

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
ー毎月分配クラス／年1回分配クラス

PIMCO 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12期

(自 2024年11月1日)
(至 2025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12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15%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。	

	<p>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。</p> <p><投資先ファンドの信用リスク管理方法></p> <p>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。</p>
<p>分配方針</p>	<p>管理会社は、その裁量により、毎月20日（当該日が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。</p>

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

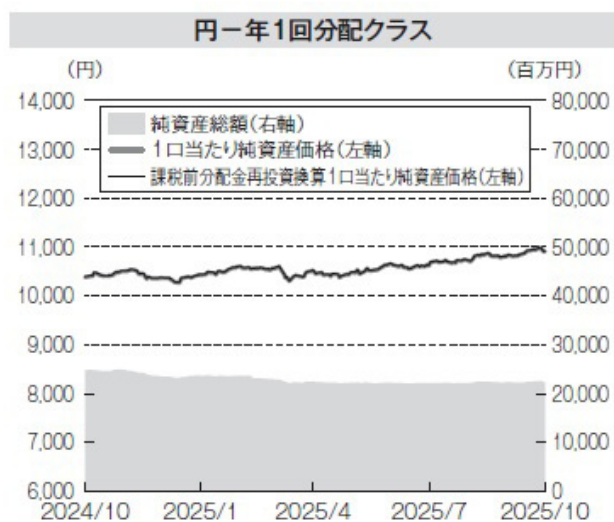
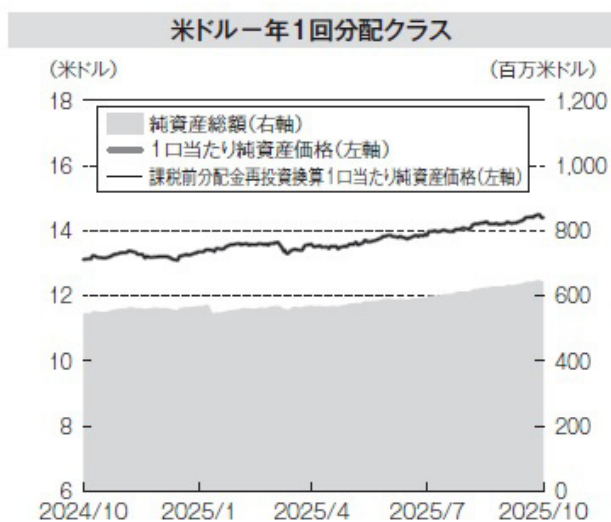
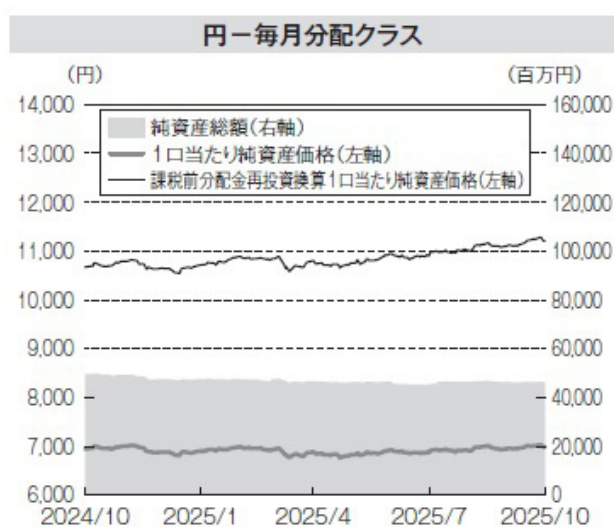
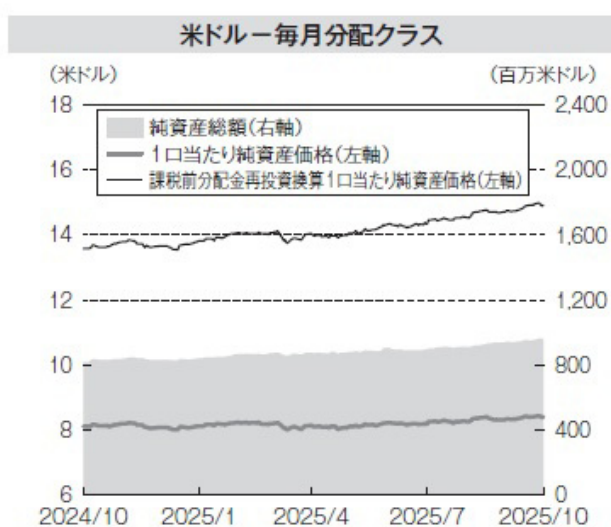
*騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

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

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

*課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、当初発行価格（米ドル毎月分配クラスおよび米ドル一年1回分配クラスは10米ドル、円毎月分配クラスおよび円一年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。



	第11期末の 1口当たりの 純資産価格	第12期末の 1口当たりの 純資産価格	第12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)	8.11	8.40	0.48	9.83
円ー毎月分配クラス (円)	6,950	6,992	300	5.07
米ドルー年1回分配クラス (米ドル)	13.12	14.41	0.00	9.83
円ー年1回分配クラス (円)	10,383	10,909	0	5.07

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

米国金利が低下したことや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（2024年11月1日～2025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)
2024年11月20日	8.11	0.04 (0.49%)	-0.01
2024年12月20日	8.09	0.04 (0.49%)	0.02
2025年1月21日	8.08	0.04 (0.49%)	0.03
2025年2月20日	8.16	0.04 (0.49%)	0.12
2025年3月21日	8.19	0.04 (0.49%)	0.07
2025年4月22日	8.03	0.04 (0.50%)	-0.12
2025年5月20日	8.07	0.04 (0.49%)	0.08
2025年6月20日	8.14	0.04 (0.49%)	0.11
2025年7月22日	8.20	0.04 (0.49%)	0.10
2025年8月20日	8.23	0.04 (0.48%)	0.07
2025年9月22日	8.32	0.04 (0.48%)	0.13
2025年10月20日	8.40	0.04 (0.47%)	0.12

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

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

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

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

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）

以下同じです。

(注4) 2024年11月20日の直前の分配落日（2024年10月21日）における1口当たり純資産価格は、8.16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
2024年11月20日	6,943	25 (0.36%)	-43
2024年12月20日	6,900	25 (0.36%)	-18
2025年1月21日	6,877	25 (0.36%)	2
2025年2月20日	6,927	25 (0.36%)	75
2025年3月21日	6,943	25 (0.36%)	41
2025年4月22日	6,798	25 (0.37%)	-120
2025年5月20日	6,807	25 (0.37%)	34
2025年6月20日	6,845	25 (0.36%)	63
2025年7月22日	6,880	25 (0.36%)	60
2025年8月20日	6,894	25 (0.36%)	39
2025年9月22日	6,951	25 (0.36%)	82
2025年10月20日	7,003	25 (0.36%)	77

(注) 2024年11月20日の直前の分配落日(2024年10月21日)における1口当たり純資産価格は、7,011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

当期中の分配金は0円でした。

■投資環境について

一部の米経済指標が市場予想を下回り、米景気減速懸念と利下げ観測が高まったこと等を背景に、米国の長期金利が低下したこと等がプラス材料となり、米国債券市況は上昇しました。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、米国の長期金利が低下したこと等がプラス材料となり、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ました。セクター戦略については、リスクオフ時に底堅い値動きが期待され、かつ魅力的な上乗せ利回りを提供する米政府系住宅ローン担保証券を引き続き選好しています。また、住宅価格の上昇の恩恵を受け、今後も安定的な元利払いが期待され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。社債やバンクローンについては組入れを抑制しつつも、金融や通信セクターを中心に厳選した銘柄に投資しています。新興国については、バリュエーションを見極めつつメキシコやブラジル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P IMCO 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P IMCO 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

- 2025年の世界経済は、景気後退に陥る可能性は低いものの、関税の影響が本格化することに伴い成長率が減速する見通しです。一方、インフラ投資や財政出動等により、2026年には成長率がトレンド並みの3%程度に戻ると予想しています。インフレ率は地域差を伴いながらも、多くの国で中央銀行の目標水準に近づき、金融政策は中立的または緩和的な方向へ進むと予想しています。

◎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、世界中の債券に分散投資を行いながら質・流動性・弁済順位の高さに焦点を当てることで、魅力的な水準のインカム収入を獲得しつつ、中長期的に債券価格の上昇によるキャピタル収入も目指していきます。
- 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、日本における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日本における販売会社または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、登録費用およびその他の費用
	PIMCO インカム・ ファンド 円	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

(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12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3会計年度末 (2016年10月末日)	712,561,792.34	111,024,253	毎月分配クラス 9.85 年1回分配クラス 10.71	1,535 1,669
第4会計年度末 (2017年10月末日)	845,925,842.05	131,803,705	毎月分配クラス 9.97 年1回分配クラス 11.38	1,553 1,773
第5会計年度末 (2018年10月末日)	827,353,528.49	128,909,953	毎月分配クラス 9.39 年1回分配クラス 11.26	1,463 1,754
第6会計年度末 (2019年10月末日)	966,329,732.58	150,563,836	毎月分配クラス 9.57 年1回分配クラス 12.07	1,491 1,881
第7会計年度末 (2020年10月末日)	1,182,820,541.57	184,295,269	毎月分配クラス 9.27 年1回分配クラス 12.31	1,444 1,918
第8会計年度末 (2021年10月末日)	1,335,071,652.18	208,017,514	毎月分配クラス 9.29 年1回分配クラス 12.98	1,447 2,022
第9会計年度末 (2022年10月末日)	1,107,402,233.43	172,544,342	毎月分配クラス 7.83 年1回分配クラス 11.44	1,220 1,782
第10会計年度末 (2023年10月末日)	1,118,896,206.68	174,335,218	毎月分配クラス 7.75 年1回分配クラス 11.84	1,208 1,845
第11会計年度末 (2024年10月末日)	1,364,044,395.72	212,531,757	毎月分配クラス 8.11 年1回分配クラス 13.12	1,264 2,044
第12会計年度末 (2025年10月末日)	1,608,026,963.95	250,546,681	毎月分配クラス 8.40 年1回分配クラス 14.41	1,309 2,245
2024年11月末日	1,397,706,385.26	217,776,632	毎月分配クラス 8.19 年1回分配クラス 13.32	1,276 2,075
12月末日	1,395,161,726.11	217,380,149	毎月分配クラス 8.08 年1回分配クラス 13.20	1,259 2,057
2025年1月末日	1,409,201,396.82	219,567,670	毎月分配クラス 8.13 年1回分配クラス 13.35	1,267 2,080
2月末日	1,422,410,287.19	221,625,747	毎月分配クラス 8.23 年1回分配クラス 13.58	1,282 2,116
3月末日	1,438,445,793.33	224,124,239	毎月分配クラス 8.20 年1回分配クラス 13.60	1,278 2,119
4月末日	1,447,873,479.55	225,593,167	毎月分配クラス 8.15 年1回分配クラス 13.58	1,270 2,116
5月末日	1,455,953,673.41	226,852,142	毎月分配クラス 8.11 年1回分配クラス 13.58	1,264 2,116
6月末日	1,496,002,823.65	233,092,200	毎月分配クラス 8.23 年1回分配クラス 13.86	1,282 2,160
7月末日	1,488,789,057.16	231,968,223	毎月分配クラス 8.19 年1回分配クラス 13.86	1,276 2,160
8月末日	1,526,583,908.52	237,857,039	毎月分配クラス 8.28 年1回分配クラス 14.08	1,290 2,194
9月末日	1,567,846,055.82	244,286,094	毎月分配クラス 8.32 年1回分配クラス 14.21	1,296 2,214
10月末日	1,608,026,963.95	250,546,681	毎月分配クラス 8.40 年1回分配クラス 14.41	1,309 2,245

- (注1) 別途定める場合を除き、米ドルの円貨換算は、便宜上、2026年2月27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=155.81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
第11会計年度末 (2024年10月末日)	74,396,181,293	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,950 10,383
第12会計年度末 (2025年10月末日)	68,505,460,439	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,992 10,909
2024年11月末日	74,212,161,863	毎月分配クラス 年1回分配クラス	7,004 10,502
12月末日	70,995,735,081	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,887 10,364
2025年1月末日	71,119,760,433	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,904 10,428
2月末日	71,168,234,959	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,984 10,586
3月末日	70,351,820,560	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,941 10,559
4月末日	69,205,607,242	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,889 10,519
5月末日	68,576,297,507	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,835 10,475
6月末日	68,876,720,486	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,926 10,653
7月末日	67,404,946,801	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,874 10,612
8月末日	68,726,740,596	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,929 10,735
9月末日	68,571,176,691	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,944 10,797
10月末日	68,505,460,439	毎月分配クラス 年1回分配クラス	6,992 10,909

(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3会計年度 (2015年11月1日～2016年10月31日)	0.48	75
第4会計年度 (2016年11月1日～2017年10月31日)	0.48	75
第5会計年度 (2017年11月1日～2018年10月31日)	0.48	75
第6会計年度 (2018年11月1日～2019年10月31日)	0.48	75
第7会計年度 (2019年11月1日～2020年10月31日)	0.48	75
第8会計年度 (2020年11月1日～2021年10月31日)	0.48	75
第9会計年度 (2021年11月1日～2022年10月31日)	0.37	58
第10会計年度 (2022年11月1日～2023年10月31日)	0.36	56
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	0.47	73
第12会計年度 (2024年11月1日～2025年10月31日)	0.48	75

<円ー毎月分配クラス>

計算期間	1口当たり分配金
	円
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
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	300
第12会計年度 (2024年11月1日～2025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
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	0.00	0
第12会計年度 (2024年11月1日～2025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	
第11会計年度 (2023年11月1日～2024年10月31日)	0	
第12会計年度 (2024年11月1日～2025年10月31日)	0	

(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)
第11会計年度	18,210,223 (18,210,223)	16,476,382 (16,476,382)	100,820,163 (100,820,163)
第12会計年度	22,122,325 (22,122,325)	8,299,697 (8,299,697)	114,642,791 (114,642,791)

<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)
第11会計年度	446,713 (446,713)	1,129,775 (1,129,775)	7,138,515 (7,138,515)
第12会計年度	502,066 (502,066)	1,037,001 (1,037,001)	6,603,580 (6,603,580)

<米ドル一年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)
第11会計年度	16,991,064 (16,991,064)	4,981,875 (4,981,875)	41,663,812 (41,663,812)
第12会計年度	8,893,151 (8,893,151)	5,767,748 (5,767,748)	44,789,215 (44,789,215)

<円一年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)
第11会計年度	466,016 (466,016)	833,383 (833,383)	2,387,180 (2,387,180)
第12会計年度	97,420 (97,420)	437,098 (437,098)	2,047,502 (2,047,502)

(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) 米ドル一年1回分配クラスおよび円一年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

(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328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、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、2026年2月27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=155.81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2025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CIBC カリビアン・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2025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。

- ・ 2025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「ISA s」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。我々はまた、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、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

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

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・経営陣が継続企業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

2026年3月2日



Independent auditor's report

To CIBC Caribbean 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, 2025, 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, 2025;
- 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 the financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

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 also 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 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 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

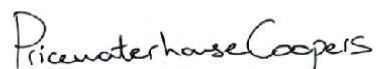
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting 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.

The logo for PricewaterhouseCoopers, written in a cursive, handwritten style.

March 2, 2026

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
 2025年10月31日現在
 (米ドルで表示)

	米ドル	千円
資産		
リーダー・ファンドへの投資 (取得原価 : 1,619,991,486米ドル)	1,602,266,888	249,649,204
現金	11,537,533	1,797,663
未収金 :		
サブ・ファンド受益証券販売	6,301,758	981,877
投資有価証券売却	872,811	135,993
資産合計	<u>1,620,978,990</u>	<u>252,564,736</u>
負債		
未払金 :		
投資有価証券購入	6,238,157	971,967
サブ・ファンド受益証券買戻し	872,510	135,946
未払投資運用報酬	4,493,305	700,102
未払販売報酬	948,269	147,750
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	131,213	20,444
未払代行協会員報酬	67,515	10,520
未払管理報酬	59,193	9,223
未払受託報酬	51,692	8,054
未払専門家報酬	39,668	6,181
未払保管報酬	29,111	4,536
未払印刷費用	19,806	3,086
未払登録費用	398	62
その他の負債	1,189	185
負債合計	<u>12,952,026</u>	<u>2,018,055</u>
純資産	<u>1,608,026,964</u>	<u>250,546,681</u>

純資産		
年1回分配クラス	645,322,129	100,547,641
毎月分配クラス	962,704,835	149,999,040
	<u>1,608,026,964</u>	<u>250,546,681</u>
発行済受益証券口数		
年1回分配クラス	44,789,215 口	
毎月分配クラス	114,642,791 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	14.41	2,245
毎月分配クラス	8.40	1,309

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

2025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	115,912,179	18,060,277
その他の収益	43,603	6,794
投資収益合計	<u>115,955,782</u>	<u>18,067,070</u>
費用		
投資運用報酬	12,381,876	1,929,220
販売報酬	9,468,493	1,475,286
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	785,868	122,446
代行協会員報酬	721,870	112,475
管理報酬	582,676	90,787
保管報酬	174,495	27,188
受託報酬	153,574	23,928
専門家報酬	65,716	10,239
登録費用	829	129
その他の費用	7,626	1,188
費用合計	<u>24,343,023</u>	<u>3,792,886</u>
投資純利益	<u>91,612,759</u>	<u>14,274,184</u>
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	(44,941,319)	(7,002,307)
実現純損失	<u>(44,941,319)</u>	<u>(7,002,307)</u>
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	91,457,683	14,250,022
未実現評価益の純変動	<u>91,457,683</u>	<u>14,250,022</u>
実現および未実現純利益	<u>46,516,364</u>	<u>7,247,715</u>
運用による純資産の純増加	<u>138,129,123</u>	<u>21,521,899</u>

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)
 純資産変動計算書
 2025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	91,612,759	14,274,184
実現純損失	(44,941,319)	(7,002,307)
未実現評価益の純変動	91,457,683	14,250,022
運用による純資産の純増加	138,129,123	21,521,899
受益者への分配	(51,483,496)	(8,021,644)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加	157,336,941	24,514,669
純資産の純増加	243,982,568	38,014,924
純資産		
期首	1,364,044,396	212,531,757
期末	1,608,026,964	250,546,681

	年1回分配クラス		毎月分配クラス	
金額	米ドル	千円	米ドル	千円
サブ・ファンド				
受益証券取引：				
受益証券				
発行	8,893,151	口	22,122,325	口
買戻し	(5,767,748)	口	(8,299,697)	口
受益証券口数の純変動	3,125,403	口	13,822,628	口
金額				
発行	121,636,425	18,952,171	181,829,443	28,330,846
買戻し	(78,160,719)	(12,178,222)	(67,968,208)	(10,590,126)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純増加額	43,475,706	6,773,950	113,861,235	17,740,719

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
 2025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	13.12	2,044	8.11	1,264
投資純利益*	0.86	134	0.52	81
投資による実現および 未実現純利益	0.43	67	0.25	39
運用による利益合計	1.29	201	0.77	120
受益者への分配	—	—	(0.48)	(75)
期末1口当たり純資産価格	14.41	2,245	8.40	1,309
トータル・リターン**	9.83 %		9.83 %	
平均純資産に対する比率：				
費用合計***	1.67 %		1.67 %	
投資純利益***	6.27 %		6.29 %	

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** 毎月分配クラスのトータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している（該当する場合）。

*** 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、2025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

2025年10月31日に終了した年度

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、CIBC カリビアン・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、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、フィーダー・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「フィーダー・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 (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、MUFGLuxManagement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、フィードー・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、2024年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2025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イフィケーション（ASC）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. GAAP」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. GAAP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。フィードー・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. G A A P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。

2025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416,338,858米ドルおよび219,118,937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、一般的に減少する。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。

2025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	51,483,496

(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、バークレイズ米国総合インデックス（注）である。

（訳注）原文では「Barclays U.S. Aggregate index」と記載されているが、正しくは「Bloomberg US Aggregate Bond Index」である旨の確認が取れている。

(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、通常の状態において、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。）により投資適格未滿と格付されたハイ・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「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、連邦住宅抵当金庫（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

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

2025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、マネックス証券株式会社、SMB C日興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93.82%、3.64%、2.24%および0.30%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な）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ー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わりに連動する。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券（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は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會計基準編纂書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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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2026年3月2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。2025年11月1日から2026年3月2日までの期間中の受益証券発行金額は143,432,262米ドルであり、買戻金額は45,678,113米ドルであった。同期間中における分配金額は18,403,409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
 - 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
 2025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 - 99.6%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド A ークラスF (USD)	209,173,223	99.6	1,602,266,888
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 1,619,991,486米ドル)		99.6	1,602,266,888
負債を上回る現金およびその他の資産		0.4	5,760,076
純資産		100.0	1,608,026,964

2025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12.20%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)	受領担保、 時価 (米ドル)	レポ契約、 時価 (米ドル)	レポ契約 受領手取額 (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 (%)
レポ契約 カナディアン・インペリ アル・バンク・オブ・ コマース 2.250% - 2.480% due 11/04/2025 - 11/06/2025 Collateralized by Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055 and Province of Ontario 2.650% - 4.650% due 06/02/2041 - 12/02/2056	877,944,325	(899,660,000)	877,850,000	878,307,000	107,097,700	6.66

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)
 投資有価証券明細表 (続き)
 2025年10月31日現在

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				
ファニー・メイ				
1.903% - 7.000% due 09/01/2029 - 08/01/2055	150,240,000	139,253,000	16,988,866	1.06
ファニー・メイ、TBA				
6.500% due 12/01/2055	1,039,633,000	1,077,052,000	131,400,344	8.17
2.500% - 7.000% due 11/01/2040 - 12/01/2055	1,515,826,000	1,476,546,000	180,138,612	11.20
	2,555,459,000	2,553,598,000	311,538,956	19.37
ジニー・メイ				
3.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 08/20/2055	874,674,000	813,285,000	99,220,770	6.17
ジニー・メイ、TBA				
3.000% due 11/01/2055	751,000,000	674,961,000	82,345,242	5.12
4.000% due 11/01/2055	708,650,000	670,344,000	81,781,968	5.09
2.000% - 6.500% due 11/01/2052 - 01/01/2056	3,814,224,000	3,716,161,000	453,371,642	28.19
	5,273,874,000	5,061,466,000	617,498,852	38.40
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
3.764% - 4.043%* due 11/06/2025 - 02/24/2026	496,896,000	494,791,000	60,750,743	3.78
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.875% due 08/15/2043 - 11/15/2054	312,854,000	305,298,000	37,246,356	2.32
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 07/15/2026 - 02/15/2053	1,146,307,000	1,078,390,000	131,563,580	8.18
米国財務省中期証券				
1.625% - 4.250% due 02/15/2026 - 08/15/2035	229,501,000	217,585,000	26,545,370	1.65
	2,185,558,000	2,096,064,000	256,106,049	15.93
	11,039,805,000	10,663,666,000	1,301,353,493	80.93

* 米国財務省債務証券に対する利率は、満期日までの利回りを表している。

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。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、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2025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CIBC カリビアン・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2025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。

- ・2025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「ISA s」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。我々はまた、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、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

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

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・経営陣が継続企業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

2026年3月2日



Independent auditor's report

To CIBC Caribbean 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, 2025, 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, 2025;
- 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 the financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

www.pwc.com/ky

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

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 also 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 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 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 judgement 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.



