

MUAMグローバル・ケイマン・トラストー
P I M C O インカム・ファンド 米ドル
ー毎月分配クラス／年1回分配クラス

P I M C O インカム・ファンド 円
ー毎月分配クラス／年1回分配クラス

ケイマン諸島籍オープン・エンド契約型外国投資信託

運用報告書 (全体版)

作成対象期間
第10期

(自 2022年11月1日)
(至 2023年10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、MUAMグローバル・ケイマン・トラスト（以下「ファンド」といいます。）のサブ・ファンドであるPIMCO インカム・ファンド 米ドルおよびPIMCO インカム・ファンド 円（以下、それぞれ「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第10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	ケイマン諸島籍オープン・エンド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、2029年10月31日に終了します。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、投資先ファンドへの投資を通じて、世界（新興国を含みます。）の幅広い種類の確定利付商品およびそれらの派生商品に主として投資することにより、利子収益の獲得および信託財産の長期的な成長を目指すことにあります。		
主要投資対象	サブ・ファンド	ピムコ バミューダ インカム ファンド AのクラスF（USD）またはクラスF（JPY）	
	投資先ファンド	ピムコ バミューダ インカム ファンド（M）	
	マスター・ファンド	世界の幅広い種類の公社債等およびそれらの派生商品等	
ファンドの運用方法	サブ・ファンドは、投資先ファンドに投資を行うファンド・オブ・ファンズです。 投資先ファンドは、マスター・ファンドへの投資を通じて、世界の幅広い種類の公社債等およびそれらの派生商品等を実質的な投資を行います。 マスター・ファンドは、投資適格未満の公社債等にも投資を行います。 マスター・ファンドは、主として米ドルの通貨エクスポージャーを持ちますが、米ドル以外の通貨エクスポージャーを総資産の10%以内で持つことができます。 PIMCO インカム・ファンド 米ドルは、為替ヘッジを行いません。 PIMCO インカム・ファンド 円は、米ドル売り、円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図ります。		
主な投資制限	各サブ・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。 （ヘ）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。 （ト）サブ・ファンドは、日本証券業協会により、1973年12月4日に採択された「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わないものとします。		

	デリバティブ取引については、ヘッジ目的でのみ行なうものとします。サブ・ファンドは、あらかじめ管理会社が定めた合理的な方法により算出した額がサブ・ファンドの純資産を超えることとなる場合には、デリバティブ取引またはそれに類似した取引（以下「デリバティブ取引等」といいます。）を行うことができません。管理会社および投資運用会社は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」といいます。）に適用される2011年欧州共同体規則に定められたリスク管理手法に基づき、サブ・ファンドに関するデリバティブ取引等のリスクを管理します。 <投資先ファンドの信用リスク管理方法> 投資先ファンドの管理会社または投資顧問会社は、投資先ファンドにおいて、アイルランドのUCITS規則およびアイルランド中央銀行が発行したUCITS通達に記載されるリスク管理方法に基づき信用リスクを管理します。
分配方針	管理会社は、その裁量により、毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）に、純投資収入、純実現・未実現キャピタルゲインおよび分配可能資本から分配を宣言することができます。毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）が分配金落ち日となります。また、分配金落ち日の前ファンド営業日が分配基準日となります。

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。

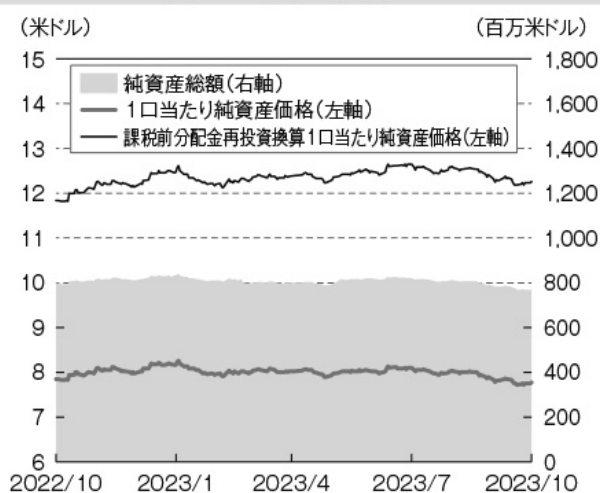
*1口当たり分配金合計額は、税引前の1口当たり分配金の合計額を記載しています。以下同じです。

*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。

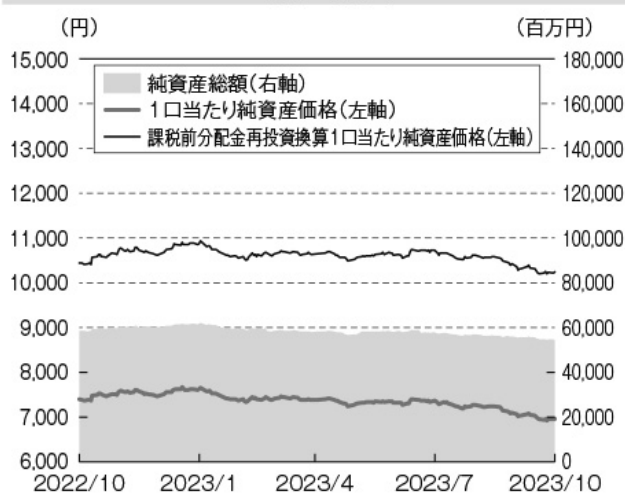
*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、当初発行価格（米ドル毎月分配クラスおよび米ドル年1回分配クラスは10米ドル、円毎月分配クラスおよび円年1回分配クラスは10,000円）を起点として計算しています。

*サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。

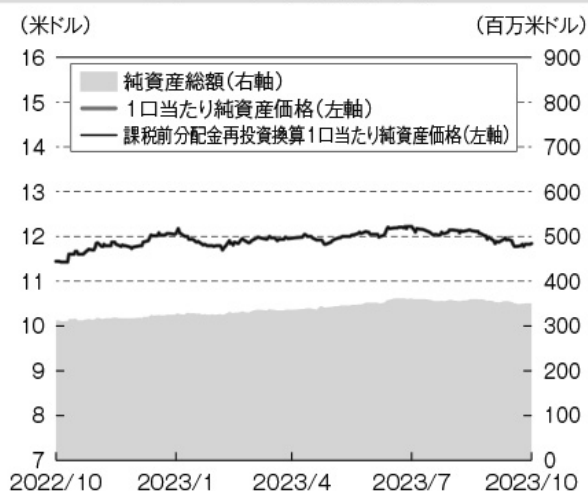
米ドル毎月分配クラス



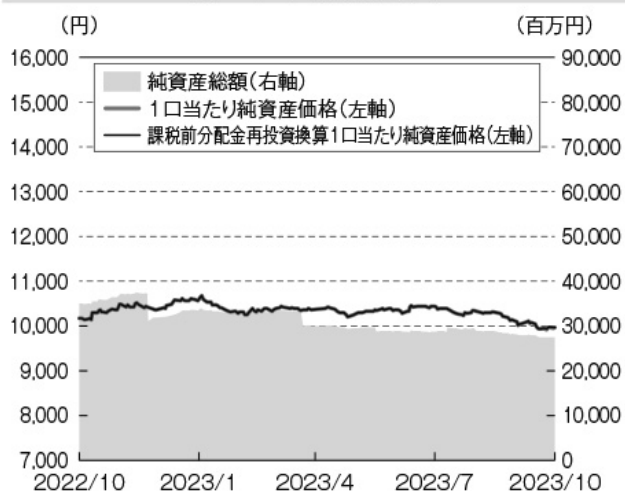
円毎月分配クラス



米ドル年1回分配クラス



円年1回分配クラス



	第9期末の 1口当たりの 純資産価格	第10期末の 1口当たりの 純資産価格	第10期中の 1口当たり 分配金合計額	騰落率 (%)
米ドルー毎月分配クラス (米ドル)	7.83	7.75	0.36	3.54
円ー毎月分配クラス (円)	7,392	6,954	300	−2.00
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	11.44	11.84	0.00	3.50
円ー年1回分配クラス (円)	10,176	9,962	10	−2.01

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

米国金利が上昇したこと等が1口当たり純資産価格の下落要因となった一方、債券利子収入を享受したこと等が1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。

■分配金について

当期（2022年11月1日～2023年10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。

米ドルー毎月分配クラス

（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）
2022年11月21日	7.92	0.04 (0.50%)	0.25
2022年12月20日	8.01	0.03 (0.37%)	0.12
2023年1月20日	8.15	0.03 (0.37%)	0.17
2023年2月21日	7.97	0.03 (0.38%)	－0.15
2023年3月20日	7.96	0.03 (0.38%)	0.02
2023年4月20日	7.99	0.03 (0.37%)	0.06
2023年5月22日	7.95	0.03 (0.38%)	－0.01
2023年6月20日	8.02	0.03 (0.37%)	0.10
2023年7月20日	8.07	0.03 (0.37%)	0.08
2023年8月21日	7.93	0.03 (0.38%)	－0.11
2023年9月20日	7.96	0.03 (0.38%)	0.06
2023年10月20日	7.71	0.03 (0.39%)	－0.22

（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。

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

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。

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

ただし、初回分配落日の場合は、c＝1口当たり当初発行価格（米ドルー年1回分配クラスは10米ドル、円ー年1回分配クラスは10,000円）

以下同じです。

（注4）2022年11月21日の直前の分配落日（2022年10月20日）における1口当たり純資産価格は、7.71米ドルでした。

円－毎月分配クラス

(金額：円)

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
2022年11月21日	7,457	25 (0.33%)	197
2022年12月20日	7,507	25 (0.33%)	75
2023年1月20日	7,603	25 (0.33%)	121
2023年2月21日	7,414	25 (0.34%)	－164
2023年3月20日	7,380	25 (0.34%)	－9
2023年4月20日	7,374	25 (0.34%)	19
2023年5月22日	7,305	25 (0.34%)	－44
2023年6月20日	7,332	25 (0.34%)	52
2023年7月20日	7,358	25 (0.34%)	51
2023年8月21日	7,193	25 (0.35%)	－140
2023年9月20日	7,185	25 (0.35%)	17
2023年10月20日	6,933	25 (0.36%)	－227

(注) 2022年11月21日の直前の分配落日(2022年10月20日)における1口当たり純資産価格は、7,285円でした。

米ドル－年1回分配クラス

当期中の分配金は0.00米ドルでした。

円－年1回分配クラス

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
2023年10月20日	9,933	10 (0.10%)	－57

(注) 初回分配落日は、2023年10月20日でした。

■投資環境について

米連邦準備制度理事会（F R B）による金融引き締め長期化観測が強まったことなどを背景に、期間を通じてみると米国の長期金利が上昇したことがマイナスに影響したものの、債券利子収入を享受したことなどがプラスに寄与し、米国債券市況は概ね変わらずとなりました。スプレッド（国債に対する上乗せ金利）セクターにおいては、スプレッドが縮小したことなどがプラスに寄与し、米国ハイイールド社債、新興国債券は共に上昇しました。

■ポートフォリオについて

<PIMCO インカム・ファンド 米ドル>

- 当サブ・ファンドは、外国投資信託であるピムコ バミューダ インカム ファンド A – クラスF（USD）への投資を通じて、主として世界（新興国を含みます。以下同じです。）の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行いました。

<PIMCO インカム・ファンド 円>

- 当サブ・ファンドは、外国投資信託であるピムコ バミューダ インカム ファンド A – クラスF（JPY）への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行いました。

<各投資先ファンド>

- 各投資先ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド（M）への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行いました。
- 各投資先ファンドでは、保有するリスク性資産の価格変動の影響を和らげる適切な金利リスク量を見極め、市場環境に応じて機動的に調整しています。米国については、各種経済指標が市場予想を上回り、金融引き締めが長期化するとの観測に従って金利が上昇したことから、米国の金利リスクを積み増しました。一方、相対的な投資妙味の低さや更なる金融緩和政策の修正の可能性などから日本の金利リスクは引き続き売り持ちとしています。セクター戦略については、米政府関連債や米政府系住宅ローン担保証券といったリスクオフ時に底堅い値動きが期待できる資産について、全体で高位の組入れを維持しています。一方、ハイイールド社債やバンクローンについては組入れを抑制しつつも厳選した銘柄に投資しています。また、長年にわたる住宅価格の上昇から恩恵を受ける非政府系住宅ローン担保証券への投資を継続しています。利回りが相対的に高い新興国については、メキシコや南アフリカ等への分散投資を継続しています。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド A – クラスF（JPY）は、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図りました。円・米ドル為替市況の変動が基準価額に与える影響は限定的となりました。

■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 (i) MUAM グローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 米ドル (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド) (3) 投資有価証券明細表等」および「Ⅲ. ファンドの経理状況 (ii) MUAM グローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド) (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

<各サブ・ファンド>

◎今後の運用方針

- 運用の基本方針にしたがって、引き続き外国投資信託への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行います。

<各投資先ファンド>

◎運用環境の見通し

- 先進国では足元の景気に底堅さがみられるものの、これまでの金融引き締めによる影響が徐々に波及することで、2024年の景気は減速する可能性が高いとみております。なお、欧米の中央銀行による金融引き締めは最終局面に近いとみていますが、インフレ率が中央銀行の目標水準まで低下するには時間を要すると想定されることから、利下げは慎重に進められるものと考えられます。かかる環境下、投資においては引き続き慎重なリスク管理が求められると考えており、投資の元本保全を意識しつつ、魅力的な水準のインカム収入を獲得していくことは、中長期的にも引き続き重要なテーマであると考えています。

◎今後の運用方針

- ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) への投資を通じて、主として世界の幅広い種類の公社債およびそれらの派生商品を高位に組み入れる運用を行います。
- 運用戦略としては、リスク取得に過度に傾斜しない投資指針を通じ、市場が軟調となる局面において下値を抑制すると共に、確信度の高いボトムアップの投資アイデアに基づく魅力的な投資機会の発掘に取り組んでいます。PIMCO インカム戦略は、質の良い高利回り資産を中心とする「攻め」の資産と、リスクオフ時にポートフォリオを安定化させる「守り」の資産のバランスを重視し、「良質なインカム」を着実に積み上げることで、引き続き元本の保全と安定的なインカムの提供を目指します。
- ピムコ バミューダ インカム ファンド A - クラスF (JPY) は、純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行い、為替変動リスクの低減を図ります。

(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。)	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.04%		管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。
受託報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.01% (ただし、最低報酬額は、年間10,000 米ドルとします。)		受託報酬は、信託証書に定める受託会社としての受託業務の対価として、受託会社に支払われます。
管理事務代行報酬兼 名義書換事務代行報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.05% (ただし、最低報酬額は、月額3,750 米ドルとします。)		管理事務代行報酬および名義書換代行報酬は、信託証書に定める管理事務代行会社兼名義書換代行会社としての業務の対価として、管理事務代行会社に支払われます。
投資運用報酬 (副投資運用報酬を含みます。)	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.85%		投資運用報酬は、関連するサブ・ファンドのポートフォリオの投資運用、資産の投資および再投資の管理業務等の対価として、投資運用会社に支払われます。副投資運用報酬は、投資運用会社に提供する投資運用業務の対価として、副投資運用会社に支払われます。
販売報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.65%		販売報酬は、投資者からの申込または買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。
代行協会員報酬	各サブ・ファンドの純資産 総額の年率0.05%		代行協会員報酬は、ファンド証券の純資産価格の公表を行い、またファンド証券に関する目論見書、運用報告書その他の書類を販売取扱会社に交付する等の業務の対価として、代行協会員に支払われます
その他の費用・手数料 (当期)	PIMCO インカム・ ファンド 米ドル	0.02%	保管報酬、専門家報酬、印刷費用、登録費用およびその他の費用
	PIMCO インカム・ ファンド 円	0.04%	保管報酬、専門家報酬、印刷費用、登録費用およびその他の費用

(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10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
一年1回分配クラスおよび円一年1回分配クラスは、2016年3月9日に運用を開始しました。）。

<米ドル>

	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1会計年度末 (2014年10月末日)	404,855,142.64	60,999,524	毎月分配クラス 10.16 年1回分配クラス —	1,531 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	693,018,146.36	104,417,044	毎月分配クラス 9.82 年1回分配クラス —	1,480 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	107,361,685	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,484 1,614
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	127,455,647	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,502 1,715
第5会計年度末 (2018年10月末日)	827,353,528.49	124,657,356	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	1,415 1,697
第6会計年度末 (2019年10月末日)	966,329,732.58	145,596,901	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.07	1,442 1,819
第7会計年度末 (2020年10月末日)	1,182,820,541.57	178,215,571	毎月分配クラス 9.27 年1回分配クラス 12.31	1,397 1,855
第8会計年度末 (2021年10月末日)	1,335,071,652.18	201,155,246	毎月分配クラス 9.29 年1回分配クラス 12.98	1,400 1,956
第9会計年度末 (2022年10月末日)	1,107,402,233.43	166,852,295	毎月分配クラス 7.83 年1回分配クラス 11.44	1,180 1,724
第10会計年度末 (2023年10月末日)	1,118,896,206.68	168,584,091	毎月分配クラス 7.75 年1回分配クラス 11.84	1,168 1,784
2022年11月末日	1,128,183,220.53	169,983,366	毎月分配クラス 8.02 年1回分配クラス 11.76	1,208 1,772
12月末日	1,126,796,771.35	169,774,470	毎月分配クラス 7.97 年1回分配クラス 11.73	1,201 1,767
2023年1月末日	1,157,645,342.28	174,422,424	毎月分配クラス 8.16 年1回分配クラス 12.06	1,229 1,817
2月末日	1,135,693,601.94	171,114,955	毎月分配クラス 7.96 年1回分配クラス 11.80	1,199 1,778
3月末日	1,134,823,095.02	170,983,796	毎月分配クラス 8.03 年1回分配クラス 11.94	1,210 1,799
4月末日	1,136,880,752.43	171,293,823	毎月分配クラス 8.01 年1回分配クラス 11.96	1,207 1,802
5月末日	1,134,530,526.79	170,939,714	毎月分配クラス 7.93 年1回分配クラス 11.90	1,195 1,793
6月末日	1,172,004,772.78	176,585,959	毎月分配クラス 8.02 年1回分配クラス 12.07	1,208 1,819
7月末日	1,181,511,963.99	178,018,408	毎月分配クラス 8.09 年2回分配クラス 12.22	1,219 1,841
8月末日	1,168,670,623.13	176,083,603	毎月分配クラス 8.03 年3回分配クラス 12.17	1,210 1,834
9月末日	1,145,354,931.34	172,570,628	毎月分配クラス 7.87 年4回分配クラス 11.97	1,186 1,804
10月末日	1,118,896,206.68	168,584,091	毎月分配クラス 7.75 年5回分配クラス 11.84	1,168 1,784

- (注1) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2024年2月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝150.67円）によります。以下同じです。
- (注2) 会計期末の数値については、費用・現金等に係る一定の調整がなされた財務書類上の数値を記載しているため、各月末の営業日の数値と異なる場合があります。以下同じです。
- (注3) 上記に記載された各月末日の数値は、販売および買戻目的のため計算されたものです。そのため、中間計算期間末の純資産総額および1口当たり純資産価格は、中間財務書類中の数値とは一致しないことがあります。以下同じです。

<円>

	純資産総額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末 (2014年10月末日)	25,040,401,747	毎月分配クラス 年1回分配クラス 10,135 —
第2会計年度末 (2015年10月末日)	71,911,603,820	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,759 —
第3会計年度末 (2016年10月末日)	90,324,431,600	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,679 10,614
第4会計年度末 (2017年10月末日)	127,329,937,458	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,669 11,086
第5会計年度末 (2018年10月末日)	117,117,122,095	毎月分配クラス 年1回分配クラス 8,995 10,719
第6会計年度末 (2019年10月末日)	109,155,622,093	毎月分配クラス 年1回分配クラス 9,016 11,174
第7会計年度末 (2020年10月末日)	102,038,574,941	毎月分配クラス 年1回分配クラス 8,730 11,200
第8会計年度末 (2021年10月末日)	102,581,790,278	毎月分配クラス 年1回分配クラス 8,874 11,773
第9会計年度末 (2022年10月末日)	93,433,492,946	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,392 10,176
第10会計年度末 (2023年10月末日)	81,832,725,716	毎月分配クラス 年1回分配クラス 6,954 9,962
2022年11月末日	96,705,911,055	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,548 10,425
12月末日	91,848,339,066	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,464 10,344
2023年1月末日	95,098,866,873	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,614 10,587
2月末日	92,390,718,272	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,404 10,329
3月末日	91,982,231,696	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,428 10,398
4月末日	88,199,441,530	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,388 10,377
5月末日	86,346,994,199	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,281 10,262
6月末日	86,983,875,660	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,329 10,365
7月末日	86,468,019,476	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,362 10,447
8月末日	86,347,813,589	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,263 10,342
9月末日	84,298,461,371	毎月分配クラス 年1回分配クラス 7,097 10,141
10月末日	81,832,725,716	毎月分配クラス 年1回分配クラス 6,954 9,962

(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。

<米ドルー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第1会計年度 (2014年3月18日～2014年10月31日)	0.20	30
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	0.48	72
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.48	72
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.48	72
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.48	72
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0.48	72
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0.48	72
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0.48	72
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	0.37	56
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	0.36	54

<円ー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金
	円
第1会計年度 (2014年3月18日～2014年10月31日)	200
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	480
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	480
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	430
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	360
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	355
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	300
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	300
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	300
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	300

<米ドル一年1回分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第1会計年度 (2014年3月18日～2014年10月31日)	—	—
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	—	—
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.00	0
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.00	0
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.00	0
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0.00	0
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0.00	0
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0.00	0
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	0.00	0
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	0.00	0

<円一年1回分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金	
	円	
第1会計年度 (2014年3月18日～2014年10月31日)	—	
第2会計年度 (2014年11月1日～2015年10月31日)	—	
第3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0	
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0	
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0	
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0	
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0	
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0	
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	0	
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	10	

(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。

<米ドルー毎月分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	42,895,469 (42,895,469)	3,042,324 (3,042,324)	39,853,145 (39,853,145)
第2会計年度	42,589,927 (42,589,927)	11,892,458 (11,892,458)	70,550,614 (70,550,614)
第3会計年度	16,420,736 (16,420,736)	16,228,903 (16,228,903)	70,742,446 (70,742,446)
第4会計年度	26,304,602 (26,304,602)	24,956,581 (24,956,581)	72,090,467 (72,090,467)
第5会計年度	18,828,353 (18,828,353)	18,802,517 (18,802,517)	72,116,303 (72,116,303)
第6会計年度	19,649,374 (19,649,374)	16,074,329 (16,074,329)	75,691,348 (75,691,348)
第7会計年度	29,944,651 (29,944,651)	9,858,371 (9,858,371)	95,777,628 (95,777,628)
第8会計年度	20,943,449 (20,943,449)	13,629,673 (13,629,673)	103,091,404 (103,091,404)
第9会計年度	14,932,730 (14,932,730)	16,435,276 (16,435,276)	101,588,858 (101,588,858)
第10会計年度	11,888,019 (11,888,019)	14,390,555 (14,390,555)	99,086,322 (99,086,322)

<円ー毎月分配クラス>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	2,500,351 (2,500,351)	29,695 (29,695)	2,470,656 (2,470,656)
第2会計年度	5,308,521 (5,308,521)	410,575 (410,575)	7,368,602 (7,368,602)
第3会計年度	2,772,939 (2,772,939)	2,096,999 (2,096,999)	8,044,542 (8,044,542)
第4会計年度	3,031,989 (3,031,989)	1,259,642 (1,259,642)	9,816,889 (9,816,889)
第5会計年度	2,036,605 (2,036,605)	1,870,331 (1,870,331)	9,983,163 (9,983,163)
第6会計年度	537,499 (537,499)	1,475,815 (1,475,815)	9,044,847 (9,044,847)
第7会計年度	689,634 (689,634)	1,029,436 (1,029,436)	8,705,045 (8,705,045)
第8会計年度	749,915 (749,915)	1,132,783 (1,132,783)	8,322,177 (8,322,177)
第9会計年度	983,136 (983,136)	1,403,010 (1,403,010)	7,902,303 (7,902,303)
第10会計年度	962,200 (962,200)	1,042,926 (1,042,926)	7,821,577 (7,821,577)

＜米ドル－年１回分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第３会計年度	1,572,865 (1,572,865)	86,329 (86,329)	1,486,536 (1,486,536)
第４会計年度	10,675,757 (10,675,757)	958,603 (958,603)	11,203,690 (11,203,690)
第５会計年度	14,409,941 (14,409,941)	12,251,587 (12,251,587)	13,362,044 (13,362,044)
第６会計年度	9,324,711 (9,324,711)	2,642,757 (2,642,757)	20,043,998 (20,043,998)
第７会計年度	8,689,024 (8,689,024)	4,757,577 (4,757,577)	23,975,445 (23,975,445)
第８会計年度	11,113,931 (11,113,931)	6,005,260 (6,005,260)	29,084,116 (29,084,116)
第９会計年度	4,617,737 (4,617,737)	6,445,615 (6,445,615)	27,256,238 (27,256,238)
第10会計年度	5,515,841 (5,515,841)	3,117,456 (3,117,456)	29,654,623 (29,654,623)

＜円－年１回分配クラス＞

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第３会計年度	1,177,905 (1,177,905)	3,935 (3,935)	1,173,970 (1,173,970)
第４会計年度	2,046,117 (2,046,117)	296,285 (296,285)	2,923,802 (2,923,802)
第５会計年度	1,245,447 (1,245,447)	1,620,911 (1,620,911)	2,548,338 (2,548,338)
第６会計年度	453,583 (453,583)	531,024 (531,024)	2,470,897 (2,470,897)
第７会計年度	387,072 (387,072)	532,751 (532,751)	2,325,218 (2,325,218)
第８会計年度	846,729 (846,729)	731,843 (731,843)	2,440,104 (2,440,104)
第９会計年度	1,256,949 (1,256,949)	255,453 (255,453)	3,441,600 (3,441,600)
第10会計年度	650,525 (650,525)	1,337,578 (1,337,578)	2,754,547 (2,754,547)

（注１）（ ）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。

（注２）米ドル－毎月分配クラスおよび円－毎月分配クラスについては、第１会計年度の、米ドル－年１回分配クラスおよび円－年１回分配クラスについては、第３会計年度の販売口数は、当初募集期間に販売された販売口数を含みます。

（注３）各口数は財務書類上に記載されている各口数です。

Ⅲ. ファンドの経理状況

財務諸表

(i) MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 米ドル
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、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、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 ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される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が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2024年2月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝150.67円）が使用されている。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。
- d. 参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド（M））の2023年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

独立監査人の報告書

MUAMグローバル・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるPIMCO インカム・ファンド 米ドル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

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 米ドル（以下「サブ・ファンド」という。）の2023年10月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の財務実績、純資産の変動および財務ハイライトを、米国において一般に公正と認められる会計原則に準拠して、すべての重要な事項につ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

サブ・ファンドの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2023年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・ 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
- ・ 同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・ 重要な会計方針およびその他の説明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「ISAs」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た、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従ってサブ・ファンド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。

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と認められる会計原則に準拠して、本財務書類を作成し適正に表示すること、および不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、全体として、財務書類の公表日または財務書類が公表可能となる日から一年以内にサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に関して重要な疑義を提起する条件または事象があるかどうかについて評価し、サブ・ファンドにより清算ベースの会計処理を用いられる場合を除き、かかる評価に関する事象を適宜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。
- ・経営陣が継続企業的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、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、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

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

2024年3月7日



Independent auditor's report

To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as the Trustee of PIMCO Income Fund USD, a sub-trust of MUAM Global Cayman Trust

Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund USD (the Sub-Trust) as at October 31, 2023, and the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments as at October 31, 2023;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to 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-Trust 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.

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

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



conditions and events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the 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 the 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-Trust's 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 the 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 the 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

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

March 7, 2024

(1) 貸借対照表

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 – PIMCO インカム・ファンド 米ドル
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

資産負債計算書

2023年10月31日現在

(米ドルで表示)

	米ドル	千円
資産		
フィーダー・ファンドへの投資（取得原価：1,316,897,660米ドル）	1,115,112,238	168,013,961
現金	8,468,273	1,275,915
未収金：		
サブ・ファンド受益証券販売	961,169	144,819
投資有価証券売却	3,212,221	483,985
資産合計	1,127,753,901	169,918,680
負債		
未払金：		
投資有価証券購入	951,557	143,371
サブ・ファンド受益証券買戻し	3,218,879	484,988
未払投資運用報酬	3,342,669	503,640
未払販売報酬	858,879	129,407
未払管理報酬	156,603	23,595
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	120,676	18,182
未払代行協会員報酬	49,494	7,457
未払専門家報酬	45,341	6,832
未払印刷費用	44,666	6,730
未払保管報酬	33,098	4,987
未払受託報酬	32,393	4,881
未払登録費用	2,820	425
その他の負債	619	93
負債合計	8,857,694	1,334,589
純資産	1,118,896,207	168,584,092

純資産		
年1回分配クラス	351,060,506	52,894,286
毎月分配クラス	767,835,701	115,689,805
	<u>1,118,896,207</u>	<u>168,584,092</u>
発行済受益証券口数		
年1回分配クラス	29,654,623 口	
毎月分配クラス	99,086,322 口	
	<u>米ドル</u>	<u>日本円</u>
受益証券1口当たり純資産価格		
年1回分配クラス	11.84	1,784
毎月分配クラス	7.75	1,168

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
－PIMCO インカム・ファンド 米ドル
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

損益計算書

2023年10月31日に終了した年度

(米ドルで表示)

	米ドル	千円
投資収益		
フィーダー・ファンドからの収益分配	96,233,600	14,499,517
費用		
投資運用報酬	9,738,278	1,467,266
販売報酬	7,446,918	1,122,027
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	572,840	86,310
代行協会員報酬	572,840	86,310
管理報酬	458,272	69,048
保管報酬	129,060	19,445
受託報酬	114,568	17,262
印刷費用	88,453	13,327
専門家報酬	34,478	5,195
登録費用	2,668	402
その他の費用	1,969	297
費用合計	19,160,344	2,886,889
投資純利益	77,073,256	11,612,627
実現および未実現利益（損失）：		
実現純利益（損失）：		
フィーダー・ファンドの売却	(46,501,618)	(7,006,399)
実現純損失	(46,501,618)	(7,006,399)
未実現評価益（評価損）の純変動：		
フィーダー・ファンドへの投資	8,222,376	1,238,865
未実現評価益の純変動	8,222,376	1,238,865
実現および未実現純損失	(38,279,242)	(5,767,533)
運用による純資産の純増加	38,794,014	5,845,094

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 ーPIMCO インカム・ファンド 米ドル
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 純資産変動計算書
 2023年10月31日に終了した年度
 (米ドルで表示)

	米ドル	千円
運用による純資産の純増加（減少）：		
投資純利益	77,073,256	11,612,627
実現純損失	(46,501,618)	(7,006,399)
未実現評価益の純変動	8,222,376	1,238,865
運用による純資産の純増加	38,794,014	5,845,094
受益者への分配	(36,365,078)	(5,479,126)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	9,065,038	1,365,829
純資産の純増加	11,493,974	1,731,797
純資産		
期首	1,107,402,233	166,852,294
期末	1,118,896,207	168,584,092

	年1回分配クラス		毎月分配クラス
サブ・ファンド			
受益証券取引：			
受益証券			
発行	5,515,841 口		11,888,019 口
買戻し	(3,117,456) 口		(14,390,555) 口
受益証券口数の純変動	2,398,385 口		(2,502,536) 口
	米ドル	千円	米ドル
金額			千円
発行	66,014,427	9,946,394	95,274,252
買戻し	(37,083,881)	(5,587,428)	(115,139,760)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加（減少）額	28,930,546	4,358,965	(19,865,508)
			(2,993,136)

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 – PIMCO インカム・ファンド 米ドル
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 財務ハイライト
 2023年10月31日に終了した年度
 (米ドルで表示)

1 口当たり特別情報：

	年 1 回分配クラス		毎月分配クラス	
	米ドル	日本円	米ドル	日本円
期首 1 口当たり純資産価格	11.44	1,724	7.83	1,180
投資純利益*	0.80	121	0.54	81
投資による実現および 未実現純損失	(0.40)	(60)	(0.26)	(39)
運用による利益合計	0.40	60	0.28	42
受益者への分配	-	-	(0.36)	(54)
期末 1 口当たり純資産価格	11.84	1,784	7.75	1,168
トータル・リターン**	3.50 %		3.54 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.67 %		1.67 %	
投資純利益***	6.69 %		6.74 %	

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

*** 比率は、投資先ファンドの投資実績に関連する収益および費用の比例配分を反映していない。しかし、サブ・ファンドの投資実績は、サブ・ファンドが投資する投資先ファンドの投資実績に直接関係している。投資先ファンドの定義を参照のこと。

上記の財務ハイライトは、2023年10月31日に終了した年度における発行済受益証券を指している。
 個人投資家のリターンは、申込みおよび買戻しのタイミングにより異なることがある。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 米ドル
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

財務書類に対する注記

2023年10月31日現在

1. 組織

PIMCO インカム・ファンド 米ドル（以下「サブ・ファンド」という。）は、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。）および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。）の間に締結され、ケイマン諸島の信託法（2011年改訂）に基づき2013年1月18日付信託証書（随時補足または修正される。以下「信託証書」という。）に従って設定されたオープン・エンド型の免除アンブレラ・ファンドであるMUAMグローバル・ケイマン・トラスト（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。2014年3月18日付で、サブ・ファンドは運用を開始した。

受託会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（改訂）に基づいて信託会社として業務を行う免許を受けている。

サブ・ファンドの機能通貨および報告通貨は、米ドル（以下「機能通貨」という。）である。

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）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）に基づくミューチュアル・ファンドとして規制されている。ミューチュアル・ファンド法に基づく規制には、目論見書および監査済み財務書類を毎年ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）に提出することが含まれる。サブ・ファンドは、日本の金融庁（以下「JFSA」という。）に登録されている。

現在、サブ・ファンドである毎月分配クラスおよび年1回分配クラス（以下、あわせて「受益証券」という。）の二つのクラス受益証券（以下、各「クラス」という。）が投資者に提供されている。サブ・ファンドの受益証券は、米ドルで発行されている。受託会社は、管理会社の同意を得て、将来、サブ・ファンドに帰属するクラスを追加的に発行することができる。年1回分配クラスは2016年3月9日に運用を開始した。

サブ・ファンドの投資目的は、フィードー・ファンド（以下に定義する。）への投資を通じて、世界（新興国を含む。）の幅広い種類の確定利付商品およびそれらの派生商品に主として投資することにより、利子収益の獲得および信託財産の長期的な成長を目指すことである。サブ・ファンドは、ピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストであるピムコ バミューダ インカム ファンド A-クラスF (USD)（以下「フィードー・ファンド」という。）にのみ投資する。

サブ・ファンドの投資運用会社は、三菱UFJアセットマネジメント株式会社（旧名称：三菱UFJ国際投信株式会社）（以下「投資運用会社」という。）である。

サブ・ファンドの副管理会社は、MUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.（以下「副管理会

社」という。)である。

サブ・ファンドの副投資運用会社は、ピムコジャパンリミテッド（以下「副投資運用会社」という。）である。

管理会社がその裁量により、受託会社と協議の上、存続期間の延長を決定しない限り、サブ・ファンドは、2029年10月31日をもって終了する。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドが終了した場合には、2029年10月31日以前（または以後）に終了することがある。

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2022年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2023年10月31日までの期間が反映されている。

サブ・ファンドは投資会社であるため、財務会計基準審議会の会計基準コデフィケーション（A S C）第946号「金融サービスー投資会社」の投資会社の会計および報告指針に従う。

以下は、サブ・ファンドが、米国において一般に公正と認められる会計原則（以下「U. S. G A A P」という。）に準拠した財務書類を作成するにあたり継続して準拠している重要な会計方針の要約である。

U. S. G A A Pに準拠した財務書類の作成は、財務書類上の報告金額および開示に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことを経営陣に要求している。実際の結果は、これらの見積りと異なることがある。

(A) 受益証券の純資産価格の決定

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社」という。）は、受託会社の最終権限に服し、サブ・ファンドのすべての資産の評価を行う。サブ・ファンドの純資産価額（以下「純資産価額」という。）は、各営業日に計算される（営業日とは、ニューヨーク、ルクセンブルグおよび東京の銀行が営業を行っている日で、かつニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）が取引を行っている日、または管理会社が随時決定するその他の日をいう。）。純資産価額は、管理事務、法律、監査ならびにその他の専門家報酬および費用を含むがこれらに限定されない、サブ・ファンドのすべての資産および負債を考慮して計算される。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は米ドルで計算され、小数点以下第三位が四捨五入される。

(B) 有価証券評価

純資産価格の計算の目的上、市場相場が容易に入手可能なポートフォリオ有価証券およびその他の資産は公正価値で表示される。公正価値は通常、当該有価証券が主に取引されている市場において直近に報告された売却価格、または売却が報告されていない場合、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立した価格決定サービスにより入手された相場に基づき決定される。独立した価格決定サービスは、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資または有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用したものである。フィーダー・ファンドは、各営業日の最終純資産価格に基づき、公正価値で評価される。満期までの期日が60日以下の短期投資は、償却原価で表示され、それは公正価値に近似する。

機能通貨以外の通貨で当初評価された投資有価証券は、価格決定サービスから入手した為替レートを用いて機能通貨に換算される。その結果、サブ・ファンドの受益証券の純資産価格は、機能通貨に関連する通貨の評価額の変動の影響を受ける。米国外の市場で取引されている、または機能通貨以外の通貨建有価証券の評価額は、NYSEが休日で、投資者が受益証券を購入できない、買戻請求できないまたは取引できない日に純資産価格が変動することによって、重大な影響を受けることがある。

市場相場が容易に入手可能でない有価証券およびその他の資産は、副投資運用会社により誠実に決定された公正価値で評価される。副投資運用会社は、市場相場が容易に入手可能でない状況において有価証券およびその他の資産を評価する方法を採用している。例えば、日次の市場相場が容易に入手可能でない一定の有価証券または投資は、受託会社により設定された指針に従って、その他の有価証券または指数を参照して評価される。

