2.227%	300	(19)	3	0	(16)
CBK	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.852%	3,600	25	4	29	0
DUB	Egypt Government International Bond	5.000%	06/20/2022	3.209%	1,100	38	(21)	17	0
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2022	0.737%	900	(7)	10	3	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	1.156%	800	9	(13)	0	(4)
GST	Peru Government International Bond	1.000%	12/20/2025	0.742%	6,300	132	(60)	72	0
GST	Peru Government International Bond	1.000%	06/20/2026	0.852%	1,300	13	(2)	11	0
GST	Saudi Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.403%	112	1	1	2	0
GST	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2022	4.859%	1,200	(54)	20	0	(34)
JPM	Chile Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.835%	200	1	1	2	0
JPM	Israel Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.219%	600	14	(2)	12	0
JPM	Nigeria Government International Bond	1.000%	06/20/2022	3.064%	1,100	(8)	3	0	(5)
JPM	Nigeria Government International Bond	1.000%	06/20/2023	3.066%	700	(17)	(1)	0	(18)
JPM	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2031	14.964%	100	(11)	(39)	0	(50)
MYC	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2022	0.657%	500	(2)	4	2	0
MYC	Eskom Holdings SOC Ltd.	1.000%	06/20/2022	2.625%	300	(6)	4	0	(2)
MYC	Russia Government International Bond	1.000%	12/20/2031	14.964%	400	(41)	(159)	0	(200)
						\$ (142)	\$ (565)	\$ 178	\$ (885)
Total Swap Agreements						\$ 800	\$ (446)	\$ 1,248	\$ (894)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER SUMMARY

The following is a summary by counterparty of the market value of OTC financial derivative instruments and collateral pledged/(received) as of February 28, 2022:

- (i) Securities with an aggregate market value of \$393 have been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of February 28, 2022.

取引相手	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債				店頭デリバティブの時価純額	差入/ (受入)担保	エクスポージャー純額 ⁽⁵⁾
	先渡為替契約	買建オプション	スワップ契約	店頭取引合計	先渡為替契約	売建オプション	スワップ契約	店頭取引合計			
BOA	\$ 52	\$ 0	\$ 342	\$ 394	\$ (1)	\$ 0	\$ (50)	\$ (51)	\$ 343	\$ (320)	\$ 23
BPS	41	0	15	56	0	0	0	0	56	0	56
BRC	0	0	4	4	0	0	(506)	(506)	(502)	272	(230)
CBK	793	0	166	959	(417)	0	(16)	(433)	526	(460)	66
DUB	0	0	65	65	0	0	0	0	65	0	65
GLM	33	0	0	33	0	0	0	0	33	0	33
GST	0	0	368	368	0	0	(38)	(38)	330	(500)	(170)
HUS	1	0	0	1	0	0	(2)	(2)	(1)	0	(1)
JPM	7	0	116	123	0	0	(80)	(80)	43	0	43
MYC	0	0	172	172	0	0	(202)	(202)	(30)	0	(30)
MYI	22	0	0	22	(21)	0	0	(21)	1	0	1
RBC	3	0	0	3	(3)	0	0	(3)	0	0	0
SCX	4	0	0	4	(25)	0	0	(25)	(21)	121	100
SOG	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1
UAG	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1
Total Over the Counter	\$ 958	\$ 0	\$ 1,248	\$ 2,206	\$ (467)	\$ 0	\$ (894)	\$ (1,361)			

- (1) If the Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) receive from the seller of protection an amount equal to the notional amount of the swap and deliver the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) receive a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (2) If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (3) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- (4) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.
- (5) Net exposure represents the net receivable/(payable) that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from OTC financial derivative instruments can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

FAIR VALUE OF FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS

The following is a summary of the fair valuation of the Fund's derivative instruments categorized by risk exposure. See Note 7, Principal and Other Risks, in the Notes to Financial Statements on risks of the Fund.

Fair Values of Financial Derivative Instruments on the Statements of Assets and Liabilities as of February 28, 2022:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	
Financial Derivative Instruments - Assets						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 67	\$ 67
Swap Agreements	0	0	0	0	18	18
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 85</u>	<u>\$ 85</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 958	\$ 0	\$ 958
Swap Agreements	0	1,248	0	0	0	1,248
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 1,248</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 958</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 2,206</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 1,248</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 958</u>	<u>\$ 85</u>	<u>\$ 2,291</u>
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (29)	\$ (29)
Swap Agreements	0	(16)	0	0	0	(16)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (16)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (29)</u>	<u>\$ (45)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (467)	\$ 0	\$ (467)
Swap Agreements	0	(894)	0	0	0	(894)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (894)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (467)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,361)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (910)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (467)</u>	<u>\$ (29)</u>	<u>\$ (1,406)</u>