March 2, 2026

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
 2025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 : 69,146,973,182円)	67,808,902,173
現金	802,391,133
未収金 :	
サブ・ファンド受益証券販売	114,476,135
投資有価証券売却	143,191,049
資産合計	68,868,960,490
負債	
未払金 :	
投資有価証券購入	113,331,374
サブ・ファンド受益証券買戻し	142,958,621
未払投資運用報酬	52,751,448
未払販売報酬	30,535,744
未払専門家報酬	5,788,703
未払管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	5,743,329
未払印刷費用	2,957,572
未払代行協会員報酬	2,913,738
未払管理報酬	2,555,661
未払受託報酬	2,304,140
未払保管報酬	1,339,211
未払登録費用	150,330
その他の負債	170,180
負債合計	363,500,051
純資産	68,505,460,439

純資産	
年1回分配クラス	22,336,496,091
毎月分配クラス	46,168,964,348
	<u>68,505,460,439</u>
発行済受益証券口数	
年1回分配クラス	2,047,502 口
毎月分配クラス	6,603,580 口
	円
受益証券1口当たり純資産価格	
年1回分配クラス	10,909
毎月分配クラス	6,992

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 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

2025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	1,998,560,994
その他の収益	6,679,984
投資収益合計	<u>2,005,240,978</u>
費用	
投資運用報酬	591,808,958
販売報酬	452,559,794
管理事務代行報酬兼名義書換事務代行報酬	43,495,724
代行協会員報酬	34,531,436
管理報酬	27,849,838
受託報酬	8,216,630
印刷費用	5,100,347
保管報酬	4,377,742
専門家報酬	3,907,852
登録費用	624,302
その他の費用	769,622
費用合計	<u>1,173,242,245</u>
投資純利益	<u>831,998,733</u>
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	(2,665,148,511)
外貨取引	6,424,281
実現純損失	<u>(2,658,724,230)</u>
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	5,245,710,712
外貨取引	(1,524,815)
未実現評価益の純変動	<u>5,244,185,897</u>
実現および未実現純利益	<u>2,585,461,667</u>
運用による純資産の純増加	<u><u>3,417,460,400</u></u>

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
 2025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	831,998,733
実現純損失	(2,658,724,230)
未実現評価益の純変動	5,244,185,897
運用による純資産の純増加	3,417,460,400
受益者への分配	(2,033,107,738)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(7,275,073,516)
純資産の純減少	(5,890,720,854)
純資産	
期首	74,396,181,293
期末	68,505,460,439

	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	97,420 口	502,066 口
買戻し	(437,098) 口	(1,037,001) 口
受益証券口数の純変動	(339,678) 口	(534,935) 口
	円	円
金額		
発行	1,025,336,644	3,479,621,761
買戻し	(4,595,493,652)	(7,184,538,269)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少額	(3,570,157,008)	(3,704,916,508)

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
 2025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	10,383	6,950
投資純利益*	126	82
投資による実現および未実現純利益	400	260
運用による利益合計	526	342
受益者への分配	-	(300)
期末1口当たり純資産価格	10,909	6,992
トータル・リターン**	5.07 %	5.07 %
平均純資産に対する比率：		
費用合計***	1.68 %	1.68 %
投資純利益***	1.19 %	1.19 %

* 当期の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

** 毎月分配クラスのトータル・リターンは、分配金の再投資による影響を仮定している（該当する場合）。

*** 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、2025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

2025年10月31日に終了した年度

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、CIBC カリビアン・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、フィーダー・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 (JPY) (以下「フィーダー・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 (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、MUFGLuxManagement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、2024年11月1日から、サブ・ファンドの会計年度末である2025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（ASC）第946号「金融サービス—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. GAAP」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. GAAP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1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。2025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6,459,080,827円および14,862,641,828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、一般的に減少する。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。

2025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）
毎月分配クラス	2,033,107,738

(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がヘッジの活用成功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（注）である。

（訳注）原文では「Barclays U.S. Aggregate index」と記載されているが、正しくは「Bloomberg US Aggregate Bond Index」である旨の確認が取れている。

(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

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。）により投資適格未滿と格付されたハイ・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（US TIPS）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

2025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99.65%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0.35%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な）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ー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係に連動する。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券（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は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

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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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。2025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2025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2026年3月2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。2025年11月1日から2026年3月2日までの期間中の受益証券発行金額は3,601,327,919円であり、買戻金額は5,387,111,134円であった。同期間中における分配金額は646,865,946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
 - 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
 2025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 -99.0%			
ピムコ バミューダ インカム ファンド A ークラスF (JPY)	8,595,374	99.0	67,808,902,173
フィーダー・ファンドへの投資合計 (取得原価: 69,146,973,182円)		99.0	67,808,902,173
負債を上回る現金およびその他の資産		1.0	696,558,266
純資産		100.0	68,505,460,439

2025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3.35%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)	受領担保、 時価 (米ドル)	レポ契約、 時価 (米ドル)	レポ契約 受領手取額 (米ドル)	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 (%)
レポ契約 カナディアン・インペリ アル・バンク・オブ・コ マース 2.250% - 2.480% due 11/04/2025 - 11/06/2025 Collateralized by Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055 and Province of Ontario 2.650% - 4.650% due 06/02/2041 - 12/02/2056	877,944,325	(899,660,000)	877,850,000	878,307,000	4,528,534,070	6.61

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)
 投資有価証券明細表 (続き)
 2025年10月31日現在

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				
ファニー・メイ				
1.903% - 7.000% due 09/01/2029 - 08/01/2055	150,240,000	21,443,569,470	718,359,577	1.05
ファニー・メイ、TBA				
6.500% due 12/01/2055	1,039,633,000	165,855,237,480	5,556,150,456	8.11
2.500% - 7.000% due 11/01/2040 - 12/01/2055	1,515,826,000	227,373,318,540	7,617,006,171	11.12
	2,555,459,000	393,228,556,020	13,173,156,627	19.23
ジニー・メイ				
3.000% - 5.500% due 08/20/2030 - 08/20/2055	874,674,000	125,237,757,150	4,195,464,865	6.12
ジニー・メイ、TBA				
3.000% due 11/01/2055	751,000,000	103,937,244,390	3,481,897,687	5.08
4.000% due 11/01/2055	708,650,000	103,226,272,560	3,458,080,131	5.05
2.000% - 6.500% due 11/01/2052 - 01/01/2056	3,814,224,000	572,251,632,390	19,170,429,685	27.98
	5,273,874,000	779,415,149,340	26,110,407,503	38.11
米国財務省債務証券				
米国財務省短期証券				
3.764% - 4.043%* due 11/06/2025 - 02/24/2026	496,896,000	76,192,866,090	2,552,461,014	3.73
米国財務省長期証券				
2.250% - 4.875% due 08/15/2043 - 11/15/2054	312,854,000	47,012,839,020	1,574,930,107	2.30
米国物価連動債				
0.125% - 2.125% due 07/15/2026 - 02/15/2053	1,146,307,000	166,061,276,100	5,563,052,749	8.12
米国財務省中期証券				
1.625% - 4.250% due 02/15/2026 - 08/15/2035	229,501,000	33,505,914,150	1,122,448,124	1.64
	2,185,558,000	322,772,895,360	10,812,891,994	15.79
	11,039,805,000	1,642,097,927,340	55,010,280,566	80.30