サブ・ファンドの有価証券または資産の評価額に重大な影響を与える事象が、該当市場が閉じた後（ただしNYSE終了前）に生じた場合を含め、直近または信頼性のある市場データ（例えば、取引情報、買呼値／売呼値の情報、ブローカー気配）が欠如した状況において、市場相場は、容易に入手可能でないとみなされる。さらに、特別な状況に起因して、有価証券が取引されている取引所または市場が全日開かず、その他の市場価格も入手できない場合、市場相場は、容易に入手可能でないとみなされる。副投資運用会社またはその代理人は、サブ・ファンドの有価証券または資産の評価額に重大な影響を与え得る事象を監視し、また当該重大な事象を考慮して、該当有価証券または資産の評価額が再評価されるべきか否かを決定する責任を負っている。

サブ・ファンドが純資産価格を決定するために、公正価値を使用する場合、有価証券は、取引されている主たる市場からの相場に基づいて価格決定されるよりもむしろ、副投資運用会社と協議の上、受託会社が公正価値を正確に反映すると判断したその他の方法で価格が決定されることがある。公正価値の決定には、有価証券の評価額について、主観的な判断が要求されることがある。

サブ・ファンドの方針は、サブ・ファンドの純資産価格の計算結果が、価格決定時点の有価証券の評価額を公正に反映していることを意図する一方で、副投資運用会社またはその指示に基づき行為する者が決定する公正価値が、価格決定時に有価証券が売却（例えば、強制的にまたは業績悪化による売却。）された場合にサブ・ファンドが入手し得る価格を正確に反映しているかについて、受託会社は保証できない。サブ・ファンドによって使用される価格は、当該有価証券が売却された場合の実現価格と異なることがあり、かかる差異が財務書類に対して重大な差異となり得る。

公正価値測定—サブ・ファンドは、U. S. GAAPに基づく公正価値測定および開示に関する権威ある指針に従って、公正価値測定に使用される評価技法へのインプットを優先順位付けするヒエラルキーにおける投資の公正価値を開示している。このヒエラルキーは、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格に基づく評価を最も高い優先順位（レベル1測定）とし、評価にとって重要な観察不能なインプットに基づく評価を最も低い優先順位（レベル3測定）としている。当該指針が設定する3つのレベルの公正価値のヒエラルキーは以下のとおりである。

- ・レベル1—公正価値測定には、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格が用いられる。

- ・レベル２－公正価値測定には、レベル１に含まれる公表価格以外のインプットで、資産または負債に関して直接的（すなわち、価格）または間接的（すなわち、価格から派生するもの）に観察可能なものが用いられる。
- ・レベル３－公正価値測定には、観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット（観察不能なインプット）を含む評価技法が用いられる。

インプットは、多様な評価技法の適用に使用されるものであり、概して、市場参加者が評価の決定に用いる仮定（リスクの仮定を含む。）のことをいう。インプットは、価格情報、具体的かつ広範な信用情報、流動性統計ならびにその他の要素を含むことがある。公正価値ヒエラルキーにおける金融商品のレベルは、公正価値測定において重要なインプットの最低レベルに基づいている。ただし、いかなる場合に「観測可能」であるかの決定は、副投資運用会社による重大な判断が要求される。副投資運用会社は、観察可能データとは、容易に入手可能な、定期的に配信されるまたは更新される、信頼できかつ検証可能な、非占有の、また該市場に活発に参加する独立した情報源によって提供された市場データであると考えている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、副投資運用会社が認識する当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

投資有価証券

活発な市場における取引相場価格に基づいて評価され、したがってレベル１に分類される投資有価証券には、上場株式、上場デリバティブおよび特定の短期金融証券が含まれる。サブ・ファンドが大きなポジションを保有しており、かつ、その証券を売却することによって公表価格に相当な影響を与える可能性があるような場合でも、副投資運用会社は、当該金融商品の公表価格を調整しない。

活発とはみなされない市場で取引されるが、取引相場価格、ディーラー相場または観察可能なインプットによって支持される代替価格情報に基づいて評価される投資有価証券は、レベル２に分類される。マスター・ファンドおよびフィーダー・ファンドのいずれかがレベル２のインプットに基づき評価されていたとすれば、これらの有価証券も含まれる。レベル２投資有価証券には、活発な市場で取引されていないおよび／または譲渡制限が課せられたポジションが含まれるため、評価額は、非流動性および／または非譲渡性を反映すべく調整されることがあり、この場合一般に入手可能なマーケット情報に基づいている。レベル３に分類される投資有価証券は、取引頻度が低いことから、重要な観測不能なインプットを有する。レベル３投資有価証券には、未公開株式および特定の社債等の有価証券が含まれる。これらの有価証券に対する観測可能な価格が入手可能でない場合には、公正価値を導き出すために評価技法が使用される。

会計基準アップデート（ASU）第2015-07号に従い、サブ・ファンドによる実務上の簡便法を用いて評価されるその他の投資会社への投資は、公正価値ヒエラルキーにも投資活動のロール・フォワードにも分類されていない。

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、フィーダー・ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。有価証券の売却にかかる実現損益は個別法に基づき決定される。フィーダー・ファンドからの収益または実

現利益の分配は、配当落ち日に計上される。フィーダー・ファンドによる元本の払戻しによる分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は発生主義で計上される。

2023年10月31日に終了した年度中の、フィーダー・ファンドに対する持分の購入原価および売却手取額は、それぞれ255,929,091米ドルおよび205,587,531米ドルであった。

(D) 費用

サブ・ファンドは、投資運用報酬、管理事務代行報酬および会計報酬、保管報酬、名義書換事務代行報酬、監査報酬およびサブ・ファンドの運用に関連するその他の費用を含むが、これらに限定されない自己の費用を負担する。費用項目は発生主義に基づき計上される。

(E) 分配方針

管理会社は、その裁量により、年1回分配クラス受益証券について、2016年3月9日以降、毎年10月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）（当該分配落ち日とする。）に、投資純利益、純実現・未実現キャピタルゲインおよび分配可能資本から分配を宣言することができる。

管理会社は、その裁量により、毎月分配クラス受益証券について、2014年6月20日以降、毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）（当該分配落ち日とする。）に、純投資収入、純実現・未実現キャピタルゲインおよび分配可能資本から分配を宣言することができる。

受益者への分配宣言により、サブ・ファンドの1口当たり純資産価格は減少するが、一受益者当たりの受益証券口数は対応して変化しない。その結果、サブ・ファンドにおける受益者の投資は、全般的に減少する。さらに、年度中にサブ・ファンドの累積投資純利益を超過して支払われたすべての分配は、元本の払戻しとしての分配の一部となる。

分配は、受益者に対して、分配の宣言時から起算して5営業日以内に行われるものとする。

2023年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（米ドル）
毎月分配クラス	36,365,078

(F) 外貨取引

保有する外国有価証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、毎営業日の実勢為替レートに基づいて、サブ・ファンドの報告通貨に換算される。為替レートの変動による保有通貨ならびにその他の資産および負債の評価額の変動は、未実現為替差損益として計上される。投資有価証券の実現損益および未実現評価損益ならびに収益および費用は、それぞれの取引日に換算される。投資有価証券およびデリバティブに係る為替レート変動の影響は、損益計算書において、当該証券の市場価格および評価額の変動の影響と区別されないが、実現および未実現純損益に含まれている。

(G) 現金および現金同等物

現金および現金同等物は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「保管会社」という。）が保管する現金残高を含むことがある。

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

フィーダー・ファンドの投資目的は、当期利益の最大化を図ることである。信託財産の長期的な成長は第二の目的である。フィーダー・ファンドは、通常、ピムコ・バミューダ・トラストⅡの独立したシリーズ・トラストであるマスター・ファンドにその資産を投資することにより投資目的の達成を目指し、通常は他の発行体の債券またはその他の有価証券に対して直接投資を行わない。ただし、キャッシュ・マネジメント目的で流動性のある有価証券、レポ契約またはその他の金融商品に対して一時的に投資することができる。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドの投資顧問会社は、フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドの資産の投資について責任を負う投資顧問会社としてフィーダー・ファンドの受託会社によって選任されたパシフィック・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。）である。

マスター・ファンドのベンチマーク・インデックスは、パークレイズ米国総合インデックスである。

(B) 組織

フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、それぞれ、バミューダ諸島の法律に基づき2003年12月1日付信託証書（随時修正される。）に従ってマルチ・シリーズ信託として設定されたオープン・エンド型のファンドであるピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストである。メイプルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッドは受託会社として従事している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、「投資先ファンド」と総称される。

(C) 投資戦略

投資先ファンドは、通常の状態において、少なくとも総資産の65%以上を先渡取引またはオプション、先物取引もしくはスワップ契約などの派生商品で代表されることもある様々な満期を有する確定利付商品のマルチ・セクター型ポートフォリオに投資することを意図している。

投資先ファンドが投資することができるものには以下が含まれる。政府、その機関または政府支援企業が発行または保証する証券（以下「政府証券」という。）、商業コマーシャル・ペーパーを含む、米国または非米国発行体の社債券、モーゲージ・バック証券その他の資産担保证券、政府および企業により発行されるインフレ連動債、ハイブリッド証券または「インデックス連動型」証券、イベント連動債およびローン・パーティシペーションを含む仕組債、ディレイド・ファンディング・ローンおよびリボルビング・クレジット・ファシリティ、預金証書、定期預金および銀行引受手形、レポ契約およびリバース・レポ契約、ならびに国際機関または超国家的機関の債務。

投資先ファンドは、米ドル以外の通貨エクスポージャーを全体で総資産の10%以内に制限する。

投資先ファンドのポートフォリオの平均デュレーションは、PIMCOによる金利の予測に基づき変動する。また、通常の市場の状況において、投資先ファンドのポートフォリオの平均デュレーションは、通常、0－8年の期間で変動する。

投資先ファンドは、ムーディーズ・インベスター・サービス（以下「Moody's」という。）またはS&Pグローバル・レーティング（以下「S&P」という。）もしくはフィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」という。）その他の国際的に認められた統計格付機関（以下「NRSRO」という。）により投資適格未満と格付されたハイ・イールド商品（無格付の場合は、PIMCOがこれに相当する品質を有すると決定したもの）に総資産の50%以内を投資することができる。ただし、投資先ファンドによるモーゲージ証券および資産担保証券に対する投資については、かかる制限は適用されない。

投資先ファンドは、新興国の発行体が発行する銘柄に総資産の20%以内を投資することができる。

投資先ファンドは、純資産の15%を上限に非流動性証券に投資することができる。

(D) 会計方針

投資先ファンドの重要な会計方針は、サブ・ファンドの重要な会計方針と一致している。

投資先ファンドは、投資有価証券を公正価値で評価し、米国公認会計士協会の投資会社に対する監査・会計ガイドと一致する会計方針を使用する。

(E) 分配

投資先ファンドからの分配は、PIMCOの承認を得て毎月受益者に宣言され分配される。PIMCOの承認は、PIMCOの裁量により、撤回することができる。

(F) 報酬

投資先ファンドは、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬の対象となっていない。

(G) 清算期間

受益者は、いずれの営業日においても受益証券の買戻しを請求することができる。買戻手数料は課されない。

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

投資先ファンドは、インフレ連動債に投資することができる。インフレ連動債とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。これらの債券の利率は、一般的に発行時に通常の債券よりも低率に設定される。しかし、インフレ連動債の存続期間において、利息はインフレ率調整後の元本価格に基づいて支払われる。インフレ連動債の元本増減分は、投資家が満期までその元本を受領しない場合にも、運用計算書に受取利息として含まれる。満期時における（インフレ率調整後の）原債券の元本の払戻しは、米国物価連動国債（USTIPS）の場合において保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

投資先ファンドは、不動産にかかるローンへの参加権を直接もしくは間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるモーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券に投

資することができる。モーゲージ関連証券は、貯蓄機関、貸付機関、モーゲージバンカー、商業銀行およびその他を含む、住居用または商業用モーゲージ・ローンのプールにより組成される。かかる証券は、元利の両方により構成される月毎の支払いを提供する。金利部分は、固定金利または変動金利によって決定される。対象モーゲージの期限前弁済比率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の元利の適宜の支払いについては、米国政府の十分な信用と信頼により保証されている。

政府支援企業を含む非政府機関発行者により組成され、保証されるプール部分については、様々な形式の保険または保証によりサポートされることがあるが、民間保険会社または保証人が保険規約または保証契約に基づいてその債務を履行するとの保証はない。商業用モーゲージ・ローンによる担保が付されたモーゲージ関連証券に対する投資の大半のリスクには、不動産市場についての地域経済およびその他の経済状況、賃借人のリース支払い能力および賃借人を確保できる不動産の魅力等が反映される。これらの証券は、その他の種類のモーゲージ関連またはその他の資産担保証券と比較してより流動性が低く、価格の変動が大きい可能性がある。その他の資産担保証券は、自動車ローン、クレジット・カードの未収金、ホーム・エクイティ・ローンおよび学生ローンを含む、様々な種類の資産により組成される。

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

投資先ファンドは、会社、政府またはその他の借主が貸主または貸付シンジケートに支払うべき金額に関する権利である直接債務証券に投資する。投資先ファンドによるローンへの投資は、ローン・パーティシペーションの形態または第三者からのローンの全部または一部の債権譲渡もしくは投資先ファンドへの投資または投資先によるローンの組成の形態をとることがある。ローンは、しばしば、すべての所持人の代理人を務める銀行またはその他の金融機関（以下「貸主」という。）により管理される。代理人は、ローン契約の規定により、ローンの条件を管理する。投資先ファンドは、異なる期限および関連付随リスクを持つ可能性のある複数のシリーズまたはローンのトランシェに投資することができる。投資先ファンドが貸主から債権譲渡を購入する場合、投資先ファンドは、ローンの借主に対する直接的権利を取得する。これらのローンは、「ブリッジ・ローン」への参加を含むことがある。ブリッジ・ローンとは、より恒久的な資金調達（例えば、債券発行、買収目的で頻繁に行われる高利回り債の発行）に代わる当座の手段として借主により用いられる、（通常1年未満の）短期のつなぎ融資のことである。

投資先ファンドが投資する可能性があるかかるタイプのローンおよびローン関連投資有価証券には、とりわけ、シニア・ローン、劣後債、（第二順位担保権付ローン、Bノートおよびメザニン・ローンを含む。）ホール・ローン、商業用不動産およびその他の商業用ローンならびにストラクチャード・ローンが含まれる。投資先ファンドは、ローンを組成するか、もしくはプライマリー市場での貸付および／または民間取引を通じてローンの利息を直接得ることができる。劣後債については、借主の支払不能の事由を含む、該当するローンの保有者に対する借主の債務に優先する多額の負債が存在することがある。メザニン・ローンは通常、モーゲージにおける利息というよりはむしろ、不動産を所有するモーゲージの借主における持分上の権利を担保にすることによって保証される。

ローンへの投資には、資金調達に対する契約上の義務である未履行ローン契約が含まれることがある。未履行ローン契約は、要求に応じて借主に対して追加の現金の提供を投資先ファンドに義務

付けるリボルビング融資枠を含むことがある。未履行ローン契約は、仮にローンの契約額の割合が借主により利用されない場合においても、全額についての将来的義務を表している。ローン・パーティシペーションに投資する場合、投資先ファンドは、ローン契約を販売する貸主からのみ、かつ貸主が借主から支払を受領した場合にのみ、投資先ファンドが受け取れる元本、利息および手数料の支払を受領する権利を有する。投資先ファンドは、ローンの原与信枠の引き落とされていない部分に基づいてコミットメント・フィーを受領することができる。特定の状況下において、投資先ファンドは借主によるローンの前払金に対してペナルティー・フィーを受領することができる。

米国政府機関または政府支援企業

投資先ファンドは、米国政府機関または政府支援企業によって発行された有価証券に投資する。米国政府証券は、一定の場合においては米国政府、その機関または政府補助機関により保証される債務である。米国財務省短期証券、中期証券および長期証券ならびに連邦政府抵当金庫（以下「G NMA」または「ジニー・メイ」という。）により保証された有価証券等のいくつかの米国政府証券は、米国政府の十分な信頼と信用により支えられており、連邦住宅貸付銀行等のその他の有価証券については、米国財務省（以下「米国財務省」という。）から借入するという発行体の権利により支えられている。また、連邦住宅抵当公庫（以下「F NMA」または「ファニー・メイ」という。）等のその他の有価証券については、当該機関の債務を購入する権限を持つ米国政府の裁量により支えられている。米国政府証券にはゼロ・クーポン証券が含まれることがある。ゼロ・クーポン証券は、発生基準での利息の支払いを行わず、利息支払型証券よりも大きなリスクを伴う。

政府関連保証人（すなわち、米国政府の十分な信頼と信用の裏付けのない保証人）には、F N M Aおよび連邦住宅貸付抵当公社（以下「F H L M C」または「フレディ・マック」という。）が含まれる。F N M Aは、政府支援企業である。F N M Aは、州および連邦政府によって認定された貯蓄貸付組合、相互貯蓄銀行、商業銀行、信用組合およびモーゲージバンカーを含む、承認された売り手／サービサーの一覧から、従来型の（すなわち、いかなる政府機関によっても保証されない）住宅モーゲージを購入する。F N M Aが発行するパス・スルー証券は、F N M Aの適時の元本および金利の支払いについては保証されるが、米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。F H L M Cは、参加証書（以下「P C」という。）を発行するが、これは住宅モーゲージ・プールにある未分割の持分を表すパス・スルー証券である。F H L M Cは、適時の利息の支払いおよび元本の最終回収の保証はするが、P Cには米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

投資先ファンドは、権利失効日前にポジションを手じまいし、後日付の権利失効日を有する事実上同一の原資産に関連して新たなポジションを開くことにより、原資産にかかる発表予定（以下「T B A」という。）証券等のポジションの権利失効や満期の延長を図るロール・タイミング戦略を用いることができる。

レポ契約

投資先ファンドは、レポ契約を締結する。通常のレポ契約の条項に従い、投資先ファンドは、売り主が買戻しを行う義務および投資先ファンドが再売却をあらかじめ合意した価格と時期に行う義務を条件とした原債務（担保）を保有する。満期の定めのないレポ契約において、既定の買戻し日ではなく、当該契約は投資先ファンドまたは取引相手方によりいつでも終了することができる。すべてのレポ契約に関する原有価証券は、投資先ファンドの保管会社か、トライ・パーティ・レポ契約に基づき指定された副保管会社に保管される。担保の市場価値は、利息を含む買戻義務の合計額と同額またはそれ以上である必要がある。担保請求の増加時には、投資先ファンドは、投資先ファン

ドについての支払利息となる、担保受領に対する手数料を支払うことがある。

リバース・レポ契約

投資先ファンドは、リバース・レポ契約を締結する。リバース・レポ契約は、投資先ファンドが取引相手方である金融機関に、現金と引換えに有価証券を交付し、あらかじめ合意した価格と時期に同一またはほぼ同一の有価証券を買戻す契約である。満期の定めのないリバース・レポ契約において、既定の買戻し日はなく、当該契約は投資先ファンドまたは取引相手方によりいつでも終了することができる。投資先ファンドは、もしあれば、契約期間中に取引相手方に交付された有価証券に対する元本および支払利息を受領する権利を有する。有価証券への需要の増加時には、投資先ファンドは、投資先ファンドにとっての受取利息となる、取引相手方による有価証券の使用に対する手数料を受領することがある。投資先ファンドは、リバース・レポ契約に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOによる現金化が決定している資産を分別保管する。

為替予約契約

投資先ファンドは、投資先ファンドの有価証券の一部または全部に関する通貨エクスポージャーをヘッジするため、もしくは投資戦略の一環として、計画された有価証券売買の決済に関連する為替予約契約を締結する。為替予約契約とは、将来において定められた価格で通貨を売買する二当事者間の契約である。外国為替レートの変動に伴い、為替予約契約の市場価値は変動する。為替予約契約は日次で時価評価され、評価額の変動は投資先ファンドにより未実現利益または損失として計上される。契約締結時の価値と契約終了時の価値との差額に相当する実現利益または損失は、通貨の受渡し時に計上される。さらに、投資先ファンドは取引相手方が契約の条項の不履行に陥った場合、または、通貨の価格が機能通貨に対して不利に変動した場合に、リスクにさらされる。そういったリスクを軽減するために、原契約の条項に従って、現金または有価証券を担保として交換することができる。

先物契約

投資先ファンドは、先物契約を締結する。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約である。投資先ファンドは、証券市場または金利および通貨価格の変動にかかるエクスポージャーを管理するため、先物契約を利用する。先物契約の利用に関連する主なリスクには、投資先ファンドが保有する有価証券の市場価値変動と先物契約の価格との間の不完全な相互関係および市場の非流動化の可能性が挙げられる。先物契約は日々の公表決済価格に基づき評価される。先物契約の締結に際し、投資先ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金の要件に従って、現金、米国政府もしくは政府機関債または限定されたソブリン債を、先物ブローカーに対して預託することが要求される。先物契約は日次で時価評価され、当該契約の価格変動に基づき、評価額の変動への適切な未収金または未払金が、投資先ファンドにより計上または回収されることがある（以下「先物変動証拠金」という。）。利益または損失は、契約が満了または終了するまで、認識されても実現されたとはいみなされない。

オプション契約

投資先ファンドは、リターンを高めるため、もしくは既存のポジションまたは将来の投資をヘッジするために、オプションを売却または購入することができる。投資先ファンドは、保有するまたは投資を行う予定の有価証券および金融デリバティブ商品にかかるコールおよびプット・オプションを売却する。プット・オプションの売却は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを増加させる傾向がある。コール・オプションの売却は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを減少させ

る傾向がある。投資先ファンドがコールまたはプットを売却する時に、受領プレミアムと同等の金額が負債として計上され、その後、売却オプションの現在価値を反映するよう時価評価される。権利消滅する売却オプションからの受領プレミアムは、実現利益として処理される。行使または終了する売却オプションからの受領プレミアムは、受取金額に追加されるか、もしくは、実現利益または損失の決定のため、原先物、スワップ、有価証券または為替取引に支払われた金額に対して相殺される。一定のオプションは、将来期日において決定されるプレミアムを伴って売却することができる。これらのオプションに対するプレミアムは、特定の条件のインプライド・ボラティリティ・パラメーターに基づく。投資先ファンドはオプションの売り方として、原資産の売却（コール）または購入（プット）が行われるかについて関与せず、この結果、売却オプションの投資対象の価格が不利に変動する市場リスクを負う。市場の非流動化により、投資先ファンドが清算取引の締結を行えないリスクがある。

投資先ファンドはまた、プットおよびコール・オプションを購入することができる。コール・オプションの購入は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを増加させる傾向がある。プット・オプションの購入は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを減少させる傾向がある。投資先ファンドはプレミアムを支払うが、プレミアムはその後、オプションの現在価値を反映するよう時価評価される。権利消滅する購入オプションへの支払プレミアムは、実現損失として処理される。一定のオプションは、将来期日において決定されるプレミアムを伴って購入することができる。これらのオプションに対するプレミアムは、特定の条件のインプライド・ボラティリティ・パラメーターに基づく。購入プットおよびコール・オプションに関連したリスクは、支払プレミアムに限定される。行使または終了する購入オプションへの支払プレミアムは、支払金額に追加されるか、または、実現利益もしくは損失の決定のため、原投資取引を実行する際に、同取引にかかる受取金額に対して相殺される。

金利スワップション

投資先ファンドは、将来の特定日にあらかじめ決められたスワップ契約を締結する、もしくは既存のスワップ契約を短縮、延長、取消または変更するオプションである、金利スワップションを売却または購入することができる。買い手が権利を行使した場合、スワップションの売り手は当該スワップの取引相手方となる。金利スワップション契約は、権利行使時に、当該スワップションの買い手が固定金利受取人であるか固定金利支払人であるかについて特定するものである。

スワップ契約

投資先ファンドは、スワップ契約に投資する。スワップ契約は、指定された将来期間において投資キャッシュ・フロー、資産、外貨もしくは市場連動収益の交換または取換えを行う投資先ファンドと取引相手方との間の相互の交渉による合意である。スワップ契約は、店頭取引市場において当事者間により交渉され（以下「店頭取引スワップ」という。）、セントラル・カウンターパーティーまたはデリバティブ清算機関として知られる第三者を通じて決済されることがある（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。投資先ファンドは、信用、通貨、金利、商品、株式およびインフレ・リスクに対するエクスポージャーの管理のため、クレジット・デフォルト、クロス・カレンシー、金利、トータル・リターン、バリエーションおよびその他の形式のスワップ契約を締結することができる。これらの契約に関連し、有価証券または現金は、資産価値を提供する目的で、対応するスワップ契約の条項に従って担保または証拠金として認識され、また、債務不履行または破産／倒産に陥った場合には、求償することができる。

これらの契約の締結は、多様な度合いにより、金利、信用、市場および情報管理リスクの要素を含む。かかるリスクは、これらの契約に対して流動性のある市場が存在しない可能性、契約の取引相手方がその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利が不利に変動する可能性を伴う。投資先ファンドの、取引相手方の信用リスクによる損失リスクの最大額は、当該額がプラスの範囲において、契約の残存期間にわたって取引相手方から受領するキャッシュ・フローの割引純額である。かかるリスクは、投資先ファンドと取引相手方との間で基本相殺契約を締結することにより、また、投資先ファンドの取引相手方に対するエクスポージャーを補うため、投資先ファンドに担保を提供することにより、軽減される。

クレジット・デフォルト・スワップ契約

投資先ファンドは、発行体による不履行に対する保護手段の提供（すなわち、参照債務に対して投資先ファンドが保有するまたはさらされるリスクの軽減）、もしくは、特定の発行体による不履行の可能性に対するアクティブなロング・ポジションまたはショート・ポジションの獲得のため、社債、ローン、ソブリン債、米国地方債または米国財務省証券に対するクレジット・デフォルト・スワップを利用することができる。クレジット・デフォルト・スワップ契約は、スワップ契約に明記されているとおり、参照主体、参照債務または参照指数が特定の信用事象を被った場合に、特定のリターンを受領する権利と引換えに一方の当事者（プロテクションの買い手という。）による他方の当事者（プロテクションの売り手という。）に対する一連の支払の実行を伴うものである。

クレジット・デフォルト・スワップ契約のプロテクションの売り手として、投資先ファンドは、通常、信用事由が存在しない場合に、スワップの期間を通じて、プロテクションの買い手から固定利率の収益を受け取る。純資産総額に加えて投資先ファンドがスワップの想定元本額に対する投資リスクにさらされるという理由から、売り手として、投資先ファンドはポートフォリオに対して効果的にレバレッジを加える。

投資先ファンドがプロテクションの売り手であり、特定のスワップ契約の条項で定義されたように信用事由が起こった場合、投資先ファンドはプロテクションの買い手に対し、（i）スワップの想定元本に等しい金額を支払い、参照債務、その他の受渡可能債務または参照指数を構成する原有価証券を受領するか、または（ii）スワップの想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原有価証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは有価証券の形態で支払う。投資先ファンドがプロテクションの買い手であり、特定のスワップ契約の条項で定義されたように信用事由が起こった場合、投資先ファンドはプロテクションの売り手から、（i）スワップの想定元本に等しい金額を受領し、参照債務、その他の受渡可能債務または参照指数を構成する原有価証券を交付するか、または（ii）スワップの想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原有価証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは有価証券の形態で受領する。回復額は、業界基準となる回復率または信用事由が発生するまでの主体の特別な要因及び検討のいずれかを考慮し、マーケット・メーカーにより見積もられる。信用事由が発生した場合、回復額は入札によって迅速に決定されるが、それにより特定の評価方法に加え、認可された限られた人数のブローカーによる入札が、決済額を計算する際に使用される。他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

金利スワップ契約

投資先ファンドは、その投資目的を追求する通常の業務過程で、金利リスクにさらされる。投資

先ファンドが保有する確定利付債券の価値は、金利上昇の局面において下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢市場金利での収益を確保する能力を維持するため、投資先ファンドは金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップ契約は、投資先ファンドによる他の当事者との想定元本にかかる利息の支払または受領に対するそれぞれの約定の交換を伴う。金利スワップ契約の形式には以下が含まれる。(i) プレミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「キャップ」を上回る金利部分を支払うことに同意する金利キャップ、(ii) プレミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「フロア」を下回る金利部分を支払うことに同意する金利フロア、(iii) 決められた最小または最大レベルを超える金利動向からの防御目的で一方当事者がキャップを売却しフロアを購入する、またはその反対を行う金利カラー、(iv) 買い手がすべてのスワップ取引をゼロ・コストで満了日までの所定の日時に早期終了することができる権利を考慮して前払報酬を支払うコーラブル金利スワップ、(v) 金利スワップ利用者に対して、金利スワップ・レートと特定のベンチマークとの間のフォワードの差異（またはスプレッド）を固定することを認めるスプレッド・ロック、または(vi) 異なる短期金融市場のセグメントに基づいて、二当事者間で変動金利を交換できるベシス・スワップ。

4. 受益証券

2023年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、受益者である三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、SMB C日興証券株式会社、マネックス証券株式会社および丸三証券株式会社4社により保有され、サブ・ファンドの純資産に対する持分のそれぞれ96.13%、1.67%、1.85%および0.35%を表象している。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

当初払込日（当該日を含む。）以後、サブ・ファンドの受益証券は、各取引日（すなわち営業日）において、関連する申込注文が管理事務代行会社により受諾された当該取引日の受益証券の1口当たり純資産価格で発行される。当該純資産価格の計算は、各評価日（すなわち、各営業日および／または管理会社が随時決定するその他の日をいう。）に行われる。

当初申込期間後の取引日に、発行価格の4.0%（消費税その他の税金を含まない。）を上限とする申込手数料が発行価格に上乗せされるが、販売会社はこれを放棄することができる。かかる申込手数料は、販売会社が取得する。

特定の取引日に処理されるためには、取得申込書類が、当該取引日の午後6時（日本時間）（以下「締切時刻」という。）までに管理事務代行会社により受領されなければならない。締切時刻を過ぎた後に受領された取得申込書は、翌取引日に受領されたものとみなされる。

管理会社、管理事務代行会社および販売会社は、理由を明らかにせずに受益証券の取得申込みの全部または一部を拒絶する権利を有する。

(B) 買戻し

受益者は、取引日のいつでも自己の受益証券の買戻請求を行うことができる。受益証券のいかなる買戻しの申込みについても、受益証券の買戻口数または買戻価格が示されなければならない。受益証券の買戻しの申込みが取引日に処理されるためには、当該申込みは、取引日の締切時刻までに

管理事務代行会社により受領されなければならない。締切時刻後に受領された申込みは、翌取引日に受領されたものとみなされる。

買戻価格は、関係するサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格で、該当する場合は、適用される評価日に計算された第三者への手数料または源泉税控除後の金額である。買戻請求は受益証券証書が発行されている場合は、これを付して行わなければならない。

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

買戻代金の支払いは、受益証券証書が発行されている場合は、管理事務代行会社がこれを受領していることを条件として、適用される取引日（同日を除く）から4営業日目の日に行われる。

管理会社、管理事務代行会社および販売会社は、理由を示すことなく、買戻請求の全部または一部を拒絶する権利を留保する。

5. リスク要因

サブ・ファンドの投資活動は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドが投資する金融商品および市場に付随する様々な種類ならびに様々な程度のリスクにさらされている。以下のリスク要因は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドへの投資に伴うすべてのリスクを説明したものではない。

(A) 信用リスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドがその義務を遂行できない場合に信用リスクにさらされる。サブ・ファンドはまた、間接的に、投資先ファンドの金融資産に付随する信用リスクにさらされている。投資先ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。確定利付証券の発行体もしくは保証人またはデリバティブ契約の取引相手方が適時に元本および／または利息の支払、またその他義務を履行できない（または履行しようとししない）場合、投資先ファンドは損失を被る可能性があり、それを受けてサブ・ファンドも損失を被る可能性がある。

(B) 市場、集中および流動性リスク

サブ・ファンドの活動は、金融市場の変動にさらされる。直接的または投資先ファンドにより取られるポジションを通じてのいずれかによる市場リスクに対するサブ・ファンドのエクスポージャーは、為替レートおよび市場のボラティリティを含む様々な要因により決定される。

投資先ファンドの投資活動により、サブ・ファンドは、ボラティリティが高くかつ流動性が低い市場への投資および／または個々の投資に対する大幅な集中にさらされることがある。サブ・ファンドが行う投資もまた、譲渡および処分にかかる特定の制限対象となる。

従って、サブ・ファンドが投資の処分を選択した時に、当該投資対象を容易に処分することが出来ないリスクおよび処分時の価格がサブ・ファンドの資産負債計算書に含まれる当該投資の金額を下回るリスクが存在する。

金利リスクとは、金利変動により確定利付証券の価格が下落するリスクである。名目金利が上昇すると、投資先ファンドが保有する一定の確定利付証券の価格が下落する傾向がある。比較的長期のデュレーションを有する確定利付証券は、金利変動の影響を受けやすく、通常は比較的短期のデュレーションを有する有価証券よりも変動しやすい。

インフレ連動債（インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。インフレ指数が低下すると、インフレ連動債（インフレ連動地方債およびインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）の元本価格は下方修正され、その結果、これらの証券の支払利息（元本額が少額であるものについて計算される。）は減額される。インフレ連動米国債の場合、満期時における原債権元本の返済（インフレに応じて調整される。）が保証されている。同様の保証を規定していない債券について、満期時に返済される債券の調整済み元本価格は、当初元本を下回ることがある。

インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債については、インフレ調整は、半年毎の利息の支払いに反映される。その結果、インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債の元本価格はインフレ率に従って調整されない。

インフレ連動債の価格は、実効金利の変動に応じて変動することが予想される。実効金利は、名目金利およびインフレ率の関数に連動する。名目金利がインフレ率よりも急速に上昇する場合、実効金利は上昇し、インフレ連動債の価値の下落をもたらすことがある。インフレの短期上昇は価値の下落を導くことがある。インフレ連動債の元本増加分は、投資家が満期までその元本を受領しない場合にも、課税対象の通常所得とみなされる。

投資先ファンドが外貨、外貨建てで取引されるか収益を受け取る有価証券および外貨へのエクスポージャーを伴うデリバティブを保有する場合、当該通貨の価格が投資先ファンドの基準通貨に対して下落するリスクにさらされ、また、ヘッジを行っている場合には、投資先ファンドの基準通貨の価格がヘッジされている通貨に対して下落するリスクがある。外国為替レートは、多数の理由により、短期間でも相当変動しうる。その結果、投資先ファンドが外貨建て証券に投資する場合、そのリターンが減少し、それを受けてサブ・ファンドのリターンも減少することがある。

(C) 保管会社リスク

サブ・ファンドが潜在的に直接的な信用リスクにさらされる金融資産は、主に現金により構成される。サブ・ファンドの現金は、保管会社が保管している。

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドへの投資を通じて、格付の低い発行体の高利回り債務証券に主に投資しているため、市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクが大きくなる可能性がある。ハイ・イールド証券は、値上がり益およびより高い利回りに関する機会をより多くもたらす一方、通常、高格付の有価証券よりも大きな潜在的価格ボラティリティを伴い、また流動性が低いことがある。ハイ・イールド証券は、発行体の継続的な元利金支払能力において圧倒的に投機的であるとみなされることがある。ハイ・イールド証券はまた、実際のまたは認識される経済状況および産業の競合状況が悪化すると、より高格付の有価証券よりも、その影響を受けやすいことがある。

(E) 新興市場リスク

米国外の投資リスクは、経済が発展途上である国と経済的に結び付いているエマージング市場証券に投資先ファンドが投資する場合、とりわけ高くなる。これらの有価証券は、先進国に対する投資に伴うリスクと異なるか、またはより大きな、市場、信用、通貨、流動性、法律、政治その他のリスクをもたらすことがある。

(F) 社債

社債は、発行体が元利金の支払いをすることができないリスクを伴うほか、金利感応性、発行体の信用に関する市場の認識、一般的な市場の流動性等の要因による価格変動に服する。金利上昇局面においては、社債の価格は下落することがある。長期の債券は、短期の債券と比べてより金利変動に対して影響を受けやすい傾向がある。

モーゲージ関連証券には、モーゲージ・パススルー証券、モーゲージ担保債務証書（以下「CMO」という。）、コマーシャル・モーゲージ・バック証券、モーゲージ・ダラー・ロール、残余クラスCMO、ストリップト・モーゲージ・バック証券（以下「SMB S」という。）および不動産モーゲージ・ローンへの参加権を直接的または間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるその他の証券が含まれる。

モーゲージまたは資産担保证券の価格は、実勢金利の変動に対して特に敏感なことがある。モーゲージ関連証券の元本が期限前に償還された場合、PIMCOファンドが元本再投資時において金利下落の影響を受けることがある。金利の上昇時には、モーゲージ関連証券の価格は全般的に下落するが、金利の下落時には、期限前償還が可能なモーゲージ関連証券の価格は、その他の確定利付証券と同程度には上昇しないことがある。対象モーゲージに関する期限前償還率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティに影響を及ぼし、また、実効満期が、取得時の予想を超えて短縮されまたは延長されることがある。対象モーゲージの予想外の期限前償還率が、モーゲージ関連証券の実効満期を引き上げた場合、当該証券のボラティリティが高まることが予想される。かかる証券の価格は、発行体の信用力に関する市場の認識に応じて変動することがある。そのほか、モーゲージおよびモーゲージ関連証券は、一般に、何らかの形の政府保証または民間保証および／もしくは保険により担保されているが、民間保証人または保険会社がその債務を履行するとの保証はない。

一つのタイプのSMB Sは、モーゲージ資産からの全ての金利を受領するクラス（金利クラスまたはIOクラス）と元本のすべてを受領する他のクラス（元本クラスまたはPOクラス）を有するものである。IOクラスの最終利回りは、裏付けとなるモーゲージ資産に関する元本の弁済率（期限前弁済率を含む。）に対して極めて敏感であり、急激な元本返済率は、PIMCOファンドのこれらの証券からの最終利回りに対して重大な悪影響を与えるおそれがある。投資先ファンド（マスター・ファンドを除く。）は、モーゲージ関連証券もしくはその他の資産担保证券のIO、PO、デリバティブまたは逆フローター債を組み合わせた投資を総資産の5%を超えて行ってはならない。