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended February 28, 2022:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 196	\$ 196
Swap Agreements	0	(2)	0	0	104	102
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (2)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 300</u>	<u>\$ 298</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 959	\$ 0	\$ 959
Swap Agreements	0	262	0	0	0	262
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 262</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 959</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 1,221</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 260</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 959</u>	<u>\$ 300</u>	<u>\$ 1,519</u>
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 55	\$ 55
Swap Agreements	0	(24)	0	0	(938)	(962)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (24)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (883)</u>	<u>\$ (907)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 312	\$ 0	\$ 312
Swap Agreements	0	(234)	0	0	0	(234)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (234)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 312</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 78</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (258)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 312</u>	<u>\$ (883)</u>	<u>\$ (829)</u>

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of February 28, 2022 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2022	Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2022
Investments in Securities, at Value					Investments in Securities, at Value				
Albania					Costa Rica				
Sovereign Issues	\$ 0	\$ 309	\$ 0	\$ 309	Sovereign Issues	\$ 0	\$ 2,443	\$ 0	\$ 2,443
Angola					Dominican Republic				
Sovereign Issues	0	5,420	0	5,420	Sovereign Issues	0	14,025	0	14,025
Argentina					Ecuador				
Sovereign Issues	0	6,426	0	6,426	Sovereign Issues	0	6,175	0	6,175
Armenia					Egypt				
Sovereign Issues	0	1,507	0	1,507	Sovereign Issues	0	8,935	0	8,935
Azerbaijan					El Salvador				
Corporate Bonds & Notes	0	7,089	0	7,089	Sovereign Issues	0	1,760	0	1,760
Sovereign Issues	0	1,837	0	1,837	Ethiopia				
Bahamas					Sovereign Issues	0	455	0	455
Sovereign Issues	0	1,013	0	1,013	Ghana				
Bahrain					Sovereign Issues	0	6,034	0	6,034
Sovereign Issues	0	6,459	0	6,459	Guatemala				
Belarus					Sovereign Issues	0	3,319	0	3,319
Sovereign Issues	0	330	0	330	Hong Kong				
Brazil					Corporate Bonds & Notes	0	1,965	0	1,965
Corporate Bonds & Notes	0	1,169	0	1,169	Sovereign Issues	0	1,617	0	1,617
Sovereign Issues	0	5,685	0	5,685	Hungary				
British Virgin Islands					Sovereign Issues	0	1,219	0	1,219
Sovereign Issues	0	1,460	0	1,460	India				
Cameroon					Corporate Bonds & Notes	0	754	0	754
Sovereign Issues	0	689	0	689	Sovereign Issues	0	1,733	0	1,733
Cayman Islands					Indonesia				
Corporate Bonds & Notes	0	6,927	0	6,927	Corporate Bonds & Notes	0	14,218	0	14,218
Sovereign Issues	0	1,855	0	1,855	Sovereign Issues	0	665	0	665
Chile					Israel				
Corporate Bonds & Notes	0	7,597	0	7,597	Corporate Bonds & Notes	0	2,303	0	2,303
Sovereign Issues	0	2,506	0	2,506	Sovereign Issues	0	417	0	417
China					Ivory Coast				
Corporate Bonds & Notes	0	7,928	0	7,928	Sovereign Issues	0	5,633	0	5,633
Colombia					Jamaica				
Corporate Bonds & Notes	0	2,468	0	2,468	Corporate Bonds & Notes	0	382	0	382
Sovereign Issues	0	5,582	0	5,582	Sovereign Issues	0	1,995	0	1,995

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2022
Investments in Securities, at Value				
Jersey, Channel Islands				
Corporate Bonds & Notes	\$ 0	\$ 0	\$ 1,417	\$ 1,417
Jordan				
Sovereign Issues	0	2,914	0	2,914
Kazakhstan				
Corporate Bonds & Notes	0	3,331	0	3,331
Kenya				
Sovereign Issues	0	1,907	0	1,907
Luxembourg				
Corporate Bonds & Notes	0	1,930	0	1,930
Malaysia				
Corporate Bonds & Notes	0	4,182	0	4,182
Sovereign Issues	0	1,158	0	1,158
Marshall Islands				
Corporate Bonds & Notes	0	83	0	83
Mauritius				
Corporate Bonds & Notes	0	519	0	519
Mexico				
Corporate Bonds & Notes	0	10,381	0	10,381
Sovereign Issues	0	3,823	0	3,823
Mongolia				
Sovereign Issues	0	2,841	0	2,841
Morocco				
Corporate Bonds & Notes	0	1,517	0	1,517
Sovereign Issues	0	2,119	0	2,119
Namibia				
Sovereign Issues	0	1,021	0	1,021
Netherlands				
Corporate Bonds & Notes	0	3,615	0	3,615
Sovereign Issues	0	1,154	0	1,154
Nigeria				
Corporate Bonds & Notes	0	1,226	0	1,226
Sovereign Issues	0	12,670	0	12,670
Oman				
Sovereign Issues	0	8,915	0	8,915
Pakistan				
Sovereign Issues	0	2,978	0	2,978