* 米国財務省債務証券に対する利率は、満期日までの利回りを表している。

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（2025年10月31日現在）

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
INVESTMENTS IN SECURITIES 160.2%			CORPORATE BONDS & NOTES 15.4%		
BANK LOAN OBLIGATIONS 3.9%			BANKING & FINANCE 5.8%		
Abilene DC 1 LLC			123 Lights Re Ltd.		
0.625-6.584% due 01/09/2028 (b)	\$ 7,090	\$ 7,032	14.850% due 09/14/2028	\$ 600	\$ 600
Abilene DC 4 LLC			AGFC Capital Trust I		
0.000-6.334% due 06/09/2028 (b)	33,952	33,951	5.916% due 01/15/2067	2,200	1,512
Abilene DC 5 LLC			Alamo Re Ltd.		
0.000-6.334% due 06/09/2028 (b)	33,522	33,521	12.284% due 06/07/2027	3,500	3,766
Abilene DC 7 LLC			15.730% due 06/07/2026	3,600	3,793
0.563-6.334% due 06/09/2028 (b)	34,327	34,327	Armor Holdco, Inc.		
Altice France S.A.			8.500% due 11/15/2029	200	201
TBD% due 04/30/2028	EUR 2,000	2,271	Armor RE II Ltd.		
TBD% due 10/30/2028	\$ 2,084	2,056	12.360% due 01/07/2028	500	534
8.110% due 04/30/2028	6,560	6,461	14.060% due 05/07/2027	1,300	1,413
8.891% due 05/31/2031	EUR 229	264	Army Hawaii Family Housing Trust Certificates		
10.860% due 05/31/2031	\$ 5,110	5,106	4.547% due 06/15/2050	7,600	5,393
AmSurg LLC			Avolon Holdings Funding Ltd.		
12.230% due 07/20/2026	27,118	27,118	2.528% due 11/18/2027	14,937	14,402
12.230% due 11/03/2028	101,703	104,754	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		
Atlas Borrower LLC			1.875% due 01/09/2026	EUR 10,100	11,643
8.490% due 09/06/2032	2,800	2,800	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.		
Clover Holdings SPV III LLC			6.033% due 03/13/2035	\$ 1,400	1,491
15.000% due 12/09/2027	163	169	Banco Santander S.A.		
Databricks, Inc.			3.250% due 04/02/2029	EUR 7,400	8,669
1.000% due 01/03/2031 (b)	5,382	5,382	6.527% due 11/07/2027	\$ 11,000	11,254
8.588% due 01/03/2031	24,318	24,622	6.607% due 11/07/2028	8,400	8,974
Envalior Finance GmbH			Barclays PLC		
7.566% due 03/29/2030	EUR 10,900	11,313	4.972% due 05/16/2029	2,600	2,639
9.340% due 03/29/2030	\$ 19,213	16,791	5.652% due 03/12/2028	5,200	5,255
Finastra USA, Inc.			5.674% due 03/12/2028	2,200	2,241
11.288% due 09/13/2029	1,700	1,685	5.690% due 03/12/2030	7,200	7,476
iHeartCommunications, Inc.			6.490% due 09/13/2029	8,500	8,982
9.854% due 05/01/2029	31,086	27,854	Bayou Re Ltd.		
Jane Street Group LLC			12.192% due 04/30/2027	600	641
5.956-6.199% due 12/15/2031	2,600	2,579	22.360% due 04/30/2027	700	788
Lealand Finance Co. BV			Blue Ridge Re Ltd.		
5.079% due 12/30/2027	685	531	9.100% due 01/08/2027	3,306	3,425
7.079% due 06/30/2027	261	214	BNP Paribas S.A.		
Mediapro			5.497% due 05/20/2030	3,400	3,515
7.750% due 08/14/2029	EUR 8,500	9,860	Bonanza RE Ltd.		
Mercury Aggregator LP			3.850% due 01/08/2026	250	248
19.000% due 02/03/2026	\$ 4,259	1,246	BPCE S.A.		
Panama Government International Bond			6.714% due 10/19/2029	19,000	20,159
3.855% due 03/05/2027	EUR 29,500	34,331	7.003% due 10/19/2034	11,600	12,959
Poseidon Bidco SAS			CaixaBank S.A.		
7.000% due 03/13/2030	16,200	7,012	6.208% due 01/18/2029	5,400	5,618
Project Alfa			Cape Lookout Re Ltd.		
TBD% due 10/21/2026	\$ 3,120	3,120	10.750% due 03/13/2028	4,000	4,210
4.150% due 02/27/2026	EUR 2,457	2,836	12.575% due 04/05/2027	700	734
SVF II Finco (Cayman) LP			Charles River Re Ltd.		
7.652% due 04/25/2029	\$ 24,174	24,307	11.502% due 05/10/2027	250	266
Syniverse Holdings LLC			CIFI Holdings Group Co. Ltd. (c)		
11.002% due 05/13/2027	24,406	23,592	4.375% due 04/12/2027	300	28
TransDigm, Inc.			4.450% due 08/17/2026	500	46
6.252% due 03/22/2030	775	776	5.950% due 10/20/2049	200	21
6.502% due 02/28/2031	22,534	22,589	6.000% due 07/16/2049	200	21
U.S. Renal Care, Inc.			6.450% due 11/07/2049	600	62
9.079% due 06/28/2028	3,092	2,938	Corestate Capital Holding S.A. (d)		
Westmoreland Coal Co.			8.000% due 12/31/2026	EUR 9,812	4,586
8.000% due 11/04/2030	268	108	10.000% due 12/31/2026	946	993
Windstream Services LLC			CoStar Group, Inc.		
8.815% due 10/01/2031	19,710	19,661	2.800% due 07/15/2030	\$ 11,025	10,093
Total Bank Loan Obligations (Cost \$509,143)		503,177			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Country Garden Holdings Co. Ltd. (c)			Nationwide Building Society		
2.700% due 07/12/2026	\$ 2,100	\$ 203	3.960% due 07/18/2030	\$ 5,600	\$ 5,512
3.125% due 10/22/2049	3,400	323	4.302% due 03/08/2029	8,800	8,794
3.875% due 10/22/2030	1,700	170	Nature Coast Re Ltd.		
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.			13.825% due 12/07/2026	2,400	2,514
9.700% due 03/05/2045	PEN 13,100	4,060	NatWest Group PLC		
10.100% due 12/15/2043	3,000	945	4.445% due 05/08/2030	17,600	17,637
Credit Suisse Group AG AT1 Claim (c)			5.076% due 01/27/2030	16,500	16,873
	\$ 9,046	2,985	Nykredit Realkredit A/S		
Deloitte LLP			3.500% due 07/10/2031	EUR 500	586
5.250% due 01/30/2030	11,300	11,585	Orange Capital RE DAC		
5.410% due 01/30/2032	11,100	11,432	8.026% due 01/17/2029	250	299
Deutsche Bank AG			9.836% due 01/08/2027	2,100	2,473
2.129% due 11/24/2026	1,200	1,198	Palm RE Ltd.		
3.547% due 09/18/2031	2,900	2,754	11.575% due 06/07/2028	\$ 1,000	1,061
6.720% due 01/18/2029	2,900	3,040	Panama Infrastructure Receivable Purchaser PLC		
East Lane Re VII Ltd.			0.000% due 04/05/2032	15,040	11,491
12.770% due 03/31/2026	3,400	3,466	Polestar Re Ltd.		
EPR Properties			14.328% due 01/07/2028	1,600	1,657
4.750% due 12/15/2026	256	257	17.078% due 01/07/2027	5,500	5,714
4.950% due 04/15/2028	1,132	1,143	Preferred Term Securities XXIV Ltd.		
Everglades Re II Ltd.			4.599% due 03/22/2037	619	585
14.372% due 05/13/2027	2,800	3,011	4.679% due 03/22/2037	4,717	4,198
15.372% due 05/13/2027	2,800	2,998	Preferred Term Securities XXV Ltd.		
16.622% due 05/13/2027	2,800	2,999	4.589% due 06/22/2037	15,717	14,695
GA Global Funding Trust			Preferred Term Securities XXVI Ltd.		
5.900% due 01/13/2035	9,500	9,846	4.599% due 09/22/2037	18,972	17,644
Gaci First Investment Co.			Prime Property Fund LLC		
5.250% due 01/29/2030	24,100	24,855	5.440% due 09/30/2031	12,400	12,509
GLP Capital LP			Purple Re Ltd.		
5.300% due 01/15/2029	3,142	3,204	12.951% due 06/07/2027	2,100	2,237
Goodman U.S. Finance Three LLC			Quercus Re DAC		
3.700% due 03/15/2028	2,324	2,296	10.050% due 07/08/2027	EUR 300	351
Greengrove RE Ltd.			Sabine Re Ltd.		
11.575% due 04/07/2028	1,000	1,000	12.355% due 04/07/2027	\$ 700	736
GTA Finance Co. Pty Ltd.			Santander Holdings USA, Inc.		
5.400% due 12/04/2029	AUD 10,100	6,745	5.353% due 09/06/2030 (n)	5,000	5,095
Hardwood Funding LLC			Santander UK Group Holdings PLC		
4.980% due 06/07/2028	\$ 3,300	3,345	2.469% due 01/11/2028	1,000	979
5.070% due 06/07/2030	2,200	2,251	3.823% due 11/03/2028	3,400	3,367
Hexagon IV RE Ltd.			4.858% due 09/11/2030	5,700	5,768
10.478% due 01/21/2028	EUR 2,339	2,782	6.534% due 01/10/2029	600	627
Hudson Pacific Properties LP			6.833% due 11/21/2026	5,700	5,706
5.950% due 02/15/2028	\$ 600	587	7.482% due 08/29/2029	GBP 4,200	5,949
InCaps Funding I Ltd.			Societe Generale S.A.		
6.433% due 06/01/2033	4,533	4,510	6.447% due 01/12/2027	\$ 3,200	3,211
Integrity RE III Ltd.			6.691% due 01/10/2034	15,100	16,456
16.075% due 06/06/2028	300	321	SRC Sukuk Ltd.		
29.325% due 06/06/2027	300	344	5.000% due 02/27/2028	16,300	16,540
Integrity Re Ltd.			Suci Second Investment Co.		
21.084% due 06/06/2026	1,200	1,317	4.375% due 09/10/2027	13,900	13,926
26.646% due 06/06/2026	600	678	Sunac China Holdings Ltd. (c)		
Intesa Sanpaolo SpA			6.000% due 09/30/2026	31	5
7.200% due 11/28/2033	7,300	8,319	6.250% due 09/30/2026	31	5
Iridium Capital PLC			6.500% due 09/30/2027	62	10
3.853% due 03/07/2027	EUR 18,600	21,356	6.750% due 09/30/2028	93	14
9.250% due 06/18/2029	10,600	12,984	7.000% due 09/30/2029	94	15
Jane Street Group			7.250% due 09/30/2030	44	7
6.750% due 05/01/2033	\$ 1,300	1,357	Taranis Reinsurance DAC		
Kizuna RE III Pte Ltd.			8.320% due 01/21/2028	EUR 1,400	1,608
6.585% due 04/09/2029	600	615	11.000% due 01/21/2028	2,000	2,405
Longleaf Pine Re Ltd.			Torrey Pines Re Ltd.		
21.804% due 05/25/2027	1,900	2,134	9.916% due 06/07/2027	\$ 1,500	1,573
Luca RE Ltd.			10.986% due 06/07/2027	900	938
11.085% due 07/22/2028	1,900	1,900	13.238% due 06/05/2026	500	509
Marex Group PLC			Turkiye Is Bankasi A/S		
6.404% due 11/04/2029	2,200	2,263	2.900% due 11/15/2034	8,400	8,165
MMIFS Re Ltd.			U.S. Capital Funding VI Ltd.		
5.236% due 01/10/2028	CAD 800	574	4.469% due 07/10/2043	17,687	15,034
Morgan Stanley Bank N.A.			UBS AG		
4.784% due 10/15/2027	\$ 6,000	6,022	7.500% due 02/15/2028	10,500	11,326
Mutual of Omaha Cos. Global Funding					
4.750% due 10/15/2029	2,800	2,847			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
UBS Group AG			CommonSpirit Health		
3.091% due 05/14/2032	\$ 2,050	\$ 1,899	4.975% due 09/01/2035	\$ 3,000	\$ 2,988
3.869% due 01/12/2029	31,650	31,433	5.580% due 09/01/2045	1,100	1,094
4.194% due 04/01/2031	7,750	7,665	5.662% due 09/01/2055	1,200	1,197
4.988% due 08/05/2033	10,400	10,567	CVS Pass-Through Trust		
5.959% due 01/12/2034	12,800	13,685	5.773% due 01/10/2033	106	109
6.327% due 12/22/2027	10,000	10,231	7.507% due 01/10/2032	414	441
6.442% due 08/11/2028	3,360	3,486	8.353% due 07/10/2031	409	446
6.537% due 08/12/2033	20,610	22,799	Energy Transfer LP		
7.750% due 03/01/2029	EUR 3,340	4,297	4.950% due 05/15/2028	424	430
9.016% due 11/15/2033	\$ 3,050	3,835	Flora Food Management BV		
Uniti Group LP			6.875% due 07/02/2029	EUR 7,400	8,086
6.500% due 02/15/2029	2,280	2,136	Ford Motor Credit Co. LLC		
Ursa Re Ltd.			2.700% due 08/10/2026	\$ 2,208	2,177
9.360% due 12/07/2026	4,200	4,318	3.815% due 11/02/2027	13,078	12,830
11.372% due 02/22/2028	1,100	1,119	4.125% due 08/17/2027	32,337	31,941
12.610% due 12/07/2026	5,300	5,527	4.542% due 08/01/2026	25,740	25,692
Veraison Re Ltd.			5.800% due 03/08/2029	6,500	6,616
8.872% due 03/08/2028	300	304	5.850% due 05/17/2027	1,610	1,633
VICI Properties LP			Galderma Finance Europe BV		
3.750% due 02/15/2027	4,300	4,259	3.500% due 03/20/2030	EUR 21,602	25,451
4.125% due 08/15/2030	5,684	5,499	Greene King Finance PLC		
4.250% due 12/01/2026	3,600	3,592	3.593% due 03/15/2035	GBP 1,658	2,042
4.500% due 09/01/2026	2,000	2,001	4.064% due 03/15/2035	453	568
4.625% due 12/01/2029	3,600	3,572	5.106% due 03/15/2034	111	145
Vitality Re XVI Ltd.			5.907% due 12/15/2034	4,156	5,051
5.600% due 01/08/2029	550	551	IHG Finance LLC		
7.600% due 01/08/2029	400	402	3.625% due 09/27/2031	EUR 30,600	35,867
Voyager Aviation Holdings LLC			Imperial Brands Finance PLC		
8.500% due 05/09/2026 (c)	1,987	0	3.500% due 07/26/2026	\$ 475	472
Winston RE Ltd.			JetBlue 2020-1 Class A Pass-Through Trust		
15.550% due 02/26/2027	500	539	4.000% due 11/15/2032	5,150	4,891
		736,192	Microchip Technology, Inc.		
			4.900% due 03/15/2028	4,700	4,760
			5.050% due 02/15/2030	8,850	9,031
INDUSTRIALS 4.0%			Mitchells & Butlers Finance PLC		
Air Canada 2020-2 Class A Pass-Through Trust			4.869% due 12/15/2030	240	232
5.250% due 04/01/2029	1,265	1,294	6.013% due 12/15/2028	GBP 557	739
Alaska Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust			MPH Acquisition Holdings LLC		
4.800% due 08/15/2027	2,599	2,609	5.750% due 12/31/2030	\$ 511	464
Amdocs Ltd.			11.500% due 12/31/2030 (d)	801	865
2.538% due 06/15/2030	3,200	2,937	Nissan Motor Acceptance Co. LLC		
American Airlines 2014-1 Class A Pass-Through Trust			2.450% due 09/15/2028	300	276
3.700% due 10/01/2026	1,537	1,525	6.125% due 09/30/2030	29,776	29,542
American Airlines 2015-1 Class A Pass-Through Trust			Nissan Motor Co. Ltd.		
3.375% due 05/01/2027	1,149	1,131	4.345% due 09/17/2027	8,700	8,530
American Airlines 2016-1 Class AA Pass-Through Trust			4.810% due 09/17/2030 (n)	5,700	5,350
3.575% due 01/15/2028	1,258	1,237	5.250% due 07/17/2029	EUR 800	948
American Airlines 2016-2 Class AA Pass-Through Trust			7.500% due 07/17/2030	\$ 5,600	5,864
3.200% due 06/15/2028	668	648	8.125% due 07/17/2035	3,800	4,045
American Airlines 2017-2 Class AA Pass-Through Trust			ONEOK, Inc.		
3.350% due 10/15/2029	285	275	4.750% due 10/15/2031	3,100	3,102
Boeing Co.			Roadster Finance DAC		
2.196% due 02/04/2026	18,488	18,390	2.375% due 12/08/2027	EUR 1,000	1,140
2.750% due 02/01/2026	25,140	25,043	Rolls-Royce PLC		
6.259% due 05/01/2027	4,580	4,708	4.625% due 02/16/2026	3,314	3,832
6.298% due 05/01/2029	1,900	2,016	5.750% due 10/15/2027	GBP 2,223	2,997
6.528% due 05/01/2034	1,500	1,660	Russian Railways Via RZD Capital PLC		
British Airways 2019-1 Class AA Pass-Through Trust			7.487% due 03/25/2031 (c)	6,300	5,794
3.300% due 12/15/2032	73	70	Spirit Airlines Pass-Through Trust		
Broadcom, Inc.			4.100% due 04/01/2028	\$ 245	233
2.450% due 02/15/2031	7,400	6,747	Stellantis Finance U.S., Inc.		
3.469% due 04/15/2034	957	877	5.750% due 03/18/2030	5,300	5,436
Burberry Group PLC			6.450% due 03/18/2035	2,900	3,011
5.750% due 06/20/2030	GBP 300	401	Times Square Hotel Trust		
Carvana Co. (d)			8.528% due 08/01/2026	263	264
9.000% due 06/01/2030	\$ 11,580	12,105	U.S. Renal Care, Inc.		
9.000% due 06/01/2031	21,798	24,282	10.625% due 06/28/2028	2,342	2,049
Centene Corp.			United Airlines 2019-2 Class AA Pass-Through Trust		
2.500% due 03/01/2031	2,487	2,143	2.700% due 05/01/2032	1,135	1,047
3.000% due 10/15/2030	1,400	1,250	United Airlines 2020-1 Class A Pass-Through Trust		
3.375% due 02/15/2030	2,238	2,060	5.875% due 10/15/2027 (n)	10,780	11,037
4.250% due 12/15/2027	10,310	10,169	Universal Music Group NV		
Claritev Corp.			3.750% due 06/30/2032	EUR 2,900	3,446
6.750% due 03/31/2031 (d)	3,453	2,779			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.000% due 10/01/2042	\$ 16	\$ 16	3.500% due 05/01/2051	\$ 63	\$ 58
4.000% due 01/01/2043	4	4	4.000% due 08/01/2042	371	365
4.000% due 11/01/2045	74	72	4.000% due 09/01/2042	517	509
4.000% due 03/01/2047	23	23	4.000% due 12/01/2042	6	6
4.000% due 04/01/2047	178	173	4.000% due 04/01/2047	247	239
4.000% due 08/01/2047	3,027	2,930	4.000% due 05/01/2047	238	231
4.000% due 10/01/2047	163	158	4.000% due 08/01/2047	414	401
4.000% due 12/01/2047	76	74	4.000% due 08/01/2048	498	482
4.000% due 01/01/2048	39	38	4.000% due 09/01/2048	205	198
4.000% due 02/01/2048	396	383	4.000% due 12/01/2048	7,168	6,935
4.000% due 07/01/2048	4,730	4,577	4.000% due 02/01/2049	3,196	3,090
4.000% due 08/01/2048	2,966	2,867	4.000% due 03/01/2049	229	222
4.000% due 09/01/2048	893	865	5.000% due 06/01/2034	49	49
4.500% due 02/01/2038	1	1	5.000% due 08/01/2035	34	34
4.500% due 01/01/2041	135	132	5.000% due 01/01/2037	2	2
5.000% due 10/01/2035	51	52	5.000% due 01/01/2038	1	1
5.000% due 12/01/2035	73	73	5.000% due 06/01/2054	197	196
5.000% due 05/01/2038	2	2	5.383% due 12/25/2054	6,085	6,114
5.000% due 11/01/2039	6	6	5.500% due 01/01/2035	221	223
5.383% due 12/25/2054	7,339	7,370	5.500% due 05/01/2037	1	1
5.500% due 07/01/2033	13	13	5.500% due 06/01/2037	81	81
5.500% due 06/01/2035	565	571	5.750% due 05/01/2037	72	75
5.500% due 04/01/2036	1	1	6.000% due 07/01/2037	28	28
5.500% due 11/01/2036	1	1	6.000% due 01/01/2053	1,522	1,563
5.500% due 03/01/2037	6	6	6.000% due 03/01/2054	4,056	4,154
5.500% due 09/01/2037	4	4	6.000% due 04/01/2054	929	953
5.500% due 02/01/2038	3	3	6.000% due 06/01/2054	359	368
5.500% due 04/01/2038	10	10	6.000% due 07/01/2054	65,550	67,149
6.000% due 09/01/2029	368	376	6.000% due 09/01/2054	3,838	3,932
6.000% due 08/01/2031	15	15	Ginnie Mae		
6.000% due 06/01/2032	1	1	3.000% due 06/20/2052	1	1
6.000% due 09/01/2039	325	328	3.500% due 09/20/2046	5	5
6.000% due 10/01/2047	7	7	3.500% due 12/20/2050	97	89
6.000% due 01/01/2053	9,804	10,075	3.500% due 01/20/2051	41	38
6.000% due 02/01/2054	226	231	3.500% due 07/20/2051	87	80
6.000% due 06/01/2054	16,241	16,626	3.500% due 10/20/2051	17	16
6.000% due 09/01/2054	184	188	3.500% due 01/20/2052	334	308
6.500% due 01/01/2037	1	1	3.500% due 02/20/2052	276	255
6.500% due 10/01/2037	2	2	3.500% due 03/20/2052	23,670	21,888
6.500% due 10/01/2053	480	499	3.500% due 04/20/2052	94	86
6.500% due 11/01/2053	2,586	2,682	3.500% due 05/20/2052	5,952	5,500
6.500% due 08/01/2055	3,190	3,303	3.500% due 06/20/2052	4,710	4,344
7.000% due 09/01/2031	22	22	3.500% due 09/20/2052	12,277	11,370
Fannie Mae, TBA (g)			3.500% due 10/20/2052	69,988	64,315
2.500% due 11/01/2055	146,000	123,980	3.500% due 11/20/2052	16,174	14,869
3.000% due 11/01/2040	1,800	1,725	3.500% due 12/20/2052	3,196	2,933
3.000% due 12/01/2055	85,150	75,451	3.500% due 01/20/2053	372	343
3.500% due 11/01/2055	38,883	35,854	3.500% due 08/20/2054	361	331
3.500% due 12/01/2055	256,000	235,856	3.500% due 09/20/2054	6,095	5,614
4.000% due 12/01/2055	53,050	50,319	3.500% due 10/20/2054	525	481
5.000% due 12/01/2054	100,000	99,430	3.500% due 12/20/2054	230	211
5.000% due 11/01/2055	36,000	35,824	3.500% due 01/20/2055	796	729
6.000% due 11/01/2055	153,500	156,987	3.500% due 06/20/2055	19,545	17,903
6.000% due 12/01/2055	559,100	571,646	3.500% due 07/20/2055	28,815	26,394
6.500% due 11/01/2055	81,727	84,640	3.500% due 08/20/2055	496,100	454,414
6.500% due 12/01/2055	1,039,633	1,077,052	4.000% due 06/20/2041	1	1
7.000% due 12/01/2055	4,616	4,834	4.000% due 04/20/2047	1,179	1,135
Freddie Mac			4.000% due 05/20/2047	21,769	20,958
2.202% due 06/15/2042 (f)	24	4	4.000% due 06/20/2047	10,322	9,937
3.000% due 11/01/2046	48	44	4.000% due 07/20/2047	8,897	8,599
3.000% due 12/01/2047	1,495	1,360	4.000% due 02/20/2048	6,109	5,881
3.000% due 03/01/2048	86	78	4.000% due 05/20/2049	21,260	20,340
3.000% due 12/01/2051	152	136	4.000% due 02/20/2050	251	241
3.000% due 04/01/2052	473	421	4.000% due 07/20/2050	125	119
3.000% due 05/01/2052	6,675	5,928	4.000% due 08/20/2050	19	19
3.000% due 01/01/2053	69	61	4.000% due 09/20/2050	1,493	1,430
3.000% due 03/01/2053	235	209	4.000% due 10/20/2050	48,055	46,087
3.500% due 10/01/2039	88	84	4.000% due 11/20/2052	212	202
3.500% due 10/01/2047	1,628	1,531	4.500% due 10/20/2035	272	268
3.500% due 12/01/2047	513	482	4.500% due 01/20/2040	69	68
3.500% due 03/01/2048	1,759	1,652	4.500% due 03/20/2040	5	5
3.500% due 04/01/2048	777	729	4.500% due 07/15/2040	956	951
3.500% due 10/01/2048	773	723	4.500% due 07/20/2040	969	978
3.500% due 12/01/2048	1,898	1,780	4.500% due 08/15/2040	1,050	1,048
3.500% due 03/01/2049	1,179	1,102	4.500% due 08/20/2040	698	705

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
4.500% due 09/20/2040	\$ 2,925	\$ 2,951	1.625% due 04/15/2030	\$ 29,107	\$ 29,472
4.500% due 10/20/2040	788	796	1.750% due 01/15/2034	27,613	27,729
4.500% due 01/20/2041	3,752	3,787	1.875% due 07/15/2034	168,604	171,043
4.500% due 02/20/2041	1,826	1,826	2.125% due 02/15/2040	3,747	3,788
4.500% due 03/20/2041	6,802	6,828	2.125% due 02/15/2041	2,071	2,078
4.500% due 04/15/2041	943	939	U.S. Treasury Bonds		
4.500% due 04/20/2041	736	742	2.250% due 08/15/2046	100	67
4.500% due 06/20/2041	6,467	6,493	2.750% due 08/15/2047	2,830	2,075
4.500% due 07/20/2041	1,658	1,673	3.000% due 08/15/2048	155	118
4.500% due 09/20/2041	166	168	3.000% due 02/15/2049	77	58
4.500% due 10/20/2041	998	989	3.125% due 05/15/2048	180	140
4.500% due 12/20/2041	1,494	1,507	4.250% due 08/15/2054	22,900	21,360
4.500% due 05/20/2043	341	344	4.375% due 08/15/2043	33,800	32,887
4.500% due 07/20/2043	232	234	4.500% due 11/15/2054	129,000	125,495
5.000% due 08/20/2030	116	117	4.625% due 05/15/2054	116,900	115,978
5.000% due 05/20/2040	241	242	4.875% due 08/15/2045	6,912	7,120
5.000% due 04/20/2041	6	6	U.S. Treasury Notes		
5.500% due 05/20/2038	6	6	1.625% due 02/15/2026 (p)	2,200	2,186
5.500% due 06/20/2038	26	27	2.000% due 11/15/2026 (p)	800	786
5.500% due 07/20/2038	30	30	2.250% due 02/15/2027 (p)	28,000	27,507
5.500% due 08/20/2038	212	213	2.375% due 05/15/2029 (p)	32,200	30,869
5.500% due 09/20/2038	65	65	2.625% due 02/15/2029 (p)	5,000	4,847
5.500% due 10/20/2038	14	14	2.750% due 08/15/2032 (p)	150,100	140,068
5.500% due 01/20/2039	9	9	2.875% due 05/15/2032	290	274
5.500% due 02/20/2039	23	23	4.250% due 08/15/2035	10,911	11,048
5.500% due 09/20/2039	42	43	Total U.S. Treasury Obligations		1,601,273
5.500% due 10/20/2039	4	4	(Cost \$1,707,536)		
5.500% due 11/20/2039	195	196			
5.500% due 01/20/2040	171	170			
5.500% due 06/20/2040	169	174			
5.500% due 07/20/2053	16,372	16,609			
5.500% due 08/20/2053	14,376	14,571			
Ginnie Mae, TBA (g)					
2.000% due 12/01/2055	19,000	15,807			
2.500% due 12/01/2055	46,200	39,994			
3.000% due 11/01/2055	751,000	674,961			
3.000% due 12/01/2055	176,929	158,987			
3.500% due 12/01/2055	392,944	359,707			
4.000% due 11/01/2055	708,650	670,344			
4.000% due 12/01/2055	304,850	288,288			
4.500% due 11/01/2055	588,135	574,104			
4.500% due 12/01/2055	546,665	533,111			
5.000% due 12/01/2054	437,004	435,215			
5.000% due 11/01/2055	461,096	459,749			
5.500% due 11/01/2055	143,170	144,373			
5.500% due 12/01/2055	450,430	453,881			
6.000% due 11/01/2052	49,720	50,607			
6.000% due 12/01/2055	135,081	137,472			
6.500% due 01/01/2056	63,000	64,866			
Total U.S. Government Agencies		8,681,585			
(Cost \$8,678,017)					
U.S. TREASURY OBLIGATIONS 12.6%					
Treasury Inflation Protected Securities (h)					
0.125% due 07/15/2026 (p)	52,982	52,697	4.556% due 09/25/2035	2,382	1,442
0.125% due 10/15/2026 (p)	52,523	52,101	4.566% due 03/20/2046	4,294	4,067
0.125% due 01/15/2031	2,116	1,984	4.606% due 05/25/2037	1,707	712
0.125% due 07/15/2031 (p)	8,026	7,485	4.606% due 12/25/2046	10,185	8,769
0.250% due 07/15/2029 (p)	149,025	144,237	4.646% due 07/25/2036	15,578	14,382
0.250% due 02/15/2050	23,136	13,908	4.666% due 08/25/2035	385	375
0.375% due 01/15/2027 (p)	6,228	6,164	4.706% due 01/25/2036	4,655	4,327
0.375% due 07/15/2027 (p)	1,669	1,653	4.786% due 12/20/2035	4,201	4,032
0.625% due 07/15/2032	96,117	90,892	4.798% due 11/20/2035	288	282
0.625% due 02/15/2043	3,100	2,378	5.399% due 11/20/2035	459	417
0.750% due 07/15/2028 (p)	36,597	36,300	5.459% due 08/25/2035	288	252
0.750% due 02/15/2042	7,312	5,846	5.500% due 04/25/2034	6,705	6,806
0.750% due 02/15/2045	19,949	15,062	5.500% due 02/25/2035	609	599
0.875% due 01/15/2029 (p)	66,812	66,096	5.500% due 06/25/2035	3,598	2,901
0.875% due 02/15/2047	23,353	17,474	5.500% due 08/25/2035	41	35
1.000% due 02/15/2046	12,579	9,821	5.500% due 09/25/2035	1,892	1,258
1.000% due 02/15/2048	27,327	20,740	5.500% due 11/25/2035	1,425	782
1.000% due 02/15/2049 (p)	69,279	51,781	5.500% due 02/25/2036	13	7
1.375% due 07/15/2033	224,975	221,445	5.750% due 07/25/2037	334	189
1.375% due 02/15/2044	3,614	3,122	5.756% due 10/25/2034	1,276	1,265
1.500% due 02/15/2053	28,446	23,094	5.856% due 09/25/2034	408	385
			6.000% due 04/25/2036	1,934	944