(G) デリバティブ・リスク

デリバティブは、その価値が原資産の価値、参照レートまたはインデックスに依拠、由来する金融商品である。投資先ファンドは、通常、原資産のポジションの代用として、および／または、金利リスク、信用リスクまたは為替リスク等他のリスクに対するエクスポージャーを軽減する戦略の一環としてデリバティブを活用する。投資先ファンドは、またレバレッジのためにデリバティブを

活用することがあるが、この場合、レバレッジ・リスクを伴うことがある。

投資先ファンドがデリバティブ商品を使用する場合、有価証券への直接投資および他の伝統的な投資に伴うリスクとは異なる、またはその場合より大きいリスクを伴う。デリバティブは、流動性リスク、金利リスク、市場リスク、信用リスク、マネジメント・リスク等といった多数のリスクにさらされる。デリバティブにはまた、価格設定ミスまたは不適切な評価のリスクおよびデリバティブの価値の変動が原資産、レートまたはインデックスと完全には連動しないというリスクも伴う。投資先ファンドがデリバティブ商品に投資する場合、投資先ファンドは、投資した元本以上の損失を被る可能性がある。また、適切なデリバティブ取引が、いかなる場合にも行うことができるというものではなく、投資先ファンドにとって利益があったとしても、他のリスクに対するエクスポージャーを軽減するために投資先ファンドがデリバティブ取引を行うことができるという保証はない。

(H) レバレッジ・リスク

一定の取引はレバレッジの形式をとることがある。かかる取引には、リバース・レポ取引、ポートフォリオの組入証券の貸付および発行日取引、延渡し取引または先渡コミットメント取引の利用が含まれる。レバレッジは、投資先ファンドの投資余力を増強し、または取引の清算を促すのが有利と見極められる場合に行われることがある。レバレッジは、投資先ファンドにより大きなトータル・リターンをもたらす機会を生む一方、損失を増幅することもある。デリバティブの使用によりレバレッジ・リスクが生ずることもある。

(I) 空売りリスク

投資先ファンドの空売り（もしあれば）は特別なリスクにさらされる。空売りは、後日より低い価格で同一の有価証券を購入することを見込んで、投資先ファンドが所有していない有価証券を売却することを意味する。先渡コミットメントを通じてショート・ポジションを取ることができ、先物契約またはスワップ契約によりデリバティブのショート・ポジションをとることができる。有価証券またはデリバティブの価格がその間に上昇した場合は、投資先ファンドは空売りが開始された時以降の価格の上昇に第三者に支払われるプレミアムおよび利息を加えた額に相当する損失を負担することになる。

それゆえ、空売りは、損失が増大し、投資の実費よりも多額の損失を生じさせる可能性があるというリスクを伴う。また、空売りに関係する第三者が契約条件の遵守を怠り、投資先ファンドに損失をもたらすリスクもある。

(J) 金融市場における政府介入

世界中の様々な政府は、最近の金融市場の不安定性から、極端な変動や、場合によっては流動性の欠如に直面している特定の金融機関および金融市場のセグメントを支援するために、多くの前例のない措置を講じるようになっている。米国連邦、州、およびその他の政府、それらの規制機関または自主規制機関は、予見不可能な方法で、サブ・ファンドが投資する金融商品またはかかる金融商品の発行者に関する規制に影響を及ぼす措置を講じることがある。また、立法または規制により、サブ・ファンドに対する規制方法が変更されることがある。かかる立法または規制は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドの投資対象の価値ならびにサブ・ファンドおよび投資先ファンドによる投資戦略（レバレッジの利用を含む）の実行力に悪影響を与え、サブ・ファンドおよび投資先ファンドが投資目的を達成する能力を制限または阻害する可能性がある。

金融サービス業界全般、ならびに特に私募ファンドおよびその投資顧問会社の活動については、立法および規制による監視が強化されてきている。かかる監視により、サブ・ファンドおよび投資先ファンドおよび／またはその管理会社への規制上の監督または関与に加え、サブ・ファンドおよび投資先ファンドおよび／またはその管理会社の法律、コンプライアンス、管理その他の負担およびコストの増加が生じ、サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたは管理会社に適用される法律または規制上のスキームにおける不明瞭さまたはコンフリクトが引き起される可能性がある。さらに、証券および先物市場は特に広範な制定法または規制上の、および証拠金に関する義務に服する。米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）、米商品先物取引委員会（以下「CFTC」という。）、自主規制機関および証券取引所を含む様々な米国の連邦および州の規制当局は、市場における緊急事態発生時に特別の措置を講じる権限を有している。デリバティブ取引およびデリバティブ取引従事者に対する規制は発展中の法分野であり、政府および司法当局の行動により更なる進展および変更に服する。サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたはその管理会社を規制する米国内外の代替的な規則または法律が制定される可能性があり、かかる規則または法律の適用範囲は明らかではない。サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたはその管理会社が、将来規制当局の検査または処分を受けないという保証はない。サブ・ファンドおよび投資先ファンドの規制の変更または進展の効果が、その運用方法に影響し、それが重大かつ不利なものとなる可能性がある。

サブ・ファンドが保有する投資対象の価値は通常、投資先ファンドが投資する市場における未知の脆弱さを基礎とする、将来の地方、国または世界規模の経済的混乱のリスクに服する。かかる混乱が発生した場合、投資先ファンドが保有する有価証券の発行体については、保有資産の著しい価格下落および運営の停止が発生し、または事業運営に対する強い制限もしくはその他の政府による介入を伴う政府の支援を受ける可能性がある。更に、政府が将来の市場の混乱に介入することは確実ではなく、またかかる将来の介入の効果を予測することはできない。企業は、リスク管理プログラムを通じて将来の不確実性を特定し、管理するよう努めるが、発行体が将来の金融分野の低迷の影響に備えることは困難である。

投資家はサブ・ファンドへの投資のすべてまたはほぼすべてを失うおそれがある。サブ・ファンドまたは投資運用会社がサブ・ファンドの目的を達成する保証はない。上記に掲げられるリスク要因は、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクを完全に説明することを意図したものではない。

6. 保証および補償

ファンドおよびサブ・ファンドの設立契約書類に基づき、一定の関係者（管理会社およびサブ・ファンドの投資運用会社を含む。）は、サブ・ファンドに対する業務の遂行により生じることがある一定の債務に対して補償されている。さらに、通常の商取引において、サブ・ファンドのために受託会社は、様々な補償条項を含む契約を締結している。当該契約に基づく受託会社の最大エクスポージャーは、未だ発生していない事象に関し、サブ・ファンドに対して行われることがある、将来的な請求が含まれるため、未知である。ただし、サブ・ファンドが当該契約に基づく請求を受けたまたは損失を被ったケースはない。

7. 所得税

サブ・ファンドは、課税上の地位に関してケイマン諸島の法律に従う。ケイマン諸島の現行法の下で、利益、収益、利得または評価益に対して課される税金はなく、また遺産税または相続税の性質を

有するいかなる税金もサブ・ファンドを構成する財産、またはサブ・ファンドの下で生じる収益、もしくは当該財産および収益に関するサブ・ファンドの受益者に対して適用されない。サブ・ファンドによる分配に対して、または受益証券の買戻時の純資産価格の支払に関して適用される源泉徴収税はない。そのため、当財務書類に計上された所得税の引当はなかった。

サブ・ファンドは通常、米国連邦所得税の目的上、米国における取引または事業に従事しているとみなされないよう活動を実施するようにしている。とりわけ、サブ・ファンドは、1986年内国歳入法（改訂）におけるセーフ・ハーバーに適格となることを目的としており、サブ・ファンドは、同法に基づき、その活動が自己勘定による株式および有価証券またはコモディティー取引に限定される場合、当該事業に従事しているとはみなされない。サブ・ファンドの収益のどれもサブ・ファンドが行う米国の取引または事業に有効に関連していない場合、サブ・ファンドが米国を源泉として得る一定種類の収益（配当および一定種類の受取利息を含む。）に対して米国の税金30%が課される。この税金は通常、当該収益から源泉徴収される。

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一会計基準編纂書740）は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査（関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む。）時に「認定される可能性の方が高い（more likely than not）」か否かを、当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するよう要求している。認定される可能性の方が高いかどうかの閾値を超過した税務ポジションについては、当財務書類において認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットまで減額される。受託会社は、サブ・ファンドの税務ポジションについて検討し、当財務書類において納税引当金が不要であるとの結論を出した。現在、不確実な税務ポジションに関する利得またはペナルティは認められない。

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2023年10月31日に終了した年度中に管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が稼得した報酬、ならびに2023年10月31日現在における管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(B) 保管報酬

保管会社は、総資産および取引高に基づいて毎月計算され、支払われる報酬を受領する。2023年10月31日に終了した年度中に保管会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における保管会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(C) 受託報酬

受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%（ただし、年間10,000米ドルを下回らないものとする。）の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、毎月後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に受託会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における受

託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に投資運用会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2023年10月31日に終了した年度中に管理会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、丸三証券株式会社、マネックス証券株式会社およびSMB C日興証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に販売会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に代行協会員が稼得した報酬および2023年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

サブ・ファンドは、（i）公租公課、（ii）ブローカー手数料およびその他のポートフォリオ取引費用、（iii）支払利息を含む借入費用、（iv）訴訟費用および損害賠償費用を含む特別費用を含むがそれらに限定されない、管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬および保管報酬によってカバーされない、業務に関連するその他の費用を負担することがある。

9. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2024年3月7日までに生じたすべての後発取引および後発事象について評価した。2023年11月1日から2024年3月7日までの期間中の受益証券発行金額は、77,399,235米ドルであり、買戻金額は、49,312,610米ドルであった。同期間中における分配金額は、15,050,716米ドルであった。サブ・ファンドに関して報告すべきその他の後発事象はない。

(3) 投資有価証券明細表等

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ーPIMCO インカム・ファンド 米ドル
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

投資有価証券明細表

2023年10月31日現在

(米ドルで表示)

	受益証券 口数	純資産比率 (%)	評価額 (米ドル)
フィーダー・ファンドへの投資 - 99.7%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (USD)	155,959,754	99.7	1,115,112,238
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 1,316,897,660米ドル)		99.7	1,115,112,238
負債を上回る現金およびその他の資産		0.3	3,783,969
純資産		100.0	1,118,896,207

2023年10月31日現在、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、サブ・ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) (以下「マスター・ファンド」という。) の純資産の10.62%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (米ドル)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
4.000% due 11/01/2053	944,000,000	830,203,745	88,167,638	7.88
2.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 12/01/2053	3,356,254,595	2,971,965,584	315,622,745	28.21
	4,300,254,595	3,802,169,329	403,790,383	36.09
ファニー・メイ				
3.500% due 12/01/2053	652,683,000	544,157,475	57,789,524	5.16
0.765% - 7.000% due 08/01/2031 - 12/01/2053	1,140,481,582	989,878,104	105,125,055	9.40
	1,793,164,582	1,534,035,579	162,914,579	14.56
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
5.334% - 5.441% due 11/14/2023 - 02/06/2024	351,361,000	348,060,313	37,312,065	3.33
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.375% due 08/15/2043 - 02/15/2049	37,142,000	32,363,041	3,436,955	0.31
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 01/15/2024 - 02/15/2053	1,447,595,408	1,310,303,563	139,154,238	12.43
米国財務省中期証券				
1.625% - 2.875% due 11/15/2024 - 08/15/2032	243,311,000	212,391,550	22,555,983	2.02
	2,079,409,408	1,903,118,467	202,459,241	18.09
	8,172,828,585	7,239,323,375	769,164,203	68.74

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

(ii) MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

- 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。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、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 ケイマン諸島によって、国際監査基準に準拠した監査証明を受けている。本書に金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される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が添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されている。
- d. 参考情報として、マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド (M)）の2023年10月31日現在の投資有価証券明細表を、MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円の投資有価証券明細表の次ページに掲載している。

(訳文)

独立監査人の報告書

MUAMグローバル・ケイマン・トラストのサブ・ファンドであるPIMCO インカム・ファンド 円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

我々の意見は、本財務書類は、PIMCO インカム・ファンド 円（以下「サブ・ファンド」という。）の2023年10月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の財務実績、純資産の変動および財務ハイライトを、米国において一般に公正と認められる会計原則に準拠して、すべての重要な事項につ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

サブ・ファンドの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2023年10月31日現在の投資有価証券明細表を含む資産負債計算書
- ・ 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
- ・ 同日に終了した年度の財務ハイライト
- ・ 重要な会計方針およびその他の説明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「ISAs」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た、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従ってサブ・ファンド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。

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と認められる会計原則に準拠して、本財務書類を作成し適正に表示すること、および不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、全体として、財務書類の公表日または財務書類が公表可能となる日から一年以内にサブ・ファンドが継続企業として存続する能力に関して重要な疑義を提起する条件または事象があるかどうかについて評価し、サブ・ファンドにより清算ベースの会計処理を用いられる場合を除き、かかる評価に関する事象を適宜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。
- ・経営陣が継続企業的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、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、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

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

2024年3月7日



Independent auditor's report

To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as the Trustee of PIMCO Income Fund JPY, a sub-trust of MUAM Global Cayman Trust

Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of PIMCO Income Fund JPY (the Sub-Trust) as at October 31, 2023, and the results of its operations, changes in its net assets and the financial highlights for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

What we have audited

The Sub-Trust's financial statements comprise:

- the statement of assets and liabilities, including the schedule of investments as at October 31, 2023;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended;
- the financial highlights for the year then ended; and
- the notes to 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-Trust 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.

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

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



conditions and events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the 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 the 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-Trust's 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 the 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 the 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

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

March 7, 2024

(1) 貸借対照表

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 －PIMCO インカム・ファンド 円
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 資産負債計算書
 2023年10月31日現在
 (日本円で表示)

	円
資産	
フィーダー・ファンドへの投資 (取得原価 : 94,870,553,380円)	80,972,984,501
現金	936,658,608
未収金 :	
サブ・ファンド受益証券販売	13,901,441
投資有価証券売却	914,901,029
その他の資産	121,031
資産合計	<u>82,838,566,610</u>
負債	
未払金 :	
投資有価証券購入	13,762,426
サブ・ファンド受益証券買戻し	504,931,330
未払投資運用報酬	245,799,111
未払販売報酬	189,626,063
未払代行協会員報酬	14,485,206
未払専門家報酬	12,672,279
未払管理報酬	11,490,088
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	6,091,091
未払保管報酬	3,831,501
未払受託報酬	1,757,738
未払印刷費用	1,244,099
その他の負債	149,962
負債合計	<u>1,005,840,894</u>
純資産	<u>81,832,725,716</u>

純資産	
年1回分配クラス	27,442,094,040
毎月分配クラス	54,390,631,676
	<u>81,832,725,716</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,754,547 口
毎月分配クラス	7,821,577 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	9,962
毎月分配クラス	6,954

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

(2) 損益計算書

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ーPIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

損益計算書

2023年10月31日に終了した年度

(日本円で表示)

	円
投資収益	
フィーダー・ファンドからの収益分配	2,381,045,354
費用	
投資運用報酬	762,314,971
販売報酬	582,946,741
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	44,842,060
代行協会員報酬	44,842,060
管理報酬	35,873,637
保管報酬	11,500,420
専門家報酬	11,468,665
受託報酬	8,968,414
印刷費用	7,033,185
登録費用	130,305
その他の費用	609,550
費用合計	1,510,530,008
投資純利益	870,515,346
実現および未実現利益（損失）：	
実現純利益（損失）：	
フィーダー・ファンドの売却	(6,425,375,156)
外貨取引および為替予約契約	3,573,632
実現純損失	(6,421,801,524)
未実現評価益（評価損）の純変動：	
フィーダー・ファンドへの投資	3,987,242,374
外貨取引	49,044,050
未実現評価益の純変動	4,036,286,424
実現および未実現純損失	(2,385,515,100)
運用による純資産の純減少	(1,514,999,754)

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 － PIMCO インカム・ファンド 円
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 純資産変動計算書
 2023年10月31日に終了した年度
 (日本円で表示)

	円
運用による純資産の純増加（減少）：	
投資純利益	870,515,346
実現純損失	(6,421,801,524)
未実現評価益の純変動	4,036,286,424
運用による純資産の純減少	(1,514,999,754)
受益者への分配	(2,405,267,028)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(7,680,500,448)
純資産の純減少	(11,600,767,230)
純資産	
期首	93,433,492,946
期末	81,832,725,716

	年1回分配クラス	毎月分配クラス
サブ・ファンド受益証券取引：		
受益証券		
発行	650,525 口	962,200 口
買戻し	(1,337,578) 口	(1,042,926) 口
受益証券口数の純変動	(687,053) 口	(80,726) 口
	円	円
金額		
発行	6,777,280,588	7,105,972,438
買戻し	(13,878,464,431)	(7,685,289,043)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少額	(7,101,183,843)	(579,316,605)

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
 – PIMCO インカム・ファンド 円
 (ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)
 財務ハイライト
 2023年10月31日に終了した年度
 (日本円で表示)

1 口当たり特別情報：

	年 1 回分配クラス	毎月分配クラス
期首 1 口当たり純資産価格	10,176	7,392
投資純利益*	106	69
投資による実現および未実現純損失	(310)	(207)
運用による損失合計	(204)	(138)
受益者への分配	(10)	(300)
期末 1 口当たり純資産価格	9,962	6,954
トータル・リターン**	(2.00) %	(2.00) %
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.68 %	1.68 %
投資純利益***	1.03 %	0.94 %

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** トータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している。

*** 比率は、投資先ファンドの投資実績に関連する収益および費用の比例配分を反映していない。しかし、サブ・ファンドの投資実績は、サブ・ファンドが投資する投資先ファンドの投資実績に直接関係している。投資先ファンドの定義を参照のこと。

上記の財務ハイライトは、2023年10月31日に終了した年度における発行済受益証券を指している。
 個人投資家のリターンは、申込みおよび買戻しのタイミングにより異なることがある。

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

MUAMグローバル・ケイマン・トラストーPIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

財務書類に対する注記

2023年10月31日現在

1. 組織

PIMCO インカム・ファンド 円（以下「サブ・ファンド」という。）は、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。）および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、ケイマン諸島の信託法（2011年改訂）に基づき2013年1月18日付信託証書（随時補足または修正される。以下「信託証書」という。）に従って設定されたオープン・エンド型の免除アンブレラ・ファンドであるMUAMグローバル・ケイマン・トラスト（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。2014年3月18日付で、サブ・ファンドは運用を開始した。

受託会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（改訂）に基づいて信託会社として業務を行う免許を受けている。

サブ・ファンドの機能通貨および報告通貨は、日本円（以下「機能通貨」という。）である。

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）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）に基づくミューチュアル・ファンドとして規制されている。ミューチュアル・ファンド法に基づく規制には、目論見書および監査済み財務書類を毎年ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）に提出することが含まれる。サブ・ファンドは、日本の金融庁（以下「JFSA」という。）に登録されている。

現在、サブ・ファンドである毎月分配クラスおよび年1回分配クラス（以下、あわせて「受益証券」という。）の二つのクラス受益証券（以下、各「クラス」という。）が投資者に提供されている。サブ・ファンドの受益証券は、日本円で発行されている。受託会社は、管理会社の同意を得て、将来、サブ・ファンドに帰属するクラスを追加的に発行することができる。年1回分配クラスは2016年3月9日に運用を開始した。

サブ・ファンドの投資目的は、フィードー・ファンド（以下に定義する。）への投資を通じて、世界（新興国を含む。）の幅広い種類の確定利付商品およびそれらの派生商品に主として投資することにより、利子収益の獲得および信託財産の長期的な成長を目指すことである。サブ・ファンドは、ピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストであるピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF（JPY）（以下「フィードー・ファンド」という。）にのみ投資する。

サブ・ファンドの投資運用会社は、三菱UFJアセットマネジメント株式会社（旧名称：三菱UFJ国際投信株式会社）（以下「投資運用会社」という。）である。

サブ・ファンドの副管理会社は、MUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.（以下「副管理会社」という。）である。

サブ・ファンドの副投資運用会社は、ピムコジャパンリミテッド（以下「副投資運用会社」という。）である。

管理会社がその裁量により、受託会社と協議の上、存続期間の延長を決定しない限り、サブ・ファンドは、2029年10月31日をもって終了する。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドが終了した場合には、2029年10月31日以前（または以後）に終了することがある。

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類には、2022年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2023年10月31日までの期間が反映されている。

サブ・ファンドは投資会社であるため、財務会計基準審議会の会計基準コデフィケーション（A S C）第946号「金融サービスー投資会社」の投資会社の会計および報告指針に従う。

以下は、サブ・ファンドが、米国において一般に公正と認められる会計原則（以下「U. S. G A A P」という。）に準拠した財務書類を作成するにあたり継続して準拠している重要な会計方針の要約である。

U. S. G A A Pに準拠した財務書類の作成は、財務書類上の報告金額および開示に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことを経営陣に要求している。実際の結果は、これらの見積りと異なることがある。

(A) 受益証券の純資産価格の決定

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社」という。）は、受託会社の最終権限に服し、サブ・ファンドのすべての資産の評価を行う。サブ・ファンドの純資産価額（以下「純資産価額」という。）は、各営業日に計算される（営業日とは、ニューヨーク、ルクセンブルグおよび東京の銀行が営業を行っている日で、かつニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）が取引を行っている日、または管理会社が随時決定するその他の日をいう。）。純資産価額は、管理事務、法律、監査ならびにその他の専門家報酬および費用を含むがこれらに限定されない、サブ・ファンドのすべての資産および負債を考慮して計算される。1口当たり純資産価格は日本円で計算される。1口当たり純資産価格の一円未満の金額は四捨五入されている。

(B) 有価証券評価

純資産価格の計算の目的上、市場相場が容易に入手可能なポートフォリオ有価証券およびその他の資産は公正価値で表示される。公正価値は通常、当該有価証券が主に取引されている市場において直近に報告された売却価格、または売却が報告されていない場合、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立した価格決定サービスにより入手された相場に基づき決定される。独立した価格決定サービスは、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資または有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用したものである。フィーダー・ファンドは、各営業日の最終純資産価格に基づき、公正価値で評価される。満期までの期日が60日以下の短期投資は、償却原価で表示され、それは公正価値に近似する。

機能通貨以外の通貨で当初評価された投資有価証券は、価格決定サービスから入手した為替レートを用いて機能通貨に換算される。その結果、サブ・ファンドの受益証券の純資産価格は、機能通貨に関連する通貨の評価額の変動の影響を受ける。米国外の市場で取引されている、または機能通貨以外の通貨建有価証券の評価額は、NYSEが休日で、投資者が受益証券を購入できない、買戻請求できないまたは取引できない日に純資産価格が変動することによって、重大な影響を受けることがある。

市場相場が容易に入手可能でない有価証券およびその他の資産は、副投資運用会社により誠実に決定された公正価値で評価される。副投資運用会社は、市場相場が容易に入手可能でない状況において有価証券およびその他の資産を評価する方法を採用している。例えば、日次の市場相場が容易に入手可能でない一定の有価証券または投資は、受託会社により設定された指針に従って、その他の有価証券または指数を参照して評価される。

サブ・ファンドの有価証券または資産の評価額に重大な影響を与える事象が、該当市場が閉じた後（ただしNYSE終了前）に生じた場合を含め、直近または信頼性のある市場データ（例えば、取引情報、買呼値／売呼値の情報、ブローカー気配）が欠如した状況において、市場相場は、容易に入手可能でないとみなされる。さらに、特別な状況に起因して、有価証券が取引されている取引所または市場が全日開かず、その他の市場価格も入手できない場合、市場相場は、容易に入手可能でないとみなされる。副投資運用会社またはその代理人は、サブ・ファンドの有価証券または資産の評価額に重大な影響を与え得る事象を監視し、また当該重大な事象を考慮して、該当有価証券または資産の評価額が再評価されるべきか否かを決定する責任を負っている。

サブ・ファンドが純資産価格を決定するために、公正価値を使用する場合、有価証券は、取引されている主たる市場からの相場に基づいて価格決定されるよりもむしろ、副投資運用会社と協議の上、受託会社が公正価値を正確に反映すると判断したその他の方法で価格が決定されることがある。公正価値の決定には、有価証券の評価額について、主観的な判断が要求されることがある。

サブ・ファンドの方針は、サブ・ファンドの純資産価格の計算結果が、価格決定時点の有価証券の評価額を公正に反映していることを意図する一方で、副投資運用会社またはその指示に基づき行為する者が決定する公正価値が、価格決定時に有価証券が売却（例えば、強制的にまたは業績悪化による売却。）された場合にサブ・ファンドが入手し得る価格を正確に反映しているかについて、受託会社は保証できない。サブ・ファンドによって使用される価格は、当該有価証券が売却された場合の実現価格と異なることがあり、かかる差異が財務書類に対して重大な差異となり得る。

公正価値測定—サブ・ファンドは、U. S. GAAPに基づく公正価値測定および開示に関する権威ある指針に従って、公正価値測定に使用される評価技法へのインプットを優先順位付けするヒエラルキーにおける投資の公正価値を開示している。このヒエラルキーは、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格に基づく評価を最も高い優先順位（レベル1測定）とし、評価にとって重要な観察不能なインプットに基づく評価を最も低い優先順位（レベル3測定）としている。当該指針が設定する3つのレベルの公正価値のヒエラルキーは以下のとおりである。

- ・レベル1—公正価値測定には、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格が用いられる。

- ・レベル２－公正価値測定には、レベル１に含まれる公表価格以外のインプットで、資産または負債に関して直接的（すなわち、価格）または間接的（すなわち、価格から派生するもの）に観察可能なものが用いられる。
- ・レベル３－公正価値測定には、観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット（観察不能なインプット）を含む評価技法が用いられる。

インプットは、多様な評価技法の適用に使用されるものであり、概して、市場参加者が評価の決定に用いる仮定（リスクの仮定を含む。）のことをいう。インプットは、価格情報、具体的かつ広範な信用情報、流動性統計ならびにその他の要素を含むことがある。公正価値ヒエラルキーにおける金融商品のレベルは、公正価値測定において重要なインプットの最低レベルに基づいている。ただし、いかなる場合に「観測可能」であるかの決定は、副投資運用会社による重大な判断が要求される。副投資運用会社は、観察可能データとは、容易に入手可能な、定期的に配信されるまたは更新される、信頼できかつ検証可能な、非占有の、また該市場に活発に参加する独立した情報源によって提供された市場データであると考えている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、副投資運用会社が認識する当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

投資有価証券

活発な市場における取引相場価格に基づいて評価され、したがってレベル１に分類される投資有価証券には、上場株式、上場デリバティブおよび特定の短期金融証券が含まれる。サブ・ファンドが大きなポジションを保有しており、かつ、その証券を売却することによって公表価格に相当な影響を与える可能性があるような場合でも、副投資運用会社は、当該金融商品の公表価格を調整しない。

活発とはみなされない市場で取引されるが、取引相場価格、ディーラー相場または観察可能なインプットによって支持される代替価格情報に基づいて評価される投資有価証券は、レベル２に分類される。マスター・ファンドおよびフィーダー・ファンドのいずれかがレベル２のインプットに基づき評価されていたとすれば、これらの有価証券も含まれる。レベル２投資有価証券には、活発な市場で取引されていないおよび／または譲渡制限が課せられたポジションが含まれるため、評価額は、非流動性および／または非譲渡性を反映すべく調整されることがあり、この場合一般に入手可能なマーケット情報に基づいている。レベル３に分類される投資有価証券は、取引頻度が低いことから、重要な観測不能なインプットを有する。レベル３投資有価証券には、未公開株式および特定の社債等の有価証券が含まれる。これらの有価証券に対する観測可能な価格が入手可能でない場合には、公正価値を導き出すために評価技法が使用される。

会計基準アップデート（ASU）第2015-07号に従い、サブ・ファンドによる実務上の簡便法を用いて評価されるその他の投資会社への投資は、公正価値ヒエラルキーにも投資活動のロール・フォワードにも分類されていない。

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、フィーダー・ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。有価証券の売却にかかる実現損益は個別法に基づき決定される。フィーダー・ファンドからの収益または実

現利益の分配は、配当落ち日に計上される。フィーダー・ファンドによる元本の払戻しによる分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は発生主義で計上される。

2023年10月31日に終了した年度中の、フィーダー・ファンドに対する持分の購入原価および売却手取額は、それぞれ16,128,962,397円および25,760,227,117円であった。

(D) 費用

サブ・ファンドは、投資運用報酬、管理事務代行報酬および会計報酬、保管報酬、名義書換事務代行報酬、監査報酬およびサブ・ファンドの運用に関連するその他の費用を含むが、これらに限定されない自己の費用を負担する。費用項目は発生主義に基づき計上される。

(E) 分配方針

管理会社は、その裁量により、年1回分配クラス受益証券について、2016年3月9日以降、毎年10月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）（当該分配落ち日とする。）に、投資純利益、純実現・未実現キャピタルゲインおよび分配可能資本から分配を宣言することができる。

管理会社は、その裁量により、毎月分配クラス受益証券について、2014年6月20日以降、毎月20日（当該日がファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日）（当該分配落ち日とする。）に、純投資収入、純実現・未実現キャピタルゲインおよび分配可能資本から分配を宣言することができる。

受益者への分配宣言により、サブ・ファンドの1口当たり純資産価格は減少するが、一受益者当たりの受益証券口数は対応して変化しない。その結果、サブ・ファンドにおける受益者の投資は、全般的に減少する。さらに、年度中にサブ・ファンドの累積投資純利益を超過して支払われたすべての分配は、元本の払戻しとしての分配の一部となる。

分配は、受益者に対して、分配の宣言時から起算して5営業日以内に行われるものとする。

2023年10月31日に終了した年度中に宣言され、支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額（日本円）
年1回分配クラス	27,675,989
毎月分配クラス	2,377,591,039

(F) 外貨取引

保有する外国有価証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、毎営業日の実勢為替レートに基づいて、サブ・ファンドの報告通貨に換算される。為替レートの変動による保有通貨ならびにその他の資産および負債の評価額の変動は、未実現為替差損益として計上される。投資有価証券の実現損益および未実現評価損益ならびに収益および費用は、それぞれの取引日に換算される。投資有価証券およびデリバティブに係る為替レート変動の影響は、損益計算書において、当該証券の市場価格および評価額の変動の影響と区別されないが、実現および未実現純損益に含まれている。

(G) 現金および現金同等物

現金および現金同等物は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「保管会社」という。）が保管する現金残高を含むことがある。

3. 投資先ファンドへの投資

(A) 投資目的

フィーダー・ファンドの投資目的は、当期利益の最大化を図ることである。信託財産の長期的な成長は第二の目的である。フィーダー・ファンドは、通常、ピムコ・バミューダ・トラストⅡの独立したシリーズ・トラストであるマスター・ファンドにその資産の全てを実質的に投資することにより投資目的の達成を目指し、通常は他の発行体の債券またはその他の有価証券に対して直接投資を行わない。ただし、キャッシュ・マネジメント目的で流動性のある有価証券、レポ契約またはその他の金融商品に対して一時的に投資することもでき、また、直接為替ヘッジ取引を行うこともできる。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドの投資顧問会社は、フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドの資産の投資について責任を負う投資顧問会社としてフィーダー・ファンドの受託会社によって選任されたパシフィック・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。）である。

フィーダー・ファンドは、リスク低減のために米ドル売り・円買いの為替取引を行うことにより、円（以下「日本円」という。）の米ドルに対する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、90%から110%の間で円の為替エクスポージャーをヘッジすることを目指す。ただし、フィーダー・ファンドが常にヘッジされること、またはフィーダー・ファンドの投資顧問会社であるPIMCOがヘッジの活用に成功する保証はない。

マスター・ファンドのベンチマーク・インデックスは、バークレイズ米国総合インデックスである。

(B) 組織

フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、それぞれ、バミューダ諸島の法律に基づき2003年12月1日付信託証書（随時修正される。）に従ってマルチ・シリーズ信託として設定されたオープン・エンド型のファンドであるピムコ・バミューダ・トラストⅡのシリーズ・トラストである。メイプルズ・トラスティ・サービシーズ（バミューダ）リミテッドは受託会社として従事している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドは、「投資先ファンド」と総称される。

(C) 投資戦略

投資先ファンドは、通常の状態において、少なくとも総資産の65%以上を先渡取引またはオプション、先物取引もしくはスワップ契約などの派生商品で代表されることもある様々な満期を有する確定利付商品のマルチ・セクター型ポートフォリオに投資することを意図している。

投資先ファンドが投資することができるものには以下が含まれる。政府、その機関または政府支援企業が発行または保証する証券（以下「政府証券」という。）、商業コマーシャル・ペーパーを含む、米国または非米国発行体の社債券、モーゲージ・バック証券その他の資産担保証券、政府および企業により発行されるインフレ連動債、ハイブリッド証券または「インデックス連動型」証券、イベント連動債およびローン・パーティシペーションを含む仕組債、ディレイド・ファンディング・ローンおよびリボルビング・クレジット・ファシリティ、預金証書、定期預金および銀行引受

手形、レポ契約およびリバース・レポ契約、ならびに国際機関または超国家的機関の債務。

投資先ファンドは、米ドル以外の通貨エクスポージャーを全体で総資産の10%以内に制限する。

投資先ファンドのポートフォリオの平均デュレーションは、PIMCOによる金利の予測に基づき変動する。また、通常の市場の状況において、投資先ファンドのポートフォリオの平均デュレーションは、通常、0－8年の期間で変動する。

投資先ファンドは、ムーディーズ・インベスター・サービス（以下「Moody's」という。）または、S&Pグローバル・レーティング（以下「S&P」という。）もしくはフィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」という。）その他の国際的に認められた統計格付機関（以下「NRSRO」という。）により投資適格未満と格付されたハイ・イールド商品（無格付の場合は、PIMCOがこれに相当する品質を有すると決定したもの）に総資産の50%以内を投資することができる。ただし、投資先ファンドによるモーゲージ証券および資産担保証券に対する投資については、かかる制限は適用されない。

投資先ファンドは、新興国の発行体が発行する銘柄に総資産の20%以内を投資することができる。

投資先ファンドは、純資産の15%を上限に非流動性証券に投資することができる。

(D) 会計方針

投資先ファンドの重要な会計方針は、サブ・ファンドの重要な会計方針と一致している。

投資先ファンドは、投資有価証券を公正価値で評価し、米国公認会計士協会の投資会社に対する監査・会計ガイドと一致する会計方針を使用する。

(E) 分配

投資先ファンドからの分配は、PIMCOの承認を得て毎月受益者に宣言され分配される。PIMCOの承認は、PIMCOの裁量により、撤回することができる。

(F) 報酬

投資先ファンドは、管理報酬、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、代行協会員報酬または販売報酬の対象となっていない。

(G) 清算期間

受益者は、いずれの営業日においても受益証券の買戻しを請求することができる。買戻手数料は課されない。

(H) 金融商品、借入およびデリバティブ

インフレ連動債

投資先ファンドは、インフレ連動債に投資することができる。インフレ連動債とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。これらの債券の利率は、一般的に発行時に通常の債券よりも低率に設定される。しかし、インフレ連動債の存続期間において、利息はインフレ率調整後の元本価格に基づいて支払われる。インフレ連動債の元本増減分は、投資家が満期

までその元本を受領しない場合にも、運用計算書に受取利息として含まれる。満期時における（インフレ率調整後の）原債券の元本の払戻しは、米国物価連動国債（U S T I P S）の場合において保証される。類似の保証がなされない債券については、満期時に払戻される当該債券の調整後の元本価格は、額面価格より少なくなることがある。

モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券

投資先ファンドは、不動産にかかるローンへの参加権を直接もしくは間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるモーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券に投資することができる。モーゲージ関連証券は、貯蓄機関、貸付機関、モーゲージバンカー、商業銀行およびその他を含む、住居用または商業用モーゲージ・ローンのプールにより組成される。かかる証券は、元利の両方により構成される月毎の支払いを提供する。金利部分は、固定金利または変動金利によって決定される。対象モーゲージの期限前弁済比率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティーに影響を及ぼす可能性があり、また購入時に予想された証券の実効デュレーションを短縮または延長させる可能性がある。特定のモーゲージ関連証券の元利の適宜の支払いについては、米国政府の十分な信用と信頼により保証されている。

政府支援企業を含む非政府機関発行者により組成され、保証されるプール部分については、様々な形式の保険または保証によりサポートされることがあるが、民間保険会社または保証人が保険規約または保証契約に基づいてその債務を履行するとの保証はない。商業用モーゲージ・ローンによる担保が付されたモーゲージ関連証券に対する投資の大半のリスクには、不動産市場についての地域経済およびその他の経済状況、賃借人のリース支払い能力および賃借人を確保できる不動産の魅力等が反映される。これらの証券は、その他の種類のモーゲージ関連またはその他の資産担保証券と比較してより流動性が低く、価格の変動が大きい可能性がある。その他の資産担保証券は、自動車ローン、クレジット・カードの未収金、ホーム・エクイティ・ローンおよび学生ローンを含む、様々な種類の資産により組成される。

ローン・パーティシペーション、ローン債権譲渡および組成

投資先ファンドは、会社、政府またはその他の借主が貸主または貸付シンジケートに支払うべき金額に関する権利である直接債務証券に投資する。投資先ファンドによるローンへの投資は、ローン・パーティシペーションの形態または第三者からのローンの全部または一部の債権譲渡もしくは投資先ファンドへの投資または投資先によるローンの組成の形態をとることがある。ローンは、しばしば、すべての所持人の代理人を務める銀行またはその他の金融機関（以下「貸主」という。）により管理される。代理人は、ローン契約の規定により、ローンの条件を管理する。投資先ファンドは、異なる期限および関連付随リスクを持つ可能性のある複数のシリーズまたはローンのトランシェに投資することができる。投資先ファンドが貸主から債権譲渡を購入する場合、投資先ファンドは、ローンの借主に対する直接的権利を取得する。これらのローンは、「ブリッジ・ローン」への参加を含むことがある。ブリッジ・ローンとは、より恒久的な資金調達（例えば、債券発行、買収目的で頻繁に行われる高利回り債の発行）に代わる当座の手段として借主により用いられる、（通常1年未満の）短期のつなぎ融資のことである。