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2022
Investments in Securities, at Value				
Panama				
Corporate Bonds & Notes	\$ 0	\$ 1,078	\$ 0	\$ 1,078
Sovereign Issues	0	13,386	0	13,386
Paraguay				
Sovereign Issues	0	1,330	0	1,330
Peru				
Corporate Bonds & Notes	0	889	0	889
Sovereign Issues	0	7,003	0	7,003
Philippines				
Sovereign Issues	0	4,378	0	4,378
Qatar				
Corporate Bonds & Notes	0	2,830	0	2,830
Sovereign Issues	0	4,201	0	4,201
Romania				
Sovereign Issues	0	5,921	0	5,921
Russia				
Sovereign Issues	0	2,100	0	2,100
Rwanda				
Sovereign Issues	0	377	0	377
Saudi Arabia				
Corporate Bonds & Notes	0	1,482	0	1,482
Sovereign Issues	0	5,240	0	5,240
Senegal				
Sovereign Issues	0	2,305	0	2,305
Serbia				
Sovereign Issues	0	633	0	633
Singapore				
Corporate Bonds & Notes	0	4,730	0	4,730
South Africa				
Corporate Bonds & Notes	0	5,866	2,656	8,522
Sovereign Issues	0	5,251	0	5,251
Sri Lanka				
Sovereign Issues	0	4,179	0	4,179
Supranational				
Corporate Bonds & Notes	0	863	0	863
Sovereign Issues	0	961	0	961
Trinidad and Tobago				
Corporate Bonds & Notes	0	72	0	72

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 02/28/2022
Investments in Securities, at Value				
Tunisia				
Sovereign Issues	\$ 0	\$ 1,016	\$ 0	\$ 1,016
Turkey				
Sovereign Issues	0	16,367	0	16,367
Ukraine				
Corporate Bonds & Notes	0	462	0	462
Sovereign Issues	0	3,005	0	3,005
United Arab Emirates				
Corporate Bonds & Notes	0	6,524	0	6,524
Sovereign Issues	0	904	0	904
United Kingdom				
Corporate Bonds & Notes	0	1,007	0	1,007
Sovereign Issues	0	200	0	200
United States				
Corporate Bonds & Notes	0	1,317	0	1,317
Uruguay				
Sovereign Issues	0	5,652	0	5,652
Venezuela				
Corporate Bonds & Notes	0	840	0	840
Sovereign Issues	0	1,438	0	1,438
Zambia				
Sovereign Issues	0	1,231	0	1,231
Short-Term Instruments	0	24,060	0	24,060
Total Investments	\$ 0	\$ 357,685	\$ 4,073	\$ 361,758
Short Sales, at value	\$ 0	\$ (201)	\$ 0	\$ (201)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	0	85	0	85
Over the counter	0	2,198	8	2,206
	\$ 0	\$ 2,283	\$ 8	\$ 2,291
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	0	(45)	0	(45)
Over the counter	0	(1,356)	(5)	(1,361)
	\$ 0	\$ (1,401)	\$ (5)	\$ (1,406)
Totals	\$ 0	\$ 358,366	\$ 4,076	\$ 362,442

The following is a summary of purchases, issuances, and transfers of the fair valuations using significant unobservable inputs (Level 3) for the Fund during the period ended February 28, 2022, as applicable:

Category and Sub-category	Net Purchases	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
Investments in Securities, at Value			
Jersey, Channel Islands			
Corporate Bonds & Notes	\$ 1,451	\$ 0	\$ 0
South Africa			
Corporate Bonds & Notes	2,753	0	0
	\$ 4,204	\$ 0	\$ 0
Financial Derivative Instruments - Liabilities			
Over the Counter	(8)	0	0
Totals	\$ 4,196	\$ 0	\$ 0

The following is a summary of significant unobservable inputs used in the fair valuations of assets and liabilities categorized within Level 3 of the fair value hierarchy:

Category and Sub-category	Ending Balance at 02/28/2022	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Jersey, Channel Islands				
Corporate Bonds & Notes	\$ 1,417	Proxy Pricing	Base Price	97.79 - 98.00
South Africa				
Corporate Bonds & Notes	2,656	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the Counter	8	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	-	-
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Over the Counter	(5)	Indicative Market Quotation	Broker Quote	(4.14)
Totals	\$ 4,076			

⁽¹⁾ Includes valuation techniques not defined in the Notes to Financial Statements as securities valued using such techniques are not considered significant to the Fund.

IV. お知らせ

該当事項はありません。