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
6.000% due 11/25/2036	\$ 1,984	\$ 1,084	Bridgeway Funding PLC		
6.000% due 07/25/2037	24,468	12,672	6.221% due 10/16/2062	GBP 12,821	\$ 16,932
7.000% due 10/25/2037	27,541	9,236	6.971% due 10/16/2062	18,993	25,107
Ameriquest Mortgage Securities Trust			7.971% due 10/16/2062	9,971	13,194
4.721% due 03/25/2036	17,953	17,474	8.971% due 10/16/2062	7,217	9,534
Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			BSST Mortgage Trust		
3.128% due 09/25/2032	38	38	6.883% due 02/15/2037	\$ 11,000	3,735
4.409% due 11/25/2033	1,245	1,277	7.533% due 02/15/2037	24,700	6,601
5.126% due 01/25/2036	8,685	7,765	8.533% due 02/15/2037	7,500	1,296
5.861% due 10/25/2034	9,556	9,177	BX Commercial Mortgage Trust		
Angel Oak Mortgage Trust			5.045% due 02/15/2039	2,067	2,065
6.500% due 12/25/2067	2,695	2,723	BX Trust		
Argent Mortgage Loan Trust			5.792% due 10/15/2036	16,400	16,382
4.586% due 05/25/2035	14,902	13,672	6.042% due 10/15/2036	25,610	25,583
Argent Securities Trust			Canterbury Finance No. 4 PLC		
4.466% due 04/25/2036	7,277	2,292	4.821% due 05/16/2058	GBP 21,986	28,911
Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			Carrington Mortgage Loan Trust		
3.804% due 09/25/2033	1,393	1,375	5.276% due 02/25/2035	\$ 3,468	3,439
4.871% due 10/25/2035	36,400	34,344	CBA Commercial Small Balance Commercial Mortgage		
Asset-Backed Funding Certificates Trust			6.040% due 01/25/2039	325	315
4.546% due 10/25/2036	13,188	11,817	Chase Home Lending Mortgage Trust		
4.766% due 03/25/2035	6,724	6,630	3.250% due 03/25/2063	18,319	16,693
4.841% due 06/25/2035	4,297	4,224	Chase Mortgage Finance Trust		
5.081% due 06/25/2035	3,608	3,457	4.463% due 12/25/2035	3,404	2,968
Asset-Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust			ChaseFlex Trust		
3.460% due 05/25/2036	40,280	38,130	4.706% due 07/25/2037	781	694
Avon Finance			Chevy Chase Funding LLC Mortgage-Backed Certificates		
6.974% due 12/28/2049	GBP 2,400	3,167	4.466% due 03/25/2035	148	148
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust			CIM Trust		
2.847% due 04/20/2042	\$ 10,620	8,678	3.250% due 10/25/2058	14,313	13,175
3.110% due 04/25/2050	28,512	27,718	6.639% due 12/25/2067	3,163	3,181
3.110% due 08/25/2052	10,000	8,912	CIT Mortgage Loan Trust		
Banc of America Alternative Loan Trust			5.606% due 10/25/2037	19,050	19,377
3.790% due 01/24/2049	36	33	Citigroup Mortgage Loan Trust		
6.000% due 07/25/2046	1,113	982	0.000% due 09/25/2064	122,123	104,485
Banc of America Funding Trust			4.386% due 12/25/2036	1,521	1,495
4.949% due 01/20/2047	56	48	4.426% due 12/25/2036	8,803	4,990
4.966% due 04/25/2037	6,721	5,777	4.552% due 08/25/2036	14,408	5,741
4.982% due 02/20/2035	949	833	4.926% due 09/25/2037	9,608	8,806
6.123% due 06/20/2036	3,376	2,842	4.977% due 08/25/2036	2,989	2,805
BCAP LLC Trust			5.023% due 07/25/2037	1,870	1,668
4.343% due 04/26/2036	4,419	2,043	6.000% due 11/25/2035	176	179
5.876% due 04/26/2037	2,733	1,199	7.250% due 05/25/2036	7,534	3,752
Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust			7.264% due 01/25/2037	2,028	862
5.388% due 11/25/2034	110	102	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc.		
Bear Stearns Alternative-A Trust			5.141% due 05/25/2035	8,929	8,585
4.233% due 01/25/2036	73	71	7.856% due 07/25/2037	3,507	3,472
4.446% due 04/25/2037	5,464	4,940	Commercial Mortgage Trust		
4.526% due 11/25/2046	5,699	4,616	0.000% due 04/10/2047 (f)	3,465	0
4.826% due 08/25/2035	3,155	3,099	7.297% due 12/15/2038	8,575	8,004
Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust			Conseco Finance Corp.		
2.494% due 05/25/2036 (f)	7,855	207	6.920% due 12/01/2030	154	155
4.406% due 06/25/2047	1,611	1,606	7.500% due 03/01/2030	43,484	11,312
4.506% due 05/25/2036	12,411	2,970	7.600% due 04/15/2026	4,848	342
4.511% due 07/25/2036	7,160	7,127	Countrywide Asset-Backed Certificates		
4.586% due 02/25/2037	640	938	4.606% due 08/26/2033	111	111
4.618% due 11/25/2035	2,325	2,424	5.981% due 05/25/2035	6,245	6,306
4.682% due 06/25/2034	2,205	2,263	Countrywide Home Loan Mortgage Pass-Through Trust		
4.721% due 02/25/2036	6,144	6,161	4.038% due 03/25/2037	2,422	2,164
5.025% due 12/25/2035	9,278	9,228	4.419% due 11/25/2037	3,625	3,422
5.156% due 08/25/2037	13,883	12,721	4.652% due 10/20/2035	2,893	2,763
5.258% due 09/25/2034	3,161	3,306	4.823% due 11/25/2034	5	5
6.131% due 03/25/2035	3,262	3,256	5.399% due 06/25/2034	1	1
Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust			5.500% due 11/25/2035	4,704	2,607
5.500% due 11/25/2033	2,884	2,583	5.750% due 08/25/2037	550	276
Bear Stearns Mortgage Funding Trust			6.000% due 07/25/2036	16,553	7,853
4.506% due 02/25/2037	4,171	3,969	6.000% due 11/25/2037	2,642	1,146
Benchmark Mortgage Trust			Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp.		
3.899% due 03/15/2062	10,975	8,403	6.556% due 01/25/2033	604	618
BINOM Securitization Trust			Credit Suisse Mortgage Capital		
4.441% due 08/25/2057	12,001	11,713	4.134% due 10/26/2036	108	99
			4.612% due 11/27/2036	7,548	7,313

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Credit Suisse Mortgage Capital Mortgage-Backed Trust			Finance of America Structured Securities Trust		
5.400% due 03/25/2037	\$ 611	\$ 280	3.500% due 09/25/2055	\$ 94,435	\$ 91,833
6.000% due 05/25/2036	1,607	833	First Franklin Mortgage Loan Trust		
Credit Suisse Mortgage Capital Trust			4.007% due 04/25/2035	2,171	2,149
0.000% due 01/25/2058	17	17	4.416% due 11/25/2036	59,328	51,827
0.000% due 04/25/2058 (f)	1	1	4.426% due 04/25/2036	2,799	2,763
2.973% due 07/25/2057	2,670	2,321	4.781% due 03/25/2034	1,589	1,617
3.431% due 11/10/2032	1,922	1,539	4.796% due 01/25/2036	24,773	23,503
3.549% due 01/25/2058	15,053	12,430	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust		
4.723% due 04/25/2058	22,241	20,737	0.894% due 05/25/2035 (f)	1,044	63
4.868% due 06/25/2050	35,008	31,771	4.606% due 05/25/2035	1,045	594
5.194% due 07/15/2032	2,153	2,145	Fremont Home Loan Trust		
5.394% due 07/15/2032	2,400	2,391	4.386% due 02/25/2037	5,672	4,254
6.859% due 06/01/2050	24,108	24,039	4.396% due 05/25/2036	2,608	2,574
Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC			4.766% due 01/25/2036	3,539	3,440
7.480% due 03/25/2046	4,266	3,904	5.126% due 01/25/2035	6,493	6,026
Cross Mortgage Trust			GE-WMC Asset-Backed Pass-Through Certificates		
6.093% due 04/25/2069	5,153	5,204	4.796% due 10/25/2035	10,060	9,006
CWABS Asset-Backed Certificates Trust			Glen Securities Finance DAC		
3.801% due 12/25/2034	7,891	7,391	4.116% due 10/28/2038	EUR 3,302	3,850
4.326% due 08/25/2037	23,906	22,203	5.116% due 10/28/2038	2,477	2,856
4.336% due 10/25/2047	1,136	1,132	5.916% due 10/28/2038	1,211	1,380
4.356% due 02/25/2036	716	699	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp.		
4.386% due 06/25/2035	1,230	1,137	5.456% due 03/10/2051	\$ 11,401	10,214
4.386% due 06/25/2037	10,244	9,604	GreenPoint Mortgage Funding Trust		
4.466% due 11/25/2047	16	134	4.666% due 11/25/2045	30	23
4.566% due 05/25/2037	9,128	8,958	Grifonas Finance No.1 PLC		
4.586% due 05/25/2036	7,812	6,837	2.344% due 08/28/2039	EUR 297	333
4.586% due 03/25/2037	14,714	14,193	GS Mortgage-Backed Securities Corp. Trust		
4.586% due 03/25/2047	22,401	21,488	2.000% due 12/25/2060	\$ 2,390	2,071
4.626% due 09/25/2046	5,067	4,892	GS Mortgage-Backed Securities Trust		
4.631% due 08/25/2036	1,626	1,605	0.000% due 08/25/2071 (i)	950	789
4.806% due 03/25/2036	1,207	1,101	4.185% due 08/25/2071	97,349	92,348
5.186% due 05/25/2036	1,923	1,640	5.943% due 04/25/2065	38,654	40,258
5.201% due 06/25/2035	8,126	8,111	GSAA Home Equity Trust		
5.406% due 08/25/2035	3,000	2,946	4.124% due 03/25/2036	586	351
5.633% due 06/25/2035	8,644	7,751	4.546% due 05/25/2047	1,365	808
5.681% due 11/25/2034	5,123	5,165	6.182% due 11/25/2036	2,818	636
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates			6.500% due 11/25/2037	20	7
5.456% due 08/25/2047	29,506	28,095	6.619% due 07/25/2036	1,913	534
CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust			GSAMP Trust		
5.681% due 03/25/2035	11,244	11,241	4.266% due 01/25/2037	14,958	9,267
6.506% due 02/25/2035	7,049	6,144	4.386% due 03/25/2047	3,629	3,336
DBGS Mortgage Trust			4.626% due 06/25/2036	7,694	7,536
6.947% due 10/15/2036	15,000	13,945	4.751% due 11/25/2035	4,671	4,618
Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust			5.081% due 08/25/2034	2,219	2,272
4.426% due 03/25/2037	8,098	3,811	5.081% due 04/25/2035	4,570	4,353
4.606% due 09/25/2047	9,416	8,325	5.906% due 06/25/2035	2,932	2,888
4.766% due 08/25/2037	15,847	12,576	GSMSC Resecuritization Trust		
Deutsche Alternative-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust			1.925% due 04/26/2037	44,351	10,028
4.523% due 10/25/2035	6,415	5,137	3.974% due 09/26/2036	3,375	2,052
Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp.			GSR Mortgage Loan Trust		
4.173% due 11/27/2036	25	25	2.594% due 03/25/2037 (f)	7,311	695
Deutsche Mortgage Securities, Inc. Re-REMIC Trust			4.406% due 03/25/2037	7,311	1,090
Certificates			HarborView Mortgage Loan Trust		
4.300% due 06/27/2037	8,989	7,994	4.308% due 06/19/2036	5,989	3,054
Domi BV			4.336% due 08/19/2037	5,316	4,795
2.644% due 06/15/2053	EUR 1,735	2,003	4.626% due 12/19/2036	644	623
Downey Savings & Loan Association Mortgage Loan Trust			4.648% due 11/19/2036	2,263	1,828
4.336% due 10/19/2036	\$ 6,009	5,528	4.706% due 02/19/2036	8,648	5,075
4.806% due 09/19/2045	4,548	2,400	4.786% due 08/19/2045	6,337	5,002
Ellington Loan Acquisition Trust			Hilton USA Trust		
5.206% due 05/25/2037	691	683	2.828% due 11/05/2035	1,000	838
EMC Mortgage Loan Trust			Home Equity Asset Trust		
5.156% due 04/25/2042	2,995	3,077	4.586% due 10/25/2036	23,475	15,257
Encore Credit Receivables Trust			Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust		
5.036% due 11/25/2035	6,436	6,203	4.246% due 11/25/2036	8,956	8,544
Eurosail-UK PLC			4.346% due 04/25/2037	11,419	7,846
4.877% due 09/13/2045	GBP 2,634	3,378	4.466% due 06/25/2036	977	957
5.057% due 06/13/2045	2,177	2,860	4.646% due 06/25/2036	16,729	13,626
FBR Securitization Trust			5.096% due 08/25/2035	684	683
4.781% due 10/25/2035	\$ 16,222	13,707	Household Capital RMBS		
4.871% due 09/25/2035	4,776	4,711	5.740% due 07/20/2086	AUD 34,294	22,702
FFMLT Trust			6.740% due 07/20/2086	7,470	4,941
5.036% due 11/25/2035	2,069	1,950			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
HSI Asset Loan Obligation Trust			Legacy Mortgage Asset Trust		
6.350% due 12/25/2036	\$ 445	\$ 314	0.000% due 09/25/2059	\$ 34,948	\$ 14,947
HSI Asset Securitization Corp. Trust			0.000% due 09/25/2059 (f)	510,830	2,120
4.206% due 07/25/2036	2,073	896	3.000% due 09/25/2059	67,809	65,231
4.406% due 07/25/2036	30,946	13,525	3.677% due 09/25/2059	38,539	28,446
4.481% due 05/25/2037	5,322	5,317	4.251% due 09/25/2059	72,719	63,117
Impac CMB Trust			Lehman XS Trust		
4.952% due 01/25/2035	5,756	5,631	4.306% due 02/25/2037	10,834	9,993
Impac Secured Assets Corp.			4.486% due 09/25/2036	3,470	3,487
4.666% due 03/25/2036	6,023	5,370	4.486% due 12/25/2036	11,475	9,421
Impac Secured Assets Trust			4.506% due 06/25/2046	6,956	5,953
4.326% due 05/25/2037	239	203	4.626% due 02/25/2046	519	473
4.486% due 01/25/2037	1,580	1,370	4.626% due 02/25/2047	17,190	15,616
IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust			5.806% due 10/25/2037	9,949	9,491
6.500% due 10/25/2037	8,155	3,817	6.500% due 06/25/2046	3,974	3,463
IndyMac IMSC Mortgage Loan Trust			Long Beach Mortgage Loan Trust		
3.827% due 06/25/2037	7,472	4,496	4.486% due 02/25/2036	27,215	24,244
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust			4.486% due 03/25/2046	30,992	11,098
3.223% due 07/25/2037	15,211	13,120	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust		
3.383% due 04/25/2037	12,122	11,005	4.249% due 04/25/2034	1	1
3.630% due 04/25/2037	5,071	4,556	5.309% due 12/25/2046	4,802	4,602
3.814% due 03/25/2036	3,275	2,228	Mastr Asset-Backed Securities Trust		
4.162% due 11/25/2036	9,731	5,838	4.546% due 11/25/2036	22	13
4.466% due 02/25/2037	18,458	17,427	4.661% due 01/25/2036	6,571	6,334
4.486% due 10/25/2036	4,434	1,804	5.256% due 08/25/2037	11,793	10,398
4.526% due 04/25/2046	760	710	Mastr Specialized Loan Trust		
4.706% due 07/25/2035	4,850	3,928	4.826% due 02/25/2036	5,111	4,301
Jefferies Resecuritization Trust			Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust		
8.197% due 06/25/2047	373	313	7.106% due 10/25/2037	10,437	10,245
Jeronimo Funding DAC			Merrill Lynch Mortgage Investors Trust		
3.189% due 10/25/2064	EUR 21,072	24,433	4.386% due 05/25/2037	16,309	8,152
JPMorgan Alternative Loan Trust			4.386% due 10/25/2037	52,843	7,343
4.105% due 09/25/2036	\$ 7,064	5,847	4.826% due 07/25/2034	4,138	3,739
4.604% due 03/25/2036	221	162	4.901% due 09/25/2035	29	29
4.643% due 05/25/2036	484	287	5.186% due 10/25/2035	189	190
4.666% due 04/25/2047	1,148	1,108	6.199% due 02/25/2033	12	11
5.730% due 03/25/2036	34	34	MFA Trust		
6.000% due 12/27/2036	1,601	771	6.775% due 10/25/2058	4,034	4,072
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust			Mill City Mortgage Loan Trust		
4.128% due 07/05/2031	2,500	2,190	3.250% due 01/25/2061	1,450	1,252
4.248% due 07/05/2033	1,925	1,836	Morgan Stanley Asset-Backed Securities Capital I, Inc. Trust		
5.496% due 12/15/2036	3,700	1,830	4.336% due 11/25/2036	1,796	1,065
6.497% due 09/15/2029	1,740	1,393	4.356% due 07/25/2036	3,888	3,591
6.812% due 11/15/2038	16,193	16,253	4.366% due 02/25/2037	6,674	2,964
7.235% due 10/05/2040	6,900	7,287	4.406% due 07/25/2036	41,390	15,115
JPMorgan Mortgage Acquisition Corp.			4.586% due 06/25/2036	16,847	15,041
5.036% due 12/25/2035	6,229	6,171	4.606% due 07/25/2036	41,187	15,110
JPMorgan Mortgage Acquisition Trust			4.646% due 03/25/2036	2,996	2,934
4.376% due 08/25/2036	8,402	8,047	4.841% due 07/25/2035	3,243	3,204
4.376% due 06/25/2037	31,985	31,304	5.106% due 03/25/2033	53	53
4.386% due 06/25/2037	22,826	20,492	5.106% due 07/25/2037	270	269
4.406% due 12/25/2036	12,733	6,760	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
4.432% due 11/25/2036	1,976	2,051	0.763% due 11/15/2052 (f)	122,807	1,235
4.511% due 05/25/2036	4,835	4,887	Morgan Stanley Capital I Trust		
4.541% due 05/25/2036	12,919	12,528	2.428% due 04/05/2042	13,500	11,926
JPMorgan Mortgage Trust			5.730% due 08/15/2033	2,619	578
4.406% due 10/25/2035	2,808	1,964	6.524% due 12/15/2038	21,942	19,614
5.250% due 11/25/2063	755	760	7.223% due 12/15/2038	7,750	6,779
5.329% due 01/25/2037	306	257	Morgan Stanley Capital I, Inc. Trust		
6.000% due 01/25/2036	1,695	752	4.646% due 02/25/2036	18,254	18,059
6.000% due 06/25/2037	3,216	1,243	Morgan Stanley Home Equity Loan Trust		
7.000% due 08/25/2037	2,155	1,053	4.616% due 02/25/2036	13,330	12,786
JPMorgan Resecuritization Trust			Morgan Stanley IXIS Real Estate Capital Trust		
4.751% due 02/26/2037	1,504	1,412	4.566% due 07/25/2036	9,376	3,700
Jubilee Place 6 BV			Morgan Stanley Mortgage Loan Trust		
2.833% due 09/17/2060	EUR 1,416	1,640	3.257% due 11/25/2037	1,108	770
Kentmere No.4 PLC			6.000% due 12/25/2035	480	174
0.000% due 01/28/2039	GBP 13,618	7,482	Morgan Stanley Reremic Trust		
4.769% due 01/28/2039	50,197	65,896	4.592% due 11/26/2036	3,824	3,340
Lansdowne Mortgage Securities No.1 PLC			Mortgage Loan Trust		
2.314% due 06/15/2045	EUR 1,262	1,440	5.370% due 03/25/2034	2,965	2,962