投資先ファンドが投資する可能性があるかかるタイプのローンおよびローン関連投資有価証券には、とりわけ、シニア・ローン、劣後債、（第二順位担保権付ローン、Bノートおよびメザニン・ローンを含む。）ホール・ローン、商業用不動産およびその他の商業用ローンならびにストラクチャード・ローンが含まれる。投資先ファンドは、ローンを組成するか、もしくはプライマリー市

場での貸付および／または民間取引を通じてローンの利息を直接得ることができる。劣後債については、借主の支払不能の事由を含む、該当するローンの保有者に対する借主の債務に優先する多額の負債が存在することがある。メザニン・ローンは通常、モーゲージにおける利息というよりはむしろ、不動産を所有するモーゲージの借主における持分上の権利を担保にすることによって保証される。

ローンへの投資には、資金調達に対する契約上の義務である未履行ローン契約が含まれることがある。未履行ローン契約は、要求に応じて借主に対して追加の現金の提供を投資先ファンドに義務付けるリボルビング融資枠を含むことがある。未履行ローン契約は、仮にローンの契約額の割合が借主により利用されない場合においても、全額についての将来的義務を表している。ローン・パーティシペーションに投資する場合、投資先ファンドは、ローン契約を販売する貸主からのみ、かつ貸主が借主から支払を受領した場合にのみ、投資先ファンドが受け取れる元本、利息および手数料の支払を受領する権利を有する。投資先ファンドは、ローンの原与信枠の引き落とされていない部分に基づいてコミットメント・フィーを受領することができる。特定の状況下において、投資先ファンドは借主によるローンの前払金に対してペナルティー・フィーを受領することができる。

米国政府機関または政府支援企業

投資先ファンドは、米国政府機関または政府支援企業によって発行された有価証券に投資する。米国政府証券は、一定の場合においては米国政府、その機関または政府補助機関により保証される債務である。米国財務省短期証券、中期証券および長期証券ならびに連邦政府抵当金庫（以下「GNMA」または「ジニー・メイ」という。）により保証された有価証券等のいくつかの米国政府証券は、米国政府の十分な信頼と信用により支えられており、連邦住宅貸付銀行等のその他の有価証券については、米国財務省（以下「米国財務省」という。）から借入するという発行体の権利により支えられている。また、連邦住宅抵当公庫（以下「FNMA」または「ファニー・メイ」という。）等のその他の有価証券については、当該機関の債務を購入する権限を持つ米国政府の裁量により支えられている。米国政府証券にはゼロ・クーポン証券が含まれることがある。ゼロ・クーポン証券は、発生基準での利息の支払いを行わず、利息支払型証券よりも大きなリスクを伴う。

政府関連保証人（すなわち、米国政府の十分な信頼と信用の裏付けのない保証人）には、FNMAおよび連邦住宅貸付抵当公社（以下「FHLMC」または「フレディ・マック」という。）が含まれる。FNMAは、政府支援企業である。FNMAは、州および連邦政府によって認定された貯蓄貸付組合、相互貯蓄銀行、商業銀行、信用組合およびモーゲージバンカーを含む、承認された売り手／サービサーの一覧から、従来型の（すなわち、いかなる政府機関によっても保証されない）住宅モーゲージを購入する。FNMAが発行するパス・スルー証券は、FNMAの適時の元本および金利の支払いについては保証されるが、米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。FHLMCは、参加証書（以下「PC」という。）を発行するが、これは住宅モーゲージ・プールにある未分割の持分を表すパス・スルー証券である。FHLMCは、適時の利息の支払いおよび元本の最終回収の保証はするが、PCには米国政府の十分な信頼と信用による裏付けはない。

投資先ファンドは、権利失効日前にポジションを手じまいし、後日付の権利失効日を有する事実上同一の原資産に関連して新たなポジションを開くことにより、原資産にかかる発表予定（以下「TBA」という。）証券等のポジションの権利失効や満期の延長を図るロール・タイミング戦略を用いることができる。

レポ契約

投資先ファンドは、レポ契約を締結する。通常のレポ契約の条項に従い、投資先ファンドは、売り主が買戻しを行う義務および投資先ファンドが再売却をあらかじめ合意した価格と時期に行う義務を条件とした原債務（担保）を保有する。満期の定めのないレポ契約において、既定の買戻し日ではなく、当該契約は投資先ファンドまたは取引相手方によりいつでも終了することができる。すべてのレポ契約に関する原有価証券は、投資先ファンドの保管会社か、トライ・パーティ・レポ契約に基づき指定された副保管会社に保管される。担保の市場価値は、利息を含む買戻義務の合計額と同額またはそれ以上である必要がある。担保請求の増加時には、投資先ファンドは、投資先ファンドにとっての支払利息となる、担保受領に対する手数料を支払うことがある。

リバース・レポ契約

投資先ファンドは、リバース・レポ契約を締結する。リバース・レポ契約は、投資先ファンドが取引相手方である金融機関に、現金と引換えに有価証券を交付し、あらかじめ合意した価格と時期に同一またはほぼ同一の有価証券を買戻す契約である。満期の定めのないリバース・レポ契約において、既定の買戻し日ではなく、当該契約は投資先ファンドまたは取引相手方によりいつでも終了することができる。投資先ファンドは、もしあれば、契約期間中に取引相手方に交付された有価証券に対する元本および支払利息を受領する権利を有する。有価証券への需要の増加時には、投資先ファンドは、投資先ファンドにとっての受取利息となる、取引相手方による有価証券の使用に対する手数料を受領することがある。投資先ファンドは、リバース・レポ契約に基づきその義務がカバーされている場合を除き、PIMCOによる現金化が決定している資産を分別保管する。

為替予約契約

投資先ファンドは、投資先ファンドの有価証券の一部または全部に関する通貨エクスポージャーをヘッジするため、もしくは投資戦略の一環として、計画された有価証券売買の決済に関連する為替予約契約を締結する。為替予約契約とは、将来において定められた価格で通貨を売買する二当事者間の契約である。外国為替レートの変動に伴い、為替予約契約の市場価値は変動する。為替予約契約は日次で時価評価され、評価額の変動は投資先ファンドにより未実現利益または損失として計上される。契約締結時の価値と契約終了時の価値との差額に相当する実現利益または損失は、通貨の受渡し時に計上される。さらに、投資先ファンドは取引相手方が契約の条項の不履行に陥った場合、または、通貨の価格が機能通貨に対して不利に変動した場合に、リスクにさらされる。そういったリスクを軽減するために、原契約の条項に従って、現金または有価証券を担保として交換することができる。

先物契約

投資先ファンドは、先物契約を締結する。先物契約は、証券またはその他の資産を将来の期日に定められた価格で売買する契約である。投資先ファンドは、証券市場または金利および通貨価格の変動にかかるエクスポージャーを管理するため、先物契約を利用する。先物契約の利用に関連する主なリスクには、投資先ファンドが保有する有価証券の市場価値変動と先物契約の価格との間の不完全な相互関係および市場の非流動化の可能性が挙げられる。先物契約は日々の公表決済価格に基づき評価される。先物契約の締結に際し、投資先ファンドは、ブローカーまたは取引所の当初証拠金の要件に従って、現金、米国政府もしくは政府機関債または限定されたソブリン債を、先物ブローカーに対して預託することが要求される。先物契約は日次で時価評価され、当該契約の価格変動に基づき、評価額の変動への適切な未収金または未払金が、投資先ファンドにより計上または回収されることがある（以下「先物変動証拠金」という。）。利益または損失は、契約が満了または

終了するまで、認識されても実現されたとはいみなされない。

オプション契約

投資先ファンドは、リターンを高めるため、もしくは既存のポジションまたは将来の投資をヘッジするために、オプションを売却または購入することができる。投資先ファンドは、保有するまたは投資を行う予定の有価証券および金融デリバティブ商品にかかるコールおよびプット・オプションを売却する。プット・オプションの売却は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを増加させる傾向がある。コール・オプションの売却は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを減少させる傾向がある。投資先ファンドがコールまたはプットを売却する時に、受領プレミアムと同等の金額が負債として計上され、その後、売却オプションの現在価値を反映するよう時価評価される。権利消滅する売却オプションからの受領プレミアムは、実現利益として処理される。行使または終了する売却オプションからの受領プレミアムは、受取金額に追加されるか、もしくは、実現利益または損失の決定のため、原先物、スワップ、有価証券または為替取引に支払われた金額に対して相殺される。一定のオプションは、将来期日において決定されるプレミアムを伴って売却することができる。これらのオプションに対するプレミアムは、特定の条件のインプライド・ボラティリティ・パラメーターに基づく。投資先ファンドはオプションの売り方として、原資産の売却（コール）または購入（プット）が行われるかについて関与せず、この結果、売却オプションの投資対象の価格が不利に変動する市場リスクを負う。市場の非流動化により、投資先ファンドが清算取引の締結を行えないリスクがある。

投資先ファンドはまた、プットおよびコール・オプションを購入することができる。コール・オプションの購入は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを増加させる傾向がある。プット・オプションの購入は、投資先ファンドの原資産にかかるリスクを減少させる傾向がある。投資先ファンドはプレミアムを支払うが、プレミアムはその後、オプションの現在価値を反映するよう時価評価される。権利消滅する購入オプションへの支払プレミアムは、実現損失として処理される。一定のオプションは、将来期日において決定されるプレミアムを伴って購入することができる。これらのオプションに対するプレミアムは、特定の条件のインプライド・ボラティリティ・パラメーターに基づく。購入プットおよびコール・オプションに関連したリスクは、支払プレミアムに限定される。行使または終了する購入オプションへの支払プレミアムは、支払金額に追加されるか、または、実現利益もしくは損失の決定のため、原投資取引を実行する際に、同取引にかかる受取金額に対して相殺される。

金利スワップション

投資先ファンドは、将来の特定日にあらかじめ決められたスワップ契約を締結する、もしくは既存のスワップ契約を短縮、延長、取消または変更するオプションである、金利スワップションを売却または購入することができる。買い手が権利を行使した場合、スワップションの売り手は当該スワップの取引相手方となる。金利スワップション契約は、権利行使時に、当該スワップションの買い手が固定金利受取人であるか固定金利支払人であるかについて特定するものである。

スワップ契約

投資先ファンドは、スワップ契約に投資する。スワップ契約は、指定された将来期間において投資キャッシュ・フロー、資産、外貨もしくは市場連動収益の交換または取換えを行う投資先ファンドと取引相手方との間の相互の交渉による合意である。スワップ契約は、店頭取引市場において当事者間により交渉され（以下「店頭取引スワップ」という。）、セントラル・カウンターパー

ティーまたはデリバティブ清算機関として知られる第三者を通じて決済されることがある（以下「集中清算の対象となるスワップ」という。）。投資先ファンドは、信用、通貨、金利、商品、株主およびインフレ・リスクに対するエクスポージャーの管理のため、クレジット・デフォルト、クロス・カレンシー、金利、トータル・リターン、バリエーションおよびその他の形式のスワップ契約を締結することができる。これらの契約に関連し、有価証券または現金は、資産価値を提供する目的で、対応するスワップ契約の条項に従って担保または証拠金として認識され、また、債務不履行または破産／倒産に陥った場合には、求償することができる。

これらの契約の締結は、多様な度合いにより、金利、信用、市場および情報管理リスクの要素を含む。かかるリスクは、これらの契約に対して流動性のある市場が存在しない可能性、契約の取引相手方がその債務の不履行に陥るかまたは契約の条項の解釈において同意しない可能性および金利が不利に変動する可能性を伴う。投資先ファンドの、取引相手方の信用リスクによる損失リスクの最大額は、当該額がプラスの範囲において、契約の残存期間にわたって取引相手方から受領するキャッシュ・フローの割引純額である。かかるリスクは、投資先ファンドと取引相手方との間で基本相殺契約を締結することにより、また、投資先ファンドの取引相手方に対するエクスポージャーを補うため、投資先ファンドに担保を提供することにより、軽減される。

クレジット・デフォルト・スワップ契約

投資先ファンドは、発行体による不履行に対する保護手段の提供（すなわち、参照債務に対して投資先ファンドが保有するまたはさらされるリスクの軽減）、もしくは、特定の発行体による不履行の可能性に対するアクティブなロング・ポジションまたはショート・ポジションの獲得のため、社債、ローン、ソブリン債、米国地方債または米国財務省証券に対するクレジット・デフォルト・スワップを利用することができる。クレジット・デフォルト・スワップ契約は、スワップ契約に明記されているとおり、参照主体、参照債務または参照指数が特定の信用事象を被った場合に、特定のリターンを受領する権利と引換えに一方の当事者（プロテクションの買い手という。）による他方の当事者（プロテクションの売り手という。）に対する一連の支払の実行を伴うものである。

クレジット・デフォルト・スワップ契約のプロテクションの売り手として、投資先ファンドは、通常、信用事由が存在しない場合に、スワップの期間を通じて、プロテクションの買い手から固定利率の収益を受け取る。純資産総額に加えて投資先ファンドがスワップの想定元本額に対する投資リスクにさらされるという理由から、売り手として、投資先ファンドはポートフォリオに対して効果的にレバレッジを加える。

投資先ファンドがプロテクションの売り手であり、特定のスワップ契約の条項で定義されたように信用事由が起こった場合、投資先ファンドはプロテクションの買い手に対し、（i）スワップの想定元本に等しい金額を支払い、参照債務、その他の受渡可能債務または参照指数を構成する原有有価証券を受領するか、または（ii）スワップの想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原有有価証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは有価証券の形態で支払う。投資先ファンドがプロテクションの買い手であり、特定のスワップ契約の条項で定義されたように信用事由が起こった場合、投資先ファンドはプロテクションの売り手から、（i）スワップの想定元本に等しい金額を受領し、参照債務、その他の受渡可能債務または参照指数を構成する原有有価証券を交付するか、または（ii）スワップの想定元本額から参照債務または参照指数を構成する原有有価証券の回復額を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは有価証券の形態で受領する。回復額は、業界基準となる回復率または信用事由が発生するまでの主体の特別な要因及び検討のいずれかを考慮し、

マーケット・メーカーにより見積もられる。信用事由が発生した場合、回復額は入札によって迅速に決定されるが、それにより特定の評価方法に加え、認可された限られた人数のブローカーによる入札が、決済額を計算する際に使用される。他の債務による受渡能力は、（信用事由発生後にプロテクションの買い手が最も安価な受渡可能債務を選択する権利である）最割安受渡方法の結果となることがある。

金利スワップ契約

投資先ファンドは、その投資目的を追求する通常の業務過程で、金利リスクにさらされる。投資先ファンドが保有する確定利付債券の価値は、金利上昇の局面において下落する可能性がある。かかるリスクをヘッジし、実勢市場金利での収益を確保する能力を維持するため、投資先ファンドは金利スワップ契約を締結することができる。金利スワップ契約は、投資先ファンドによる他の当事者との想定元本にかかる利息の支払または受領に対するそれぞれの約定の交換を伴う。金利スワップ契約の形式には以下が含まれる。(i) プレミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「キャップ」を上回る金利部分を支払うことに同意する金利キャップ、(ii) プレミアムと引換えに、一方当事者が他方当事者に特定の金利すなわち「フロア」を下回る金利部分を支払うことに同意する金利フロア、(iii) 決められた最小または最大レベルを超える金利動向からの防御目的で一方当事者がキャップを売却しフロアを購入する、またはその反対を行う金利カラー、(iv) 買い手がすべてのスワップ取引をゼロ・コストで満了日までの所定の日時に早期終了することができる権利を考慮して前払報酬を支払うコーラブル金利スワップ、(v) 金利スワップ利用者に対して、金利スワップ・レートと特定のベンチマークとの間のフォワードの差異（またはスプレッド）を固定することを認めるスプレッド・ロック、または(vi) 異なる短期金融市場のセグメントに基づいて、二当事者間で変動金利を交換できるベシス・スワップ。

4. 受益証券

2023年10月31日現在、すべての発行済受益証券は、サブ・ファンドの純資産に対する持分の99.58%を表象する三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社およびサブ・ファンドの純資産に対する持分の0.42%を表象するマネックス証券株式会社の2社により保有されている。三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 申込み

当初払込日（当該日を含む。）以後、サブ・ファンドの受益証券は、各取引日（すなわち営業日）において、関連する申込注文が管理事務代行会社により受諾された当該取引日の受益証券の1口当たり純資産価格で発行される。当該純資産価格の計算は、各評価日（すなわち、各営業日および／または管理会社が随時決定するその他の日をいう。）に行われる。

当初申込期間後の取引日に、発行価格の4.0%（消費税その他の税金を含まない。）を上限とする申込手数料が発行価格に上乗せされるが、販売会社はこれを放棄することができる。かかる申込手数料は、販売会社が取得する。

特定の取引日に処理されるためには、取得申込書類が、当該取引日の午後6時（日本時間）（以下「締切時刻」という。）までに管理事務代行会社により受領されなければならない。締切時刻を過ぎた後に受領された取得申込書は、翌取引日に受領されたものとみなされる。

管理会社、管理事務代行会社および販売会社は、理由を明らかにせずに受益証券の取得申込みの全部または一部を拒絶する権利を有する。

(B) 買戻し

受益者は、取引日のいつでも自己の受益証券の買戻請求を行うことができる。受益証券のいかなる買戻しの申込みについても、受益証券の買戻口数または買戻価格が示されなければならない。受益証券の買戻しの申込みが取引日に処理されるためには、当該申込みは、取引日の締切時刻までに管理事務代行会社により受領されなければならない。締切時刻後に受領された申込みは、翌取引日に受領されたものとみなされる。

買戻価格は、関係するサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格で、該当する場合は、適用される評価日に計算された第三者への手数料または源泉税控除後の金額である。買戻請求は受益証券証書が発行されている場合は、これを付して行わなければならない。

買戻手数料は課されない。

買戻しは0.001口の整数倍単位で行われなければならない。

買戻代金の支払いは、受益証券証書が発行されている場合は、管理事務代行会社がこれを受領していることを条件として、適用される取引日（同日を除く）から4営業日目の日に行われる。

管理会社、管理事務代行会社および販売会社は、理由を示すことなく、買戻請求の全部または一部を拒絶する権利を留保する。

5. リスク要因

サブ・ファンドの投資活動は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドが投資する金融商品および市場に付随する様々な種類ならびに様々な程度リスクにさらされている。以下のリスク要因は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドへの投資に伴うすべてのリスクを説明したものではない。

(A) 信用リスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドがその義務を遂行できない場合に信用リスクにさらされる。サブ・ファンドはまた、間接的に、投資先ファンドの金融資産に付随する信用リスクにさらされている。投資先ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。確定利付証券の発行体もしくは保証人またはデリバティブ契約の取引相手方が適時に元本および／または利息の支払、またその他義務を履行できない（または履行しようとししない）場合、投資先ファンドは損失を被る可能性があり、それを受けてサブ・ファンドも損失を被る可能性がある。

(B) 市場、集中および流動性リスク

サブ・ファンドの活動は、金融市場の変動にさらされる。直接的または投資先ファンドにより取られるポジションを通じてのいずれかによる市場リスクに対するサブ・ファンドのエクスポージャーは、為替レートおよび市場のボラティリティを含む様々な要因により決定される。

投資先ファンドの投資活動により、サブ・ファンドは、ボラティリティーが高くかつ流動性が低い市場への投資および／または個々の投資に対する大幅な集中にさらされることがある。サブ・ファンドが行う投資もまた、譲渡および処分にかかる特定の制限対象となる。従って、サブ・ファンドが投資の処分を選択した時に、当該投資対象を容易に処分することが出来ないリスクおよび処分時の価格がサブ・ファンドの資産負債計算書に含まれる当該投資の金額を下回るリスクが存在する。

金利リスクとは、金利変動により確定利付証券の価格が下落するリスクである。名目金利が上昇すると、投資先ファンドが保有する一定の確定利付証券の価格が下落する傾向がある。比較的長期のデュレーションを有する確定利付証券は、金利変動の影響を受けやすく、通常は比較的短期のデュレーションを有する有価証券よりも変動しやすい。

インフレ連動債（インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）とは、確定利付証券で、インフレ率に従って元本価格が定期的に調整される。インフレ指数が低下すると、インフレ連動債（インフレ連動地方債およびインフレ連動社債を除く。これらについては後述する。）の元本価格は下方修正され、その結果、これらの証券の支払利息（元本額が少額であるものについて計算される。）は減額される。インフレ連動米国債の場合、満期時における原債権元本の返済（インフレに応じて調整される。）が保証されている。同様の保証を規定していない債券について、満期時に返済される債券の調整済み元本価格は、当初元本を下回ることがある。

インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債については、インフレ調整は、半年毎の利息の支払いに反映される。その結果、インフレ連動地方債および一定のインフレ連動社債の元本価格はインフレ率に従って調整されない。

インフレ連動債の価格は、実効金利の変動に応じて変動することが予想される。実効金利は、名目金利およびインフレ率の関数に連動する。名目金利がインフレ率よりも急速に上昇する場合、実効金利は上昇し、インフレ連動債の価値の下落をもたらすことがある。インフレの短期上昇は価値の下落を導くことがある。インフレ連動債の元本増加分は、投資家が満期までその元本を受領しない場合にも、課税対象の通常所得とみなされる。

投資先ファンドが外貨、外貨建てで取引されるか収益を受け取る有価証券および外貨へのエクスポージャーを伴うデリバティブを保有する場合、当該通貨の価格が投資先ファンドの基準通貨に対して下落するリスクにさらされ、また、ヘッジを行っている場合には、投資先ファンドの基準通貨の価格がヘッジされている通貨に対して下落するリスクがある。外国為替レートは、多数の理由により、短期間でも相当変動しうる。その結果、投資先ファンドが外貨建て証券に投資する場合、そのリターンが減少し、それを受けてサブ・ファンドのリターンも減少することがある。

(C) 保管会社リスク

サブ・ファンドが潜在的に直接的な信用リスクにさらされる金融資産は、主に現金により構成される。サブ・ファンドの現金は、保管会社が保管している。

(D) ハイ・イールド債務証券に投資するリスク

サブ・ファンドは、投資先ファンドへの投資を通じて、格付の低い発行体の高利回り債務証券に

主に投資しているため、市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクが大きくなる可能性がある。ハイ・イールド証券は、値上がり益およびより高い利回りに関する機会をより多くもたらす一方、通常、高格付の有価証券よりも大きな潜在的価格ボラティリティを伴い、また流動性が低いことがある。ハイ・イールド証券は、発行体の継続的な元利金支払能力において圧倒的に投機的であるとみなされることがある。ハイ・イールド証券はまた、実際のまたは認識される経済状況および産業の競争状況が悪化すると、より高格付の有価証券よりも、その影響を受けやすいことがある。

(E) 新興市場リスク

米国外の投資リスクは、経済が発展途上である国と経済的に結び付いているエマージング市場証券に投資先ファンドが投資する場合、とりわけ高くなる。これらの有価証券は、先進国に対する投資に伴うリスクと異なるか、またはより大きな、市場、信用、通貨、流動性、法律、政治その他のリスクをもたらすことがある。

(F) 社債

社債は、発行体が元利金の支払いをすることができないリスクを伴うほか、金利感応性、発行体の信用に関する市場の認識、一般的な市場の流動性等の要因による価格変動に服する。金利上昇局面においては、社債の価格は下落することがある。長期の債券は、短期の債券と比べてより金利変動に対して影響を受けやすい傾向がある。

モーゲージ関連証券には、モーゲージ・パススルー証券、モーゲージ担保債務証書（以下「CMO」という。）、コマーシャル・モーゲージ・バック証券、モーゲージ・ダラー・ロール、残余クラスCMO、ストリップト・モーゲージ・バック証券（以下「SMB S」という。）および不動産モーゲージ・ローンへの参加権を直接的または間接的に表章するか、またはかかるローンにより担保され、支払われるその他の証券が含まれる。

モーゲージまたは資産担保証券の価格は、実勢金利の変動に対して特に敏感なことがある。モーゲージ関連証券の元本が期限前に償還された場合、PIMCOファンドが元本再投資時において金利下落の影響を受けることがある。金利の上昇時には、モーゲージ関連証券の価格は全般的に下落するが、金利の下落時には、期限前償還が可能なモーゲージ関連証券の価格は、その他の確定利付証券と同程度には上昇しないことがある。対象モーゲージに関する期限前償還率は、モーゲージ関連証券の価格およびボラティリティに影響を及ぼし、また、実効満期が、取得時の予想を超えて短縮されまたは延長されることがある。対象モーゲージの予想外の期限前償還率が、モーゲージ関連証券の実効満期を引き上げた場合、当該証券のボラティリティが高まることが予想される。かかる証券の価格は、発行体の信用力に関する市場の認識に応じて変動することがある。そのほか、モーゲージおよびモーゲージ関連証券は、一般に、何らかの形の政府保証または民間保証および／もしくは保険により担保されているが、民間保証人または保険会社がその債務を履行するとの保証はない。

一つのタイプのSMB Sは、モーゲージ資産からの全ての金利を受領するクラス（金利クラスまたはIOクラス）と元本のすべてを受領する他のクラス（元本クラスまたはPOクラス）を有するものである。IOクラスの最終利回りは、裏付けとなるモーゲージ資産に関する元本の弁済率（期限前弁済率を含む。）に対して極めて敏感であり、急激な元本返済率は、PIMCOファンドのこれらの証券からの最終利回りに対して重大な悪影響を与えるおそれがある。投資先ファンド（マスター・ファンドを除く。）は、モーゲージ関連証券もしくはその他の資産担保証券のIO、PO、

デリバティブまたは逆フローター債を組み合わせた投資を総資産の5%を超えて行ってはならない。

(G) デリバティブ・リスク

デリバティブは、その価値が原資産の価値、参照レートまたはインデックスに依拠、由来する金融商品である。投資先ファンドは、通常、原資産のポジションの代用として、および／または、金利リスク、信用リスクまたは為替リスク等他のリスクに対するエクスポージャーを軽減する戦略の一環としてデリバティブを活用する。投資先ファンドは、またレバレッジのためにデリバティブを活用することがあるが、この場合、レバレッジ・リスクを伴うことがある。

投資先ファンドがデリバティブ商品を使用する場合、有価証券への直接投資および他の伝統的な投資に伴うリスクとは異なる、またはその場合より大きいリスクを伴う。デリバティブは、流動性リスク、金利リスク、市場リスク、信用リスク、マネジメント・リスク等といった多数のリスクにさらされる。デリバティブにはまた、価格設定ミスまたは不適切な評価のリスクおよびデリバティブの価値の変動が原資産、レートまたはインデックスと完全には連動しないというリスクも伴う。投資先ファンドがデリバティブ商品に投資する場合、投資先ファンドは、投資した元本以上の損失を被る可能性がある。また、適切なデリバティブ取引が、いかなる場合にも行うことができるというものではなく、投資先ファンドにとって利益があったとしても、他のリスクに対するエクスポージャーを軽減するために投資先ファンドがデリバティブ取引を行うことができるという保証はない。

(H) レバレッジ・リスク

一定の取引はレバレッジの形式をとることがある。かかる取引には、リバース・レポ取引、ポートフォリオの組入証券の貸付および発行日取引、延渡し取引または先渡コミットメント取引の利用が含まれる。レバレッジは、投資先ファンドの投資余力を増強し、または取引の清算を促すのが有利と見極められる場合に行われることがある。レバレッジは、投資先ファンドにより大きなトータル・リターンをもたらす機会を生む一方、損失を増幅することもある。デリバティブの使用によりレバレッジ・リスクが生ずることもある。

(I) 空売りリスク

投資先ファンドの空売り（もしあれば）は特別なリスクにさらされる。空売りは、後日より低い価格で同一の有価証券を購入することを見込んで、投資先ファンドが所有していない有価証券を売却することを意味する。先渡コミットメントを通じてショート・ポジションを取ることができ、先物契約またはスワップ契約によりデリバティブのショート・ポジションをとることができる。有価証券またはデリバティブの価格がその間に上昇した場合は、投資先ファンドは空売りが開始された時以降の価格の上昇に第三者に支払われるプレミアムおよび利息を加えた額に相当する損失を負担することになる。それゆえ、空売りは、損失が増大し、投資の実費よりも多額の損失を生じさせる可能性があるというリスクを伴う。また、空売りに関係する第三者が契約条件の遵守を怠り、投資先ファンドに損失をもたらすリスクもある。

(J) 金融市場における政府介入

世界中の様々な政府は、最近の金融市場の不安定性から、極端な変動や、場合によっては流動性の欠如に直面している特定の金融機関および金融市場のセグメントを支援するために、多くの前例のない措置を講じるようになってきている。米国連邦、州、およびその他の政府、それらの規制機関または自主規制機関は、予見不可能な方法で、サブ・ファンドが投資する金融商品またはかかる金融商品の発行者に関する規制に影響を及ぼす措置を講じることがある。また、立法または規制により、

サブ・ファンドに対する規制方法が変更されることがある。かかる立法または規制は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドの投資対象の価値ならびにサブ・ファンドおよび投資先ファンドによる投資戦略（レバレッジの利用を含む）の実行力に悪影響を与え、サブ・ファンドおよび投資先ファンドが投資目的を達成する能力を制限または阻害する可能性がある。

金融サービス業界全般、ならびに特に私募ファンドおよびその投資顧問会社の活動については、立法および規制による監視が強化されてきている。かかる監視により、サブ・ファンドおよび投資先ファンドおよび／またはその管理会社への規制上の監督または関与に加え、サブ・ファンドおよび投資先ファンドおよび／またはその管理会社の法律、コンプライアンス、管理その他の負担およびコストの増加が生じ、サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたは管理会社に適用される法律または規制上のスキームにおける不明瞭さまたはコンフリクトが引き起される可能性がある。さらに、証券および先物市場は特に広範な制定法または規制上の、および証拠金に関する義務に服する。米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）、米商品先物取引委員会（以下「CFTC」という。）、自主規制機関および証券取引所を含む様々な米国の連邦および州の規制当局は、市場における緊急事態発生時に特別の措置を講じる権限を有している。デリバティブ取引およびデリバティブ取引従事者に対する規制は発展中の法分野であり、政府および司法当局の行動により更なる進展および変更に服する。サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたはその管理会社を規制する米国内外の代替的な規則または法律が制定される可能性があり、かかる規則または法律の適用範囲は明らかではない。サブ・ファンドおよび投資先ファンドまたはその管理会社が、将来規制当局の検査または処分を受けないという保証はない。サブ・ファンドおよび投資先ファンドの規制の変更または進展の効果が、その運用方法に影響し、それが重大かつ不利なものとなる可能性がある。

サブ・ファンドが保有する投資対象の価値は通常、投資先ファンドが投資する市場における未知の脆弱さを基礎とする、将来の地方、国または世界規模の経済的混乱のリスクに服する。かかる混乱が発生した場合、投資先ファンドが保有する有価証券の発行体については、保有資産の著しい価格下落および運営の停止が発生し、または事業運営に対する強い制限もしくはその他の政府による介入を伴う政府の支援を受ける可能性がある。更に、政府が将来の市場の混乱に介入することは確実ではなく、またかかる将来の介入の効果を予測することはできない。企業は、リスク管理プログラムを通じて将来の不確実性を特定し、管理するよう努めるが、発行体が将来の金融分野の低迷の影響に備えることは困難である。

投資家はサブ・ファンドへの投資のすべてまたはほぼすべてを失うおそれがある。サブ・ファンドまたは投資運用会社がサブ・ファンドの目的を達成する保証はない。上記に掲げられるリスク要因は、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクを完全に説明することを意図したものではない。

6. 保証および補償

ファンドおよびサブ・ファンドの設立契約書類に基づき、一定の関係者（管理会社およびサブ・ファンドの投資運用会社を含む。）は、サブ・ファンドに対する業務の遂行により生じることがある一定の債務に対して補償されている。さらに、通常の商取引において、サブ・ファンドのために受託会社は、様々な補償条項を含む契約を締結している。当該契約に基づく受託会社の最大エクスポージャーは、未だ発生していない事象に関し、サブ・ファンドに対して行われることがある、将来的な請求が含まれるため、未知である。ただし、サブ・ファンドが当該契約に基づく請求を受けたまたは損失を被ったケースはない。

7. 所得税

サブ・ファンドは、課税上の地位に関してケイマン諸島の法律に従う。ケイマン諸島の現行法の下で、利益、収益、利得または評価益に対して課される税金はなく、また遺産税または相続税の性質を有するいかなる税金もサブ・ファンドを構成する財産、またはサブ・ファンドの下で生じる収益、もしくは当該財産および収益に関するサブ・ファンドの受益者に対して適用されない。サブ・ファンドによる分配に対して、または受益証券の買戻時の純資産価格の支払に関して適用される源泉徴収税はない。そのため、当財務書類に計上された所得税の引当はなかった。

サブ・ファンドは通常、米国連邦所得税の目的上、米国における取引または事業に従事しているとみなされないよう活動を実施するようにしている。とりわけ、サブ・ファンドは、1986年内国歳入法（改訂）におけるセーフ・ハーバーに適格となることを目的としており、サブ・ファンドは、同法に基づき、その活動が自己勘定による株式および有価証券またはコモディティー取引に限定される場合、当該事業に従事しているとはみなされない。サブ・ファンドの収益のどれもサブ・ファンドが行う米国の取引または事業に有効に関連していない場合、サブ・ファンドが米国を源泉として得る一定種類の収益（配当および一定種類の受取利息を含む。）に対して米国の税金30%が課される。この税金は通常、当該収益から源泉徴収される。

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針（財務会計基準審議会一会計基準編纂書740）は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査（関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む。）時に「認定される可能性の方が高い（more likely than not）」か否かを、当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するよう要求している。認定される可能性の方が高いかどうかの閾値を超過した税務ポジションについては、当財務書類において認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットまで減額される。受託会社は、サブ・ファンドの税務ポジションについて検討し、当財務書類において納税引当金が不要であるとの結論を出した。現在、不確実な税務ポジションに関する利得またはペナルティは認められない。

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社」という。）は、各サブ・ファンドから、各評価日に計算され、毎月後払いされる純資産価額の年率0.05%の報酬（ただし、年間45,000米ドルを下回らないものとする。）ならびに総資産および取引高に基づき毎月計算され、支払われる報酬を受領する権利を有する。2023年10月31日に終了した年度中に管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が稼得した報酬、ならびに2023年10月31日現在における管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(B) 保管報酬

保管会社は、総資産および取引高に基づいて毎月計算され、支払われる報酬を受領する。2023年10月31日に終了した年度中に保管会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における保管会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(C) 受託報酬

受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%（ただし、年間10,000米ドルを下回らないものとする。）の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、毎月後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に受託会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における受託会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.85%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。副投資運用報酬は、投資運用会社によって投資運用報酬から四半期毎に計算され後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に投資運用会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における投資運用会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領する管理報酬から副管理会社への報酬を支払う。2023年10月31日に終了した年度中に管理会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における管理会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社およびマネックス証券株式会社（以下「販売会社」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.65%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に販売会社が稼得した報酬および2023年10月31日現在における販売会社への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(G) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下「代行協会員」という。）は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、各評価日に計算され、四半期毎に後払いされる。2023年10月31日に終了した年度中に代行協会員が稼得した報酬および2023年10月31日現在における代行協会員への未払報酬残高は、損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

サブ・ファンドは、（i）公租公課、（ii）ブローカー手数料およびその他のポートフォリオ取引費用、（iii）支払利息を含む借入費用、（iv）訴訟費用および損害賠償費用を含む特別費用を含むがそれらに限定されない、管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬および保管報酬によってカバーされない、業務に関連するその他の費用を負担することがある。

9. 後発事象

経営陣は、当財務書類の公表日である2024年3月7日までに生じたすべての後発取引および後発事象について評価した。2023年11月1日から2024年3月7日までの期間中の受益証券発行金額は、1,124,159,248円であり、買戻金額は、5,864,193,907円であった。同期間中における分配金額は、771,278,521円であった。サブ・ファンドに関して報告すべきその他の後発事象はない。

(3) 投資有価証券明細表等

MUAMグローバル・ケイマン・トラスト
ー PIMCO インカム・ファンド 円
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型免除アンブレラ・ファンド)

投資有価証券明細表

2023年10月31日現在

(日本円で表示)

	受益証券 口数	純資産比率 (%)	評価額 (日本円)
フィーダー・ファンドへの投資 -98.9%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド AークラスF (JPY)	11,108,929	98.9	80,972,984,501
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 94,870,553,380日本円)		98.9	80,972,984,501
負債を上回る現金およびその他の資産		1.1	859,741,215
純資産		100.0	81,832,725,716

2023年10月31日現在、フィーダー・ファンドへの投資を通じて、サブ・ファンドは、ピムコ バミューダ インカム ファンド (M) (以下「マスター・ファンド」という。) の純資産の5.09%を所有している。フィーダー・ファンドおよびマスター・ファンドが保有する個別銘柄の公正価値のサブ・ファンドにおける持分割合がサブ・ファンドの純資産の5%を超過しているものは、以下のとおりである。

銘柄	元本 (米ドル)	公正価値 (日本円)	公正価値のサブ・ ファンドにおける 持分割合 (日本円)	純資産比率 (%)
米国政府機関債				
ジニー・メイ				
4.000% due 11/01/2053	944,000,000	125,730,204,976	6,399,667,433	7.82
2.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 12/01/2053	3,356,254,595	450,089,323,396	22,909,546,561	28.00
	4,300,254,595	575,819,528,372	29,309,213,994	35.82
ファニー・メイ				
3.500% due 12/01/2053	652,683,000	82,409,927,992	4,194,665,335	5.13
0.765% - 7.000% due 08/01/2031 - 12/01/2053	1,140,481,582	149,912,087,971	7,630,525,278	9.32
	1,793,164,582	232,322,015,963	11,825,190,613	14.45
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
5.334% - 5.441% due 11/14/2023 - 02/06/2024	351,361,000	52,711,993,521	2,708,468,184	3.31
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.375% due 08/15/2043 - 02/15/2049	37,142,000	4,901,220,645	249,472,131	0.30
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 01/15/2024 - 02/15/2053	1,447,595,408	198,438,921,186	10,100,541,088	12.35
米国財務省中期証券				
1.625% - 2.875% due 11/15/2024 - 08/15/2032	243,311,000	32,165,637,994	1,637,230,974	2.00
	2,079,409,408	288,217,773,346	14,695,712,377	17.96
	8,172,828,585	1,096,359,317,681	55,830,116,984	68.23

添付の注記は、財務書類と不可分のものである。

《参考情報》

マスター・ファンド（ピムコ バミューダ インカム ファンド（M））の投資有価証券明細表（2023年10月31日現在）

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 148.7%			CORPORATE BONDS & NOTES 15.6%		
BANK LOAN OBLIGATIONS 4.3%			BANKING & FINANCE 7.4%		
AAdvantage Loyalty IP Ltd.			AGFC Capital Trust I		
10.427% due 04/20/2028	\$ 9,453	\$ 9,600	7.405% due 01/15/2067	\$ 2,200	\$ 1,157
AmSurg LLC			AIB Group PLC		
13.258% due 04/29/2027	78,267	91,831	5.250% due 10/23/2031	EUR 4,060	4,326
16.695% due 04/28/2028 (b)	39,584	36,017	6.608% due 09/13/2029	\$ 5,200	5,088
Azalea TopCo, Inc.			Armor Holdco, Inc.		
9.184% due 07/24/2026	818	778	8.500% due 11/15/2029	200	175
Carnival Corp.			Army Hawaii Family Housing Trust Certificates		
7.618% due 06/30/2025	EUR 11,263	11,919	5.849% due 06/15/2050	7,900	6,006
8.689% due 10/18/2028	\$ 2,290	2,252	Aroundtown S.A.		
Cengage Learning, Inc.			5.375% due 03/21/2029	11,300	8,843
10.405% due 07/14/2026	11,893	11,783	Avolon Holdings Funding Ltd.		
Charter Communications Operating LLC			2.528% due 11/18/2027	43,530	36,373
7.074-7.133% due 02/01/2027	3,069	3,065	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		
DIRECTV Financing LLC			1.875% due 01/09/2026	EUR 7,100	6,735
10.439% due 08/02/2027	7,101	6,923	2.625% due 04/28/2025	1,000	996
Envalior Finance GmbH			3.625% due 09/24/2024	900	929
9.448% due 03/29/2030	EUR 10,900	10,686	6.750% due 03/02/2026	12,961	13,648
10.883% due 03/29/2030	\$ 19,602	18,070	7.708% due 01/18/2028	1,200	1,111
Envision Healthcare Corp.			8.000% due 01/22/2030	5,237	5,217
13.250% due 07/10/2026	23,591	23,591	8.500% due 09/10/2030	2,000	1,992
Finastra USA, Inc.			Banco de Credito del Peru S.A.		
2.579% due 09/13/2029 (c)	614	603	4.650% due 09/17/2024	PEN 16,400	4,133
12.582% due 09/13/2029	6,161	6,053	Banco Santander S.A. (d)		
GTCR W Merger Sub LLC			6.527% due 11/07/2027	\$ 11,000	11,022
8.334% due 09/20/2030	9,200	9,146	6.607% due 11/07/2028	8,400	8,413
iHeartCommunications, Inc.			Bank of Nova Scotia		
8.439% due 05/01/2026	49,324	42,248	4.900% due 06/04/2025 (e) (f)	1,124	1,029
Iqvia, Inc.			Barclays PLC		
5.868% due 03/07/2024	EUR 3,900	4,123	4.972% due 05/16/2029	2,600	2,394
Lealand Finance Co. BV			6.490% due 09/13/2029	8,500	8,290
3.000-6.439% due 06/30/2025	\$ 613	337	6.692% due 09/13/2034	9,900	9,368
8.439% due 06/28/2024	261	190	7.437% due 11/02/2033	400	399
Poseidon Bidco SAS			BPCE S.A.		
9.222% due 09/30/2028	EUR 39,600	42,014	6.714% due 10/19/2029	19,000	18,741
Pug LLC			7.003% due 10/19/2034	11,600	11,278
8.939% due 02/12/2027	\$ 780	738	Brandywine Operating Partnership LP		
Sigma Holdco BV			3.950% due 11/15/2027	2,000	1,659
7.413% due 07/02/2025	EUR 1,820	1,920	4.550% due 10/01/2029	1,500	1,149
Sotera Health Holdings LLC			CA Immobilien Anlagen AG		
8.395% due 12/11/2026	\$ 3,362	3,340	1.000% due 10/27/2025	EUR 3,400	3,214
SS&C Technologies Holdings, Inc.			CaixaBank S.A.		
7.189% due 04/16/2025	2,824	2,825	6.208% due 01/18/2029	\$ 5,400	5,214
SVF II Finco (Cayman) LP			6.840% due 09/13/2034	7,800	7,376
5.000% due 12/21/2025	32,083	30,109	CIFI Holdings Group Co. Ltd. (b)		
Syniverse Holdings LLC			4.375% due 04/12/2027	300	17
12.390% due 05/13/2027	24,909	22,192	4.450% due 08/17/2026	500	32
Team Health Holdings, Inc.			5.950% due 10/20/2025	200	15
8.189% due 02/06/2024	1,685	1,650	6.000% due 07/16/2025	200	14
TransDigm, Inc.			6.450% due 11/07/2024	600	39
8.640% due 02/22/2027	786	787	Corestate Capital Holding S.A. (g)		
8.640% due 08/24/2028	24,180	24,180	8.000% due 12/31/2026	EUR 8,491	6,066
U.S. Renal Care, Inc.			10.000% due 12/31/2026	1,300	1,374
10.446% due 06/20/2028	3,155	1,956	Corsair International Ltd.		
United AirLines, Inc.			8.802% due 01/28/2027	10,000	10,411
9.189% due 04/21/2028	2,439	2,438	9.152% due 01/28/2029	4,100	4,247
Westmoreland Coal Co.			Country Garden Holdings Co. Ltd. (b)		
8.000% due 03/15/2029	349	260	2.700% due 07/12/2026	\$ 2,100	92
Windstream Services LLC			3.125% due 10/22/2025	3,400	147
9.424% due 02/23/2027	4,920	4,846	3.875% due 10/22/2030	1,700	78
11.674% due 09/21/2027	8,020	7,450	CPI Property Group S.A.		
Total Bank Loan Obligations			2.750% due 05/12/2026	EUR 2,100	1,850
(Cost \$444,839)					

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Credit Suisse AG				6.051% due 03/22/2037	\$	4,829	\$ 3,622
0.495% due 02/02/2024	\$	5,200	\$ 5,116	Preferred Term Securities XXV Ltd.			
5.500% due 08/20/2026	EUR	14,000	15,202	5.961% due 06/22/2037		18,320	15,939
7.500% due 02/15/2028	\$	10,500	10,907	Preferred Term Securities XXVI Ltd.			
Credit Suisse Group AG AT1 Claim (b)				5.971% due 09/22/2037		27,065	22,734
		9,046	995	Santander Holdings USA, Inc.			
Cromwell Ereit Lux Finco Sarl				4.500% due 07/17/2025		1,007	968
2.125% due 11/19/2025	EUR	433	418	Santander UK Group Holdings PLC			
CTP NV				2.469% due 01/11/2028		1,000	864
1.250% due 06/21/2029		7,500	5,937	3.823% due 11/03/2028		3,400	2,993
1.500% due 09/27/2031		8,200	6,001	6.534% due 01/10/2029		9,900	9,690
Deutsche Bank AG				6.750% due 06/24/2024 (e) (f)	GBP	16,610	19,749
1.375% due 02/17/2032		8,500	6,708	7.482% due 08/29/2029		4,800	5,976
1.750% due 11/19/2030		6,200	5,286	Seazen Group Ltd.			
2.129% due 11/24/2026 (1)	\$	1,200	1,084	6.000% due 08/12/2024	\$	700	301
3.035% due 05/28/2032 (1)		700	522	Societe Generale S.A.			
3.547% due 09/18/2031		7,400	5,815	6.446% due 01/10/2029		8,050	7,868
3.961% due 11/26/2025		3,127	3,016	6.691% due 01/10/2034		15,100	14,150
6.720% due 01/18/2029		2,900	2,848	Sunac China Holdings Ltd.			
EPR Properties				7.000% due 07/09/2025		800	128
4.750% due 12/15/2026		256	234	SVB Financial Group			
4.950% due 04/15/2028		1,132	987	3.125% due 06/05/2030 (b)		100	57
G City Europe Ltd.				U.S. Capital Funding VI Ltd.			
4.250% due 09/11/2025	EUR	400	376	5.948% due 07/10/2043		23,084	17,602
GLP Capital LP				UBS Group AG			
5.250% due 06/01/2025	\$	650	635	3.091% due 05/14/2032		2,850	2,193
5.300% due 01/15/2029		3,142	2,873	3.750% due 03/26/2025		6,200	5,972
Goodman U.S. Finance Three LLC				3.869% due 01/12/2029		31,650	28,346
3.700% due 03/15/2028		2,324	2,070	4.194% due 04/01/2031		9,150	7,826
Highwoods Realty LP				5.959% due 01/12/2034		15,900	14,830
3.050% due 02/15/2030		200	150	6.301% due 09/22/2034		4,900	4,643
HSBC Holdings PLC				6.327% due 12/22/2027		10,000	9,902
2.848% due 06/04/2031		3,300	2,591	6.442% due 08/11/2028		3,360	3,326
3.973% due 05/22/2030		14,100	12,187	6.537% due 08/12/2033		22,110	21,257
5.402% due 08/11/2033		400	360	7.750% due 03/01/2029	EUR	3,540	4,151
6.254% due 03/09/2034		29,500	28,014	9.016% due 11/15/2033	\$	4,350	4,875
Hudson Pacific Properties LP				UniCredit SpA			
3.250% due 01/15/2030		100	64	7.830% due 12/04/2023		72,590	72,690
3.950% due 11/01/2027		500	384	Unique Pub Finance Co. PLC			
5.950% due 02/15/2028		2,200	1,733	7.395% due 03/28/2024	GBP	344	414
InCaps Funding I Ltd.				Uniti Group LP			
7.671% due 06/01/2033		6,069	5,705	6.500% due 02/15/2029 (m)	\$	2,280	1,483
KBC Group NV				10.500% due 02/15/2028		6,545	6,307
6.324% due 09/21/2034		5,500	5,211	VICI Properties LP			
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.				3.500% due 02/15/2025		4,784	4,567
3.250% due 11/12/2025	EUR	1,400	1,322	3.750% due 02/15/2027		4,300	3,873
Kilroy Realty LP				4.125% due 08/15/2030		5,684	4,694
4.250% due 08/15/2029	\$	300	250	4.250% due 12/01/2026		3,600	3,326
Lloyds Banking Group PLC				4.625% due 12/01/2029		3,600	3,117
7.875% due 06/27/2029 (e) (f)	GBP	1,706	1,829	Voyager Aviation Holdings LLC			
Nationwide Building Society				8.500% due 05/09/2026 (b)		4,421	2,404
3.960% due 07/18/2030	\$	5,600	4,867				757,304
4.302% due 03/08/2029		12,500	11,366				
4.500% due 11/01/2026 (d)	EUR	12,400	13,186				
NatWest Group PLC							
4.445% due 05/08/2030	\$	17,600	15,610				
5.076% due 01/27/2030		16,500	15,150				
6.016% due 03/02/2034		15,900	14,817				
New Metro Global Ltd.							
4.500% due 05/02/2026		1,000	173				
4.625% due 10/15/2025		200	46				
4.800% due 12/15/2024 (m)		1,400	441				
Park Aerospace Holdings Ltd.							
5.500% due 02/15/2024		575	571				
Preferred Term Securities XVIII Ltd.							
6.051% due 09/23/2035		68	67				
Preferred Term Securities XXIV Ltd.							
5.971% due 03/22/2037		763	686				

INDUSTRIALS 3.2%

Air Canada 2020-2 Class A Pass-Through Trust		
5.250% due 04/01/2029	1,869	1,791
Alaska Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust		
4.800% due 08/15/2027	3,270	3,119
Amdocs Ltd.		
2.538% due 06/15/2030	4,000	3,150
American Airlines 2013-1 Class A Pass-Through Trust		
4.000% due 07/15/2025	78	73
American Airlines 2014-1 Class A Pass-Through Trust		
3.700% due 10/01/2026	1,849	1,672
American Airlines 2015-1 Class A Pass-Through Trust		
3.375% due 05/01/2027	1,381	1,221
American Airlines 2016-1 Class AA Pass-Through Trust		
3.575% due 01/15/2028	1,467	1,340

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
American Airlines 2016-2 Class AA Pass-Through Trust			PeaceHealth Obligated Group		
3.200% due 06/15/2028	\$ 767	\$ 678	3.218% due 11/15/2050	\$ 3,100	\$ 1,735
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust			Roadster Finance DAC		
3.350% due 10/15/2029	337	297	2.375% due 12/08/2027	EUR 1,000	889
BAT Capital Corp.			Rolls-Royce PLC		
6.343% due 08/02/2030	1,200	1,165	4.625% due 02/16/2026	3,514	3,672
6.421% due 08/02/2033	1,000	943	5.750% due 10/15/2027	GBP 3,199	3,672
7.081% due 08/02/2053	1,100	982	Royal Caribbean Cruises Ltd.		
Boeing Co.			11.500% due 06/01/2025	\$ 2,410	2,549
5.705% due 05/01/2040	5,728	5,071	Russian Railways Via RZD Capital PLC		
5.805% due 05/01/2050	4,500	3,878	7.487% due 03/25/2049 (b)	GBP 6,300	4,969
5.930% due 05/01/2060	9,900	8,338	Sands China Ltd.		
British Airways 2019-1 Class AA Pass-Through Trust			4.300% due 01/08/2026	\$ 1,800	1,671
3.300% due 12/15/2032	85	72	5.375% due 08/08/2025	2,300	2,228
Broadcom, Inc.			5.650% due 08/08/2028	2,400	2,222
2.450% due 02/15/2031	7,900	6,065	Syngenta Finance NV		
3.137% due 11/15/2035	4,435	3,130	4.892% due 04/24/2025	800	782
3.469% due 04/15/2034	4,513	3,440	Times Square Hotel Trust		
Carvana Co. (g)			8.528% due 08/01/2026	823	813
12.000% due 12/01/2028	11,453	8,536	U.S. Renal Care, Inc.		
13.000% due 06/01/2030	17,180	12,729	10.625% due 06/28/2028	2,342	1,446
14.000% due 06/01/2031	20,329	15,161	United Airlines 2019-2 Class AA Pass-Through Trust		
Community Health Systems, Inc.			2.700% due 05/01/2032	1,288	1,049
5.625% due 03/15/2027	21,336	17,351	United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust		
8.000% due 03/15/2026	8,401	7,691	5.875% due 10/15/2027	20,509	20,217
CoStar Group, Inc.			Venture Global Calcasieu Pass LLC		
2.800% due 07/15/2030	2,000	1,554	3.875% due 08/15/2029	7,400	6,165
CVS Pass-Through Trust			3.875% due 11/01/2033	16,500	12,486
5.773% due 01/10/2033	129	125	4.125% due 08/15/2031	5,000	4,025
7.507% due 01/10/2032	515	525	Venture Global LNG, Inc.		
8.353% due 07/10/2031	514	532	8.125% due 06/01/2028	7,600	7,384
Energy Transfer LP			8.375% due 06/01/2031	8,400	8,022
4.950% due 05/15/2028	424	401	9.500% due 02/01/2029	46,750	47,524
Exela Intermediate LLC			9.875% due 02/01/2032	15,550	15,777
11.500% due 04/15/2026 (g)	541	92	Veritas U.S., Inc.		
Ford Foundation			7.500% due 09/01/2025	1,950	1,598
2.815% due 06/01/2070	1,940	989			331,428
Greene King Finance PLC					
3.593% due 03/15/2035	GBP 1,956	2,016	UTILITIES 5.0%		
4.064% due 03/15/2035	532	556	Altice Financing S.A.		
5.106% due 03/15/2034	131	147	5.750% due 08/15/2029	11,389	8,820
7.139% due 12/15/2034	4,156	3,915	Altice France S.A.		
GTCR W-2 Merger Sub LLC			8.125% due 02/01/2027	2,744	2,316
7.500% due 01/15/2031	\$ 900	889	Charter Communications Operating LLC		
Imperial Brands Finance PLC			3.900% due 06/01/2052	9,800	5,536
3.500% due 07/26/2026	1,900	1,771	3.950% due 06/30/2062	2,600	1,389
JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust			4.400% due 12/01/2061	7,100	4,137
4.000% due 11/15/2032 (m)	6,106	5,408	Constellation Oil Services Holding S.A.		
Market Bidco Finco PLC			3.000% due 12/31/2026 (g)	387	273
4.750% due 11/04/2027	EUR 17,800	16,152	DISH DBS Corp.		
Massachusetts Institute of Technology			5.250% due 12/01/2026	11,110	8,983
4.678% due 07/01/2114	\$ 65	50	5.750% due 12/01/2028	11,110	8,089
5.600% due 07/01/2111	103	96	Enel Finance America LLC		
Mitchells & Butlers Finance PLC			7.100% due 10/14/2027	1,000	1,023
6.013% due 12/15/2028	GBP 820	922	Enel Finance International NV		
6.022% due 12/15/2030	\$ 373	346	7.500% due 10/14/2032	600	621
Nissan Motor Co. Ltd.			Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A.		
3.522% due 09/17/2025	8,300	7,852	2.250% due 11/22/2024	EUR 100	82
4.345% due 09/17/2027	8,700	7,869	2.949% due 01/24/2024	450	381
4.810% due 09/17/2030	2,250	1,912	4.950% due 03/23/2027	\$ 1,800	1,251
NMG Holding Co., Inc.			4.950% due 02/06/2028	1,000	695
7.125% due 04/01/2026	11,900	11,142	5.150% due 02/11/2026	5,700	4,275
ONEOK, Inc.			7.288% due 08/16/2037	500	390
5.800% due 11/01/2030	800	770	8.625% due 04/28/2034	2,372	2,163
6.050% due 09/01/2033	3,500	3,356	Gazprom PJSC via Gaz Finance PLC		
6.625% due 09/01/2053	2,900	2,713	1.500% due 02/17/2027	EUR 31,800	20,504
Oracle Corp.			2.950% due 04/15/2025	5,000	3,964
3.850% due 04/01/2060	899	540	2.950% due 01/27/2029	\$ 23,200	13,340

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Intelsat Jackson Holdings S.A.				Rio Oil Finance Trust Series 2014-1		
6.500% due 03/15/2030	\$	70,143	\$ 61,763	9.250% due 07/06/2024	\$ 499	\$ 504
Netflix, Inc.				Rio Oil Finance Trust Series 2014-3		
3.875% due 11/15/2029	EUR	3,065	3,181	9.750% due 01/06/2027	443	459
Noble Finance II LLC				Rio Oil Finance Trust Series 2018-1		
8.000% due 04/15/2030	\$	2,072	2,073	8.200% due 04/06/2028	2,101	2,121
NPC Ukrenergo				Sprint Capital Corp.		
6.875% due 11/09/2028		1,200	324	8.750% due 03/15/2032	2,200	2,479
Pacific Gas & Electric Co.				Sprint LLC		
2.100% due 08/01/2027		1,910	1,618	7.125% due 06/15/2024	3,992	4,017
2.500% due 02/01/2031		2,600	1,929	7.625% due 03/01/2026	839	862
2.950% due 03/01/2026		8,508	7,813	Sprint Spectrum Co. LLC		
3.000% due 06/15/2028		11,288	9,559	5.152% due 03/20/2028	2,482	2,443
3.150% due 01/01/2026		15,753	14,585	System Energy Resources, Inc.		
3.250% due 06/01/2031		3,800	2,952	2.140% due 12/09/2025	6,100	5,555
3.300% due 03/15/2027		3,838	3,443	Topaz Solar Farms LLC		
3.300% due 12/01/2027		14,666	12,779	4.875% due 09/30/2039	5,109	4,602
3.400% due 08/15/2024		6,570	6,421	5.750% due 09/30/2039	7,292	6,633
3.450% due 07/01/2025		12,102	11,478	Valaris Ltd.		
3.500% due 06/15/2025		8,068	7,678	8.375% due 04/30/2030	1,666	1,636
3.500% due 08/01/2050		4,660	2,597	Viasat, Inc.		
3.750% due 02/15/2024		10,188	10,121	6.500% due 07/15/2028	2,700	1,917
3.750% due 07/01/2028		13,613	11,944	Windstream Escrow LLC		
3.750% due 08/15/2042		418	258	7.750% due 08/15/2028	13,507	10,723
3.850% due 11/15/2023		1,830	1,828			517,242
3.950% due 12/01/2047		2,200	1,315	Total Corporate Bonds & Notes		1,605,974
4.000% due 12/01/2046		3,144	1,904	(Cost \$1,896,675)		
4.200% due 03/01/2029		9,900	8,635			
4.250% due 03/15/2046		5,219	3,299	CONVERTIBLE BONDS & NOTES 0.4%		
4.300% due 03/15/2045		3,000	1,944	Multiplan Corp.		
4.400% due 03/01/2032		7,300	6,003	6.000% due 10/15/2027	5,700	3,802
4.450% due 04/15/2042		4,333	2,933	Nationwide Building Society		
4.500% due 07/01/2040		36,242	25,754	10.250% due 06/20/2166	GBP 7,405	10,221
4.500% due 12/15/2041		743	490	Stichting AK Rabobank Certificaten		
4.550% due 07/01/2030		50,195	43,469	6.500% due 03/29/2170 (f)	EUR 30,963	29,586
4.600% due 06/15/2043		1,794	1,230	Total Convertible Bonds & Notes		43,609
4.650% due 08/01/2028		100	90	(Cost \$67,905)		
4.750% due 02/15/2044		2,707	1,888			
4.950% due 07/01/2050		25,950	18,136	MUNICIPAL BONDS & NOTES 0.1%		
5.250% due 03/01/2052		7,300	5,292	Chicago, Illinois, Build America Bonds, Series 2010		
Petroleos de Venezuela S.A. (b)				6.630% due 02/01/2035	\$ 605	599
5.375% due 04/12/2027		11,932	1,647	6.725% due 04/01/2035	286	283
5.500% due 04/12/2037		10,372	1,365	7.350% due 07/01/2035	467	476
6.000% due 05/16/2024		8,283	1,093	Commonwealth of Puerto Rico, General Obligation Bonds, Series 2022		
6.000% due 11/15/2026		13,183	1,691	0.000% due 11/01/2043	12,731	6,350
9.000% due 11/17/2023		400	53	Golden State, California, Tobacco Securitization Corp.		
9.750% due 05/17/2035		4,730	700	Revenue Bonds, Series 2021		
Petroleos Mexicanos				2.246% due 06/01/2029	1,600	1,332
5.950% due 01/28/2031		5,319	3,809	3.000% due 06/01/2046	635	560
6.700% due 02/16/2032		58,087	42,867	Puerto Rico Electric Power Authority, Build America Bonds, Series 2010 (b)		
6.950% due 01/28/2060		6,116	3,468	6.050% due 07/01/2032	800	202
7.690% due 01/23/2050		1,570	971	6.125% due 07/01/2040	3,000	757
PG&E Wildfire Recovery Funding LLC				Total Municipal Bonds & Notes		10,559
4.263% due 06/01/2036		3,600	3,148	(Cost \$12,129)		
4.377% due 06/01/2039		3,990	3,407			
4.451% due 12/01/2047		7,700	6,063			
Prosus NV						
1.985% due 07/13/2033	EUR	5,600	3,873			
2.085% due 01/19/2030		4,200	3,382			
3.061% due 07/13/2031	\$	9,600	6,919			
4.193% due 01/19/2032		4,000	3,074			
4.987% due 01/19/2052		1,300	803			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
U. S. GOVERNMENT AGENCIES 52.4%		
Fannie Mae		
0.765% due 05/25/2048 (h)	\$ 2,065	\$ 207
3.000% due 04/01/2037	611	546
3.000% due 09/01/2049	188	152
3.000% due 03/01/2050	16,878	13,664
3.000% due 10/01/2051	1,350	1,084
3.000% due 12/01/2051	204	164
3.000% due 01/01/2052	194	156
3.000% due 02/01/2052	10,310	8,273
3.000% due 03/01/2052	23,085	18,518
3.000% due 04/01/2052	25,731	20,639
3.000% due 05/01/2052	8,343	6,695
3.000% due 06/01/2052	9,332	7,485
3.000% due 07/01/2052	6,806	5,459
3.000% due 08/01/2052	10,442	8,379
3.000% due 09/01/2052	164	132
3.000% due 05/01/2053	111	89
3.500% due 08/01/2042	18	16
3.500% due 09/01/2047	166	142
3.500% due 03/01/2048	49	42
3.500% due 04/01/2051	676	578
3.500% due 02/01/2052	977	816
3.500% due 03/01/2052	1,590	1,330
3.500% due 04/01/2052	2,751	2,301
3.500% due 05/01/2052	2,950	2,467
3.500% due 07/01/2052	3,348	2,793
3.500% due 09/01/2052	981	819
4.000% due 07/01/2040	5	5
4.000% due 12/01/2041	46	40
4.000% due 07/01/2042	36	31
4.000% due 08/01/2042	541	476
4.000% due 09/01/2042	125	109
4.000% due 10/01/2042	20	18
4.000% due 01/01/2043	5	4
4.000% due 11/01/2045	86	76
4.000% due 03/01/2047	27	24
4.000% due 04/01/2047	230	204
4.000% due 08/01/2047	3,707	3,278
4.000% due 10/01/2047	205	181
4.000% due 12/01/2047	80	71
4.000% due 01/01/2048	46	40
4.000% due 02/01/2048	514	454
4.000% due 07/01/2048	6,176	5,430
4.000% due 08/01/2048	3,627	3,190
4.000% due 09/01/2048	1,049	927
4.500% due 05/01/2033	13	12
4.500% due 02/01/2038	1	1
4.500% due 01/01/2041	156	138
4.750% due 06/01/2033	160	145
5.000% due 10/01/2035	60	59
5.000% due 12/01/2035	134	125
5.000% due 10/01/2036	5	5
5.000% due 05/01/2038	2	2
5.000% due 11/01/2039	6	6
5.500% due 07/01/2033	18	18
5.500% due 06/01/2035	657	624
5.500% due 04/01/2036	1	1
5.500% due 11/01/2036	1	1
5.500% due 03/01/2037	11	11
5.500% due 09/01/2037	4	4
5.500% due 02/01/2038	3	3
5.500% due 04/01/2038	11	11
6.000% due 08/01/2031	20	19
6.000% due 06/01/2032	1	1
6.000% due 09/01/2039	358	345

6.000% due 10/01/2047	\$ 8	\$ 7
6.000% due 01/01/2053	26,626	26,056
6.500% due 01/01/2037	1	1
6.500% due 10/01/2037	3	3
6.500% due 10/01/2053	6,847	6,815
7.000% due 09/01/2031	27	27
Fannie Mae, TBA (d)		
2.500% due 12/01/2053	146,000	112,203
3.000% due 11/01/2038	1,800	1,609
3.000% due 11/01/2053	0	0
3.000% due 12/01/2053	199,150	159,563
3.500% due 12/01/2053	652,683	544,157
4.000% due 12/01/2053	155,150	134,132
4.500% due 12/01/2053	101,800	90,950
5.000% due 12/01/2053	3,500	3,226
5.500% due 12/01/2053	286,200	271,420
6.000% due 12/01/2053	30,800	29,962
6.500% due 12/01/2053	35,100	34,867
Freddie Mac		
1.115% due 06/15/2042 (h)	30	3
3.000% due 11/01/2046	57	47
3.000% due 12/01/2047	1,779	1,469
3.000% due 03/01/2048	101	84
3.000% due 12/01/2051	187	151
3.000% due 03/01/2052	89	71
3.000% due 04/01/2052	538	432
3.000% due 05/01/2052	7,575	6,075
3.000% due 06/01/2052	203	163
3.000% due 07/01/2052	158	127
3.000% due 09/01/2052	99	79
3.000% due 10/01/2052	396	317
3.000% due 01/01/2053	242	194
3.000% due 03/01/2053	260	209
3.500% due 10/01/2039	108	94
3.500% due 10/01/2047	1,937	1,657
3.500% due 12/01/2047	601	513
3.500% due 03/01/2048	2,330	1,989
3.500% due 04/01/2048	836	714
3.500% due 10/01/2048	938	800
3.500% due 12/01/2048	2,300	1,966
3.500% due 03/01/2049	1,432	1,221
3.500% due 05/01/2051	75	63
3.500% due 04/01/2052	2,952	2,463
3.500% due 06/01/2052	2,323	1,939
3.500% due 07/01/2052	993	828
3.500% due 09/01/2052	33	27
3.500% due 11/01/2052	836	700
4.000% due 09/01/2033	1	1
4.000% due 08/01/2042	465	410
4.000% due 09/01/2042	656	578
4.000% due 12/01/2042	7	6
4.000% due 04/01/2047	296	262
4.000% due 05/01/2047	287	254
4.000% due 08/01/2047	522	462
4.000% due 08/01/2048	602	530
4.000% due 09/01/2048	245	216
4.000% due 12/01/2048	9,227	8,119
4.000% due 02/01/2049	3,684	3,241
4.000% due 03/01/2049	287	252
5.000% due 06/01/2034	65	64
5.000% due 08/01/2035	39	38
5.000% due 01/01/2037	2	2
5.000% due 01/01/2038	1	1
5.500% due 01/01/2035	257	252
5.500% due 05/01/2037	2	2
5.500% due 06/01/2037	90	88

						PRINCIPAL AMOUNT (000s)		VALUE (000s)								PRINCIPAL AMOUNT (000s)		VALUE (000s)	
5.750%	due	05/01/2037		\$	83	\$			82	3.500%	due	12/01/2053			\$	99,000	\$	84,418	
6.000%	due	07/01/2037			40				40	4.000%	due	11/01/2053				513,000		450,979	
6.000%	due	01/01/2053			8,304			8,121		4.000%	due	12/01/2053				944,000		830,204	
Ginnie Mae										4.500%	due	11/01/2053				177,660		160,530	
4.000%	due	06/20/2041			1			1		4.500%	due	12/01/2053				496,000		448,368	
4.000%	due	04/20/2047			1,441			1,290		5.000%	due	11/01/2041				277,000		257,751	
4.000%	due	05/20/2047			26,657			23,925		5.500%	due	11/01/2053				22,000		21,039	
4.000%	due	06/20/2047			12,651			11,325		5.500%	due	12/01/2053				247,000		236,155	
4.000%	due	07/20/2047			10,939			9,792		Total U.S. Government Agencies									
4.000%	due	02/20/2048			7,567			6,768		(Cost \$5,497,999)								5,383,620	
4.000%	due	05/20/2049			26,126			23,437											
4.000%	due	02/20/2050			318			287											
4.000%	due	07/20/2050			156			140											
4.000%	due	08/20/2050			24			22											
4.000%	due	09/20/2050			1,893			1,698											
4.000%	due	10/20/2050			59,971			53,798											
4.000%	due	11/20/2052			252			222											
4.500%	due	10/20/2035			416			380											
4.500%	due	01/20/2040			76			69											
4.500%	due	03/20/2040			7			7											
4.500%	due	07/15/2040			1,105			1,032											
4.500%	due	07/20/2040			1,207			1,122											
4.500%	due	08/15/2040			1,317			1,239											
4.500%	due	08/20/2040			871			810											
4.500%	due	09/20/2040			3,628			3,371											
4.500%	due	10/20/2040			987			918											
4.500%	due	01/20/2041			4,678			4,348											
4.500%	due	02/20/2041			2,268			2,096											
4.500%	due	03/20/2041			8,736			8,093											
4.500%	due	04/15/2041			1,054			991											
4.500%	due	04/20/2041			926			861											
4.500%	due	06/20/2041			7,991			7,428											
4.500%	due	07/20/2041			2,066			1,920											
4.500%	due	09/20/2041			206			191											
4.500%	due	10/20/2041			1,179			1,083											
4.500%	due	12/20/2041			1,847			1,718											
4.500%	due	05/20/2043			438			407											
4.500%	due	07/20/2043			292			272											
4.500%	due	07/20/2053			103,767			93,851											
4.500%	due	08/20/2053			1,022			925											
4.500%	due	09/20/2053			299,110			270,538											
5.000%	due	08/20/2030			170			160											
5.000%	due	05/20/2040			262			246											
5.000%	due	04/20/2041			7			6											
5.500%	due	05/20/2038			7			7											
5.500%	due	06/20/2038			35			34											
5.500%	due	07/20/2038			34			32											
5.500%	due	08/20/2038			233			225											
5.500%	due	09/20/2038			72			69											
5.500%	due	10/20/2038			15			14											
5.500%	due	01/20/2039			10			10											
5.500%	due	02/20/2039			26			25											
5.500%	due	09/20/2039			50			48											
5.500%	due	10/20/2039			8			7											
5.500%	due	11/20/2039			212			204											
5.500%	due	12/20/2039			24			22											
5.500%	due	01/20/2040			187			176											
5.500%	due	06/20/2040			208			203											
5.500%	due	07/20/2040			470			443											
5.500%	due	07/20/2053			21,057			20,155											
5.500%	due	08/20/2053			18,417			17,627											
Ginnie Mae, TBA (d)																			
2.000%	due	11/01/2053			19,000			14,653											
2.500%	due	12/01/2053			46,200			36,816											
3.000%	due	11/01/2053			147,100			121,256											
3.000%	due	12/01/2053			494,900			408,181											
3.500%	due	10/01/2053			182,700			155,733											

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
ACE Securities Corporation Home Equity Loan Trust			Banc of America Alternative Loan Trust (b)		
5.749% due 08/25/2036	\$ 3,308	\$ 3,105	3.986% due 01/24/2024	\$ 52	\$ 42
6.234% due 01/25/2035	841	763	6.000% due 07/25/2046	1,370	1,102
6.264% due 02/25/2034	1,389	1,402	Banc of America Funding Trust		
6.339% due 08/25/2035	4,516	4,289	4.129% due 02/20/2035	1,283	1,066
6.369% due 11/25/2034	1,120	1,090	4.156% due 06/20/2036	4,044	3,205
6.609% due 02/25/2035	6,632	6,153	4.429% due 01/20/2047 (b)	78	70
Adjustable Rate Mortgage Trust			6.299% due 04/25/2037	7,934	6,646
6.389% due 08/25/2035	3,175	2,764	BCAP LLC Trust		
AFC Home Equity Loan Trust			4.229% due 04/26/2036	4,613	2,335
6.249% due 06/25/2029	1,587	926	5.876% due 04/26/2037	2,725	1,250
Alternative Loan Trust			Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust		
4.140% due 08/25/2035 (b)	420	385	4.703% due 11/25/2034	188	177
4.158% due 08/25/2036	5,426	4,855	Bear Stearns Alternative-A Trust		
5.268% due 09/25/2034	772	686	5.779% due 04/25/2037	5,937	5,046
5.500% due 04/25/2034	8,776	8,291	5.859% due 11/25/2046	6,882	4,968
5.500% due 06/25/2035	4,396	3,424	6.159% due 08/25/2035 (b)	4,527	4,166
5.500% due 08/25/2035 (b)	49	40	Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust		
5.500% due 09/25/2035	2,541	1,568	1.161% due 05/25/2036 (h)	8,516	158
5.500% due 02/25/2036 (b)	14	8	4.845% due 11/25/2035 (b)	2,773	2,599
5.644% due 09/20/2046	542	541	5.224% due 06/25/2034	3,406	3,272
5.799% due 07/25/2036	3,895	3,842	5.387% due 12/25/2035	9,275	7,956
5.819% due 08/25/2046 (b)	8,382	6,782	5.438% due 09/25/2034	4,736	4,517
5.839% due 05/25/2036	12,205	10,255	5.462% due 04/25/2036	3,944	3,916
5.874% due 03/20/2046	4,994	3,948	5.739% due 06/25/2047	6,300	6,037
5.939% due 12/25/2046	13,414	10,764	5.839% due 05/25/2036 (b)	13,454	4,102
5.979% due 07/25/2036	18,309	15,296	5.844% due 07/25/2036	7,785	7,044
6.000% due 11/25/2036	1,701	960	5.919% due 02/25/2037	2,089	4,655
6.000% due 07/25/2037 (b)	24,518	11,622	6.054% due 02/25/2036 (b)	9,845	9,469
6.039% due 01/25/2036	5,261	4,498	6.489% due 08/25/2037	15,783	13,308
6.094% due 12/20/2035	5,133	4,495	7.464% due 03/25/2035	3,262	3,074
6.150% due 08/25/2035 (b)	367	285	Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust		
7.000% due 10/25/2037	29,361	10,459	5.500% due 11/25/2033	3,513	3,056
7.089% due 10/25/2034	2,026	1,953	Bear Stearns Mortgage Funding Trust		
Ameriquest Mortgage Securities Trust			5.839% due 02/25/2037 (b)	4,876	4,369
5.949% due 04/25/2036	656	652	Benchmark Mortgage Trust		
6.054% due 03/25/2036	26,883	24,379	3.509% due 09/15/2048	47,290	41,029
Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			3.899% due 03/15/2062	9,775	6,555
3.610% due 09/25/2032	104	106	BHP Trust		
6.459% due 01/25/2036	7,000	5,725	7.153% due 08/15/2036	10,500	10,283
7.194% due 10/25/2034	9,913	8,989	7.950% due 08/15/2036	33,656	32,883
Angel Oak Mortgage Trust			Bridgegate Funding PLC		
6.500% due 12/25/2067	4,058	4,011	7.442% due 10/16/2062	GBP 12,821	15,532
Argent Mortgage Loan Trust			8.192% due 10/16/2062	18,993	22,788
5.919% due 05/25/2035	18,802	16,781	9.192% due 10/16/2062	9,971	11,992
Argent Securities Trust			10.192% due 10/16/2062	7,217	8,654
5.799% due 04/25/2036	7,677	2,458	BSST Mortgage Trust		
Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			8.185% due 02/15/2037	\$ 11,000	8,810
4.131% due 09/25/2033	2,584	2,441	8.835% due 02/15/2037	24,700	18,963
6.204% due 10/25/2035	36,400	31,230	9.835% due 02/15/2037	7,500	5,591
Asset-Backed Funding Certificates Trust			BX Commercial Mortgage Trust		
5.659% due 10/25/2036	10,129	8,252	6.347% due 02/15/2039	6,805	6,614
6.099% due 03/25/2035	10,915	10,340	BX Trust		
6.174% due 06/25/2035	6,550	6,181	7.094% due 10/15/2036	16,400	15,715
6.414% due 06/25/2035 (b)	4,194	3,727	7.336% due 10/15/2036	7,150	6,730
Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust			7.344% due 10/15/2036	25,610	24,145
3.842% due 05/25/2036 (b)	46,467	41,083	9.944% due 07/15/2034	6,800	6,692
Atrium Hotel Portfolio Trust			Canterbury Finance No.4 PLC		
7.062% due 06/15/2035	18,395	17,797	6.042% due 05/16/2058	GBP 82,252	99,544
Austin Fairmont Hotel Trust			Carrington Mortgage Loan Trust		
7.182% due 09/15/2032	3,000	2,927	6.609% due 02/25/2035	\$ 3,468	2,912
Avon Finance			CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage		
0.000% due 12/28/2049	GBP 2,400	2,808	6.040% due 01/25/2039 (b)	504	447
			Centex Home Equity Loan Trust		
			6.084% due 03/25/2035	1,952	1,925