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
MortgageIT Trust			PRET LLC		
5.681% due 08/25/2035	\$ 183	\$ 183	5.843% due 09/25/2051	\$ 23,169	\$ 23,194
Mortimer Btl PLC			5.851% due 12/25/2054	8,929	8,945
5.158% due 12/22/2056	GBP 4,050	5,341	5.925% due 10/25/2054	13,655	13,670
MTN Commercial Mortgage Trust			PRET Trust		
5.437% due 03/15/2039	\$ 1,120	1,121	3.900% due 10/25/2063	4,206	4,077
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust			Prime Mortgage Trust		
3.821% due 02/15/2039	2,900	2,722	6.000% due 04/25/2037	3,413	2,945
New Century Home Equity Loan Trust			PRKCM Trust		
5.231% due 10/25/2033	96	97	6.584% due 09/25/2058	5,597	5,644
New Residential Mortgage Loan Trust			PRPM LLC		
4.000% due 08/27/2057	727	713	4.500% due 02/25/2055	879	874
New York Mortgage Trust			PRPM Trust		
4.646% due 04/25/2035	362	355	6.250% due 08/25/2068	5,563	5,610
Newgate Funding PLC			RAAC Trust		
4.267% due 12/15/2050	GBP 10,315	13,237	4.811% due 02/25/2036	6,581	6,412
Nomura Asset Acceptance Corporation Alternative Loan Trust			5.231% due 06/25/2047	20,442	16,000
4.206% due 08/25/2036	\$ 4,932	1,331	RBSGC Mortgage Loan Trust		
5.034% due 05/25/2035	2,385	1,136	6.000% due 01/25/2037	1	1
Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust			RCKT Mortgage Trust		
4.426% due 02/25/2037	1,192	1,095	4.795% due 09/25/2055	17,212	17,166
4.566% due 02/25/2037	1,118	1,026	5.582% due 12/25/2044	9,076	9,157
4.871% due 05/25/2035	4,077	4,083	5.653% due 01/25/2045	9,235	9,333
6.245% due 10/25/2036	20,612	3,567	Renaissance Home Equity Loan Trust		
Nomura Resecuritization Trust			4.826% due 11/25/2034	243	217
1.641% due 03/26/2037	4,518	3,662	5.106% due 09/25/2037	26	21
NovaStar Mortgage Funding Trust			5.612% due 04/25/2037	10,124	2,590
4.306% due 09/25/2037	10,639	10,529	5.640% due 11/25/2035	105	105
4.426% due 05/25/2036	1,772	1,759	5.675% due 06/25/2037	5,030	1,217
4.426% due 10/25/2036	4,987	2,326	Residential Accredit Securities Corporation Trust		
NYO Commercial Mortgage Trust			4.326% due 02/25/2037	15,991	15,766
6.142% due 11/15/2038	30,130	29,810	4.601% due 04/25/2036	1,458	1,451
6.692% due 11/15/2038	14,400	14,110	4.640% due 04/25/2034	945	904
OBX Trust			4.706% due 01/25/2037	35,709	27,529
3.698% due 04/25/2053	13,759	13,572	4.721% due 03/25/2036	6,180	6,111
6.319% due 01/25/2062	7,594	7,604	5.081% due 09/25/2035	3,932	3,938
6.520% due 07/25/2063	4,349	4,383	5.141% due 08/25/2035	1,089	1,090
Option One Mortgage Loan Trust			Residential Asset Mortgage Products Trust		
4.226% due 03/25/2037	4,542	4,468	4.456% due 10/25/2036	10,310	10,146
4.246% due 03/25/2037	23,284	21,418	4.781% due 11/25/2035	4,887	4,855
4.306% due 07/25/2036	63	38	4.786% due 12/25/2035	8,528	7,711
4.306% due 02/25/2037	16,206	8,026	4.856% due 09/25/2035	3,040	3,037
4.386% due 07/25/2036	11,937	7,179	5.051% due 10/25/2035	1,500	1,338
4.386% due 03/25/2037	4,052	2,729	Residential Mortgage Acceptance Corporation No.3 PLC		
4.606% due 07/25/2036	4,960	2,983	5.184% due 02/15/2047	GBP 16,236	21,401
4.916% due 02/25/2035	3,416	2,962	Residential Mortgage Acceptance Corporation Securities No.1 PLC		
Ownit Mortgage Loan Trust			2.459% due 06/12/2044	EUR 2,665	2,956
4.366% due 10/25/2037	2,830	3,003	Saxon Asset Securities Trust		
4.426% due 10/25/2037	1,944	2,069	1.357% due 03/25/2035	\$ 158	140
4.486% due 07/25/2037	934	1,013	1.568% due 05/25/2035	2,058	2,012
4.646% due 03/25/2037	2,936	2,867	5.856% due 12/25/2037	2,011	1,942
5.126% due 03/25/2036	2,520	2,240	Securitized Asset-Backed Receivables LLC Trust		
Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates			4.646% due 03/25/2036	3,883	3,618
4.841% due 09/25/2035	1,447	1,427	4.931% due 10/25/2035	9,229	8,919
4.886% due 09/25/2035	25,075	23,301	5.156% due 03/25/2035	3,847	3,878
5.576% due 01/25/2035	2,000	1,700	Sequoia Mortgage Trust		
6.131% due 12/25/2034	25,974	25,537	4.427% due 11/25/2063	7,652	7,709
People's Financial Realty Mortgage Securities Trust			4.546% due 05/20/2035	721	670
4.266% due 09/25/2036	25,578	4,679	4.666% due 06/20/2034	11	11
PHH Alternative Mortgage Trust			Sestante Finance Srl		
5.006% due 05/25/2037	861	699	2.258% due 07/23/2046	EUR 4,889	5,451
PMF PLC			SFO Commercial Mortgage Trust		
0.000% due 01/16/2060	GBP 66	11,072	6.546% due 05/15/2038	\$ 885	876
4.771% due 01/16/2060	108,113	142,464	7.046% due 05/15/2038	22,000	21,582
5.071% due 01/16/2060	17,611	23,198	SG Mortgage Securities Trust		
5.371% due 01/16/2060	11,741	15,459	4.466% due 02/25/2036	4,365	2,164
5.871% due 01/16/2060	9,784	12,895	4.566% due 07/25/2036	7,891	1,662
7.471% due 01/16/2060	3,913	5,168	Soundview Home Loan Trust		
7.971% due 01/16/2060	1,644	2,161	3.650% due 04/25/2035	2,319	2,278
Popular Asset-Backed Securities Mortgage Pass-Through Trust			4.526% due 06/25/2036	7,827	7,060
3.283% due 11/25/2035	\$ 14,176	13,394	4.571% due 06/25/2036	50,050	45,747
3.407% due 07/25/2035	13,811	11,895	4.586% due 07/25/2036	21,678	20,154
4.571% due 11/25/2036	13,134	11,748	5.081% due 03/25/2036	8,102	7,842

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Specialty Underwriting & Residential Finance Trust			4.826% due 01/25/2045	\$ 280	\$ 269
5.081% due 12/25/2035	\$ 462	\$ 460	4.979% due 03/25/2037	1,182	1,093
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			5.021% due 08/25/2045	12,807	11,366
4.242% due 06/25/2037	989	880	5.086% due 11/25/2034	155	152
4.426% due 10/25/2035	3,960	3,819	5.086% due 10/25/2045	1,411	1,367
4.978% due 07/25/2035	1,914	792	Warwick Finance Residential Mortgages Number Three PLC		
5.081% due 08/25/2035	7,447	6,763	0.000% due 12/21/2049	GBP 1	4,116
5.509% due 05/25/2035	45	36	4.926% due 12/21/2049	11,002	14,500
Structured Asset Investment Loan Trust			5.638% due 12/21/2049	4,921	6,504
4.406% due 06/25/2036	1,747	1,729	6.138% due 12/21/2049	2,460	3,232
4.606% due 06/25/2036	27,127	11,681	6.638% due 12/21/2049	1,406	1,839
4.826% due 04/25/2035	1,003	996	7.138% due 12/21/2049	1,406	1,824
4.906% due 02/25/2034	7,085	7,042	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Trust		
5.306% due 12/25/2034	450	450	4.756% due 10/25/2035	\$ 849	716
Structured Asset Mortgage Investments II Trust			4.959% due 10/25/2046	8,401	7,664
4.526% due 09/25/2047	14,087	12,708	5.049% due 04/25/2046	1,624	1,491
4.546% due 05/25/2036	7,819	6,551	5.456% due 08/25/2035	732	645
4.821% due 04/19/2035	1,025	999	5.500% due 09/25/2035	466	418
Structured Asset Mortgage Investments Trust			5.500% due 11/25/2035	52	49
4.806% due 09/19/2032	6	6	Wells Fargo Alternative Loan Trust		
Structured Asset Securities Corporation Mortgage Loan Trust			6.000% due 07/25/2037	247	226
4.356% due 05/25/2036	2,857	2,335	Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust		
4.366% due 05/25/2036	3,304	3,270	4.526% due 03/25/2037	277	277
4.426% due 10/25/2036	7,383	5,073	Wells Fargo Home Equity Trust Mortgage Pass-Through Certificates		
4.541% due 07/25/2036	9,668	9,852	4.706% due 04/25/2034	2,544	2,544
4.726% due 07/25/2036	5,983	5,980	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust		
Summerhill Residential DAC			6.501% due 10/25/2036	101	93
0.000% due 12/28/2061	EUR 5	0	WSTN Trust		
3.180% due 12/28/2061	117,985	136,506	6.297% due 07/05/2037	6,000	6,112
3.780% due 12/28/2061	14,020	16,191	Total Mortgage-Backed Securities		4,029,626
4.180% due 12/28/2061	9,706	11,223	(Cost \$4,291,363)		
4.980% due 12/28/2061	5,392	6,235	ASSET-BACKED SECURITIES 7.5%		
5.730% due 12/28/2061	4,313	4,989	Affirm Asset Securitization Trust		
6.480% due 12/28/2061	2,696	3,118	5.220% due 12/17/2029	1,561	1,562
6.500% due 12/28/2061	5,015	5,700	ALESCO Preferred Funding XI Ltd.		
7.000% due 12/28/2061	34,512	22,248	4.724% due 12/23/2036	4,346	4,129
7.480% due 12/28/2061	4,852	5,611	Ally Bank Auto Credit-Linked Notes		
Terwin Mortgage Trust			4.970% due 09/15/2032	1,957	1,973
5.486% due 03/25/2035	\$ 2,943	2,961	5.117% due 09/15/2032	1,010	1,017
Towd Point Mortgage Funding Granite 6 PLC			5.215% due 09/15/2032	600	602
4.895% due 07/20/2053	GBP 25,910	34,092	Anchorage Capital CLO 20 Ltd.		
Towd Point Mortgage Trust			4.984% due 01/20/2035	2,600	2,603
3.750% due 03/25/2058	\$ 837	833	Anchorage Credit Funding 11 Ltd.		
3.750% due 09/25/2062	69,100	66,581	3.400% due 04/25/2038	23,404	22,854
5.725% due 11/25/2064	6,859	6,918	Anchorage Credit Funding 18 Ltd.		
Tower Bridge Funding PLC			5.327% due 10/22/2040	14,100	14,150
5.070% due 01/20/2066	GBP 8,584	11,299	5.702% due 10/22/2040	2,800	2,815
Valley Funding PLC			AREIT LLC		
0.000% due 05/16/2066	8,986	10,276	6.143% due 08/17/2041	2,533	2,536
4.983% due 05/16/2066	51,389	67,496	Ascent Education Funding Trust		
5.483% due 05/16/2066	5,403	7,103	6.140% due 10/25/2050	2,307	2,368
5.983% due 05/16/2066	5,638	7,400	Atlas Senior Loan Fund XV Ltd.		
6.983% due 05/16/2066	2,913	3,826	5.080% due 10/23/2032	8,566	8,571
7.983% due 05/16/2066	1,879	2,469	Auto Asset-Backed Securities Spanish Loans Fondo Titulizacion		
9.483% due 05/16/2066	1,034	1,364	3.657% due 02/28/2032	EUR 388	446
VCAT LLC			Bain Capital Credit CLO Ltd.		
5.877% due 01/25/2055	\$ 5,177	5,189	5.124% due 07/19/2034	\$ 12,615	12,629
Verus Securitization Trust			Bain Capital Euro CLO DAC		
5.811% due 05/25/2068	7,744	7,767	4.950% due 01/22/2038	EUR 1,000	1,156
5.999% due 02/25/2068	3,327	3,327	Bayfront Infrastructure Capital IV Pte Ltd.		
6.218% due 06/25/2069	5,709	5,791	5.687% due 04/11/2044	\$ 15,213	15,264
6.443% due 08/25/2068	4,432	4,464	BHG Securitization Trust		
6.665% due 09/25/2068	11,339	11,465	5.260% due 04/17/2036	5,456	5,501
Visio Trust			BlueMountain CLO XXII Ltd.		
6.598% due 10/25/2058	3,374	3,398	5.246% due 07/15/2031	965	965
Wachovia Mortgage Loan Trust			BMW Canada Auto Trust		
4.796% due 10/25/2035	2,354	2,191	4.844% due 07/20/2027	CAD 2,328	1,674
Wachovia Mortgage Loan Trust LLC			Capital Street Master Trust		
6.710% due 10/20/2035	276	271	5.549% due 10/16/2028	\$ 15,600	15,677
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust			5.799% due 10/16/2028	1,300	1,303
4.107% due 02/25/2037	290	249			
4.154% due 12/25/2036	992	940			
4.189% due 12/25/2036	421	378			
4.469% due 12/25/2036	1,115	996			
4.553% due 12/25/2035	625	581			

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
Cardiff Auto Receivables Securitisation PLC			GreenSky Home Improvement Trust		
0.000% due 08/20/2031	GBP 3 \$	1,151	5.550% due 06/25/2059	\$ 500 \$	513
5.370% due 08/20/2031	6,823	9,000	5.880% due 06/25/2059	386	388
5.870% due 08/20/2031	7,375	9,746	Hayfin Emerald CLO XIV DAC		
6.570% due 08/20/2031	4,938	6,545	3.225% due 01/22/2039	EUR 26,300	30,410
8.220% due 08/20/2031	5,263	6,957	Honda Auto Receivables Owner Trust		
10.720% due 08/20/2031	9,437	12,763	4.330% due 05/15/2029	\$ 4,000	4,017
12.970% due 08/20/2031	12,349	15,410	Hyundai Auto Lease Securitization Trust		
Carmax Select Receivables Trust			4.620% due 04/17/2028	10,000	10,056
4.166% due 10/15/2026	\$ 19,604	19,606	ICG U. S. CLO Ltd.		
CarVal CLO III Ltd.			5.034% due 10/20/2034	18,500	18,518
4.874% due 07/20/2032	15,787	15,799	LAD Auto Receivables Trust		
Carvana Auto Receivables Trust			4.463% due 08/17/2026	3,694	3,695
4.171% due 10/12/2026	2,561	2,562	5.460% due 07/16/2029	1,100	1,117
4.620% due 02/10/2028	1,928	1,929	5.610% due 08/15/2028	2,659	2,676
4.640% due 01/10/2030	6,400	6,430	LCM XVII LP		
4.740% due 12/10/2030	4,500	4,569	5.296% due 10/15/2031	2,181	2,182
5.210% due 06/10/2030	6,600	6,748	LoanCore Issuer Ltd.		
5.330% due 07/10/2029	8,500	8,564	5.447% due 11/15/2038	4,938	4,944
5.710% due 07/10/2029	2,500	2,559	MAN Euro CLO DAC		
Castlelake Aircraft Securitization Trust			3.776% due 10/15/2036	EUR 20,000	23,112
4.125% due 06/15/2043	392	387	METAL LLC		
Cologix Canadian Issuer LP			4.581% due 10/15/2042	\$ 8,686	6,037
4.940% due 01/25/2052	CAD 1,800	1,275	MF1 LLC		
Consumer Loan Finance Issuer Trust			6.152% due 06/19/2037	18,923	18,933
0.000% due 11/25/2054	\$ 3,085	1,569	6.637% due 09/17/2037	2,592	2,596
5.150% due 11/25/2054	2,804	2,809	6.652% due 06/19/2037	8,236	8,241
5.350% due 11/25/2054	10,553	10,769	Nassau Ltd.		
5.450% due 11/25/2054	2,817	2,859	5.316% due 07/15/2031	87	87
5.750% due 11/25/2054	1,409	1,427	Navient Private Education Loan Trust		
6.600% due 11/25/2054	1,772	1,791	5.047% due 11/15/2068	672	670
8.750% due 11/25/2054	1,060	1,074	6.297% due 12/15/2045	270	270
CPS Auto Receivables Trust			Nelnet Student Loan Trust		
5.380% due 01/18/2028	190	190	5.097% due 09/25/2065	1,166	1,168
6.040% due 07/16/2029	2,100	2,115	6.640% due 02/20/2041	3,327	3,450
Dewolf Park CLO Ltd.			Ocean Trails CLO 8		
5.086% due 10/15/2030	700	701	5.195% due 07/15/2034	11,800	11,813
Diamond Infrastructure Funding LLC			Pagaya AI Debt Grantor Trust		
1.760% due 04/15/2049	900	867	4.670% due 03/16/2026	364	364
Exeter Automobile Receivables Trust			5.092% due 07/15/2032	3,045	3,057
4.497% due 09/15/2026	6,916	6,916	5.637% due 07/15/2032	1,252	1,261
Finance of America Structured Securities Trust			5.750% due 06/15/2032	3,103	3,122
3.000% due 09/25/2061	13,181	13,112	5.871% due 07/15/2032	1,276	1,285
3.500% due 07/25/2075	63,879	62,201	5.992% due 06/15/2032	942	948
6.500% due 04/25/2073	4,534	4,569	PenFed Auto Receivables Owner Trust		
FlexiCommercial Asset-Backed Securities Trust			4.120% due 09/15/2028	900	900
4.753% due 06/14/2031	AUD 16,971	11,149	4.178% due 09/15/2026	1,465	1,466
Ford Auto Securitization Trust II			Prestige Auto Receivables Trust		
3.724% due 11/15/2028	CAD 4,300	3,093	4.720% due 02/15/2028	7,128	7,132
3.843% due 09/15/2030	3,400	2,469	Red & Black Auto Italy Srl		
3.945% due 10/15/2026	175	125	2.667% due 07/28/2036	EUR 5,538	6,414
Gateway Casinos & Entertainment Ltd.			Romark Credit Funding I Ltd.		
5.000% due 03/12/2038	7,535	5,056	3.572% due 04/28/2038	\$ 11,700	11,482
GLS Auto Receivables Issuer Trust			Romark WM-R Ltd.		
4.494% due 07/15/2026	\$ 5,427	5,428	5.176% due 04/20/2031	1,421	1,422
4.750% due 07/17/2028	1,600	1,605	Santander Bank Auto Credit-Linked Notes		
4.760% due 10/15/2027	1,437	1,438	4.911% due 01/18/2033	437	440
4.890% due 04/16/2029	5,300	5,329	4.965% due 01/18/2033	866	870
5.020% due 04/17/2028	1,800	1,804	5.141% due 01/18/2033	914	918
5.080% due 01/16/2029	3,000	3,019	Santander Drive Auto Receivables Trust		
5.350% due 08/16/2027	704	705	5.630% due 01/16/2029	7,575	7,609
GM Financial Automobile Leasing Trust			SFS Auto Receivables Securitization Trust		
4.359% due 08/20/2026	1,404	1,405	5.710% due 10/20/2027	386	386
GMF Canada Leasing Trust			SMB Private Education Loan Trust		
4.827% due 08/20/2029	CAD 5,300	3,824	0.000% due 02/16/2055	3	3,283
4.883% due 12/21/2026	2,419	1,730	0.000% due 03/15/2055	3	40
Goodgreen			3.940% due 02/16/2055	13,426	13,148
3.930% due 10/15/2053	\$ 3,157	2,915	4.550% due 02/16/2055	6,511	6,392
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust			4.780% due 03/15/2055	2,300	2,273
6.500% due 07/20/2055	723	720	4.950% due 02/16/2055	1,974	1,950
GreatAmerica Leasing Receivables Funding LLC			4.960% due 03/15/2055	48,775	49,109
5.280% due 03/15/2027	2,438	2,451	5.100% due 03/15/2055	2,300	2,313
GreenSky Home Improvement Issuer Trust			5.260% due 03/15/2055	4,700	4,551
5.150% due 10/27/2059	1,000	1,018	5.434% due 03/15/2055	5,408	5,419