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Chase Home Lending Mortgage Trust			Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC		
3.250% due 03/25/2063	\$ 21,203	\$ 17,664	7.480% due 03/25/2046	\$ 4,266	\$ 3,505
Chase Mortgage Finance Trust			CWABS Asset-Backed Certificates Trust		
4.017% due 12/25/2035 (b)	3,694	3,154	4.341% due 12/25/2034	6,805	6,216
ChaseFlex Trust			5.579% due 06/25/2035 (b)	1,473	1,240
5.739% due 07/25/2037	853	700	5.579% due 06/25/2037	12,462	11,213
Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates			5.579% due 07/25/2037 (b)	3,130	3,072
5.799% due 03/25/2035	298	281	5.619% due 11/25/2047	2,027	2,223
CIM Trust			5.633% due 06/25/2035	8,644	6,664
3.250% due 10/25/2058	17,962	15,283	5.659% due 08/25/2037	25,800	22,270
6.639% due 12/25/2067	4,642	4,598	5.669% due 10/25/2047	5,333	5,203
CIT Mortgage Loan Trust			5.689% due 02/25/2036	1,031	952
6.789% due 10/25/2037	315	314	5.859% due 01/25/2045	765	759
6.939% due 10/25/2037	28,585	27,688	5.899% due 05/25/2037 (b)	10,937	10,133
Citigroup Commercial Mortgage Trust			5.919% due 05/25/2036	9,196	7,407
0.280% due 03/11/2047 (h)	25,400	0	5.919% due 03/25/2037	27,139	24,503
Citigroup Mortgage Loan Trust			5.919% due 03/25/2047 (b)	26,535	21,424
4.313% due 08/25/2036	3,773	3,468	5.959% due 09/25/2046	5,600	5,070
4.507% due 07/25/2037 (b)	2,291	1,957	5.964% due 08/25/2036	2,303	2,197
5.714% due 08/25/2036	15,222	6,195	6.039% due 06/25/2036	858	848
5.719% due 12/25/2036	2,337	2,198	6.139% due 03/25/2036 (b)	1,451	1,237
5.759% due 12/25/2036	9,652	5,304	6.519% due 05/25/2036 (b)	2,262	1,537
5.764% due 01/25/2037 (b)	2,205	954	6.534% due 06/25/2035	8,400	7,947
6.259% due 09/25/2037	12,220	10,065	7.014% due 11/25/2034	7,394	7,166
7.250% due 05/25/2036 (b)	8,567	4,259	7.389% due 08/25/2035	3,000	2,790
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.			CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust		
6.474% due 05/25/2035	10,698	9,722	6.789% due 08/25/2047	34,300	30,495
7.939% due 07/25/2037	3,507	3,193	7.014% due 03/25/2035	16,905	16,185
Commercial Mortgage Trust			7.839% due 02/25/2035 (b)	6,963	5,083
0.177% due 04/10/2047 (h)	33,000	5	DBGS Mortgage Trust		
3.633% due 02/10/2037	10,000	9,208	8.099% due 10/15/2036	15,000	8,342
8.599% due 12/15/2038	8,575	7,709	Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust		
Conseco Finance Corp.			5.759% due 03/25/2037	9,093	4,898
6.920% due 12/01/2030	805	800	5.769% due 08/25/2037 (b)	18,540	14,508
7.500% due 03/01/2030	45,434	16,682	5.939% due 09/25/2047	11,350	9,410
7.600% due 04/15/2026	4,902	1,114	Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust		
Countrywide Asset-Backed Certificates			4.460% due 10/25/2035 (b)	8,549	7,310
5.939% due 08/26/2033	178	167	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.		
7.314% due 05/25/2035 (b)	4,282	4,123	4.240% due 11/27/2036	812	807
Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust			Deutsche Mortgage Securities, Inc. Re-REMIC Trust		
0.000% due 06/25/2034	1	1	Certificates		
3.765% due 03/25/2037 (b)	3,573	3,079	4.051% due 06/27/2037	11,382	9,780
4.295% due 10/20/2035 (b)	4,097	3,698	Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust		
4.371% due 11/25/2037	4,383	3,917	5.638% due 10/19/2036 (b)	7,097	5,680
4.703% due 11/25/2034	7	6	6.108% due 09/19/2045	4,847	2,527
5.500% due 11/25/2035 (b)	5,427	2,885	Ellington Loan Acquisition Trust		
6.000% due 07/25/2036	17,226	8,805	6.539% due 05/25/2037	1,020	965
6.000% due 11/25/2037	3,330	1,277	EMC Mortgage Loan Trust		
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.			6.489% due 04/25/2042 (b)	5,437	5,398
7.889% due 01/25/2033	1,040	975	Encore Credit Receivables Trust		
Credit Suisse Mortgage Capital			6.369% due 11/25/2035	6,510	5,821
3.000% due 01/29/2036	321	305	Eurosail-UK PLC		
3.000% due 06/27/2037	1,039	1,010	6.109% due 09/13/2045	GBP 3,605	4,173
5.755% due 11/27/2036	10,152	12,301	6.289% due 06/13/2045	5,237	6,273
6.199% due 10/26/2036	131	107	Extended Stay America Trust		
Credit Suisse Mortgage Capital Trust			8.298% due 07/15/2038	\$ 15,158	14,849
0.000% due 01/25/2058	20	19	FBR Securitization Trust		
0.000% due 04/25/2058 (h)	1	1	6.114% due 10/25/2035	19,109	15,937
3.431% due 11/10/2032	1,922	1,606	6.204% due 09/25/2035	7,327	7,013
3.616% due 01/25/2058	17,606	13,598	FFMLT Trust		
4.390% due 06/25/2050	41,375	33,819	6.369% due 11/25/2035	2,069	1,654
4.454% due 04/25/2058	27,655	24,088	First Franklin Mortgage Loan Trust		
5.556% due 06/01/2050	36,218	36,129	4.330% due 04/25/2035	2,811	2,639
6.194% due 07/15/2032	2,303	2,194	5.749% due 11/25/2036	59,328	45,737
6.444% due 07/15/2032	4,000	3,766	5.759% due 04/25/2036	3,831	3,638
6.644% due 07/15/2032	2,400	2,238	6.114% due 03/25/2034	2,412	2,313

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.129% due 01/25/2036	\$ 24,773	\$ 22,083	Impac CMB Trust		
6.144% due 05/25/2036	56	55	6.119% due 01/25/2035	\$ 7,756	\$ 7,130
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust			Impac Secured Assets Corp.		
0.000% due 05/25/2035 (b) (h)	1,162	21	5.999% due 03/25/2036 (b)	8,132	6,351
5.500% due 05/25/2035 (b)	1,162	686	Impac Secured Assets Trust		
Fontainebleau Miami Beach Trust			5.629% due 01/25/2037	1,986	1,567
3.963% due 12/10/2036	33,098	31,391	IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust		
Fremont Home Loan Trust			6.500% due 10/25/2037	8,467	4,234
5.719% due 02/25/2037	6,602	4,955	IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust		
5.729% due 05/25/2036	6,191	5,946	3.894% due 06/25/2037 (b)	8,206	4,916
6.099% due 01/25/2036	6,000	5,597	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust		
6.459% due 01/25/2035	6,493	5,200	3.285% due 07/25/2037	17,978	15,515
GE-WMC Asset-Backed Pass-Through Certificates			3.342% due 04/25/2037	13,319	11,321
6.129% due 10/25/2035	9,882	8,187	3.473% due 04/25/2037 (b)	6,519	5,701
Glen Securities Finance DAC			3.546% due 03/25/2036 (b)	3,949	2,796
5.814% due 10/28/2038	EUR 4,383	4,565	4.157% due 11/25/2036 (b)	10,927	7,428
6.814% due 10/28/2038	3,287	3,383	5.799% due 02/25/2037 (b)	20,856	19,365
7.852% due 10/28/2038	1,607	1,656	5.819% due 10/25/2036	4,825	1,963
GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.			6.039% due 07/25/2035	5,676	4,413
5.456% due 03/10/2051	\$ 11,781	10,098	INTOWN Mortgage Trust		
GreenPoint Mortgage Funding Trust			9.019% due 08/15/2039	11,495	11,506
5.999% due 11/25/2045	32	21	IXIS Real Estate Capital Trust		
Grifonas Finance No.1 PLC			6.204% due 12/25/2035	686	721
4.212% due 08/28/2039	EUR 513	518	Jefferies Resecuritization Trust		
GS Mortgage Securities Corporation Trust			8.746% due 06/25/2047 (b)	431	348
4.591% due 10/10/2032	\$ 8,215	7,823	JPMorgan Alternative Loan Trust		
GSAA Home Equity Trust (b)			3.896% due 03/25/2036 (b)	270	192
6.182% due 11/25/2036	2,934	662	4.036% due 09/25/2036	8,788	7,263
6.500% due 11/25/2037	20	8	5.730% due 03/25/2036 (b)	56	52
GSAMP Trust			5.999% due 04/25/2047	1,536	1,445
5.579% due 03/25/2047	3,675	3,184	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
5.599% due 01/25/2037	16,585	9,373	4.128% due 07/05/2031	2,500	2,241
5.959% due 06/25/2036	10,860	10,229	6.548% due 12/15/2036	3,700	2,794
6.084% due 11/25/2035 (b)	5,636	4,885	7.235% due 10/05/2040	6,900	6,774
6.414% due 08/25/2034	3,081	2,874	7.799% due 09/15/2029	1,740	1,193
6.414% due 04/25/2035 (b)	5,325	4,827	7.964% due 11/15/2038	16,193	15,571
7.239% due 06/25/2035	3,500	3,214	JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.		
GSMSC Resecuritization Trust			6.369% due 12/25/2035	12,010	11,443
2.122% due 04/26/2037	44,351	11,193	JPMorgan Mortgage Acquisition Trust		
5.614% due 09/26/2036	3,694	2,285	4.573% due 11/25/2036	1,976	1,824
GSR Mortgage Loan Trust			5.589% due 12/25/2036	13,723	7,088
1.261% due 03/25/2037 (h)	7,490	549	5.709% due 08/25/2036	8,600	7,511
5.739% due 03/25/2037	7,490	1,147	5.709% due 06/25/2037	34,606	32,318
HarborView Mortgage Loan Trust			5.719% due 06/25/2037 (b)	22,826	18,699
4.038% due 06/19/2036 (b)	6,049	3,060	5.844% due 05/25/2036	8,051	7,712
5.928% due 12/19/2036 (b)	772	711	5.874% due 05/25/2036	16,179	14,897
6.008% due 02/19/2036	9,501	5,852	JPMorgan Mortgage Trust		
6.088% due 08/19/2045	7,547	5,589	4.686% due 01/25/2037 (b)	375	319
Hawaii Hotel Trust			5.250% due 11/25/2063	987	913
7.032% due 05/15/2038	2,000	1,959	5.739% due 10/25/2035 (b)	3,510	2,473
7.541% due 05/15/2038	12,500	12,225	6.000% due 06/25/2037 (b)	3,266	1,298
Home Equity Asset Trust			JPMorgan Resecuritization Trust		
5.919% due 10/25/2036	23,475	13,588	3.968% due 02/26/2037	1,850	1,657
Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust			Kentmere No.2 PLC		
5.579% due 11/25/2036	11,236	10,041	0.000% due 01/28/2042	GBP 11,939	4,273
5.679% due 04/25/2037	12,380	7,821	5.987% due 01/28/2042	40,807	49,412
5.799% due 06/25/2036	2,039	1,872	6.587% due 01/28/2042	5,693	6,702
5.979% due 06/25/2036	16,717	11,398	6.937% due 01/28/2042	4,066	4,778
6.429% due 08/25/2035	3,660	3,588	7.387% due 01/28/2042	2,439	2,862
HPLY Trust			8.187% due 01/28/2042	1,626	1,908
7.451% due 11/15/2036	4,675	4,528	10.187% due 01/28/2042	3,252	3,729
7.801% due 11/15/2036	26,212	25,322	Kinbane DAC		
HSI Asset Securitization Corp. Trust			4.711% due 09/25/2062	EUR 53,317	55,976
5.539% due 07/25/2036	2,197	913	Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC		
5.739% due 07/25/2036	8,971	3,744	4.145% due 06/15/2045	2,557	2,557
5.814% due 05/25/2037	7,197	6,772			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Legacy Mortgage Asset Trust			Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust		
0.000% due 09/25/2059	\$ 18,019	\$ 5,150	5.899% due 07/25/2036	\$ 9,969	\$ 3,961
0.000% due 09/25/2059 (h)	582,847	2,313	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust		
3.000% due 09/25/2059	93,500	85,921	3.275% due 11/25/2037	1,208	781
4.151% due 09/25/2059	129,610	83,697	6.000% due 12/25/2035 (b)	480	184
5.750% due 03/25/2060	30,590	30,000	Morgan Stanley Reremic Trust		
6.250% due 05/25/2060	9,950	9,873	5.754% due 11/26/2036	5,003	4,135
7.191% due 01/28/2070	14,554	14,570	Mortgage Loan Trust		
7.250% due 11/25/2059	8,626	8,596	5.370% due 03/25/2034	3,310	2,981
Lehman XS Trust			MortgageIT Trust		
5.639% due 02/25/2037 (b)	11,956	10,452	7.014% due 08/25/2035	299	274
5.819% due 09/25/2036	4,609	3,649	MTN Commercial Mortgage Trust		
5.819% due 12/25/2036	11,465	8,177	6.737% due 03/15/2039	1,120	1,097
5.839% due 06/25/2046	9,022	7,373	Natixis Commercial Mortgage Securities Trust		
5.959% due 02/25/2047	20,849	18,287	3.790% due 11/15/2032	1,700	1,023
6.500% due 06/25/2046	4,527	3,527	3.821% due 02/15/2039	2,900	2,531
7.139% due 10/25/2037	12,652	11,250	New Century Home Equity Loan Trust		
Long Beach Mortgage Loan Trust			6.564% due 10/25/2033	157	153
5.819% due 02/25/2036	23,058	17,770	New York Mortgage Trust		
5.819% due 03/25/2046	32,775	11,617	5.979% due 04/25/2035	565	522
LUXE Trust			Newgate Funding PLC		
7.204% due 10/15/2038	1,710	1,674	5.741% due 12/15/2050	GBP 15,345	17,740
Madison Avenue Manufactured Housing Contract Trust			Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust		
8.689% due 03/25/2032	303	303	5.034% due 05/25/2035 (b)	\$ 2,780	1,356
MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust			Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust		
3.849% due 04/25/2034	1	1	6.204% due 05/25/2035	6,036	5,838
6.000% due 12/25/2046	7,328	6,538	6.245% due 10/25/2036 (b)	21,460	4,846
Mastr Asset-Backed Securities Trust			Nomura Resecuritization Trust		
5.879% due 11/25/2036	24	14	1.952% due 03/26/2037	5,464	4,442
5.994% due 01/25/2036	7,500	6,603	NovaStar Mortgage Funding Trust		
6.589% due 08/25/2037	14,253	11,589	5.639% due 09/25/2037	15,625	14,955
Mastr Specialized Loan Trust			5.759% due 05/25/2036	4,708	4,565
6.159% due 02/25/2036	5,379	3,995	5.759% due 10/25/2036	5,312	2,721
Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust			6.159% due 10/25/2035	848	835
8.439% due 10/25/2037	13,130	12,180	NYO Commercial Mortgage Trust		
Merrill Lynch Mortgage Investors Trust			7.444% due 11/15/2038	30,130	22,865
4.926% due 02/25/2033	7	7	7.994% due 11/15/2038	14,400	9,491
5.719% due 05/25/2037	18,801	9,287	OBX Trust		
5.719% due 10/25/2037	53,882	7,909	6.319% due 01/25/2062	10,517	10,413
6.159% due 07/25/2034	4,729	4,058	6.520% due 07/25/2063	7,550	7,499
6.234% due 09/25/2035	665	659	Opteum Mortgage Acceptance Corporation Asset-Backed Pass-Through Certificates		
6.519% due 10/25/2035	518	508	6.189% due 07/25/2035	5,051	5,036
MFA Trust			Option One Mortgage Loan Trust		
6.775% due 10/25/2058	5,073	5,048	5.539% due 02/25/2037	17,611	8,665
Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust			5.559% due 03/25/2037	7,079	6,625
5.689% due 07/25/2036	4,737	4,004	5.579% due 03/25/2037	33,857	27,990
5.699% due 02/25/2037	7,251	3,360	5.719% due 07/25/2036	1,970	1,095
5.739% due 07/25/2036	44,061	15,856	6.249% due 02/25/2035	3,416	2,606
5.919% due 06/25/2036	19,511	16,327	Ownit Mortgage Loan Trust		
5.939% due 07/25/2036	43,845	15,776	5.699% due 10/25/2037	3,641	3,411
5.979% due 03/25/2036	4,101	3,866	5.759% due 10/25/2037	2,501	2,351
6.174% due 07/25/2035	4,929	4,727	5.819% due 07/25/2037	2,795	2,790
6.439% due 03/25/2033	65	63	5.979% due 03/25/2037	6,225	5,807
6.439% due 07/25/2037	253	245	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates		
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust			6.174% due 09/25/2035	3,376	3,218
0.771% due 11/15/2052 (h)	129,113	2,858	6.219% due 09/25/2035 (b)	25,075	21,014
Morgan Stanley Capital I Trust			6.909% due 01/25/2035 (b)	2,000	1,445
2.428% due 04/05/2042	13,500	9,709	7.464% due 12/25/2034	25,974	22,618
7.032% due 08/15/2033	2,619	1,506	People's Financial Realty Mortgage Securities Trust		
7.827% due 12/15/2038	21,942	20,713	5.599% due 09/25/2036	26,232	4,993
8.526% due 12/15/2038	40,574	37,466	Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust		
Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust			3.437% due 11/25/2035	17,970	15,256
5.979% due 02/25/2036 (b)	18,224	15,765	3.556% due 07/25/2035 (b)	9,601	6,979
Morgan Stanley Home Equity Loan Trust			5.749% due 11/25/2036 (b)	15,325	12,011
5.949% due 02/25/2036	14,415	12,698			

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)			PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Precise Mortgage Funding PLC				5.899% due 07/25/2036	\$	8,095	\$ 1,698
0.000% due 12/12/2055	GBP	0	\$ 250	Shamrock Residential DAC			
PRET LLC				4.713% due 01/24/2061	EUR	19,491	20,446
1.843% due 09/25/2051	\$	36,709	33,071	5.113% due 02/24/2071		24,604	25,942
8.232% due 09/25/2053		17,191	17,153	Soundview Home Loan Trust			
Pretium Mortgage Credit Partners LLC				4.154% due 04/25/2035	\$	2,319	2,127
8.497% due 10/25/2053 (d)		16,040	16,040	5.859% due 06/25/2036 (b)		7,815	6,085
Prime Mortgage Trust				5.904% due 06/25/2036 (b)		49,916	39,853
6.000% due 04/25/2037		3,713	2,807	5.919% due 07/25/2036		24,020	20,383
PRKCM Trust				6.414% due 03/25/2036		8,102	7,004
6.584% due 09/25/2058		9,307	9,248	Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			
PRPM LLC				6.414% due 12/25/2035		567	553
1.793% due 07/25/2026		8,562	8,006	SREIT Trust			
PRPM Trust				6.893% due 10/15/2038		24,605	23,869
6.250% due 08/25/2068		8,200	8,072	7.241% due 10/15/2038		20,425	19,743
Quest Trust				Stratton Mortgage Funding PLC			
6.864% due 03/25/2035		1,327	1,314	7.299% due 09/25/2051	GBP	2,000	2,406
RAAC Trust				Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			
6.144% due 02/25/2036 (b)		8,360	7,682	4.097% due 06/25/2037	\$	1,507	1,352
6.189% due 06/25/2047		21,346	14,966	5.041% due 07/25/2035 (b)		1,993	900
RBSGC Mortgage Loan Trust				5.759% due 10/25/2035		5,328	4,757
6.000% due 01/25/2037 (b)		2	1	6.200% due 05/25/2035 (b)		53	37
Real Estate Asset Liquidity Trust				6.414% due 08/25/2035		8,667	7,332
2.419% due 06/12/2054	CAD	1,194	854	Structured Asset Investment Loan Trust			
Renaissance Home Equity Loan Trust				5.739% due 06/25/2036		5,118	4,683
5.612% due 04/25/2037	\$	10,124	2,724	5.939% due 06/25/2036		25,000	8,293
5.675% due 06/25/2037 (b)		3,910	1,006	6.159% due 04/25/2035		3,571	3,451
6.159% due 11/25/2034		167	142	6.239% due 02/25/2034		12,178	11,773
6.439% due 09/25/2037		33	27	6.639% due 12/25/2034		2,200	2,164
Residential Accredit Securities Corporation Trust				Structured Asset Mortgage Investments II Trust			
5.268% due 04/25/2034		1,162	1,012	5.859% due 09/25/2047 (b)		18,876	15,170
5.659% due 02/25/2037		20,256	19,003	5.879% due 05/25/2036		9,371	7,179
5.739% due 01/25/2037		36,046	25,552	6.123% due 04/19/2035		1,318	1,209
5.934% due 04/25/2036		5,478	5,341	Structured Asset Mortgage Investments Trust			
6.054% due 03/25/2036		6,180	5,538	6.108% due 09/19/2032		12	12
6.414% due 09/25/2035		5,649	5,444	Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust			
6.474% due 08/25/2035		2,060	1,998	5.569% due 05/25/2036		5,123	4,851
Residential Asset Mortgage Products Trust				5.689% due 05/25/2036		3,418	2,728
5.789% due 10/25/2036		14,675	13,617	5.729% due 07/25/2036 (b)		9,526	8,821
6.039% due 02/25/2036		1,063	1,048	5.749% due 07/25/2036		14,180	13,778
6.114% due 11/25/2035		8,981	8,664	5.759% due 10/25/2036		8,263	5,536
6.119% due 12/25/2035		9,964	8,431	5.939% due 04/25/2031		5,841	5,780
6.189% due 09/25/2035		7,021	6,784	6.369% due 11/25/2035		3,185	3,175
Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC				Summerhill Residential			
0.000% due 02/15/2047	GBP	26,100	31,720	0.000% due 03/24/2059	EUR	5	3
RESIMAC Bastille Trust				4.713% due 03/24/2059		121,196	127,947
6.372% due 09/05/2057	\$	598	598	5.113% due 03/24/2059		22,011	23,224
RMAC Securities No.1 PLC				5.663% due 03/24/2059		17,746	18,718
4.230% due 06/12/2044	EUR	3,720	3,674	6.263% due 03/24/2059		14,202	14,946
Saxon Asset Securities Trust				6.500% due 03/24/2059		6,568	5,181
1.922% due 03/25/2035 (b)	\$	367	347	7.000% due 03/24/2059		35,506	29,385
7.189% due 12/25/2037		2,648	2,411	7.513% due 03/24/2059		8,521	8,960
Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust				8.863% due 03/24/2059		4,256	4,475
5.979% due 03/25/2036		4,673	4,021	9.863% due 03/24/2059		4,256	4,475
6.264% due 10/25/2035		10,136	9,109	Temple Quay No.1 PLC			
6.489% due 03/25/2035		5,127	4,906	6.689% due 07/24/2085	GBP	58,277	70,553
Sequoia Mortgage Trust				7.189% due 07/24/2085		15,904	19,093
5.854% due 05/20/2035		1,008	859	8.189% due 07/24/2085		14,681	17,627
5.974% due 06/20/2034		19	17	Terwin Mortgage Trust			
Sestante Finance Srl				6.819% due 03/25/2035	\$	2,943	2,706
4.222% due 07/23/2046	EUR	7,845	7,837	Tharaldson Hotel Portfolio Trust			
SFO Commercial Mortgage Trust				7.750% due 11/11/2034		4,718	4,606
7.848% due 05/15/2038	\$	885	687	Towd Point Mortgage Funding Vantage2 PLC			
8.348% due 05/15/2038		22,000	16,501	8.261% due 02/20/2054	GBP	16,900	20,505
SG Mortgage Securities Trust				Towd Point Mortgage Trust			
5.799% due 02/25/2036		4,682	2,334	3.750% due 03/25/2058	\$	3,080	2,987

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
3.750% due 09/25/2062	\$ 91,538	\$ 81,578
Truman Capital Mortgage Loan Trust		
5.699% due 03/25/2036	491	485
Verus Securitization Trust		
4.474% due 04/25/2067	29,167	27,139
5.811% due 05/25/2068	14,703	14,434
5.999% due 02/25/2068	4,974	4,897
6.443% due 08/25/2068	7,096	7,038
6.665% due 09/25/2068	19,177	19,038
Visio Trust		
6.598% due 10/25/2058	4,640	4,609
Wachovia Mortgage Loan Trust		
6.129% due 10/25/2035	2,862	2,490
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
6.159% due 01/25/2045	360	312
6.354% due 08/25/2045	3,143	2,557
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC		
0.000% due 12/21/2049	GBP 1	3,768
6.151% due 12/21/2049	21,173	25,727
6.870% due 12/21/2049	4,921	5,914
7.370% due 12/21/2049	2,460	2,940
7.870% due 12/21/2049	1,406	1,675
8.370% due 12/21/2049	1,406	1,648
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Trust (b)		
5.500% due 11/25/2035	\$ 58	48
5.650% due 10/25/2046	9,705	7,646
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust		
5.859% due 03/25/2037	658	638
Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through Certificates		
6.039% due 04/25/2034	3,311	3,150
Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust		
6.389% due 10/25/2036 (b)	145	122
WFRBS Commercial Mortgage Trust		
0.481% due 03/15/2047 (h)	8,800	13
WSTN Trust		
6.297% due 07/05/2037	6,000	5,772
Total Mortgage-Backed Securities		4,187,952
(Cost \$4,663,284)		
ASSET-BACKED SECURITIES 7.5%		
AASET Trust		
3.967% due 05/16/2042	23	20
ACHV ABS TRUST		
6.600% due 08/19/2030	525	525
AGL CLO 6 Ltd.		
6.877% due 07/20/2034	3,000	2,979
ALESCO Preferred Funding XI Ltd.		
6.112% due 12/23/2036	5,000	3,925
American Homes 4 Rent Trust		
6.231% due 10/17/2036	1,150	1,141
Arbor Realty Commercial Real Estate Notes Ltd.		
7.185% due 05/15/2037	3,146	3,095
AREIT LLC		
7.447% due 02/17/2028	2,900	2,901
Auto Asset-Backed Securities Spanish Loans Fondo Titulizacion		
5.683% due 02/28/2032	EUR 1,411	1,472
Barings CLO Ltd.		
6.747% due 01/20/2032	\$ 14,700	14,590
BlueMountain CLO XXII Ltd.		
6.735% due 07/15/2031	3,863	3,855
BPCRE Ltd.		
7.735% due 01/16/2037	13,800	13,706
8.435% due 01/16/2037	3,468	3,442
9.135% due 01/16/2037	13,516	13,433

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd.		
6.699% due 07/27/2031	\$ 5,612	\$ 5,590
6.757% due 01/20/2032	12,400	12,330
Carlyle U.S. CLO Ltd.		
6.815% due 10/15/2035	19,200	19,095
Carvana Auto Receivables Trust		
5.710% due 07/10/2029	2,500	2,455
6.090% due 11/10/2026	2,445	2,442
Castlelake Aircraft Securitization Trust		
4.125% due 06/15/2043	1,112	1,012
Cedar Funding VII CLO Ltd.		
6.677% due 01/20/2031	2,357	2,353
CIFC Funding I Ltd.		
6.684% due 04/23/2029	5,130	5,109
CIFC Funding III Ltd.		
6.795% due 07/15/2036	12,000	11,930
6.874% due 10/22/2031	2,640	2,639
Cologix Canadian Issuer LP		
4.940% due 01/25/2052	CAD 1,800	1,174
CPS Auto Receivables Trust		
5.380% due 01/18/2028	\$ 1,000	982
6.040% due 07/16/2029	2,100	2,057
6.130% due 09/15/2026	13,341	13,381
Dewolf Park CLO Ltd.		
6.575% due 10/15/2030	3,617	3,608
Diamond Infrastructure Funding LLC		
1.760% due 04/15/2049	900	768
Elmwood CLO VIII Ltd.		
6.917% due 01/20/2034	6,600	6,574
FAB CBO BV		
4.941% due 08/20/2080 (b)	EUR 52	54
Finance of America Structured Securities Trust		
2.000% due 04/25/2073	\$ 5,198	5,016
3.000% due 09/25/2061	14,495	13,399
Galaxy Xxviii CLO Ltd.		
6.755% due 07/15/2031	9,809	9,770
Gateway Casinos & Entertainment Ltd.		
5.000% due 03/12/2038	CAD 8,182	4,981
Goldentree Loan Management U.S. CLO 6 Ltd.		
6.736% due 04/20/2035	\$ 1,700	1,685
Goodgreen		
3.930% due 10/15/2053	4,058	3,693
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust		
6.500% due 07/20/2055	877	854
Harley Marine Financing LLC		
6.682% due 05/15/2043	4,742	4,446
Humboldt Americas LLC		
0.000% due 10/31/2031	COP 62,570,000	14,021
KKR CLO 18 Ltd.		
6.597% due 07/18/2030	\$ 1,335	1,331
LCM XVII LP		
6.785% due 10/15/2031	33,700	33,579
LoanCore Issuer Ltd.		
6.749% due 07/15/2036	2,350	2,321
6.749% due 11/15/2038	19,100	18,624
Lockwood Grove CLO Ltd.		
6.810% due 01/25/2030	3,484	3,487
Magnetite XV Ltd.		
6.650% due 07/25/2031	30,132	30,034
MAN Euro CLO DAC		
TBD% due 10/15/2036 (d)	EUR 20,000	21,140
METAL LLC		
4.581% due 10/15/2042	\$ 10,563	6,510
MF1 LLC		
7.484% due 06/19/2037	22,100	22,080
7.969% due 09/17/2037	9,600	9,660

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
7.984% due 06/19/2037	\$ 8,236	\$ 8,215	Tropic CDO V Ltd.		
MKS CLO Ltd.			5.975% due 07/15/2036	\$ 10,163	\$ 9,400
6.867% due 01/20/2031	13,039	13,047	TRTX Issuer Ltd.		
MMcapS Funding XVII Ltd.			6.971% due 02/15/2039	4,500	4,382
6.021% due 12/01/2035	518	495	TruPS Financials Note Securitization Ltd.		
Nassau Ltd.			6.826% due 03/30/2039	17,495	16,926
6.805% due 07/15/2031	3,836	3,821	7.229% due 09/20/2039	2,626	2,540
National Collegiate Student Loan Trust			Upstart Pass-Through Trust		
5.792% due 10/25/2033	2,336	2,301	3.800% due 04/20/2030	15,609	15,014
Navient Private Education Loan Trust			Upstart Securitization Trust		
6.349% due 11/15/2068	1,194	1,181	5.500% due 06/20/2032	6,632	6,469
7.599% due 12/15/2045	2,087	2,098	Venture 39 CLO Ltd.		
Nelnet Student Loan Trust			6.935% due 04/15/2033	4,600	4,569
6.235% due 09/25/2065	2,128	2,113	Venture XVII CLO Ltd.		
6.640% due 02/20/2041	6,296	6,230	6.535% due 04/15/2027	10,245	10,197
Octagon Investment Partners 33 Ltd.			Total Asset-Backed Securities		766,915
6.867% due 01/20/2031	9,874	9,864	(Cost \$785,820)		
Octagon Loan Funding Ltd.					
6.821% due 11/18/2031	395	395	SOVEREIGN ISSUES 6.6%		
Pagaya AI Debt Trust			Argentina Government International Bond		
7.179% due 04/15/2031	13,040	13,051	0.750% due 07/09/2030	66,427	17,871
7.600% due 12/16/2030	5,506	5,523	1.000% due 07/09/2029	4,943	1,330
7.625% due 04/15/2031	3,300	3,297	3.500% due 07/09/2041	58,125	15,285
Palmer Square CLO Ltd.			3.625% due 07/09/2035	51,459	12,427
6.963% due 10/20/2033	23,100	23,096	3.625% due 07/09/2046	1,035	258
Palmer Square European Loan Funding DAC			4.250% due 01/09/2038	25,740	7,786
TBD% due 05/15/2033 (d)	EUR 9,200	9,724	Argentine Bonos del Tesoro		
Rad CLO 1 Ltd.			15.500% due 10/17/2026	ARS 49,200	12
6.635% due 07/15/2031	\$ 11,124	11,100	Asian Development Bank		
Rockford Tower Europe CLO DAC			4.700% due 03/12/2024	MXN 18,100	976
4.933% due 12/20/2031	EUR 11,755	12,268	Australia Government Bond		
Sapphire Aviation Finance I Ltd.			1.750% due 06/21/2051	AUD 38,100	11,753
4.250% due 03/15/2040	\$ 9,365	7,822	Autonomous City of Buenos Aires Argentina		
Saranac CLO III Ltd.			119.035% due 02/22/2028	ARS 76,810	103
7.258% due 06/22/2030	16,400	16,425	126.571% due 03/29/2024	62,559	79
Saratoga Investment Corp. CLO Ltd.			Israel Government International Bond		
7.238% due 04/20/2033	15,000	14,928	3.800% due 05/13/2060	\$ 17,000	10,475
SMB Private Education Loan Trust			4.500% due 04/03/2120	3,800	2,513
TBD% due 09/15/2053 (d)	20,504	20,585	5.000% due 10/30/2026	EUR 119,500	126,171
0.000% due 02/16/2055	3	4,060	Mexico Government International Bond (i)		
3.940% due 02/16/2055	20,138	18,587	2.750% due 11/27/2031	MXN 1,229,193	56,573
4.550% due 02/16/2055	8,414	7,672	3.000% due 12/03/2026	119,106	5,976
4.950% due 02/16/2055	2,185	1,944	4.000% due 11/30/2028	685,870	35,408
5.950% due 02/16/2055	3,907	3,626	Peru Government International Bond		
6.150% due 09/15/2053 (d)	12,645	12,695	5.400% due 08/12/2034	PEN 862	188
6.770% due 02/16/2055	20,138	19,997	6.150% due 08/12/2032	674	161
6.930% due 09/15/2053 (d)	5,933	5,956	6.950% due 08/12/2031	150	38
7.540% due 09/15/2053 (d)	1,205	1,210	Provincia de Buenos Aires		
8.870% due 09/15/2053 (d)	2,505	2,513	128.738% due 04/12/2025	ARS 399,853	424
Sound Point CLO XV Ltd.			Romania Government International Bond		
6.574% due 01/23/2029	318	319	1.750% due 07/13/2030	EUR 12,200	9,855
Sound Point CLO XVIII Ltd.			2.125% due 03/07/2028	1,100	1,012
6.797% due 01/21/2031	5,111	5,082	2.875% due 04/13/2042	7,300	4,552
Sound Point Euro CLO IV Funding DAC			5.500% due 09/18/2028	7,400	7,793
5.065% due 01/15/2035	EUR 20,000	20,829	6.375% due 09/18/2033	14,800	15,436
Symphony CLO 39 Ltd.			Russia Government International Bond		
7.002% due 04/25/2034	\$ 24,800	24,799	4.250% due 06/23/2027	\$ 28,400	15,336
Taberna Preferred Funding I Ltd.			4.375% due 03/21/2029	200	100
6.146% due 07/05/2035	3,045	2,771	4.750% due 05/27/2026	23,800	16,145
Theorem Funding Trust			5.100% due 03/28/2035	3,200	1,136
6.060% due 12/15/2028	4,304	4,268	5.250% due 06/23/2047	82,400	30,076
Thunderbolt Aircraft Lease Ltd.			5.625% due 04/04/2042	37,000	24,884
4.212% due 05/17/2032	326	302	5.875% due 09/16/2043	13,200	8,307
TRESTLES CLO V Ltd.			7.150% due 11/12/2025	RUB 4,002,466	17,537
6.847% due 10/20/2034	8,025	7,941	7.500% due 03/31/2030	\$ 4,748	3,111
			7.950% due 10/07/2026	RUB 1,564,954	6,146