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
5.684% due 02/16/2055	\$ 13,426	\$ 13,562	4.000% due 11/30/2028 (h)	MXN 7,030	\$ 380
5.884% due 09/15/2053	14,793	15,068	4.000% due 08/24/2034 (h)	343	18
5.950% due 02/16/2055	1,981	2,011	4.625% due 05/04/2033	EUR 11,700	13,949
6.150% due 09/15/2053	9,123	9,656	5.375% due 03/22/2033	\$ 11,700	11,732
6.930% due 09/15/2053	5,933	6,332	5.625% due 09/22/2035	9,500	9,467
7.540% due 09/15/2053	1,205	1,278	7.500% due 05/26/2033	MXN 30,700	1,564
8.870% due 09/15/2053	2,505	2,727	7.750% due 05/29/2031	38,300	2,017
SoFi Consumer Loan Program Trust			7.750% due 11/23/2034	285,900	14,547
0.000% due 03/27/2034	4,019	5,313	8.500% due 03/01/2029	1,455,800	79,882
0.000% due 10/25/2034	4,039	5,707	8.500% due 05/31/2029	195,800	10,744
4.190% due 10/25/2034	35,369	35,415	Peru Government International Bond		
4.530% due 10/25/2034	3,787	3,784	5.350% due 08/12/2040	PEN 2,600	683
4.900% due 10/25/2034	2,942	2,954	5.400% due 08/12/2034	20,162	5,816
4.910% due 03/27/2034	24,820	24,944	6.150% due 08/12/2032	161,764	50,805
5.200% due 10/25/2034	2,170	2,179	6.900% due 08/12/2037	33,795	10,457
5.250% due 03/27/2034	3,796	3,844	6.950% due 08/12/2031	86,041	28,000
5.770% due 03/27/2034	2,944	3,016	7.300% due 08/12/2033	149,500	49,482
6.260% due 03/27/2034	2,177	2,248	7.600% due 08/12/2039	48,900	15,836
Sound Point CLO XVIII Ltd.			Romania Government International Bond		
5.266% due 01/21/2031	174	174	1.750% due 07/13/2030	EUR 12,200	12,647
Stellantis Financial Underwritten Enhanced Lease Trust			2.875% due 04/13/2042	3,900	2,995
4.390% due 08/20/2026	12,959	12,971	5.125% due 09/24/2031	23,200	27,276
Trinitas CLO VIII Ltd.			5.250% due 05/30/2032	10,300	12,095
5.246% due 07/20/2031	103	103	5.375% due 03/22/2031	6,440	7,693
Trinitas CLO XIX Ltd.			5.500% due 09/18/2028	6,400	7,832
4.994% due 10/20/2033	15,039	15,055	5.625% due 02/22/2036	2,340	2,661
Tropic CDO V Ltd.			5.625% due 05/30/2037 (n)	12,400	13,903
4.486% due 07/15/2036	9,939	9,616	5.875% due 07/11/2032	8,400	10,114
TRTX Issuer Ltd.			6.250% due 09/10/2034 (n)	11,500	13,907
5.681% due 02/15/2039	2,666	2,671	6.375% due 09/18/2033	13,600	16,769
TruPS Financials Note Securitization Ltd.			6.750% due 07/11/2039	17,300	20,810
5.433% due 03/30/2039	17,211	17,168	Russia Government International Bond		
Upstart Pass-Through Trust			5.100% due 03/28/2035	\$ 3,200	0
3.800% due 04/20/2030	231	231	5.250% due 06/23/2047	82,400	0
Upstart Securitization Trust			5.625% due 04/04/2042	11,400	7,980
4.503% due 08/20/2026	21,217	21,226	5.875% due 09/16/2043	13,200	9,035
Venture 44 CLO Ltd.			South Africa Government International Bond		
5.024% due 10/20/2034	7,200	7,207	7.000% due 02/28/2031	ZAR 758,600	41,914
Veros Auto Receivables Trust			8.000% due 01/31/2030	63,100	3,677
6.280% due 11/15/2027	518	520	8.500% due 01/31/2037	180,000	9,793
Westlake Automobile Receivables Trust			8.875% due 02/28/2035 (n)	784,700	45,348
4.642% due 07/15/2026	16,715	16,719	9.000% due 01/31/2040	43,100	2,339
4.894% due 08/16/2027	1,997	1,997	Turkey Government International Bond		
5.560% due 02/15/2028	3,900	3,922	5.250% due 03/13/2030	\$ 26,900	26,557
Total Asset-Backed Securities		962,112	6.125% due 10/24/2028	10,100	10,360
(Cost \$951,806)			7.625% due 04/26/2029	30,900	33,062
SOVEREIGN ISSUES 7.9%			Turkiye Government Bond		
Argentina Government International Bond			41.270% due 09/06/2028	TRY 54,700	1,288
0.750% due 07/09/2030	53,142	40,102	42.547% due 05/20/2026	5,400	130
1.000% due 07/09/2029	3,955	3,375	42.547% due 08/19/2026	3,700	90
3.500% due 07/09/2041	58,125	37,927	42.547% due 05/17/2028	851,200	20,121
4.125% due 07/09/2035	30,340	21,314	Ukraine Government International Bond		
4.125% due 07/09/2046	988	679	0.000% due 02/01/2030 (j)	\$ 190	101
5.000% due 01/09/2038	25,740	18,932	0.000% due 02/01/2034 (j)	711	299
Australia Government Bond			0.000% due 02/01/2035 (j)	601	308
1.750% due 06/21/2051	AUD 38,100	13,409	0.000% due 02/01/2036 (j)	500	256
Bulgaria Government International Bond			4.500% due 02/01/2029	1,266	875
3.500% due 05/07/2034	EUR 4,400	5,148	4.500% due 02/01/2034	1,214	687
4.125% due 05/07/2038	4,500	5,317	4.500% due 02/01/2035	507	284
Colombia Government International Bond			4.500% due 02/01/2036	494	273
5.000% due 09/19/2032	4,800	5,432	Venezuela Government International Bond (c)		
5.625% due 02/19/2036	5,700	6,345	6.000% due 12/09/2049	3,367	771
Development Bank of Kazakhstan JSC			7.000% due 03/31/2038	1,883	521
18.400% due 10/16/2028	KZT 5,497,000	10,414	7.650% due 04/21/2035	5,349	1,386
Eagle Funding Luxco Sarl			7.750% due 10/13/2029	1,200	287
5.500% due 08/17/2030	\$ 67,700	68,861	8.250% due 10/13/2034	5,991	1,552
Israel Government International Bond			9.000% due 05/07/2049	3,161	818
3.800% due 05/13/2060	3,939	2,715	9.250% due 09/15/2027	4,274	1,320
5.000% due 10/30/2026	EUR 69,500	82,133	9.250% due 05/07/2028	6,512	1,866
5.625% due 02/19/2035 (n)	\$ 7,500	7,910	11.750% due 10/21/2026	680	204
Mexico Government International Bond			11.950% due 08/05/2031	6,000	1,765
3.000% due 12/03/2026 (h)	MXN 343	18	Total Sovereign Issues		1,009,379
			(Cost \$968,374)		

	SHARES	VALUE (000s)		PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
COMMON STOCKS 0.6%					
Amsurg Corp.	1,095,323	\$ 49,450	HCA, Inc. (k)		
Cairo Mezz PLC	847,444	450	4.557% due 11/03/2025	\$ 15,000	\$ 14,995
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,292,182	9,579	4.557% due 11/04/2025	8,200	8,196
Corestate Capital Holding S.A.	2,742,788	0	Jones Lang LaSalle Finance BV (k)		
Dreamwell Ltd.	56	1	4.297% due 11/06/2025	1,600	1,599
iHeartMedia, Inc. Class A	1,246,745	3,703	4.338% due 11/04/2025	4,300	4,298
iHeartMedia, Inc. Class B	967,427	2,528	Keurig Dr Pepper, Inc.		
Mangrove LuxCo III	159,692	2,683	4.269% due 11/03/2025 (k)	3,900	3,899
MNSN Holdings, Inc.	87	5	4.270% due 11/06/2025 (1)	8,700	8,694
National Bank of Greece S.A.	102,570	1,510	RTX Corp.		
SBM Manufacturing Co.	56	0	4.295% due 11/21/2025 (k)	15,600	15,563
UBS Group AG	26,741	1,026	Southern California Edison Co.		
Uniti Group, Inc.	48,948	282	4.843% due 11/14/2025 (k)	1,000	998
Veritas U.S., Inc.	7,469	144	Targa Resources Corp.		
WestMet Group Holdings LLC	8,915	25	4.347% due 11/21/2025 (k)	11,000	10,974
Westmoreland Mining Holdings LLC	8,837	5			156,286
Windstream Parent, Inc.	270,962	1,455	REPURCHASE AGREEMENTS (m) 10.1%		
XBP Global Holdings, Inc.	49,494	29			1,295,269
Total Common Stocks (Cost \$117,534)		72,875	SHORT-TERM NOTES 0.1%		
COMMERCIAL REAL ESTATE EQUITY 0.2%					
VICI Properties, Inc.	760	22,807	Kona Spc Ltd.		
Total Commercial Real Estate Equity (Cost \$5,575)		22,807	5.797% due 09/15/2026 (k)	EUR 4,500	5,194
EQUITY-LINKED SECURITIES 0.1%					
SES S.A.			TIME DEPOSITS 0.4%		
12/31/2049	966	11,570	Australia and New Zealand Banking Group Ltd.		
Total Equity-Linked Securities (Cost \$0)		11,570	2.450% due 11/03/2025	AUD 6,174	4,041
WARRANTS 0.0%					
Windstream Parent, Inc.			2.450% due 11/03/2025	HKD 189	24
08/01/2035	53	283	3.170% due 11/03/2025	GBP 1,113	1,463
Total Warrants (Cost \$322)		283	3.360% due 11/03/2025	\$ 2,757	2,757
PREFERRED SECURITIES 0.0%					
Windstream Parent, Inc.			Bank of Nova Scotia		
11.000%	1,729	1,729	1.260% due 11/03/2025	CAD 29	21
Total Preferred Securities (Cost \$1,729)		1,729	3.360% due 11/03/2025	\$ 747	747
SHORT-TERM INSTRUMENTS 12.1%					
COMMERCIAL PAPER 1.2%					
Air Lease Corp.			BNP Paribas Bank		
4.493% due 11/13/2025 (k)	\$ 3,700	3,694	1.260% due 11/03/2025	CAD 15	10
4.500% due 11/06/2025 (1)	20,300	20,286	1.540% due 11/03/2025	NZD 399	228
Bacardi-Martini BV			5.120% due 11/03/2025	ZAR 12,422	717
4.515% due 11/20/2025 (k)	1,100	1,097	Brown Brothers Harriman & Co.		
Campbell's Co.			(0.470%) due 11/03/2025	CHF 1	1
4.543% due 11/19/2025 (k)	1,400	1,397	0.120% due 11/04/2025	¥ 1,195	8
Canadian Natural Resources Ltd.			0.750% due 11/03/2025	DKK 3	0
4.258% due 11/05/2025 (k)	2,000	1,999	1.080% due 11/03/2025	EUR 1	1
CBRE Services, Inc.			2.970% due 11/03/2025	NOK 4	0
4.225% due 11/06/2025 (k)	6,200	6,196	3.170% due 11/03/2025	GBP 1	1
Crown Castle, Inc. (1)			3.360% due 11/03/2025	\$ 40	40
4.575% due 11/18/2025	10,000	9,978	Citibank N.A.		
4.577% due 11/20/2025	22,800	22,744	1.080% due 11/03/2025	EUR 260	301
Glencore Funding LLC (k)			3.170% due 11/03/2025	GBP 222	291
4.239% due 11/04/2025	1,200	1,199	3.360% due 11/03/2025	\$ 1,445	1,445
4.261% due 11/07/2025	11,100	11,091	DBS Bank Ltd.		
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.			3.360% due 11/03/2025	8,397	8,397
4.769% due 11/06/2025 (k)	5,500	5,495	DnB Bank ASA		
Harley-Davidson Financial Services, Inc. (k)			0.720% due 11/03/2025	SEK 3	0
4.606% due 11/12/2025	700	699	1.080% due 11/03/2025	EUR 1,171	1,352
4.783% due 12/02/2025	1,200	1,195	2.450% due 11/03/2025	AUD 404	265
			3.360% due 11/03/2025	\$ 265	265
			HSBC Bank		
			0.470% due 11/03/2025	SGD 1	1
			2.450% due 11/03/2025	HKD 314	40
			HSBC Bank PLC		
			1.080% due 11/03/2025	EUR 5,341	6,165
			3.170% due 11/03/2025	GBP 12,744	16,744
			JPMorgan Chase Bank N.A.		
			3.360% due 11/03/2025	\$ 505	505
			MUFG Bank Ltd.		
			0.120% due 11/04/2025	¥ 522,716	3,393
			Royal Bank of Canada		
			3.170% due 11/03/2025	GBP 173	227
			Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.		
			0.120% due 11/04/2025	¥ 515,739	3,348
			1.080% due 11/03/2025	EUR 29	33
			3.360% due 11/03/2025	\$ 3,687	3,687
					56,518

	PRINCIPAL AMOUNT (000s)	VALUE (000s)
<u>NIGERIA TREASURY BILLS 0.3%</u>		
Nigeria Treasury Bills		
30.864% due 06/26/2026 (k)	NGN 17,060,596	\$ 10,512
30.864% due 06/29/2026 (l)	19,079,829	11,739
33.126% due 06/12/2026 (k)	11,995,500	7,443
33.156% due 06/11/2026 (k)	12,007,100	7,453
		<u>37,147</u>
Total Short-Term Instruments (Cost \$1,551,853)		1,550,414
Total Investments in Securities (a) 160.2% (Cost \$20,787,771)		<u>\$ 20,446,946</u>
Financial Derivative Instruments (o) (q) 0.5% (Cost or Premiums, net \$7,273)		62,501
Other Assets and Liabilities, net (60.7%)		<u>(7,747,262)</u>
Net Assets 100.0%		<u>\$ 12,762,185</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, 2025 is 133.1% of Net Assets in the United States, 7.0% of Net Assets in the United Kingdom and other countries comprising of 20.1% of Net Assets in aggregate.
- (b) All or a portion of this amount represents 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.
- (c) Security is in default.
- (d) Payment in-kind security.
- (e) Perpetual maturity; date shown, if applicable, represents next contractual call date.
- (f) Security is an Interest Only ("IO") or IO Strip.
- (g) When-Issued security.
- (h) Principal amount of security is adjusted for inflation.
- (i) Principal only security.
- (j) Security becomes interest bearing at a future date.
- (k) Coupon represents a yield to maturity.
- (l) Coupon represents a weighted average yield to maturity.

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(m) REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Lending Rate	Settlement Date	Maturity Date	Principal Amount	Collateralized By	Collateral Received, at Value	Repurchase Agreements, at Value	Repurchase Agreement Proceeds to be Received ⁽¹⁾
BPS	4.000%	11/03/2025	11/04/2025	\$ 32,900	U. S. Treasury Bonds 2.000% due 11/15/2041	\$ (33,580)	\$ 32,900	\$ 32,904
BRC	6.800%	10/22/2025	10/22/2027	ZAR 793,864	Republic of South Africa 10.500% due 12/21/2026	(45,888)	45,802	52,118
CEW	2.250%	10/30/2025	11/06/2025	CAD 740,000	Hydro-Quebec 4.000% due 02/15/2055 Province of Alberta 3.300% due 12/01/2046 Province of Ontario 2.650% due 12/02/2050 Province of Ontario 2.900% due 12/02/2046 Province of Ontario 2.900% due 06/02/2049 Province of Ontario 3.450% due 06/02/2045 Province of Ontario 3.500% due 06/02/2043 Province of Ontario 4.150% due 12/02/2054	(540,713)	528,137	528,369
CEW	2.260%	10/31/2025	11/07/2025	390,000	Province of Quebec 4.400% due 12/01/2055 Province of Ontario 4.650% due 06/02/2041	(284,544)	278,343	278,465
CEW	2.480%	10/14/2025	11/04/2025	100,000	Province of Ontario 4.450% due 12/02/2056	(74,403)	71,370	71,473
DEU	4.180%	10/31/2025	11/04/2025	\$ 46,100	U. S. Treasury Inflation Protected Securities 0.125% due 04/15/2027	(47,068)	46,100	46,122
MEI	2.300%	10/29/2025	11/05/2025	CAD 25,322	Canada Government Bond 3.500% due 12/01/2045	(18,292)	18,072	18,080
MEI	2.300%	10/29/2025	11/05/2025	64,678	Canada Government Bond 4.000% due 08/01/2026	(47,152)	46,161	46,181
MEI	2.340%	10/28/2025	11/04/2025	220,000	Canada Government Bond 3.250% due 11/01/2026	(160,407)	157,014	157,085
MEI	2.380%	10/24/2025	11/07/2025	30,000	Canada Government Bond 2.750% due 03/01/2031	(21,835)	21,411	21,431
MEI	2.440%	10/22/2025	11/05/2025	70,000	Canada Government Bond 2.500% due 11/01/2027 Canada Government Bond 2.750% due 09/01/2030	(51,010)	49,959	50,006
Total Repurchase Agreements						\$ (1,324,892)	\$ 1,295,269	\$ 1,302,234

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

Counterparty	Borrowing Rate ⁽²⁾	Settlement Date	Maturity Date		Amount Borrowed ⁽²⁾	Payable for Reverse Repurchase Agreements
BOS	3.500%	10/31/2025	01/16/2026	\$	(3,277)	\$ (3,277)
BOS	3.750%	10/31/2025	01/16/2026		(10,323)	(10,325)
BRC	1.500%	06/11/2025	TBD ⁽³⁾	EUR	(4,570)	(5,307)
BRC	2.150%	09/29/2025	TBD ⁽³⁾		(854)	(988)
BRC	6.700%	10/22/2025	TBD ⁽³⁾	ZAR	(793,864)	(45,887)
SCX	3.900%	10/31/2025	11/03/2025	\$	(8,296)	(8,297)
SCX	3.900%	11/03/2025	TBD ⁽³⁾		(7,588)	(7,588)
Total Reverse Repurchase Agreements						\$ (81,669)

CERTAIN TRANSFERS ACCOUNTED FOR AS SECURED BORROWINGS

	Remaining Contractual Maturity of the Agreements					Total
	Overnight and Continuous	Up to 30 days	31-90 days	Greater Than 90 days		
Reverse Repurchase Agreements						
Non - U.S. Corporate Debt	\$ 0	\$ 0	\$ (712)	\$ 0	\$ (712)	
U.S. Corporate Debt	0	0	(12,890)	0	(12,890)	
Non-U.S. Government Debt	0	(8,297)	0	(52,182)	(60,479)	
U.S. Government Debt	0	0	0	0	0	
Total Reverse Repurchase Agreements	\$ 0	\$ (8,297)	\$ (13,602)	\$ (52,182)	\$ (74,081)	
Total Borrowings	\$ 0	\$ (8,297)	\$ (13,602)	\$ (52,182)	\$ (74,081)	
Payable for Reverse Repurchase Agreements ⁽⁴⁾					\$ (74,081)	

SHORT SALES:

Counterparty	Description	Coupon	Maturity Date	Principal Amount	Proceeds	Payable for Short Sales
BCY	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	\$ 88,950	\$ (89,829)	\$ (89,810)
BOS	Fannie Mae, TBA	4.500%	12/01/2055	199,800	(195,032)	(194,659)
BOS	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	45,000	(45,445)	(45,435)
GSC	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	105,640	(106,684)	(106,661)
JPS	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	93,360	(94,283)	(94,264)
MZF	Fannie Mae, TBA	5.500%	12/01/2055	50,000	(50,494)	(50,484)
WFS	Fannie Mae, TBA	4.500%	12/01/2055	297,000	(289,913)	(289,358)
Total Short Sales (6.8%)						\$ (870,671)

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, 2025:

(n) Securities with an aggregate market value of \$75,019 and cash of \$2,615 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of October 31, 2025.

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 ⁽⁵⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
BOS	\$ 0	\$ (13,602)	\$ 0	\$ 0	\$ (13,602)	\$ 15,412	\$ 1,810
BPS	32,904	0	0	0	32,904	(33,580)	(676)
BRC	52,118	(52,182)	0	0	(64)	5,442	5,378
CEW	878,307	0	0	0	878,307	(897,045)	(18,738)
DEU	46,122	0	0	0	46,122	(47,068)	(946)
JML	0	0	0	0	0	(271)	(271)
MEI	292,783	0	0	0	292,783	(299,465)*	(6,682)
SCX	0	(15,885)	0	0	(15,885)	7,910	(7,975)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
BCY	0	0	0	(89,810)	(89,810)	0	(89,810)
BOS	0	0	0	(240,094)	(240,094)	0	(240,094)
GSC	0	0	0	(106,661)	(106,661)	0	(106,661)
JPS	0	0	0	(94,264)	(94,264)	0	(94,264)
MZF	0	0	0	(50,484)	(50,484)	0	(50,484)
Master Securities Forward Transactions Agreement							
WFS	0	0	0	(289,358)	(289,358)	0	(289,358)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 1,302,234	\$ (81,669)	\$ 0	\$ (870,671)	\$ 349,894		

* Cash collateral of \$689 is unsettled as of October 31, 2025.