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
South Africa Government International Bond		
10.500% due 12/21/2026 ZAR	2,032,400 \$	111,719
State Agency of Roads of Ukraine		
6.250% due 06/24/2030 \$	1,200	312
Turkey Government International Bond		
4.250% due 03/13/2025	17,980	17,229
5.250% due 03/13/2030	29,000	24,021
6.125% due 10/24/2028	10,100	9,169
7.625% due 04/26/2029	30,900	29,481
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi A/S		
8.250% due 01/24/2024	3,000	3,009
Ukraine Government International Bond		
4.375% due 01/27/2032 EUR	1,658	402
7.750% due 09/01/2025 \$	4,390	1,358
Venezuela Government International Bond (b)		
6.000% due 12/09/2049	3,367	523
7.000% due 03/31/2038	1,883	324
7.650% due 04/21/2025	5,349	947
7.750% due 04/13/2024	1,200	187
8.250% due 10/13/2024	5,991	1,053
9.000% due 05/07/2049	3,161	566
9.250% due 09/15/2027	4,274	813
9.250% due 05/07/2028	6,512	1,224
11.750% due 10/21/2026	680	134
11.950% due 08/05/2031	6,000	1,176
Total Sovereign Issues		670,880
(Cost \$866,448)		

	SHARES	
COMMON STOCKS 0.7%		
Cairo Mezz PLC	847,444	94
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,292,182	5,821
Constellation Oil Services Holding S.A. (1)	421,249	46
Corestate Capital Holding S.A. (1)	2,742,788	0
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	5,318,911	8,685
iHeartMedia, Inc. Class A	1,246,745	2,930
iHeartMedia, Inc. Class B	967,427	2,046
Intelsat S.A. (1)	966,065	26,837
National Bank of Greece S.A.	102,570	587
Neiman Marcus Group Ltd. LLC (1)	151,112	19,868
Serta Simmons Bedding LLC (1)	56	1
SSB Manufacturing Co. (1)	56	1
Stearns Holdings LLC	110,747	0
UBS Group AG	26,741	628
Voyager Aviation Holdings LLC	616	0
WestMet Group Holdings LLC (1)	8,915	42
Westmoreland Mining Holdings LLC (1)	8,837	53
Windstream Holdings II LLC	226,019	4,705
Total Common Stocks		72,344
(Cost \$163,628)		

COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.2%		
CBL & Associates Properties, Inc.	6	124
Uniti Group, Inc.	81	374
VICI Properties, Inc.	760	21,217
Total Commercial Real Estate Equity (Cost \$6,172)		21,715

	SHARES	VALUE (000s)
EQUITY-LINKED SECURITIES 0.0%		
Intelsat Jackson Holdings S.A. 12/31/2049	211 \$	1,963
Total Equity-Linked Securities (Cost \$0)		1,963

WARRANTS 0.0%		
Intelsat S.A. 02/17/2027	26	72
Stearns Holdings LLC 12/31/2049	1	0
Total Warrants (Cost \$20,656)		72

PREFERRED SECURITIES 0.0%		
Cayenne Aviation LLC 9.500%	3,693	0
Total Preferred Securities (Cost \$1,210)		0

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	
--	-------------------------------	--

SHORT-TERM INSTRUMENTS 5.0%		
TIME DEPOSITS 0.5%		
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.		
3.000% due 11/01/2023 AUD	764	484
3.850% due 11/01/2023 NZD	2	1
4.830% due 11/01/2023 \$	1	1
Bank of Nova Scotia		
4.080% due 11/01/2023 CAD	543	391
4.830% due 11/01/2023 \$	593	593
BNP Paribas Bank		
(0.370%) due 11/01/2023 ¥	68	1
0.550% due 11/01/2023 CHF	16	17
3.000% due 11/01/2023 AUD	501	317
3.330% due 11/01/2023 NOK	12	1
3.850% due 11/01/2023 NZD	1	0
4.420% due 11/01/2023 GBP	1	1
6.430% due 11/01/2023 ZAR	10,398	555
Brown Brothers Harriman & Co.		
(0.370%) due 11/01/2023 ¥	3,630	24
2.750% due 11/01/2023 DKK	3	1
3.100% due 11/01/2023 EUR	1	1
4.420% due 11/01/2023 GBP	23	28
4.830% due 11/01/2023 \$	42	42
Citibank N.A.		
4.830% due 11/01/2023	2,499	2,499
DBS Bank Ltd.		
4.830% due 11/01/2023	2,137	2,137
DnB Bank ASA		
2.990% due 11/01/2023 SEK	4	0
HSBC Bank PLC		
3.100% due 11/01/2023 EUR	1,097	1,159
4.420% due 11/01/2023 GBP	66	80
JPMorgan Chase Bank N.A.		
4.830% due 11/01/2023 \$	4,550	4,550
MUFG Bank Ltd.		
(0.370%) due 11/01/2023 ¥	38,019	251
Royal Bank of Canada		
4.830% due 11/01/2023 \$	1	1

		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Sumitomo Mitsui Banking Corp.			
(0.370%) due 11/01/2023	¥	234,359	\$ 1,548
3.100% due 11/01/2023	EUR	10,789	11,404
4.830% due 11/01/2023	\$	253	253
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.			
(0.370%) due 11/01/2023	¥	927,721	6,126
3.100% due 11/01/2023	EUR	4,002	4,230
4.420% due 11/01/2023	GBP	3,526	4,279
4.830% due 11/01/2023	\$	5,810	5,810
			<u>46,785</u>
ARGENTINA TREASURY BILLS 0.1%			
(32.511%) due 05/20/2024 (k)	ARS	551,156	797
(17.783%) due 11/23/2023 (j)		4,688,282	8,139
			<u>8,936</u>
JAPAN TREASURY BILLS (j) 4.4%			
(0.234%) due 01/15/2024	¥	34,990,000	231,136
(0.216%) due 01/22/2024		34,000,000	224,605
			<u>455,741</u>
Total Short-Term Instruments			<u>511,462</u>
(Cost \$518,529)			
Total Investments in Securities (a) 148.7%			<u>\$ 15,268,043</u>
(Cost \$16,679,350)			
Financial Derivative Instruments (n) (p) 0.0%			1,772
(Cost or Premiums, net \$19,837)			
Other Assets and Liabilities, net (48.7%)			<u>(5,000,688)</u>
Net Assets 100.0%			<u>\$ 10,269,127</u>

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS:

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
- (a) The allocation of Total Investments by geographic region as of October 31, 2023 is 112.9% of Net Assets in the United States, 7.1% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 28.7% of Net Assets in aggregate.
- (b) Security is in default.
- (c) All or portion of this amount represent unfunded loan commitments. The interest rate for the unfunded portion will be determined at the time of funding. See Note 4, Securities and Other Investments, in the Notes to Financial Statements for more information regarding unfunded loan commitments.
- (d) When-Issued security.
- (e) Contingent convertible security.
- (f) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (g) Payment in-kind security.
- (h) Security is an Interest Only ("IO") or IO Strip.
- (i) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (j) Coupon represents a weighted average yield to maturity.
- (k) Coupon represents a yield to maturity.

(1) RESTRICTED SECURITIES:

Issuer Description	Coupon	Maturity Date	Acquisition Date	Cost	Market Value	Market Value as Percentage of Net Assets
Constellation Oil Services Holding S.A.	N/A	N/A	06/10/2022	\$ 46	\$ 46	0.00%
Corestate Capital Holding S.A.	N/A	N/A	08/22/2023	0	0	0.00%
Deutsche Bank AG	2.129%	11/24/2026	01/11/2023	1,094	1,084	0.01%
Deutsche Bank AG	3.035%	05/28/2032	07/21/2021	715	522	0.01%
Intelsat S.A.	N/A	N/A	08/02/2018	75,855	26,837	0.26%
Neiman Marcus Group Ltd. LLC	N/A	N/A	09/25/2020	4,866	19,869	0.19%
Serta Simmons Bedding LLC	N/A	N/A	06/29/2023	94	1	0.00%
SSB Manufacturing Co.	N/A	N/A	06/29/2023	94	1	0.00%
WestMet Group Holdings LLC	N/A	N/A	07/03/2023	59	42	0.00%
Westmoreland Mining Holdings LLC	N/A	N/A	03/26/2019	44	53	0.00%
Total Restricted Securities				\$ 82,867	\$ 48,455	0.47%

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate ⁽¹⁾	Settlement Date	Maturity Date	Amount Borrowed ⁽¹⁾	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BOS	3.500%	10/23/2023	11/03/2023	\$ (833)	\$ (834)
BOS	5.390%	10/20/2023	11/02/2023	(16,638)	(16,668)
BOS	5.390%	10/30/2023	11/03/2023	(1,943)	(1,943)
BOS	5.400%	10/24/2023	11/07/2023	(15,282)	(15,300)
BOS	5.410%	10/23/2023	11/06/2023	(1,871)	(1,874)
BOS	5.420%	10/31/2023	11/07/2023	(97,814)	(97,829)
DEU	5.400%	10/19/2023	11/02/2023	(110,599)	(110,814)
DEU	5.420%	10/31/2023	11/07/2023	(1,874)	(1,875)
GRE	5.410%	10/24/2023	11/07/2023	(53,897)	(53,961)
JML	4.500%	09/22/2023	11/03/2023	(514)	(517)
JPS	5.000%	10/31/2023	11/03/2023	(1,118)	(1,118)
JPS	5.380%	10/31/2023	11/01/2023	(30,758)	(30,763)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (333,496)

SALE-BUYBACK TRANSACTIONS:

Counterparty	Borrowing Rate ⁽¹⁾	Settlement Date	Maturity Date	Amount Borrowed ⁽¹⁾	Payable for Sale-Buyback Transactions ⁽²⁾
BPS	5.490%	10/27/2023	11/02/2023	\$ (60,544)	\$ (60,590)
Total Sale-Buyback Transactions					\$ (60,590)

CERTAIN TRANSFERS ACCOUNTED FOR AS SECURED BORROWINGS

	Remaining Contractual Maturity of the Agreements				
	Overnight and Continuous	Up to 30 days	31-90 days	Greater Than 90 days	Total
Reverse Repurchase Agreements					
Non – U.S. Corporate Debt	\$ 0	\$ (516)	\$ 0	\$ 0	\$ (516)
U.S. Corporate Debt	0	(1,952)	0	0	(1,952)
U.S. Government Debt	(30,763)	(300,265)	0	0	(331,028)
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ (30,763)	\$ (302,733)	\$ 0	\$ 0	\$ (333,496)
Sale-Buyback Transactions					
U.S. Government Debt	\$ 0	\$ (60,590)	\$ 0	\$ 0	\$ (60,590)
Total Sale-Buyback Transactions	\$ 0	\$ (60,590)	\$ 0	\$ 0	\$ (60,590)
Total Borrowings	\$ (30,763)	\$ (363,323)	\$ 0	\$ 0	\$ (394,086)
Payable for Reverse Repurchase Agreements and Sale-Buyback Transactions					\$ (394,086)

SHORT SALES:

Counterparty	Description	Coupon	Maturity Date	Principal Amount	Proceeds	Payable for Short Sales
BCY	Fannie Mae, TBA	3.000%	11/01/2053	\$ 6,600	\$ (5,296)	\$ (5,282)
GSC	Fannie Mae, TBA	3.000%	11/01/2053	5,900	(4,715)	(4,721)
SAL	Fannie Mae, TBA	3.000%	11/01/2053	6,200	(4,966)	(4,962)
Total Short Sales (0.1%)					\$ (14,977)	\$ (14,965)

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 October 31, 2023:

(m) Securities with an aggregate market value of \$392,682 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2023.

Counterparty	Repurchase Agreement Proceeds to be Received	Payable for Reverse Repurchase Agreements	Payable for Sale-Buyback Transactions	Payable for Short Sales	Total Borrowings and Other Financing Transactions	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure ⁽³⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
BOS	\$ 0	\$ (134,448)	\$ 0	\$ 0	\$ (134,448)	\$ 134,310	\$ (138)
DEU	0	(112,689)	0	0	(112,689)	111,491	(1,198)
GRE	0	(53,961)	0	0	(53,961)	53,857	(104)
JML	0	(517)	0	0	(517)	441	(76)
JPS	0	(31,881)	0	0	(31,881)	31,634	(247)

Borrowings and Other Financing Transactions Summary (Cont.)

Counterparty	Repurchase Agreement Proceeds to be Received	Payable for Reverse Repurchase Agreements	Payable for Sale-Buyback Transactions	Payable for Short Sales	Total Borrowings and Other Financing Transactions	Collateral Pledged/ (Received)	Net Exposure ⁽³⁾
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BCY	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (5,282)	\$ (5,282)	\$ 0	\$ (5,282)
BPS	0	0	(60,590)	0	(60,590)	60,170	(420)
GSC	0	0	0	(4,721)	(4,721)	0	(4,721)
SAL	0	0	0	(4,962)	(4,962)	0	(4,962)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 0	\$ (333,496)	\$ (60,590)	\$ (14,965)			

(1) The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2023 was \$16,571 at a weighted average interest rate of 5.176%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(2) Payable for sale-buyback transactions includes \$6 of deferred price drop.

(3) 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.

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

WRITTEN OPTIONS:

OPTIONS ON EXCHANGE-TRADED FUTURES CONTRACTS

Description	Strike Price	Expiration Date	# of Contracts	Premiums (Received)	Market Value
Call - 3-Month SOFR December 2023 Futures	\$ 96.125	12/15/2023	263	\$ (486)	\$ (5)
Call - 3-Month SOFR December 2023 Futures	96.375	12/15/2023	395	(823)	(5)
Call - 3-Month SOFR December 2023 Futures	98.000	12/15/2023	417	(339)	(3)
Put - 3-Month SOFR December 2023 Futures	96.125	12/15/2023	203	(390)	(795)
Put - 3-Month SOFR December 2023 Futures	96.375	12/15/2023	54	(115)	(245)
Put - 3-Month SOFR December 2023 Futures	96.500	12/15/2023	4	(4)	(19)
Total Written Options				\$ (2,157)	\$ (1,072)

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
3-Month SOFR December Futures	Long	03/2024	405	\$ (1,834)	\$ 0	\$ (10)
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2025	212	1,268	21	0
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	229	1,143	17	0
3-Month SOFR June Futures	Short	09/2024	266	1,838	30	0
3-Month SOFR June Futures	Short	09/2025	216	1,117	16	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2024	354	2,506	27	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2025	193	1,065	17	0
3-Month SOFR March Futures	Short	06/2026	215	1,065	13	0
3-Month SOFR September Futures	Long	12/2023	658	(2,402)	4	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2024	247	1,601	28	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	175	875	13	0
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Short	12/2023	694	2,965	417	0
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2023	284	(866)	102	0
U.S. Treasury 2-Year Note December Futures	Long	12/2023	131	(98)	0	(13)
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2023	6,136	(11,722)	0	(1,055)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2023	608	6,292	209	0
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note December Futures	Long	12/2023	3	(19)	0	(1)
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Short	12/2023	32	508	24	0
Total Futures Contracts				\$ 5,302	\$ 938	\$ (1,079)

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2023 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Airbus SE	1.000%	06/20/2028	0.769%	EUR 600	\$ 7	\$ (7)	\$ 0	\$ (1)
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2024	0.544%	\$ 18,700	75	74	1	0
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.772%	200	2	(1)	0	0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	1.001%	2,600	3	28	0	0
Barclays Bank PLC	1.000%	12/20/2023	0.610%	EUR 7,200	13	4	0	0
Boeing Co.	1.000%	12/20/2024	0.443%	\$ 4,300	31	71	1	0
Boeing Co.	1.000%	06/20/2025	0.552%	3,100	25	69	0	0
Boeing Co.	1.000%	12/20/2025	0.610%	3,100	29	79	1	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2024	0.863%	700	23	(4)	1	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2024	1.013%	5,500	274	(205)	10	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2025	1.194%	1,100	72	22	2	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2025	1.290%	8,400	673	346	35	0

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2023 ⁽²⁾	Notional Amount ⁽³⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2026	1.505%	\$ 100	\$ 9	\$ 5	\$ 0	\$ 0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2027	1.902%	100	10	5	1	0
General Electric Co.	1.000%	12/20/2023	0.194%	17,200	39	(45)	0	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2025	1.009%	EUR 13,400	14	852	0	(32)
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2026	1.460%	3,800	(42)	264	37	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2026	1.675%	26,300	(515)	729	181	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2024	0.684%	\$ 8,300	39	15	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2026	0.838%	2,500	14	(42)	1	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	1.009%	8,000	7	19	1	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	1.060%	2,000	(3)	2	1	0
					\$ 799	\$ 2,280	\$ 273	\$ (33)

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

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽³⁾	Market Value ⁽⁴⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX. EM-30 Index	1.000%	12/20/2023	\$ 35,445	\$ 73	\$ 1,174	\$ 1	\$ 0
CDX. EM-31 Index	1.000%	06/20/2024	19,350	116	867	25	0
CDX. EM-32 Index	1.000%	12/20/2024	8,670	54	419	11	0
CDX. EM-34 Index	1.000%	12/20/2025	46,828	(1,614)	76	93	0
CDX. EM-35 Index	1.000%	06/20/2026	92	(2)	1	0	0
CDX. EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	100,464	(1,991)	2,467	217	0
CDX. EM-37 Index	1.000%	06/20/2027	1,372	(44)	69	3	0
CDX. EM-38 Index	1.000%	12/20/2027	11,900	(441)	568	24	0
CDX. EM-39 Index	1.000%	06/20/2028	6,000	(258)	151	10	0
CDX. EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	59,300	(3,174)	(227)	116	0
CDX. HY-34 Index	5.000%	06/20/2025	3,060	94	(16)	6	0
CDX. HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	980	35	(51)	3	0
CDX. HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	58,898	1,994	(3,554)	179	0
CDX. HY-37 Index	5.000%	12/20/2026	12,936	438	(284)	41	0
CDX. HY-38 Index	5.000%	06/20/2027	2,842	70	85	22	0
CDX. HY-39 Index	5.000%	12/20/2027	7,029	96	174	8	0
CDX. HY-40 Index	5.000%	06/20/2028	300	3	(5)	1	0
CDX. HY-41 Index	5.000%	12/20/2028	100,800	(37)	(621)	291	0
CDX. IG-37 Index	1.000%	12/20/2026	300	4	(3)	0	0
CDX. IG-38 Index	1.000%	06/20/2027	1,000	14	6	1	0
CDX. IG-39 Index	1.000%	12/20/2027	400	5	0	0	0
CDX. IG-40 Index	1.000%	06/20/2028	2,600	31	(7)	2	0
CDX. IG-41 Index	1.000%	12/20/2028	238,200	2,467	(539)	189	0
iTraxx Europe Series 33 Index	1.000%	06/20/2025	EUR 16,540	206	(174)	0	(18)
				\$ (1,861)	\$ 576	\$ 1,243	\$ (18)

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive	Floating Rate	Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Pay	3-Month	EURIBOR	2.100%	04/11/2024	EUR 71,800	\$ 55	\$ 55	\$ 694	\$ 0
Pay	3-Month	EURIBOR	2.100%	04/13/2024	108,200	82	82	29	0
Pay	3-Month	EURIBOR	2.250%	04/26/2024	70,000	176	176	19	0
Pay	3-Month	EURIBOR	2.250%	04/28/2024	65,600	175	175	17	0
Pay	3-Month	EURIBOR	2.250%	05/03/2024	69,500	(519)	(519)	13	0
Pay	3-Month	EURIBOR	2.100%	05/17/2024	63,400	(578)	(578)	14	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.410%	07/31/2028	ZAR 37,200	(15)	(15)	4	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.415%	07/31/2028	29,700	(11)	(11)	3	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.420%	07/31/2028	111,200	(41)	(41)	13	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.428%	07/31/2028	74,100	(26)	(26)	8	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.426%	08/01/2028	44,900	(16)	(16)	5	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/01/2028	75,900	(22)	(22)	9	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/02/2028	76,900	(22)	(22)	9	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.464%	08/02/2028	77,100	(22)	(22)	9	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.550%	08/03/2028	82,900	(8)	(8)	9	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.380%	08/04/2028	39,800	(19)	(19)	5	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/04/2028	96,000	(39)	(39)	11	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.415%	08/04/2028	39,800	(16)	(16)	5	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.421%	08/04/2028	40,700	(15)	(15)	5	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.543%	08/04/2028	40,600	(4)	(4)	5	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.360%	08/07/2028	76,600	(40)	(40)	9	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.400%	08/07/2028	76,600	(33)	(33)	9	0
Pay	3-Month	ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/07/2028	22,600	(9)	(9)	2	0
Pay	6-Month	Australian Bank Bill	4.750%	06/18/2024	AUD 28,000	2	(3,284)	0	(273)
Pay	6-Month	Australian Bank Bill	3.250%	12/17/2024	39,200	(564)	(3,573)	0	(262)
Pay	6-Month	Australian Bank Bill	4.250%	12/17/2024	41,400	(212)	(4,828)	0	(395)
Pay	6-Month	Australian Bank Bill	3.500%	06/17/2025	38,850	(626)	(4,218)	0	(321)
Pay	6-Month	Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	3,870	(142)	(422)	0	(29)
Pay	6-Month	Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027	313,890	(11,395)	(39,719)	0	(2,806)
Receive	6-Month	EURIBOR	(0.453%)	12/29/2023	EUR 4,300	111	111	0	(2)
Receive	6-Month	EURIBOR	(0.425%)	06/28/2024	4,200	195	195	0	(2)
Pay	6-Month	EURIBOR	0.550%	08/10/2024	21,000	(754)	(754)	9	0
Receive	6-Month	EURIBOR	(0.395%)	12/30/2024	1,900	130	130	0	(2)
Receive	6-Month	EURIBOR	(0.363%)	06/30/2025	3,500	292	292	0	(3)
Receive	6-Month	EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	2,300	232	232	0	(3)
Receive	6-Month	EURIBOR	(0.294%)	06/30/2026	1,100	125	125	0	(2)
Pay	6-Month	EURIBOR	1.000%	05/13/2027	56,700	(5,296)	(5,296)	91	0
Pay	6-Month	EURIBOR	3.370%	10/09/2028	21,800	105	105	46	0
Pay	6-Month	EURIBOR	3.450%	10/20/2028	20,300	180	180	42	0
Receive	6-Month	EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030	123,000	25,997	22,436	0	(482)
Receive	6-Month	EURIBOR	0.150%	06/17/2030	26,800	5,583	5,602	0	(64)
Pay	6-Month	EURIBOR	2.000%	09/21/2032	194,130	(21,119)	(23,932)	616	0
Pay	6-Month	EURIBOR	2.547%	03/09/2033	46,800	(2,517)	(2,517)	127	0
Pay	6-Month	EURIBOR	3.270%	08/21/2033	12,000	(86)	(86)	34	0
Receive ⁽⁵⁾	6-Month	EURIBOR	3.000%	03/20/2034	229,900	6,431	4,026	0	(675)
Receive	6-Month	EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	20,715	17,703	0	(265)
Receive ⁽⁵⁾	6-Month	EURIBOR	0.830%	12/09/2052	186,200	14,708	13,606	0	(94)
Pay	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate		0.176%	04/27/2027	¥ 3,890,000	(287)	(287)	0	(51)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate		(0.020%)	09/20/2028	67,650,000	16,757	15,171	909	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate		0.000%	03/15/2029	75,360,000	21,332	20,588	1,456	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.400%	06/15/2032	¥ 6,300,000	\$ 2,263	\$ 2,254	\$ 207	\$ 0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	3,350,000	4,005	2,983	35	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.711%	04/27/2042	1,020,000	994	994	59	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.140%	01/02/2025	BRL 4,400	(24)	(24)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.160%	01/02/2025	2,900	(15)	(15)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.350%	01/02/2025	3,600	(16)	(16)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.000%	01/02/2025	9,800	(15)	(15)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.080%	01/02/2025	16,300	(18)	(18)	2	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.140%	01/02/2025	8,200	(7)	(7)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.145%	01/02/2025	8,000	(7)	(7)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	12.160%	01/02/2025	16,400	(13)	(13)	2	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.840%	01/02/2026	76,500	(371)	(371)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.865%	01/02/2026	38,600	(183)	(183)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.905%	01/02/2026	58,200	(266)	(266)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.018%	01/02/2026	145,800	(615)	(615)	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.050%	01/02/2026	144,700	(596)	(596)	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.070%	01/02/2026	143,400	(587)	(587)	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.961%	01/04/2027	107,700	(645)	(645)	0	(4)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.000%	01/04/2027	26,000	(150)	(150)	0	(1)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.004%	01/04/2027	118,400	(689)	(689)	0	(4)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.053%	01/04/2027	223,400	(1,257)	(1,257)	0	(8)
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.101%	01/04/2027	55,600	(302)	(302)	0	(2)
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.220%	01/04/2027	5,300	(21)	(21)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.245%	01/04/2027	2,700	(10)	(10)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.260%	01/04/2027	2,700	(10)	(10)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.700%	01/04/2027	1,400	(1)	(1)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.715%	01/04/2027	5,900	(5)	(5)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.870%	01/04/2027	14,100	1	1	0	(1)
Pay (5)	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.750%	12/20/2025	CAD 160,300	(1,849)	876	115	0
Receive	IBMXID	8.675%	04/03/2024	MXN 851,700	617	617	0	(1)
Receive	IBMXID	8.660%	04/04/2024	352,700	257	257	0	(1)
Receive	IBMXID	8.750%	04/05/2024	265,800	187	187	0	0
Pay	IBMXID	5.980%	08/26/2024	11,300	(28)	(17)	0	0
Pay	IBMXID	7.670%	03/05/2025	662,400	(1,652)	(426)	0	(45)
Pay	IBMXID	7.710%	03/07/2025	435,800	(1,071)	(2,400)	128	0
Pay	IBMXID	7.715%	03/07/2025	433,300	(1,064)	(2,390)	127	0
Pay	IBMXID	7.570%	03/18/2025	612,000	(1,547)	(3,091)	288	0
Pay	IBMXID	5.160%	06/06/2025	39,200	(187)	(187)	1	0
Pay	IBMXID	5.950%	01/30/2026	104,300	(547)	(381)	8	0
Receive	IBMXID	8.410%	03/31/2027	102,000	269	269	0	(6)
Receive	IBMXID	8.730%	04/06/2027	108,200	226	226	0	(6)
Pay	IBMXID	8.300%	06/16/2028	174,900	(547)	(458)	19	0
Pay	IBMXID	8.512%	07/24/2028	316,600	(842)	(842)	26	0
Pay	IBMXID	8.444%	07/25/2028	418,600	(1,171)	(1,171)	35	0
Pay	IBMXID	8.471%	07/26/2028	211,000	(577)	(577)	18	0
Pay	IBMXID	8.550%	07/27/2028	106,800	(274)	(274)	9	0
Pay	IBMXID	8.556%	07/27/2028	635,400	(1,622)	(1,622)	53	0
Pay	IBMXID	8.620%	07/28/2028	109,100	(263)	(263)	9	0
Pay	IBMXID	8.636%	07/28/2028	217,600	(518)	(518)	18	0
Pay	IBMXID	8.640%	07/28/2028	43,600	(103)	(103)	4	0
Pay	IBMXID	8.650%	07/28/2028	110,100	(259)	(259)	9	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date		Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
								Asset	Liability
Pay	IBMEXID	8.660%	07/28/2028	MXN	108,800	\$ (253)	\$ (253)	\$ 9	\$ 0
Pay	IBMEXID	8.600%	07/31/2028		173,800	(424)	(418)	15	0
Receive	IBMEXID	7.495%	01/14/2032		52,800	363	147	13	0
Receive	IBMEXID	7.498%	01/15/2032		218,400	1,503	607	54	0
Receive	IBMEXID	8.732%	03/30/2032		54,100	157	157	0	(9)
Receive	IBMEXID	8.701%	03/31/2032		127,000	381	381	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.270%	11/04/2023	\$	2,801,300	(23,162)	(6,643)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	01/26/2024		26,500	(250)	(250)	0	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	03/06/2024		59,600	(1,190)	(1,190)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	5.100%	05/22/2024		3,900,430	(12,060)	(5,906)	0	(303)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	5.400%	06/06/2024		2,242,310	(613)	757	0	(209)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.040%	06/20/2024		63,200	(871)	(871)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.060%	06/20/2024		252,800	(3,433)	(3,433)	0	(27)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.140%	06/22/2024		105,300	(1,356)	(1,356)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	07/21/2024		66,800	(1,582)	(1,582)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.052%	07/24/2024		66,800	(1,577)	(1,577)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.765%	07/27/2024		67,000	(1,780)	(1,780)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.993%	10/13/2024		31,700	(747)	(747)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.920%	10/17/2024		69,400	(1,672)	(1,672)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.018%	10/24/2024		28,100	(648)	(648)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.140%	10/25/2024		27,700	(605)	(605)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.190%	10/25/2024		27,700	(592)	(592)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.225%	10/25/2024		27,700	(582)	(582)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.973%	10/27/2024		27,600	(649)	(649)	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.841%	10/31/2024		27,500	(678)	(678)	0	(7)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/18/2024		62,500	2,353	5,056	21	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	2.450%	12/20/2024		428,400	11,763	11,793	146	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	2.350%	01/17/2025		214,000	5,932	5,909	76	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.300%	03/16/2025		62,600	3,773	3,773	23	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.300%	03/18/2025		62,600	3,783	3,783	28	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.500%	05/22/2025		2,011,060	(26,164)	(20,336)	0	(1,009)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.900%	06/06/2025		1,156,360	(5,833)	(7,518)	0	(599)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	06/20/2025		117,800	6,669	9,082	65	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	1.600%	01/16/2026		167,700	10,055	7,921	115	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	2.300%	01/17/2026		120,700	5,675	5,649	84	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.928%	05/06/2026	\$ 25,800	\$ 2,784	\$ 2,784	\$ 22	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.940%	06/08/2026	35,000	3,719	3,719	32	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2026	251,400	29,158	25,308	196	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.030%	06/17/2026	43,000	4,447	4,447	38	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.010%	06/24/2026	39,800	4,123	4,123	36	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/15/2026	3,300	370	441	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.740%	12/16/2026	15,800	1,469	1,469	14	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.380%	01/04/2027	37,200	(3,867)	(3,867)	0	(34)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/11/2027	21,300	(2,075)	(2,075)	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/12/2027	13,400	(1,305)	(211)	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.425%	01/18/2027	25,400	(2,587)	(374)	0	(27)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.443%	01/18/2027	27,300	(2,767)	(2,767)	0	(25)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.350%	01/20/2027	19,000	1,979	1,979	21	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.418%	01/20/2027	12,700	(1,295)	(1,295)	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/20/2027	84,500	(8,253)	(7,961)	0	(92)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.560%	02/05/2027	28,000	3,107	3,107	26	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/16/2027	26,400	(2,897)	(719)	0	(29)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	02/17/2027	62,000	7,062	7,062	68	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	248,100	(26,263)	(25,330)	0	(273)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	46,300	5,304	5,304	51	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	154,200	(16,523)	(15,966)	0	(169)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	26,900	(3,092)	(3,092)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	20,100	(2,183)	(2,183)	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.788%	05/03/2027	20,600	(2,231)	(2,231)	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	51,050	(6,925)	(6,075)	0	(54)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	68,850	9,347	7,052	69	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.850%	08/30/2027	24,600	(1,605)	(1,605)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/07/2027	12,500	(721)	(721)	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	25,100	(1,510)	(1,510)	0	(27)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	25,200	1,040	1,040	29	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/20/2027	259,700	(23,608)	(40,051)	0	(273)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.490%	01/09/2028	190,500	(16,162)	(5,999)	0	(199)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	\$ 38,100	\$ (1,476)	\$ (1,476)	\$ 0	\$ (45)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	73,200	(10,563)	(10,563)	0	(77)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	13,100	2,029	2,029	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2028	366,282	(67,527)	(11,766)	0	(377)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/21/2028	131,000	8,071	9,635	162	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.700%	07/21/2028	14,100	(1,205)	(1,205)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.675%	07/24/2028	14,400	(1,245)	(1,245)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.468%	07/27/2028	14,200	(1,359)	(1,359)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	09/05/2028	67,400	(2,347)	(2,347)	0	(87)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/15/2028	29,662	(4,597)	(5,266)	0	(36)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	01/12/2029	14,850	2,230	2,230	18	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	01/12/2029	54,000	(7,584)	(2,123)	0	(67)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.518%	01/20/2029	7,600	(1,133)	(1,133)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/20/2029	10,600	(1,523)	(1,523)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/26/2029	12,700	(1,819)	(1,819)	1,831	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.618%	02/09/2029	4,800	(772)	(772)	0	(6)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	6,100	(1,158)	(993)	0	(8)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	97,910	18,597	14,229	133	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2029	59,920	(9,005)	(5,288)	6	(58)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/19/2029	275,100	(25,328)	(57,045)	0	(391)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/08/2029	12,400	(980)	(980)	0	(19)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.100%	09/09/2029	12,400	(945)	(945)	0	(19)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	14,000	2,249	2,249	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.870%	01/23/2030	14,000	2,154	2,154	21	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.470%	02/22/2030	39,200	(2,700)	(2,700)	0	(63)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.340%	02/23/2030	32,800	(2,522)	(2,522)	0	(52)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	14,100	2,553	2,553	21	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	03/02/2030	14,000	(917)	(917)	0	(23)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.430%	03/17/2030	31,300	5,946	5,946	47	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/17/2030	9,500	1,959	1,764	14	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2030	339,400	32,322	32,302	559	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/22/2030	98,200	(6,391)	(6,391)	0	(164)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.678%	07/29/2030	\$ 12,400	\$ 2,919	\$ 2,919	\$ 0	\$ (2,899)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.674%	08/05/2030	12,000	2,991	2,991	17	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/22/2030	8,900	(404)	(404)	0	(15)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	7,588	1,778	1,725	11	0
Receive (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	1,195,800	71,103	61,992	2,142	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	13,609	(3,593)	(2,341)	0	(19)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	335,400	88,106	61,539	568	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	23,600	5,046	5,046	36	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	10,500	2,301	2,301	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.360%	07/20/2031	15,700	3,450	3,450	24	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	25,500	5,825	5,825	39	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	10/05/2031	15,500	(3,420)	(3,420)	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/15/2031	15,400	(3,354)	(3,354)	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/22/2031	10,300	(2,239)	(2,239)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.545%	10/26/2031	10,300	(2,231)	(2,231)	2,192	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.735%	01/12/2032	10,100	(2,078)	(2,078)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.655%	01/24/2032	12,700	(2,679)	(2,679)	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.768%	02/02/2032	9,600	(2,082)	(2,082)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/08/2032	16,100	(3,574)	(3,574)	0	(30)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	02/18/2032	23,000	(4,591)	(4,591)	0	(38)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.730%	02/24/2032	15,200	(3,276)	(3,276)	0	(29)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.765%	03/16/2032	5,300	(1,126)	(1,126)	0	(10)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.385%	06/08/2032	10,400	1,699	1,699	21	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	55,640	(13,768)	(4,683)	188	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	45,970	11,386	9,630	86	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2032	78,300	(16,472)	(12,197)	0	(148)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/21/2032	12,800	3,054	2,630	22	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	18,800	(2,086)	(2,086)	0	(39)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	10,100	811	811	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	5,000	510	510	11	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	31,600	(3,083)	(3,083)	0	(70)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	21,500	(2,044)	(2,044)	0	(48)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	\$ 20,800	\$ (2,079)	\$ (2,079)	\$ 0	\$ (46)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	20,300	(1,971)	(1,971)	0	(45)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	20,200	(2,135)	(2,135)	0	(45)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	38,300	(3,575)	(3,575)	0	(85)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	911,110	80,245	71,481	2,067	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	06/06/2033	529,370	37,830	42,122	1,216	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/14/2033	77,300	(8,019)	(8,019)	0	(175)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	230	(29)	(28)	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	366,140	46,817	45,285	818	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/21/2033	65,300	(5,704)	(5,704)	0	(149)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	07/10/2033	37,000	(2,767)	(2,767)	0	(86)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	07/12/2033	31,800	(2,119)	(2,119)	0	(74)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.730%	08/03/2033	10,600	(718)	(718)	0	(25)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	08/07/2033	12,100	(814)	(814)	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.760%	08/23/2033	35,500	(2,299)	(2,299)	0	(83)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/30/2033	17,800	(1,092)	(1,092)	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	08/30/2033	35,900	(1,913)	(1,913)	0	(85)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	10/04/2033	33,900	(1,421)	(1,421)	0	(81)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.175%	10/10/2033	16,300	(492)	(492)	0	(40)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	10/12/2033	16,300	(524)	(524)	0	(39)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.200%	10/18/2033	14,000	(392)	(392)	0	(34)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.220%	10/20/2033	16,400	(432)	(432)	0	(40)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.230%	10/23/2033	8,800	(224)	(224)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.255%	10/23/2033	8,800	(206)	(206)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.393%	10/25/2033	8,200	(102)	(102)	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	10/31/2033	10,200	(79)	(79)	0	(25)
Pay (5)	Secured Overnight Financing Rate	4.435%	11/01/2033	8,600	(76)	(76)	0	(76)
Pay (5)	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	11/01/2033	16,900	(129)	(129)	0	(129)
Pay (5)	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	7,200	(589)	(17)	0	(17)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	06/20/2048	7,900	2,581	3,676	33	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.910%	10/17/2049	11,400	4,845	4,850	43	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.895%	10/18/2049	11,400	4,869	4,834	42	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	01/15/2050	\$ 8,800	\$ 3,590	\$ 3,784	\$ 34	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	01/16/2050	22,500	10,487	3,502	81	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/22/2050	47,500	21,191	19,434	174	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	02/03/2050	42,500	20,340	17,516	154	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.875%	02/07/2050	2,700	1,187	1,167	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/17/2050	1,200	595	717	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.215%	10/13/2050	14,900	(8,029)	(8,029)	0	(50)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.144%	11/04/2050	9,000	(5,031)	(5,031)	0	(30)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	128,700	69,199	56,021	431	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.485%	01/13/2051	13,900	(6,881)	(6,881)	0	(50)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.595%	01/13/2051	14,700	(7,020)	(7,020)	0	(54)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.523%	01/19/2051	8,900	(4,348)	(4,348)	0	(32)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/21/2051	10,400	(5,033)	(5,033)	0	(38)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.590%	02/09/2051	98,800	(48,417)	(48,417)	0	(361)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/16/2051	386,100	208,398	142,941	1,456	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.945%	06/23/2051	22,200	9,568	9,568	84	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.785%	08/12/2051	13,100	6,046	6,046	50	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	2,500	(1,118)	(1,118)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	2,500	(1,097)	(1,097)	1,087	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2052	96,100	41,758	32,698	409	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	11,200	(2,487)	(2,487)	0	(57)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	07/12/2053	22,400	(3,741)	(3,741)	0	(118)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.550%	07/21/2053	3,600	(1,091)	(1,091)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.537%	07/24/2053	3,600	(1,098)	(1,098)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	5,100	(439)	(439)	0	(29)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	5,100	(396)	(396)	0	(29)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	5,500	(436)	(436)	0	(31)
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.320%	10/20/2033	GBP 7,300	(39)	(38)	26	0
Receive (5)	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.500%	03/20/2034	68,850	(1,126)	1,067	0	(182)
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.096%	02/14/2052	5,500	(3,639)	(3,639)	25	0
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.060%	02/21/2052	2,500	(1,671)	(1,671)	11	0
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.101%	02/21/2052	2,500	(1,650)	(1,650)	11	0

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	1.175%	02/28/2052	GBP 5,200	\$ (3,352)	\$ (3,352)	\$ 24	\$ 0
Receive (5)	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.250%	03/20/2054	3,800	32	221	0	(23)
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	34,900	(5,753)	(5,573)	48	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	46,300	(6,887)	(6,827)	46	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	11/15/2031	23,300	(3,119)	(2,867)	60	0
					<u>\$ 431,204</u>	<u>\$ 303,630</u>	<u>\$ 23,351</u>	<u>\$ (17,160)</u>
Total Swap Agreements					<u>\$ 430,142</u>	<u>\$ 306,486</u>	<u>\$ 24,867</u>	<u>\$ (17,211)</u>

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 October 31, 2023:

- (o) Securities with an aggregate market value of \$231,130 and cash of \$27,731 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2023. See Note 8, Master Netting Arrangements, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities			
	Market Value	Variation Margin Asset			Market Value	Variation Margin Liability		
	Purchased Options	Futures	Swap Agreements	Total	Written Options	Futures	Swap Agreements	Total
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 938	\$ 24,867	\$ 25,805	\$ (1,072)	\$ (1,079)	\$ (17,211)	\$ (19,362)

- (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) 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.
- (3) 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.
- (4) 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.
- (5) This instrument has a forward starting effective date. See Note 2, Securities Transactions and Investment Income, in the Notes to Financial Statements for Further information.