(1) Includes accrued interest.

(2) The average amount of borrowings outstanding during the period ended October 31, 2025 was \$363,404 at a weighted average interest rate of 4.406%. Average borrowings may include sale-buyback transactions and reverse repurchase agreements, if held during the period.

(3) Open maturity reverse repurchase agreement.

(4) Unsettled reverse repurchase agreements liability of \$(7,588) is outstanding at period end.

(5) 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.

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

FUTURES CONTRACTS:

Description	Type	Expiration Month	# of Contracts	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
					Asset	Liability
3-Month SOFR December Futures	Short	03/2026	229	\$ 928	\$ 12	\$ 0
3-Month SOFR December Futures	Long	03/2027	1,220	(316)	15	0
3-Month SOFR December Futures	Long	03/2028	978	107	0	0
3-Month SOFR June Futures	Long	09/2026	1,220	(1,016)	0	(15)
3-Month SOFR June Futures	Long	09/2027	978	(67)	12	0
3-Month SOFR March Futures	Long	06/2026	1,005	(1,110)	0	(38)
3-Month SOFR March Futures	Long	06/2027	978	(214)	12	0
3-Month SOFR September Futures	Short	12/2025	175	850	2	0
3-Month SOFR September Futures	Long	12/2026	1,220	(594)	0	0
3-Month SOFR September Futures	Long	12/2027	978	43	12	0
Australia Government 10-Year Bond December Futures	Long	12/2025	421	(39)	0	(181)
Euro-Bobl 5-Year Note December Futures	Long	12/2025	118	66	0	(3)
Euro-Bund 10-Year Bond December Futures	Long	12/2025	817	1,491	0	(170)
U.S. Treasury 2-Year Note December Futures	Short	12/2025	6,494	4,358	0	0
U.S. Treasury 5-Year Note December Futures	Long	12/2025	9,175	2,194	0	0
U.S. Treasury 10-Year Note December Futures	Long	12/2025	17,311	12,792	0	(541)
U.S. Treasury 20-Year Bond December Futures	Short	12/2025	2,116	(4,054)	595	0
U.S. Treasury Ultra 10-Year Note December Futures	Short	12/2025	1,399	124	88	0
U.S. Treasury Ultra 30-Year Bond December Futures	Long	12/2025	1,420	6,272	0	(710)
United Kingdom Treasury 10-Year Gilt December Futures	Long	12/2025	4,265	16,084	0	(896)
Total Futures Contracts				\$ 37,899	\$ 748	\$ (2,554)

SWAP AGREEMENTS:

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

Reference Entity	Fixed Deal (Pay) Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025 ⁽³⁾	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Ford Motor Credit Co. LLC	(5.000%)	06/20/2026	0.467%	\$ 100	\$ (4)	\$ 2	\$ 0	\$ 0

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

Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025 ⁽³⁾	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
AT&T, Inc.	1.000%	12/20/2025	0.217%	\$ 12,300	\$ 28	\$ (58)	\$ 0	\$ 0
AT&T, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.402%	2,600	42	67	0	0
Bank of America Corp.	1.000%	12/20/2025	0.228%	22,100	49	(109)	0	0
Bank of America Corp.	1.000%	12/20/2026	0.318%	28,800	254	(106)	0	(1)
Barclays Bank PLC	1.000%	12/20/2025	0.239%	EUR 19,300	50	(63)	0	0
BNP Paribas S.A.	1.000%	12/20/2025	0.172%	2,100	6	(8)	0	0
Boeing Co.	1.000%	12/20/2025	0.179%	\$ 3,100	7	20	0	0
Boeing Co.	1.000%	06/20/2026	0.206%	8,400	52	22	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	12/20/2025	0.424%	8,400	102	(225)	0	0
Ford Motor Credit Co. LLC	5.000%	06/20/2027	0.836%	100	7	2	0	0
Morgan Stanley	1.000%	12/20/2025	0.221%	15,700	35	(12)	0	0
Morgan Stanley	1.000%	06/20/2026	0.239%	36,400	218	(13)	0	0
Oracle Corp.	1.000%	06/20/2030	0.778%	8,500	90	(96)	0	(9)
Rolls-Royce PLC	1.000%	06/20/2026	0.088%	EUR 3,800	31	336	0	0
Rolls-Royce PLC	1.000%	12/20/2026	0.112%	26,300	342	1,585	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2026	0.275%	\$ 2,500	23	(33)	0	0
Verizon Communications, Inc.	1.000%	06/20/2028	0.378%	8,000	135	148	0	(1)
Verizon Communications, Inc.	1.000%	12/20/2028	0.413%	2,000	37	42	0	0
					\$ 1,508	\$ 1,499	\$ 0	\$ (11)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – SELL PROTECTION⁽²⁾

Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁴⁾	Market Value ⁽⁵⁾	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
						Asset	Liability
CDX. EM-34 Index	1.000%	12/20/2025	\$ 46,828	\$ 80	\$ 1,770	\$ 0	\$ (7)
CDX. EM-35 Index	1.000%	06/20/2026	92	0	3	0	0
CDX. EM-36 Index	1.000%	12/20/2026	94,208	652	4,853	11	0
CDX. EM-37 Index	1.000%	06/20/2027	1,372	10	123	0	0
CDX. EM-38 Index	1.000%	12/20/2027	11,900	89	1,098	3	0
CDX. EM-39 Index	1.000%	06/20/2028	1,700	11	127	0	0
CDX. EM-40 Index	1.000%	12/20/2028	29,000	124	1,482	8	0
CDX. EM-41 Index	1.000%	06/20/2029	9,300	10	366	3	0
CDX. EM-42 Index	1.000%	12/20/2029	13,100	(27)	355	4	0
CDX. EM-43 Index	1.000%	06/20/2030	1,100	(10)	30	0	0
CDX. EM-44 Index	1.000%	12/20/2030	8,500	(128)	57	3	0
CDX. HY-35 Index	5.000%	12/20/2025	960	11	(73)	0	0
CDX. HY-36 Index	5.000%	06/20/2026	57,696	1,398	(4,044)	0	(5)
CDX. HY-37 Index	5.000%	12/20/2026	12,672	543	(164)	0	(2)
CDX. HY-38 Index	5.000%	06/20/2027	2,784	150	164	0	(1)
CDX. HY-39 Index	5.000%	12/20/2027	3,395	222	260	0	(2)
CDX. HY-40 Index	5.000%	06/20/2028	294	22	14	0	0
CDX. HY-41 Index	5.000%	12/20/2028	297	24	6	0	0
CDX. HY-43 Index	5.000%	12/20/2029	32,800	2,586	229	0	(28)
CDX. HY-44 Index	5.000%	06/20/2030	18,300	1,487	388	0	(16)
CDX. HY-45 Index	5.000%	12/20/2030	178,500	13,962	315	0	(166)
CDX. IG-37 Index	1.000%	12/20/2026	300	3	(4)	0	0
CDX. IG-38 Index	1.000%	06/20/2027	1,000	14	6	0	0
CDX. IG-39 Index	1.000%	12/20/2027	400	7	2	0	0
CDX. IG-40 Index	1.000%	06/20/2028	2,600	52	14	0	(1)
CDX. IG-41 Index	1.000%	12/20/2028	2,500	54	15	0	(1)
CDX. IG-43 Index	1.000%	12/20/2029	1,200	27	1	0	0
CDX. IG-44 Index	1.000%	06/20/2030	138,700	3,215	413	0	(39)
CDX. IG-45 Index	1.000%	12/20/2030	213,800	4,956	119	0	(67)
				\$ 29,544	\$ 7,925	\$ 32	\$ (335)

INTEREST RATE SWAPS

Pay/Receive Floating Rate	Floating Rate Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin		
							Asset	Liability	
Pay	3-Month FRA New Zealand Bank Bill	4.750%	06/19/2029	NZD	69,400	\$ 3,161	\$ 2,753	\$ 11	\$ 0
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	07/31/2028	ZAR	37,200	96	96	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	07/31/2028		29,700	77	77	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.420%	07/31/2028		111,200	288	288	0	(8)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.428%	07/31/2028		74,100	193	193	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.426%	08/01/2028		44,900	116	116	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/01/2028		75,900	201	201	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.460%	08/02/2028		76,900	203	203	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.464%	08/02/2028		77,100	204	204	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.550%	08/03/2028		82,900	230	230	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.380%	08/04/2028		39,800	101	101	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/04/2028		96,000	247	247	0	(7)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.415%	08/04/2028		39,800	103	103	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.421%	08/04/2028		40,700	105	105	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.543%	08/04/2028		40,600	112	112	0	(3)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.360%	08/07/2028		76,600	206	206	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.400%	08/07/2028		76,600	211	211	0	(5)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.410%	08/07/2028		22,600	63	63	0	(2)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.000%	01/03/2031		37,500	101	101	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.001%	01/06/2031		37,500	102	102	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.010%	01/07/2031		36,500	100	100	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.030%	01/07/2031		36,500	102	102	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.053%	01/07/2031		36,500	104	104	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.058%	01/07/2031		36,500	104	104	0	(6)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.063%	01/08/2031		111,400	319	319	0	(18)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.080%	01/08/2031		51,900	151	151	0	(8)
Pay	3-Month ZAR-SAJIBOR	8.203%	01/10/2031		186,200	599	599	0	(30)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	2.750%	06/17/2026	AUD	3,870	(27)	(307)	0	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	3.000%	03/21/2027		313,890	(2,064)	(30,388)	106	0
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.000%	09/18/2029		243,600	967	(1,540)	0	(86)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.000%	09/17/2030		61,300	157	(469)	0	(43)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	03/20/2034		94,500	1,372	1,725	0	(223)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	09/18/2034		31,400	424	10	0	(80)
Pay	6-Month Australian Bank Bill	4.500%	06/18/2035		360,900	4,466	(641)	0	(1,076)
Receive	6-Month EURIBOR	(0.329%)	12/30/2025	EUR	2,300	36	36	0	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.294%)	06/30/2026		1,100	30	30	0	0
Pay	6-Month EURIBOR	1.000%	05/13/2027		56,700	(1,447)	(1,447)	0	(9)
Pay	6-Month EURIBOR	3.370%	10/09/2028		21,800	860	860	0	(6)
Pay	6-Month EURIBOR	3.450%	10/20/2028		20,300	852	852	0	(5)
Receive	6-Month EURIBOR	3.270%	11/08/2028		20,700	(1,255)	(1,255)	7	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.255%	11/22/2028		9,600	(576)	(576)	3	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.179%	11/29/2028		10,200	(580)	(580)	4	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.920%	12/13/2028		22,800	(1,033)	(1,033)	8	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.880%	12/19/2028		18,800	(814)	(814)	6	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.950%	12/29/2028		12,000	(559)	(559)	4	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.760%	01/03/2029		13,100	(496)	(496)	4	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/16/2029		17,500	649	649	0	(5)
Pay	6-Month EURIBOR	2.860%	04/24/2029		26,000	1,066	1,066	0	(8)
Pay	6-Month EURIBOR	2.780%	05/02/2029		17,500	654	654	0	(6)
Pay	6-Month EURIBOR	2.827%	05/06/2029		35,200	937	937	0	(14)
Pay	6-Month EURIBOR	2.950%	06/12/2029		13,400	432	432	0	(5)
Receive	6-Month EURIBOR	2.818%	06/26/2029		16,900	(443)	(443)	6	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.700%	08/13/2029		25,000	(504)	(504)	9	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	08/14/2029		13,800	(247)	(247)	5	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.300%	09/25/2029		36,700	(72)	(72)	13	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	6-Month EURIBOR	2.360%	10/07/2029	EUR 37,200	\$ (166)	\$ (166)	\$ 13	\$ 0
Receive	6-Month EURIBOR	2.280%	03/04/2030	20,800	(272)	(272)	9	0
Receive	6-Month EURIBOR	(0.150%)	03/18/2030	123,000	14,869	11,308	47	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.400%	04/09/2030	17,800	(338)	(338)	8	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.350%	04/29/2030	28,700	(455)	(455)	12	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.150%	06/17/2030	26,800	3,146	3,165	12	0
Pay (6)	6-Month EURIBOR	2.500%	03/18/2031	651,500	4,311	970	0	(428)
Pay	6-Month EURIBOR	2.000%	09/21/2032	194,130	(6,569)	(9,382)	0	(201)
Pay	6-Month EURIBOR	2.547%	03/09/2033	46,800	935	935	0	(56)
Pay	6-Month EURIBOR	3.270%	08/21/2033	12,000	771	771	0	(17)
Receive	6-Month EURIBOR	3.250%	11/06/2033	12,700	(1,078)	(1,078)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.148%	11/20/2033	12,300	(919)	(919)	19	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.280%	11/22/2033	6,200	(542)	(542)	10	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.305%	11/27/2033	12,700	(1,140)	(1,140)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.128%	12/04/2033	7,500	(548)	(548)	12	0
Receive	6-Month EURIBOR	3.063%	12/06/2033	10,100	(675)	(675)	16	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.990%	12/08/2033	13,400	(802)	(802)	21	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.970%	12/15/2033	16,300	(941)	(941)	25	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.890%	12/22/2033	15,000	(749)	(749)	23	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.910%	12/29/2033	10,000	(519)	(519)	15	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.650%	01/08/2034	16,200	(434)	(434)	25	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.760%	03/04/2034	11,600	414	414	0	(18)
Pay	6-Month EURIBOR	2.750%	03/05/2034	11,900	412	412	0	(19)
Receive	6-Month EURIBOR	2.670%	04/03/2034	7,200	(188)	(188)	11	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.770%	04/29/2034	11,300	392	392	0	(18)
Receive	6-Month EURIBOR	2.710%	08/06/2034	29,200	(409)	(409)	50	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.680%	08/07/2034	22,000	(246)	(246)	38	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.580%	08/29/2034	25,500	(34)	(34)	44	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.390%	10/01/2034	25,300	446	446	43	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.410%	11/05/2034	21,700	(36)	(36)	0	(40)
Pay	6-Month EURIBOR	2.380%	12/31/2034	14,500	(78)	(78)	0	(27)
Pay	6-Month EURIBOR	2.220%	01/08/2035	12,700	(285)	(285)	0	(23)
Receive	6-Month EURIBOR	2.400%	02/12/2035	17,800	89	89	33	0
Pay	6-Month EURIBOR	2.420%	03/07/2035	10,200	(33)	(33)	0	(19)
Pay	6-Month EURIBOR	2.460%	03/13/2035	17,700	13	13	0	(33)
Pay	6-Month EURIBOR	2.610%	03/24/2035	25,800	409	409	0	(49)
Pay	6-Month EURIBOR	2.520%	03/27/2035	10,200	67	67	0	(19)
Pay	6-Month EURIBOR	2.460%	04/01/2035	10,700	(1)	(1)	0	(20)
Receive	6-Month EURIBOR	2.510%	04/09/2035	10,300	(50)	(50)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.520%	04/09/2035	10,600	(62)	(62)	20	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.550%	04/16/2035	22,300	(196)	(196)	43	0
Receive	6-Month EURIBOR	2.450%	05/05/2035	21,500	319	319	43	0
Receive (6)	6-Month EURIBOR	2.750%	03/18/2036	170,300	(1,155)	(1,404)	391	0
Receive	6-Month EURIBOR	0.250%	03/18/2050	37,600	20,494	17,482	262	0
Receive (6)	6-Month EURIBOR	0.830%	12/09/2052	186,200	24,272	23,170	680	0
Receive (6)	6-Month EURIBOR	3.000%	03/18/2056	152,700	(3,148)	(1,702)	1,848	0
Pay	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.176%	04/27/2027	¥ 3,890,000	(284)	(284)	6	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	(0.020%)	09/20/2028	67,650,000	13,904	12,318	0	(132)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.000%	03/15/2029	75,360,000	18,368	17,624	0	(108)
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.700%	09/18/2029	22,520,000	2,157	1,865	0	(19)

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	¥ 3,814,400	\$ 1,367	\$ 1,378	\$ 8	\$ 0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.000%	09/18/2034	11,590,000	2,525	1,865	49	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	1.250%	06/18/2035	2,734,000	284	851	14	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.500%	03/15/2042	1,855,000	2,478	1,888	14	0
Receive	Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate	0.711%	04/27/2042	945,000	1,083	1,083	7	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.874%	01/02/2026	BRL 76,500	(833)	(833)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.899%	01/02/2026	38,600	(416)	(416)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.939%	01/02/2026	58,200	(615)	(615)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.052%	01/02/2026	145,800	(1,482)	(1,482)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.085%	01/02/2026	144,700	(1,454)	(1,454)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.105%	01/02/2026	143,400	(1,436)	(1,436)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	9.998%	01/04/2027	107,700	(1,600)	(1,600)	13	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.037%	01/04/2027	26,000	(380)	(380)	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.041%	01/04/2027	118,400	(1,736)	(1,736)	14	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.072%	01/04/2027	54,290	(674)	(674)	6	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.090%	01/04/2027	223,400	(3,225)	(3,225)	27	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.098%	01/04/2027	164,150	(2,019)	(2,019)	20	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.138%	01/04/2027	55,600	(789)	(789)	7	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.165%	01/04/2027	83,240	(999)	(999)	10	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.170%	01/04/2027	138,900	(1,664)	(1,664)	16	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.182%	01/04/2027	166,560	(1,985)	(1,985)	20	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.183%	01/04/2027	82,940	(988)	(988)	10	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.203%	01/04/2027	194,390	(2,301)	(2,301)	23	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.210%	01/04/2027	28,000	(330)	(330)	3	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.256%	01/04/2027	194,220	(2,254)	(2,254)	23	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	10.328%	01/04/2027	145,470	(1,643)	(1,643)	17	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.250%	01/04/2027	5,300	(67)	(67)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.275%	01/04/2027	2,700	(33)	(33)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.290%	01/04/2027	2,700	(33)	(33)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.731%	01/04/2027	1,400	(13)	(13)	0	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.746%	01/04/2027	5,900	(53)	(53)	1	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	11.901%	01/04/2027	14,100	(110)	(110)	2	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.927%	01/04/2027	226,100	(111)	(122)	27	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	14.009%	01/04/2027	160,900	(46)	(46)	19	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.291%	01/02/2029	148,200	29	38	67	0
Pay	BRL-CDI-Compounded	13.354%	01/02/2029	295,500	139	116	134	0
Pay	Canadian Overnight Repo Rate Average	3.750%	12/20/2025	CAD 160,300	675	3,400	1	0
Pay	IBMEXID1	9.020%	12/17/2029	MXN 77,400	274	274	0	(1)
Pay	IBMEXID1	8.990%	12/18/2029	57,400	200	200	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.135%	12/27/2029	111,300	425	425	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.150%	12/31/2029	101,900	392	392	0	(1)
Pay	IBMEXID1	9.108%	03/13/2030	293,600	1,127	1,127	0	(3)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.600%	01/16/2026	\$ 167,700	4,599	2,465	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.300%	01/17/2026	120,700	2,474	2,448	1	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.928%	05/06/2026	25,800	583	583	2	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	0.940%	06/08/2026	\$ 35,000	\$ 758	\$ 758	\$ 3	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2026	251,400	6,476	2,626	18	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.030%	06/17/2026	43,000	882	882	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.010%	06/24/2026	39,800	817	817	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.590%	07/23/2026	77,400	1,024	1,024	7	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.243%	08/07/2026	52,000	843	843	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/15/2026	3,300	98	169	0	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.740%	12/16/2026	15,800	356	356	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.380%	01/04/2027	37,200	(1,015)	(1,015)	0	(3)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/11/2027	21,300	(517)	(517)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.570%	01/12/2027	13,400	(325)	769	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.425%	01/18/2027	25,400	(665)	1,548	0	(3)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.443%	01/18/2027	27,300	(708)	(708)	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.350%	01/20/2027	19,000	517	517	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.418%	01/20/2027	12,700	(333)	(333)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/20/2027	84,500	(2,049)	(1,757)	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.560%	02/05/2027	28,000	987	987	2	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.580%	02/16/2027	26,400	(911)	1,267	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	02/17/2027	62,000	2,257	2,257	6	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	02/17/2027	248,100	(8,124)	(7,191)	0	(23)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.420%	02/24/2027	46,300	1,693	1,693	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/24/2027	154,200	(5,120)	(4,563)	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.620%	04/18/2027	26,900	(1,112)	(1,112)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.783%	04/22/2027	20,100	(767)	(767)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.788%	05/03/2027	20,600	(772)	(772)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	51,050	(2,619)	(1,769)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2027	68,850	3,533	1,238	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.850%	08/30/2027	24,600	(310)	(310)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/07/2027	12,500	(105)	(105)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.955%	10/04/2027	25,100	(233)	(233)	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/13/2027	25,200	(37)	(37)	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	12/20/2027	259,700	(5,170)	(21,613)	0	(15)