(p) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
AZD	11/2023	\$	8,365	AUD	13,177	\$ 0	\$ (22)
AZD	12/2023	AUD	13,177	\$	8,374	22	0
AZD	03/2024	CNH	134,778		18,699	149	0
BOA	11/2023	BRL	56,241		11,120	0	(30)
BOA	11/2023	COP	62,570,000		14,679	0	(345)
BOA	11/2023	EUR	669,706		708,085	206	0
BOA	11/2023	PEN	26,411		6,863	0	(22)
BOA	11/2023	\$	4,279	AUD	6,751	0	(5)
BOA	11/2023		11,213	BRL	56,241	0	(62)
BOA	11/2023		5,308	CAD	7,243	0	(90)
BOA	11/2023		12	CLP	10,069	0	0
BOA	11/2023		1,722	JPY	258,400	0	(16)
BOA	11/2023		14,150	PEN	52,571	0	(446)
BOA	12/2023	AUD	6,751	\$	4,284	5	0
BOA	12/2023	KRW	9,358,124		7,024	98	0
BOA	12/2023	PEN	4,007		1,048	6	0
BOA	12/2023	TWD	28,641		895	11	0
BOA	12/2023	\$	8,570	INR	713,399	0	(17)
BOA	12/2023		6,851	PEN	26,411	22	0
BOA	01/2024	ZAR	10,340	\$	538	0	(10)
BOA	02/2024	\$	154	CNY	1,089	0	(3)
BOA	03/2024	CNH	189,698	\$	26,191	82	0
BOA	03/2024	\$	680	IDR	10,617,491	0	(16)
BPS	11/2023	AUD	1,968	\$	1,243	0	(3)
BPS	11/2023	BRL	41,146		8,119	0	(38)
BPS	11/2023	CLP	31,237,403		33,473	0	(1,310)
BPS	11/2023	GBP	370,780		451,656	1,734	0
BPS	11/2023	IDR	27,546,121		1,750	22	0
BPS	11/2023		21,859,014		1,400	27	0
BPS	11/2023		7,874,575		500	6	0
BPS	11/2023		109,908,701		6,930	37	0
BPS	11/2023	JPY	14,018,721		93,683	1,117	0
BPS	11/2023	KRW	6,074,750		4,500	9	0
BPS	11/2023		5,039,261		3,750	26	0
BPS	11/2023		3,996,916		2,950	0	(3)
BPS	11/2023		1,345,662		1,000	6	0
BPS	11/2023	MXN	108,084		5,893	0	(94)
BPS	11/2023	\$	1,026	AUD	1,604	0	(11)
BPS	11/2023		8,200	BRL	41,146	0	(42)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
BPS	11/2023	\$	33,448	CLP	31,237,403	\$ 1,319	\$ 0
BPS	11/2023		1,542	EUR	1,453	0	(6)
BPS	11/2023		529,829	GBP	436,195	0	(529)
BPS	11/2023		1,267	JPY	189,100	0	(19)
BPS	11/2023		4,497	KRW	6,061,484	0	(16)
BPS	11/2023		38	NZD	63	0	(2)
BPS	11/2023		6,075	ZAR	116,531	131	0
BPS	12/2023	EUR	11,857	\$	12,558	8	0
BPS	12/2023	GBP	429,980		522,387	521	0
BPS	12/2023	IDR	56,297,738		3,537	6	0
BPS	12/2023	KRW	18,736,447		14,063	196	0
BPS	12/2023		1,552,254		1,150	2	0
BPS	12/2023	TWD	531		17	0	0
BPS	12/2023	\$	6,450	BRL	32,749	17	0
BPS	12/2023		93,683	JPY	13,947,559	0	(1,087)
BPS	12/2023		4	KRW	5,397	0	0
BPS	02/2024		274	CNY	1,942	0	(5)
BPS	03/2024	CNH	131,280	\$	18,241	172	0
BPS	03/2024	TWD	450,945		14,313	261	0
BPS	03/2024	\$	204	CNH	1,474	0	(1)
BPS	03/2024		12,083	IDR	185,779,982	0	(457)
BRC	11/2023	MXN	252,482	\$	13,800	0	(185)
BRC	11/2023	TWD	77,005		2,430	56	0
BRC	11/2023	\$	5,319	GBP	4,376	0	(9)
BRC	11/2023		4,965	MXN	86,326	0	(196)
BRC	11/2023		2,310	TRY	66,855	4	0
BRC	11/2023		2,335		67,710	14	0
BRC	12/2023	IDR	30,326,328	\$	1,905	4	0
BRC	12/2023	TWD	231,531		7,324	174	0
BRC	12/2023	\$	1,019	JPY	152,700	0	(5)
BRC	12/2023		2,358	TRY	70,205	10	0
BRC	01/2024	JPY	34,990,000	\$	239,246	5,200	0
BRC	01/2024	\$	3,536	TRY	108,374	13	0
BRC	02/2024		5,894		179,686	0	(16)
BRC	03/2024		1,179		36,926	0	(5)
CBK	11/2023	BRL	904,464	\$	179,028	0	(295)
CBK	11/2023	CAD	1,163		853	16	0
CBK	11/2023	CHF	854		986	46	0
CBK	11/2023	CLP	14,313,592		15,574	0	(356)
CBK	11/2023	EUR	4,062		4,301	8	0
CBK	11/2023	MXN	935,451		53,779	1,961	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
CBK	11/2023	PEN	26,160	\$	7,042	\$ 223	\$ 0
CBK	11/2023		3,699		1,018	54	0
CBK	11/2023		14,568		3,912	114	0
CBK	11/2023		5,009		1,370	64	0
CBK	11/2023		16,050		4,172	0	(11)
CBK	11/2023		16,050		4,300	116	0
CBK	11/2023	\$	183,703	BRL	904,464	0	(4,380)
CBK	11/2023		46,916	CLP	38,171,031	0	(4,412)
CBK	11/2023		1,495	EUR	1,420	6	0
CBK	11/2023		1,922	GBP	1,581	0	(4)
CBK	11/2023		3,784	PEN	14,568	13	0
CBK	11/2023		963		3,699	2	0
CBK	11/2023		1,301		5,009	5	0
CBK	11/2023		4,172		16,050	11	0
CBK	11/2023		2,346	TRY	67,915	5	0
CBK	12/2023	KRW	2,653,797	\$	2,013	49	0
CBK	12/2023	MXN	10,068		567	14	0
CBK	12/2023	PEN	19,576		5,075	0	(19)
CBK	12/2023	TWD	34		1	0	0
CBK	12/2023	\$	18,454	BRL	92,713	0	(145)
CBK	12/2023		195	KRW	264,713	1	0
CBK	12/2023		93,180	MXN	1,690,204	0	(218)
CBK	12/2023		21,795	TWD	684,581	0	(654)
CBK	01/2024	MXN	1,826,794	\$	99,447	0	(146)
CBK	01/2024	ZAR	219,315		11,529	0	(92)
DUB	11/2023	IDR	25,687,051		1,620	9	0
DUB	11/2023	\$	105,637	JPY	15,631,636	0	(2,420)
DUB	11/2023		2,373	MXN	41,060	0	(99)
DUB	11/2023		21	NZD	35	0	(1)
DUB	11/2023	ZAR	66,048	\$	3,472	0	(45)
DUB	12/2023	CLP	17,077,403		19,081	111	0
DUB	12/2023	KRW	7,886,345		5,947	110	0
DUB	03/2024	CNH	113,400		15,737	129	0
DUB	03/2024	IDR	26,592		2	0	0
DUB	03/2024	\$	589	IDR	9,194,224	0	(13)
FAR	11/2023	BRL	294,286	\$	58,188	0	(158)
FAR	11/2023	\$	60,253	BRL	294,286	0	(1,906)
GLM	11/2023	BRL	1,192,496	\$	238,166	1,736	0
GLM	11/2023	MXN	591,228		32,215	0	(534)
GLM	11/2023		427,652		23,292	0	(337)
GLM	11/2023	TRY	7,507		259	0	(1)
GLM	11/2023	TWD	651		21	0	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
GLM	11/2023	\$	235,788	BRL 1,192,496	\$ 642 \$ 0
GLM	11/2023		1,009	GBP 832	1 0
GLM	11/2023		542	MXN 9,274	0 (30)
GLM	12/2023	MXN	3,887,275	\$ 224,075	10,272 0
GLM	12/2023	\$	419	PEN 1,561	0 (13)
GLM	01/2024		84	MXN 1,541	0 0
GLM	01/2024		11,426	TRY 350,657	57 0
GLM	01/2024		2,165	64,320	0 (4)
GLM	02/2024		238,166	BRL 1,205,833	0 (1,692)
GLM	03/2024	CNH	58,702	\$ 8,136	56 0
GLM	03/2024	IDR	228,494	15	1 0
GLM	03/2024	\$	19,114	IDR 294,043,935	0 (712)
JPM	11/2023	NOK	1,920	\$ 189	17 0
JPM	11/2023	\$	1,249	EUR 1,187	6 0
JPM	11/2023		3,279	GBP 2,699	0 (4)
JPM	11/2023		2,825	MXN 48,858	0 (119)
JPM	11/2023		212,496	3,687,967	0 (8,725)
JPM	12/2023	GBP	1,422	\$ 1,726	0 0
JPM	12/2023	KRW	6,037,160	4,576	108 0
JPM	12/2023	TWD	1,918,168	60,678	1,443 0
JPM	12/2023	\$	35,627	INR 2,950,805	0 (250)
JPM	03/2024		12,430	IDR 191,903,296	0 (420)
MBC	11/2023	CAD	222,304	\$ 164,446	4,314 0
MBC	11/2023	EUR	137,869	145,893	166 0
MBC	11/2023	JPY	1,270,200	8,480	93 0
MBC	11/2023	\$	162,512	CAD 224,510	0 (791)
MBC	11/2023		6,171	EUR 5,831	0 (8)
MBC	11/2023		3,207	GBP 2,651	10 0
MBC	11/2023		1,278	JPY 189,800	0 (25)
MBC	11/2023		2,386	TRY 69,013	2 0
MBC	11/2023		4,948	ZAR 94,754	98 0
MBC	11/2023	ZAR	204,693	\$ 10,663	0 (238)
MBC	12/2023	CAD	222,771	161,311	770 0
MBC	12/2023	IDR	11,223,968	706	2 0
MBC	01/2024	\$	450	ZAR 8,603	6 0
MBC	03/2024	CNH	1,466	\$ 202	0 0
MBC	03/2024	\$	15,163	IDR 233,741,434	0 (534)
MYI	11/2023	AUD	19,220	\$ 12,341	172 0
MYI	11/2023	CAD	6,558	4,861	137 0
MYI	11/2023	ZAR	90,209	4,742	0 (61)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
					Asset	Liability	
MYI	12/2023	EUR	800,365	\$	849,354	\$ 2,191	\$ 0
MYI	12/2023	GBP	4,017		4,900	25	0
MYI	12/2023	KRW	24,362,831		18,348	317	0
MYI	12/2023	TWD	306,302		9,751	292	0
MYI	02/2024	\$	161	CNY	1,137	0	(3)
MYI	03/2024	CNH	128,614	\$	17,834	132	0
MYI	03/2024	IDR	675,141,442		43,864	1,611	0
MYI	03/2024	\$	30,510	IDR	469,287,826	0	(1,141)
SCX	11/2023	PEN	3,699	\$	963	0	(2)
SCX	11/2023		3,089		803	0	(2)
SCX	11/2023	TWD	129,639		4,107	111	0
SCX	11/2023	\$	1,467	EUR	1,381	0	(7)
SCX	11/2023		1,927	GBP	1,588	0	0
SCX	11/2023		806	PEN	3,089	0	(1)
SCX	11/2023		956		3,699	9	0
SCX	11/2023		803		3,089	2	0
SCX	12/2023	GBP	1,588	\$	1,927	0	0
SCX	12/2023	IDR	37,542,548		2,352	0	(2)
SCX	12/2023	PEN	6,788		1,758	0	(8)
SCX	12/2023	TWD	431,770		13,694	361	0
SCX	12/2023	\$	12,317	INR	1,026,184	0	(14)
SCX	12/2023		627	MXN	11,588	11	0
SCX	12/2023		2,382	TRY	70,933	10	0
SCX	01/2024	ZAR	252,305	\$	13,301	0	(65)
SCX	03/2024	CNH	126,268		17,442	62	0
SCX	03/2024	TWD	244,805		7,756	127	0
SCX	03/2024	\$	9,568	IDR	147,921,102	0	(311)
SOG	01/2024		695	MXN	12,752	0	0
SSB	12/2023		2,455	INR	202,623	0	(26)
TOR	11/2023	CLP	5,665,881	\$	6,654	345	0
TOR	11/2023	GBP	83,160		101,039	130	0
TOR	11/2023	JPY	7,027,071		46,832	431	0
TOR	11/2023	\$	1,376	IDR	21,803,988	0	(6)
TOR	11/2023		66,467	JPY	9,862,919	0	(1,342)
TOR	12/2023		7,389	INR	616,998	9	0
TOR	12/2023		46,832	JPY	6,991,475	0	(416)
TOR	03/2024	CNH	61,066	\$	8,458	53	0
TOR	03/2024	IDR	21,854,200		1,376	8	0
UAG	11/2023	AUD	6,771		4,350	63	0
UAG	11/2023	CLP	1,267,746		1,414	2	0
UAG	11/2023	JPY	3,818,673		25,524	309	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
UAG	11/2023	\$	4,087	AUD 6,426	\$ 0 \$ (18)
UAG	11/2023		163	NZD 269	0 (7)
UAG	11/2023		2,381	TRY 69,022	13 0
UAG	12/2023	AUD	6,426	\$ 4,092	18 0
UAG	12/2023	KRW	5,054,205	3,815	74 0
UAG	12/2023	\$	1,410	CLP 1,267,746	0 (2)
UAG	12/2023		25,524	JPY 3,799,326	0 (301)
UAG	01/2024	JPY	34,000,000	\$ 230,625	2,990 0
UAG	01/2024	ZAR	597,132	31,282	0 (352)
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 44,575	\$ (39,021)

PURCHASED OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount (1)	Cost	Market Value
FAR	Call - OTC 2-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.243%	08/05/2024	52,000	\$ 702	\$ 48
FAR	Put - OTC 2-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.243%	08/05/2024	52,000	702	2,130
GLM	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.110%	07/26/2032	10,500	1,701	321
GLM	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.110%	07/26/2032	15,300	2,479	3,669
MYC	Call - OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.620%	07/22/2024	154,200	1,156	90
MYC	Call - OTC 2-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.590%	07/19/2024	109,300	1,503	129
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.400%	07/20/2027	12,100	1,597	244
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.170%	07/19/2032	12,100	1,919	387
MYC	Put - OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.620%	07/22/2024	154,200	1,156	3,137
MYC	Put - OTC 2-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.590%	07/19/2024	109,300	1,503	3,868
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.400%	07/20/2027	13,600	1,794	3,698
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.170%	07/19/2032	13,600	2,157	3,191
Total Purchased Options							\$ 18,369	\$ 20,912

WRITTEN OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
BOA	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.150%	12/01/2023	55,600	\$ (172)	\$ 0
BOA	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.650%	12/01/2023	55,600	(172)	(904)
BPS	Call – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.179%	11/27/2023	10,200	(20)	(36)
BPS	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.280%	11/20/2023	6,200	(26)	(36)
BPS	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.305%	11/23/2023	12,700	(54)	(97)
BPS	Put – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.572%	11/27/2023	10,200	(20)	(7)
BPS	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.700%	11/20/2023	6,200	(26)	(8)
BPS	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.743%	11/23/2023	12,700	(54)	(17)
BRC	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.128%	11/30/2023	7,500	(29)	(27)
BRC	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.536%	11/30/2023	7,500	(29)	(33)
CBK	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.690%	04/02/2024	14,800	(116)	(2)
CBK	Call – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.270%	11/06/2023	20,700	(48)	(61)
CBK	Call – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.255%	11/20/2023	9,600	(19)	(43)
CBK	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.250%	11/02/2023	12,700	(59)	(10)
CBK	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.148%	11/16/2023	12,300	(48)	(25)
CBK	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.690%	04/02/2024	14,800	(116)	(333)
CBK	Put – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.590%	11/06/2023	20,700	(48)	(1)
CBK	Put – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.653%	11/20/2023	9,600	(19)	(3)
CBK	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.550%	11/02/2023	12,700	(59)	(1)
CBK	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.567%	11/16/2023	12,300	(48)	(26)
DUB	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.790%	04/08/2024	23,300	(179)	(4)
DUB	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	4.130%	11/02/2023	8,500	(40)	0
DUB	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.790%	04/08/2024	23,300	(179)	(499)
DUB	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.630%	11/02/2023	8,500	(40)	(13)
FAR	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.688%	04/02/2024	29,800	(233)	(4)
FAR	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.781%	04/05/2024	38,800	(300)	(7)
FAR	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.688%	04/02/2024	29,800	(233)	(672)
FAR	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.781%	04/05/2024	38,800	(300)	(836)

INTEREST RATE SWAPTIONS (Cont.)

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
GLM	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	3.088%	11/03/2023	27,500	\$ (199)	\$ 0
GLM	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.910%	11/10/2023	27,400	(182)	0
GLM	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.250%	11/17/2023	54,600	(198)	0
GLM	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.150%	11/20/2023	54,500	(190)	0
GLM	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.250%	12/07/2023	55,600	(174)	0
GLM	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.697%	04/02/2024	59,600	(468)	(9)
GLM	Call – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.721%	04/08/2024	29,400	(222)	(5)
GLM	Call – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.140%	11/13/2023	20,500	(53)	(31)
GLM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	4.140%	11/06/2023	17,000	(85)	(1)
GLM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	4.050%	11/13/2023	16,800	(81)	(4)
GLM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	4.075%	11/13/2023	8,400	(37)	(3)
GLM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	4.250%	11/20/2023	16,800	(77)	(39)
GLM	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.088%	11/03/2023	27,500	(199)	(609)
GLM	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.910%	11/10/2023	27,400	(182)	(650)
GLM	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.750%	11/17/2023	54,600	(198)	(848)
GLM	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.650%	11/20/2023	54,500	(190)	(898)
GLM	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	3.750%	12/07/2023	55,600	(174)	(845)
GLM	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.697%	04/02/2024	59,600	(468)	(1,338)
GLM	Put – OTC 1-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.721%	04/08/2024	29,400	(222)	(649)
GLM	Put – OTC 5-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.460%	11/13/2023	20,500	(53)	(12)
GLM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.640%	11/06/2023	17,000	(85)	(49)
GLM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.550%	11/13/2023	16,800	(81)	(137)
GLM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.575%	11/13/2023	8,400	(37)	(61)
GLM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.850%	11/20/2023	16,800	(77)	(48)
JPM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Receive	3.180%	11/10/2023	15,500	(86)	(27)
JPM	Call – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	4.130%	11/02/2023	8,500	(41)	0
JPM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	6-Month EURIBOR	Pay	3.520%	11/10/2023	15,500	(86)	(29)
JPM	Put – OTC 10-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	4.630%	11/02/2023	8,500	(41)	(13)
							<u>\$ (6,872)</u>	<u>\$ (10,010)</u>

INTEREST RATE-CAPPED OPTIONS

Counterparty	Description	Exercise Rate	Floating Rate	Index	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
FAR	Call – OTC 2-Year Interest Rate Cap ⁽²⁾	2.224	USD-SOFR-OIS	Compound	08/08/2026	52,000	\$ (897)	\$ (2,241)
FAR	Put – OTC 2-Year Interest Rate Floor ⁽²⁾	2.224	USD-SOFR-OIS	Compound	08/08/2026	52,000	(897)	(172)
MYC	Call – OTC 1-Year Interest Rate Cap ⁽²⁾	2.596	USD-SOFR-OIS	Compound	07/23/2025	154,200	(1,350)	(3,209)
MYC	Put – OTC 1-Year Interest Rate Floor ⁽²⁾	3.018	USD-SOFR-OIS	Compound	07/24/2024	308,400	(1,231)	(14)
MYC	Put – OTC 1-Year Interest Rate Floor ⁽²⁾	2.596	USD-SOFR-OIS	Compound	07/23/2025	154,200	(1,351)	(191)
MYC	Call – OTC 2-Year Interest Rate Cap ⁽²⁾	2.550	USD-SOFR-OIS	Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(4,180)
MYC	Put – OTC 2-Year Interest Rate Floor ⁽²⁾	2.550	USD-SOFR-OIS	Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(444)
							\$ (9,592)	\$ (10,451)
Total Written Options							\$ (16,464)	\$ (20,461)

SWAP AGREEMENTS:

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES – BUY PROTECTION⁽³⁾

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2023 ⁽⁵⁾	Notional Amount ⁽⁶⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	HSBC Holdings PLC	(1.000%)	06/20/2024	0.565%	EUR 200	\$ 3	\$ (4)	\$ 0	\$ (1)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES – SELL PROTECTION⁽⁴⁾

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2023 ⁽⁵⁾	Notional Amount ⁽⁶⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BOA	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.600%	\$ 100	\$ (7)	\$ 8	\$ 1	\$ 0
BOA	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.938%	200	(18)	19	1	0
BOA	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	6,040	(671)	625	0	(46)
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.555%	3,400	(163)	105	0	(58)
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.742%	700	(62)	44	0	(18)
BPS	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.600%	200	(15)	15	0	0
BPS	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	480	(34)	31	0	(3)
BPS	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2025	2.458%	400	(69)	60	0	(9)
BRC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	1.309%	4,800	(221)	184	0	(37)
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.600%	1,600	(108)	111	3	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.938%	3,370	(300)	305	5	0

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES – SELL PROTECTION⁽⁴⁾ (Cont.)

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2023 ⁽⁵⁾	Notional Amount ⁽⁶⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ Depreciation	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	\$ 25,910	\$ (3,201)	\$ 3,004	\$ 0	\$ (197)
CBK	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.412%	21,800	(377)	544	167	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.314%	1,500	(15)	23	8	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.515%	4,300	17	11	28	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	1.309%	5,900	(275)	229	0	(46)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.555%	1,500	(54)	28	0	(26)
CBK	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.938%	400	(36)	36	0	0
CBK	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	1,400	(146)	135	0	(11)
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	1.970%	400	(18)	7	0	(11)
DUB	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	1,700	(196)	183	0	(13)
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.248%	1,000	(32)	38	6	0
GST	Brazil Government International Bond	1.000%	12/20/2024	0.412%	16,700	(260)	388	128	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.191%	4,700	(70)	81	11	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.555%	4,200	(156)	85	0	(71)
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.742%	1,900	(169)	120	0	(49)
GST	Equinix, Inc.	5.000%	06/20/2027	1.412%	3,800	531	(63)	468	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2028	0.981%	2,300	0	5	5	0
GST	South Africa Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.808%	11,600	(495)	523	28	0
GST	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.938%	1,100	(100)	102	2	0
GST	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	12,000	(1,342)	1,251	0	(91)
JPM	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.555%	400	(15)	9	0	(6)
JPM	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2023	0.600%	200	(14)	14	0	0
MBC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	1,300	(142)	132	0	(10)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	1.555%	4,500	(162)	85	0	(77)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.742%	5,200	(464)	328	0	(136)
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	1.970%	13,600	(600)	240	0	(360)
MYC	Turkey Government International Bond	1.000%	06/20/2024	0.938%	900	(100)	101	1	0
MYC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2024	1.797%	900	(101)	94	0	(7)
						\$ (9,660)	\$ 9,240	\$ 862	\$ (1,282)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – SELL PROTECTION ⁽⁴⁾

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount (6)	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁷⁾	
							Asset	Liability
BOA	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	\$ 6,552	\$ (1,273)	\$ 1,071	\$ 0	\$ (202)
BOA	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	5	0	0	0	0
BOA	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	309	(10)	10	0	0
DUB	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	495	(15)	15	0	0
DUB	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,218	(421)	355	0	(66)
DUB	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	66,100	(300)	(341)	0	(641)
FBF	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	6	0	0	0	0
FBF	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	12,616	(513)	444	0	(69)
FBF	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	58,800	(314)	(542)	0	(856)
FBF	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	17,500	(123)	(218)	0	(341)
GST	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	8	0	0	0	0
GST	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	18,100	(95)	(161)	0	(256)
GST	CMBX. AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	6,600	(56)	(190)	0	(246)
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	4,172	(171)	149	0	(22)
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	5,400	(101)	49	0	(52)
JPS	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	(188)	0	(412)
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	2	0	0	0	0
MEI	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	106	(6)	6	0	0
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	16,200	(870)	847	0	(23)
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	15,496	(657)	573	0	(84)
MYC	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	6	(1)	1	0	0
MYC	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	3	0	0	0	0
MYC	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	10,430	(515)	458	0	(57)
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	1,317	0	(612)
MYC	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(516)	(367)	0	(883)
MYC	CMBX. AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	30,300	(12)	(759)	0	(771)
MYC	CMBX. AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	13,200	(112)	(381)	0	(493)
SAL	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	286,300	(1,597)	(2,570)	0	(4,167)
UAG	CMBX. AAA-7 Index	0.500%	01/17/2047	53	(2)	2	0	0
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	1,600	(95)	93	0	(2)
					\$ (9,928)	\$ (327)	\$ 0	\$ (10,255)
Total Swap Agreements					\$ (19,585)	\$ 8,909	\$ 862	\$ (11,538)

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 October 31, 2023:

Cash of \$33,964 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2023.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities				Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure ⁽⁸⁾
	Forward Foreign Currency Contracts	Purchased Options	Swap Agreements	Total Over the Counter	Forward Foreign Currency Contracts	Written Options	Swap Agreements	Total Over the Counter			
AZD	\$ 171	\$ 0	\$ 0	\$ 171	\$ (22)	\$ 0	\$ 0	\$ (22)	\$ 149	\$ (280)	\$ (131)
BOA	430	0	2	432	(1,062)	(904)	(249)	(2,215)	(1,783)	4,620	2,837
BPS	5,617	0	0	5,617	(3,623)	(201)	(88)	(3,912)	1,705	(830)	875
BRC	5,475	0	8	5,483	(416)	(60)	(234)	(710)	4,773	(1,730)	3,043
CBK	2,708	0	203	2,911	(10,732)	(505)	(83)	(11,320)	(8,409)	7,990	(419)
DUB	359	0	0	359	(2,578)	(516)	(731)	(3,825)	(3,466)	1,310	(2,156)
FAR	0	2,178	0	2,178	(2,064)	(3,932)	0	(5,996)	(3,818)	2,680	(1,138)
FBF	0	0	0	0	0	0	(1,266)	(1,266)	(1,266)	1,242	(24)
GLM	12,765	3,990	0	16,755	(3,323)	(6,236)	0	(9,559)	7,196	(5,400)	1,796
GST	0	0	648	648	0	0	(713)	(713)	(65)	0	(65)
JPM	1,574	0	0	1,574	(9,518)	(69)	(6)	(9,593)	(8,019)	8,230	211
JPS	0	0	0	0	0	0	(486)	(486)	(486)	320	(166)
MBC	5,461	0	0	5,461	(1,596)	0	(10)	(1,606)	3,855	(3,140)	715
MEI	0	0	0	0	0	0	(107)	(107)	(107)	0	(107)
MYC	0	14,744	1	14,745	0	(8,038)	(3,396)	(11,434)	3,311	2,290	5,601
MYI	4,877	0	0	4,877	(1,205)	0	0	(1,205)	3,672	(1,330)	2,342
SAL	0	0	0	0	0	0	(4,167)	(4,167)	(4,167)	4,372	205
SCX	693	0	0	693	(412)	0	0	(412)	281	(540)	(259)
SOG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SSB	0	0	0	0	(26)	0	0	(26)	(26)	260	234
TOR	976	0	0	976	(1,764)	0	0	(1,764)	(788)	(470)	(1,258)
UAG	3,469	0	0	3,469	(680)	0	(2)	(682)	2,787	650	3,437
Total Over the Counter	\$ 44,575	\$ 20,912	\$ 862	\$66,349	\$ (39,021)	\$ (20,461)	\$ (11,538)	\$ (71,020)			

(1) Notional amount represents the number of contracts.

(2) The underlying instrument has a forward starting effective date. See Note 2, Securities Transactions and Investment Income, in the Notes to Financial Statements for further information.

(3) 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.

(4) 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.

- (5) 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.
- (6) 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.
- (7) 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.
- (8) 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 October 31, 2023:

	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	\$ 938	\$ 938	
Swap Agreements	0	1,516	0	0	23,351	24,867	
	\$ 0	\$ 1,516	\$ 0	\$ 0	\$ 24,289	\$ 25,805	
Over the counter							
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 44,575	\$ 0	\$ 44,575	
Purchased Options	0	0	0	0	20,912	20,912	
Swap Agreements	0	862	0	0	0	862	
	\$ 0	\$ 862	\$ 0	\$ 44,575	\$ 20,912	\$ 66,349	
	\$ 0	\$ 2,378	\$ 0	\$ 44,575	\$ 45,201	\$ 92,154	

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (1,072)	\$ (1,072)
Futures	0	0	0	0	(1,079)	(1,079)
Swap Agreements	0	(51)	0	0	(17,160)	(17,211)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (51)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (19,311)</u>	<u>\$ (19,362)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (39,021)	\$ 0	\$ (39,021)
Written Options	0	0	0	0	(20,461)	(20,461)
Swap Agreements	0	(11,538)	0	0	0	(11,538)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (11,538)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (39,021)</u>	<u>\$ (20,461)</u>	<u>\$ (71,020)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (11,589)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (39,021)</u>	<u>\$ (39,772)</u>	<u>\$ (90,382)</u>

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2023:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments					
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts	Total
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 9,132	\$ 9,132
Futures	0	0	0	0	(4,202)	(4,202)
Swap Agreements	0	91,291	0	0	(177,755)	(86,464)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 91,291</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (172,825)</u>	<u>\$ (81,534)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 50,793	\$ 0	\$ 50,793
Purchased Options	0	0	0	0	(1,850)	(1,850)
Written Options	0	427	0	0	45,010	45,437
Swap Agreements	0	8,473	0	0	137	8,610
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 8,900</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 50,793</u>	<u>\$ 43,297</u>	<u>\$ 102,990</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 100,191</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 50,793</u>	<u>\$ (129,528)</u>	<u>\$ 21,456</u>
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments						
Exchange-traded or centrally cleared						
Written Options	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 1,822	\$ 1,822
Futures	0	0	0	0	(4,375)	(4,375)
Swap Agreements	0	(11,547)	0	0	314,749	303,202
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (11,547)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 312,196</u>	<u>\$ 300,649</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 51,115	\$ 0	\$ 51,115
Purchased Options	0	0	0	0	2,949	2,949
Written Options	0	(369)	0	0	67,903	67,534
Swap Agreements	0	5,423	0	0	0	5,423
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 5,054</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 51,115</u>	<u>\$ 70,852</u>	<u>\$ 127,021</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (6,493)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 51,115</u>	<u>\$ 383,048</u>	<u>\$ 427,670</u>

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2023 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2023
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 339,357	\$ 96,563	\$ 435,920
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	747,520	9,784	757,304
Industrials	0	331,428	0	331,428
Utilities	0	517,242	0	517,242
Convertible Bonds & Notes	0	43,609	0	43,609
Municipal Bonds & Notes	0	10,559	0	10,559
U.S. Government Agencies	0	5,383,620	0	5,383,620
U.S. Treasury Obligations	0	1,555,058	0	1,555,058
Mortgage-Backed Securities	16,040	4,170,409	1,503	4,187,952
Asset-Backed Securities	9,724	689,237	67,954	766,915
Sovereign Issues	0	670,880	0	670,880
Common Stocks	9,473	9,272	53,599	72,344
Commercial Real Estate Equity	21,715	0	0	21,715
Equity-Linked Securities	0	0	1,963	1,963
Warrants	0	0	72	72
Preferred Securities	0	0	0	0
Short-Term Instruments	0	511,462	0	511,462
Total Investments	\$ 56,952	\$ 14,979,653	\$ 231,438	\$ 15,268,043
Short Sales, at value	\$ 0	\$ (14,965)	\$ 0	\$ (14,965)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	519	25,286	0	25,805
Over the counter	0	66,349	0	66,349
	\$ 519	\$ 91,635	\$ 0	\$ 92,154
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	0	(19,362)	0	(19,362)
Over the counter	0	(70,818)	(202)	(71,020)
	\$ 0	\$ (90,180)	\$ (202)	\$ (90,382)
Totals	\$ 57,471	\$ 14,966,143	\$ 231,236	\$ 15,254,850

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 October 31, 2023, as applicable:

Category and Sub-category	Net Purchases	Issuances	Transfers into Level 3	Transfers out of Level 3
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 30,272	\$ 0	\$ 36,207	\$ (45,354)
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	1,365	0	2,404	0
Utilities	11	0	0	(273)
Mortgage-Backed Securities	306	0	1,187	0
Asset-Backed Securities	40,282	0	0	(6,469)
Common Stocks	2,219	0	0	0
	\$ 74,455	\$ 0	\$ 39,798	\$ (52,096)
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Over the counter	\$ 0	\$ 0	\$ (202)	\$ 0
Totals	\$ 74,455	\$ 0	\$ 39,596	\$ (52,096)

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 10/31/2023	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 190	Third Party Vendor	Broker Quote	72.50
	6,656	Recent Transaction	Purchase Price	98.25
	23,591	Expected Recovery	Price	100.00
	30,109	Discounted Cash Flow	Discount Rate	9.48
	36,017	Comparable Companies	EBITDA multiple	X 12.00
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	1,374	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
	2,404	Expected Recovery	Recovery Rate	54.38
	6,006	Discounted Cash Flow	Discount Rate	7.78
Mortgage-Backed Securities	1,503	Fair Valuation of odd lot positions	Adjustment factor	2.50
Asset-Backed Securities	4,446	Recent transaction /	Transaction price/ Discount rate/ EBITDA	\$/%/ X/X/X 95.25/9.23/ 9.5/2.7/1.13
		Discounted Cash Flow /	multiple/ Revenue multiple/ Fleet value	
		Comparable Multiple	multiple	
	23,062	Discounted Cash Flow	Discount Rate	7.79-17.16
	40,446	Proxy pricing	Base Price	100.39

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2023	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Common Stocks	\$ 0	Expected Recovery	Price	\$ 0.00
	0	Expected Recovery	Price Recovery Rate	0.00
	2	Other Valuation Techniques ⁽¹⁾	–	–
	46	Comparable Multiple	EBITDA Multiple	X 5.40
	95	Indicative Market Quotation	Broker Quote	\$ 4.75–6.00
	2,046	Reference Instrument	Stock price w/ liquidity discount	10.00
		Comparable Companies /	Revenue multiple/ EBITDA multiple/ Discount	
	19,868	Discounted Cash Flow	Rate	X/X/% 0.53/5.76/10.75
	31,542	Comparable Companies	EBITDA multiple	X 3.75–5.10
Equity-Linked Securities	1,963	Discounted Cash Flow	Discount Rate	2.75
Warrants	0	Expected Recovery	Price	\$ 0.00
	72	Option Pricing	Volatility	40.00
Preferred Securities	0	Expected Recovery	Recovery Rate	0.00
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Over the counter	(202)	Indicative Market Quotation	Broker Quote	96.00
Totals	<u>\$ 231,236</u>			

⁽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

- 2023年10月1日付で、ファンドの投資運用会社である三菱UFJ国際投信株式会社は、その商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。
- マスター・ファンドは、米ドル以外の通貨エクスポージャーの保有を総資産の10%以内と定めていますが、2024年7月末にこの上限を総資産の15%以内に変更する予定です。