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	2.490%	01/09/2028	\$ 190,500	\$ (3,756)	\$ 6,407	\$ 0	\$ (11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	03/10/2028	38,100	224	224	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.280%	03/24/2028	73,200	(4,201)	(4,201)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.235%	05/12/2028	13,100	816	816	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.500%	06/16/2028	366,282	(30,045)	25,716	0	(15)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	06/21/2028	131,000	881	2,445	13	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.700%	07/21/2028	14,100	(305)	(305)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.675%	07/24/2028	14,400	(320)	(320)	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.468%	07/27/2028	14,200	(399)	(399)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	09/05/2028	67,400	765	765	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.510%	11/30/2028	10,070	38	38	2	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.515%	11/30/2028	15,210	55	55	3	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	12/15/2028	29,662	(1,866)	(2,535)	0	(2)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	01/12/2029	14,850	924	924	1	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.700%	01/12/2029	54,000	(3,002)	2,459	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.518%	01/20/2029	7,600	(467)	(467)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/20/2029	10,600	(612)	(612)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.630%	01/26/2029	12,700	(730)	(730)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.618%	02/09/2029	4,800	(355)	(355)	0	(1)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.940%	02/22/2029	50,500	770	770	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.970%	02/27/2029	17,100	282	282	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	02/28/2029	43,830	391	449	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2029	22,650	(628)	100	3	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	6,100	(567)	(402)	0	(1)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	06/15/2029	97,910	9,089	4,721	24	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2029	59,920	(3,865)	(148)	0	(15)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/19/2029	275,100	(4,411)	(36,128)	0	(47)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2029	88,500	(990)	614	26	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/08/2029	12,400	(161)	(161)	0	(4)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.100%	09/09/2029	12,400	(137)	(137)	0	(4)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2029	177,000	(1,586)	1,451	68	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/23/2030	14,000	991	991	5	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	1.870%	01/23/2030	\$ 14,000	\$ 921	\$ 921	\$ 5	\$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.470%	02/22/2030	39,200	(96)	(96)	0	(17)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.340%	02/23/2030	32,800	(281)	(281)	0	(14)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.610%	02/28/2030	14,100	1,228	1,228	6	0
Receive (6)	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	02/28/2030	119,907	250	427	53	0
Receive (6)	Secured Overnight Financing Rate	3.325%	02/28/2030	114,714	126	823	51	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	03/02/2030	14,000	4	4	0	(6)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.430%	03/17/2030	31,300	2,934	2,934	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	03/19/2030	29,080	695	(270)	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/17/2030	9,500	985	790	4	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2030	339,400	7,248	7,228	166	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/22/2030	98,200	183	183	0	(49)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.678%	07/29/2030	12,400	1,597	1,597	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.674%	08/05/2030	12,000	1,685	1,685	5	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/22/2030	8,900	153	153	0	(5)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.000%	12/16/2030	7,588	968	915	4	0
Pay (6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2030	497,340	8,308	(2,672)	0	(319)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2030	1,077,100	3,688	(5,018)	675	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	03/20/2031	12,680	(506)	54	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.328%	04/30/2031	7,370	75	75	5	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.431%	04/30/2031	12,390	54	54	9	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	13,609	(2,089)	(837)	0	(9)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	0.750%	06/16/2031	335,400	51,438	24,871	228	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2031	671,400	(9,444)	(17,428)	522	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/30/2031	22,890	240	238	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.450%	07/16/2031	23,600	2,705	2,705	16	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.370%	07/19/2031	10,500	1,250	1,250	7	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.360%	07/20/2031	15,700	1,876	1,876	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.405%	09/07/2031	25,500	3,244	3,244	17	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	10/05/2031	15,500	(1,879)	(1,879)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/15/2031	15,400	(1,834)	(1,834)	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.535%	10/22/2031	10,300	(1,224)	(1,224)	0	(7)

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	1.545%	10/26/2031	\$ 10,300	\$ (1,218)	\$ (1,218)	\$ 0	\$ (7)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2031	363,770	(3,786)	863	319	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.735%	01/12/2032	10,100	(1,100)	(1,100)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.655%	01/24/2032	12,700	(1,440)	(1,440)	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.768%	02/02/2032	9,600	(1,132)	(1,132)	0	(8)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.650%	02/08/2032	16,100	(1,968)	(1,968)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	02/18/2032	23,000	(2,396)	(2,396)	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.730%	02/24/2032	15,200	(1,776)	(1,776)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.765%	03/16/2032	5,300	(604)	(604)	0	(5)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	03/19/2032	38,800	(776)	1,151	0	(33)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.250%	03/19/2032	40,720	805	(460)	36	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/15/2032	254,011	(3,821)	(3,568)	234	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.385%	06/08/2032	10,400	756	756	9	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	55,640	(8,020)	1,065	0	(46)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/15/2032	45,970	6,614	4,858	38	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2032	78,300	(8,809)	(4,534)	0	(66)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/21/2032	12,800	1,711	1,287	11	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.050%	09/06/2032	18,800	(546)	(546)	0	(17)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/17/2032	56,250	(830)	644	54	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.610%	12/12/2032	10,100	11	11	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.350%	12/14/2032	5,000	98	98	5	0
Pay (6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2032	125,510	1,933	25	4,396	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	02/23/2033	31,600	(469)	(469)	0	(33)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.430%	02/27/2033	21,500	(272)	(272)	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	03/01/2033	20,800	(350)	(350)	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.405%	03/01/2033	20,300	(291)	(291)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	03/06/2033	20,200	(441)	(441)	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.450%	03/07/2033	38,300	(425)	(425)	0	(40)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	05/22/2033	911,110	5,814	(2,950)	1,013	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	06/06/2033	529,370	(4,223)	69	600	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	06/14/2033	77,300	(1,556)	(1,556)	0	(86)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.000%	06/21/2033	230	(9)	(8)	0	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	3.000%	06/21/2033	\$ 366,140	\$ 15,082	\$ 13,550	\$ 406	\$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	06/21/2033	65,300	(386)	(386)	0	(74)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	07/10/2033	37,000	181	181	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	07/12/2033	31,800	382	382	0	(37)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.730%	08/03/2033	10,600	115	115	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	08/07/2033	12,100	136	136	0	(14)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.760%	08/23/2033	35,500	470	470	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.800%	08/30/2033	17,800	286	286	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	08/30/2033	35,900	829	829	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	10/04/2033	33,900	1,103	1,103	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.175%	10/10/2033	16,300	696	696	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	10/12/2033	16,300	668	668	0	(20)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.200%	10/18/2033	14,000	623	623	0	(18)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.220%	10/20/2033	16,400	753	753	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.230%	10/23/2033	8,800	410	410	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.255%	10/23/2033	8,800	425	425	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.393%	10/25/2033	8,200	475	475	0	(10)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	10/31/2033	10,200	631	631	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.435%	11/01/2033	8,600	522	522	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.450%	11/01/2033	16,900	1,046	1,046	0	(22)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.250%	11/22/2033	16,800	(778)	(778)	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.030%	12/15/2033	16,700	(488)	(488)	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	12/19/2033	17,600	(403)	(403)	23	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	35,610	(457)	1,285	0	(45)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	12/20/2033	131,800	1,736	(742)	155	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.842%	12/26/2033	8,900	(128)	(128)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.854%	12/29/2033	16,600	(256)	(256)	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	01/02/2034	8,300	(60)	(60)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.810%	01/02/2034	8,300	(99)	(99)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.684%	01/03/2034	8,300	(16)	(16)	11	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.648%	01/08/2034	16,700	15	15	21	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.670%	01/08/2034	18,000	(17)	(17)	23	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	3.594%	01/09/2034	\$ 16,800	\$ 85	\$ 85	\$ 21	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.600%	01/17/2034	19,400	87	87	25	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.735%	01/23/2034	8,700	55	55	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.738%	01/23/2034	5,200	34	34	0	(7)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.655%	01/24/2034	9,800	(1)	(1)	0	(13)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.665%	01/24/2034	17,200	12	12	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.685%	01/24/2034	17,300	40	40	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.620%	01/31/2034	9,100	(25)	(25)	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.725%	02/07/2034	8,300	47	47	0	(11)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.783%	02/07/2034	7,000	72	72	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.860%	02/21/2034	33,800	558	558	0	(44)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.650%	03/05/2034	18,200	1	1	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.700%	03/05/2034	9,400	38	38	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.710%	03/05/2034	18,100	87	87	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/10/2034	16,800	339	339	0	(22)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	04/15/2034	8,700	176	176	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.950%	04/16/2034	18,000	434	434	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	04/17/2034	16,700	574	574	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.085%	04/22/2034	16,700	581	581	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.150%	04/22/2034	40,100	1,600	1,600	0	(54)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.078%	04/29/2034	17,400	597	597	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.090%	04/30/2034	17,500	617	617	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.130%	05/03/2034	16,300	627	627	0	(22)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.080%	06/05/2034	18,700	(650)	(650)	26	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	06/20/2034	74,070	667	2,745	0	(99)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.994%	07/02/2034	23,900	(675)	(675)	33	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.060%	07/02/2034	16,800	(561)	(561)	23	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	07/10/2034	77,800	(1,512)	(1,512)	107	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.850%	08/05/2034	29,500	(511)	(511)	41	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.715%	08/07/2034	34,430	(237)	(184)	47	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	08/28/2034	40,200	213	213	55	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.565%	08/28/2034	20,900	95	95	29	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	3.599%	08/28/2034	\$ 40,200	\$ 76	\$ 76	\$ 55	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.605%	08/28/2034	16,100	23	23	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.611%	08/28/2034	80,400	78	78	111	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.643%	08/28/2034	40,200	(61)	(61)	56	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.514%	09/04/2034	15,800	133	133	22	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.525%	09/04/2034	19,400	147	147	27	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.410%	09/05/2034	17,800	293	293	24	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.240%	09/16/2034	8,900	262	262	12	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.278%	09/16/2034	35,400	941	941	48	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.385%	10/17/2034	19,000	(341)	(341)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.395%	10/17/2034	40,700	(700)	(700)	0	(57)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.400%	10/17/2034	16,400	(276)	(276)	0	(23)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.446%	10/23/2034	20,000	(264)	(264)	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.495%	10/30/2034	31,000	(290)	(290)	0	(44)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.866%	11/14/2034	41,700	563	563	0	(60)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.865%	11/20/2034	30,200	408	408	0	(43)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/18/2034	1,560	6	1	0	(2)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.015%	12/30/2034	28,400	770	770	0	(42)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.933%	01/06/2035	35,500	713	713	0	(52)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.840%	01/08/2035	18,900	228	228	0	(28)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.850%	01/08/2035	8,400	109	109	0	(12)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.896%	01/08/2035	35,500	600	600	0	(52)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.900%	01/08/2035	16,600	286	286	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.970%	01/15/2035	16,000	374	374	0	(24)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.071%	01/15/2035	26,900	863	863	0	(40)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.100%	01/21/2035	13,800	478	478	0	(21)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	4.090%	01/22/2035	37,300	1,260	1,260	0	(56)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	4.000%	02/26/2035	21,200	(557)	(557)	32	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.890%	03/03/2035	21,200	(357)	(357)	32	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.908%	03/04/2035	16,700	(306)	(306)	25	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	03/05/2035	8,800	(133)	(133)	13	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.874%	03/05/2035	17,700	(274)	(274)	27	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	3.905%	03/12/2035	\$ 40,500	\$ (737)	\$ (737)	\$ 61	\$ 0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.930%	03/24/2035	85,600	(1,748)	(1,748)	131	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.884%	03/25/2035	20,500	(338)	(338)	31	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	05/07/2035	33,500	181	181	0	(52)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.551%	09/17/2035	16,900	172	172	27	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	09/17/2035	3,800	(24)	8	6	0
Receive (6)	Secured Overnight Financing Rate	3.750%	12/17/2035	5,560	(36)	49	10	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.500%	06/20/2048	7,900	2,066	3,161	29	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.910%	10/17/2049	11,400	4,191	4,196	38	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.895%	10/18/2049	11,400	4,216	4,181	38	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.368%	11/15/2049	3,710	398	398	15	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.464%	11/15/2049	4,900	448	448	20	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.527%	11/15/2049	2,030	164	164	8	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	2.000%	01/15/2050	8,800	3,087	3,281	30	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	01/16/2050	22,500	9,233	2,248	73	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	01/22/2050	47,500	18,532	16,775	157	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.625%	02/03/2050	42,500	17,891	15,067	138	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.875%	02/07/2050	2,700	1,029	1,009	9	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.500%	06/17/2050	1,200	524	646	4	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.215%	10/13/2050	14,900	(7,249)	(7,249)	0	(46)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.144%	11/04/2050	9,000	(4,521)	(4,521)	0	(28)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	12/16/2050	128,700	62,037	48,859	405	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.485%	01/13/2051	13,900	(6,147)	(6,147)	0	(45)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.595%	01/13/2051	14,700	(6,238)	(6,238)	0	(49)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.523%	01/19/2051	8,900	(3,878)	(3,878)	0	(29)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.550%	01/21/2051	10,400	(4,485)	(4,485)	0	(34)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.590%	02/09/2051	98,800	(43,003)	(43,003)	0	(327)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.250%	06/16/2051	386,100	187,712	122,255	1,294	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.945%	06/23/2051	22,200	8,262	8,262	78	0
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.785%	08/12/2051	13,100	5,338	5,338	45	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.815%	01/24/2052	2,500	(989)	(989)	0	(9)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	1.867%	01/26/2052	2,500	(968)	(968)	0	(9)

INTEREST RATE SWAPS (Cont.)

Pay/Receive Floating Rate	Index	Fixed Rate	Maturity Date	Notional Amount	Market Value	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Variation Margin	
							Asset	Liability
Receive	Secured Overnight Financing Rate	1.750%	06/15/2052	\$ 96,100	\$ 36,263	\$ 27,203	\$ 366	\$ 0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.080%	02/23/2053	11,200	(1,771)	(1,771)	0	(51)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.370%	07/12/2053	22,400	(2,323)	(2,323)	0	(107)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.550%	07/21/2053	3,600	(880)	(880)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	2.537%	07/24/2053	3,600	(887)	(887)	0	(16)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.830%	10/12/2053	5,100	(118)	(118)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.880%	10/16/2053	5,100	(74)	(74)	0	(26)
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.870%	10/17/2053	5,500	(89)	(89)	0	(28)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.300%	11/15/2053	7,960	987	1,031	37	0
Receive (6)	Secured Overnight Financing Rate	3.925%	11/15/2053	84,300	603	1,267	414	0
Pay	Secured Overnight Financing Rate	3.555%	03/05/2054	7,400	(556)	(556)	0	(37)
Receive	Secured Overnight Financing Rate	3.500%	09/17/2055	55,800	4,449	(1,102)	284	0
Pay	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.750%	09/17/2030	GBP 1,111,400	8,594	14,604	0	(789)
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	3.700%	03/28/2034	7,300	114	113	10	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.000%	09/17/2035	67,300	(590)	(2,005)	93	0
Receive	Sterling Overnight Interbank Average Rate	4.500%	09/17/2055	3,720	(91)	(267)	10	0
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	09/15/2031	34,900	(3,967)	(3,788)	0	(72)
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	10/15/2031	46,300	(4,306)	(4,246)	0	(99)
Receive	UK Retail Price Index	0.000%	11/15/2031	23,300	(1,709)	(1,457)	0	(50)
					\$ 386,124	\$ 225,742	\$ 18,868	\$ (7,797)
Total Swap Agreements					\$ 417,172	\$ 235,168	\$ 18,900	\$ (8,143)

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, 2025:

- (p) Securities with an aggregate market value of \$305,062 and cash of \$12,290 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of October 31, 2025. 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		Total	Market Value	Variation Margin Liability		Total
	Purchased Options	Futures	Swap Agreements		Written Options	Futures	Swap Agreements	
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 748	\$ 18,900	\$ 19,648	\$ 0	\$ (2,554)	\$ (8,143)	\$ (10,697)

- (1) If the Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) receive from the seller of protection an amount equal to the notional amount of the swap and deliver the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) receive a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (2) If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (3) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.
- (4) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.
- (5) 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.
- (6) 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.

(q) 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	11/2025	AUD	1,989	\$ 1,307	\$ 5	\$ 0
AZD	11/2025	CAD	111,315	80,140	695	0
AZD	11/2025	NZD	18,882	10,854	42	0
AZD	11/2025	\$	65,794	AUD 100,220	0	(185)
AZD	12/2025	AUD	100,220	\$ 65,816	184	0
AZD	12/2025	\$	10,867	NZD 18,882	0	(42)
BOA	11/2025	AUD	9,532	\$ 6,261	21	0
BOA	11/2025	CAD	90,040	64,602	338	0
BOA	11/2025	CNH	33,838	4,749	0	(8)
BOA	11/2025	JPY	964,663	6,339	77	0
BOA	11/2025	NZD	2,265	1,306	9	0
BOA	11/2025	\$	9,212	EUR 7,883	0	(113)
BOA	11/2025		10,917	GBP 8,175	0	(177)
BOA	11/2025		3,616	IDR 60,025,308	0	(11)
BOA	11/2025		1,145	ILS 3,827	31	0
BOA	11/2025		1,132	INR 100,581	0	0
BOA	11/2025		4,381	JPY 649,140	0	(168)
BOA	11/2025		87,788	SGD 113,642	0	(469)
BOA	11/2025		571	ZAR 9,940	2	0
BOA	12/2025	IDR	60,502,938	\$ 3,640	10	0
BOA	12/2025	SGD	113,399	87,788	466	0
BOA	12/2025	TRY	1,979	45	0	(1)
BOA	12/2025	\$	6,339	JPY 961,976	0	(77)
BOA	12/2025		5,758	MXN 108,357	56	0
BOA	01/2026	TWD	154,019	\$ 5,051	27	0
BOA	01/2026	\$	11,624	PLN 42,539	0	(105)
BPS	11/2025	CAD	70,066	\$ 50,038	30	0
BPS	11/2025	CHF	941	1,194	22	0
BPS	11/2025	CNH	93,389	13,115	0	(13)
BPS	11/2025	CNY	4,001	565	3	0
BPS	11/2025	IDR	142,372,512	8,555	4	0
BPS	11/2025		143,638,030	8,638	13	0
BPS	11/2025		47,961,625	2,870	0	(14)
BPS	11/2025		60,502,025	3,640	7	0
BPS	11/2025	INR	735,110	8,295	20	0
BPS	11/2025		306,445	3,480	31	0
BPS	11/2025		291,060	3,270	0	(9)
BPS	11/2025	KRW	1,897,794	1,328	0	(2)
BPS	11/2025		1,301,980	920	8	0
BPS	11/2025		2,523,269	1,800	29	0
BPS	11/2025		3,126,780	2,191	1	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
				Asset	Liability	
BPS	11/2025	KRW	74,684	\$ 52	\$ 0	\$ 0
BPS	11/2025	THB	43,889	1,350	0	(9)
BPS	11/2025		60,257	1,840	0	(26)
BPS	11/2025	\$	2,283	CAD 3,182	0	(12)
BPS	11/2025		565	CNY 4,001	0	(2)
BPS	11/2025		43,481	EUR 37,317	0	(410)
BPS	11/2025		6,531	GBP 4,901	0	(92)
BPS	11/2025		2,882	IDR 47,961,625	2	0
BPS	11/2025		2,481	ILS 8,338	81	0
BPS	11/2025		3,285	INR 291,060	0	(6)
BPS	11/2025		5,298	JPY 794,533	0	(140)
BPS	11/2025		1,773	KRW 2,523,269	0	(2)
BPS	11/2025		2,754	THB 90,162	39	0
BPS	11/2025		1,840	60,336	30	0
BPS	12/2025	TWD	57,901	\$ 1,929	46	0
BPS	12/2025	\$	565	CNY 3,993	0	(2)
BPS	12/2025		2,751	EUR 2,374	0	(7)
BPS	12/2025		125	HUF 41,505	0	(2)
BPS	12/2025		8,980	IDR 150,231,895	34	0
BPS	12/2025		1,633	MXN 31,125	37	0
BPS	12/2025		0	THB 7	0	0
BPS	01/2026	TWD	491,974	\$ 16,213	165	0
BPS	01/2026	\$	6,078	PLN 22,334	0	(30)
BPS	05/2026		557	KWD 169	0	(2)
BPS	05/2026		835	254	0	(4)
BPS	05/2026		278	85	0	0
BPS	05/2026		573	175	1	0
BPS	05/2026		951	290	0	(1)
BPS	06/2026		870	266	0	0
BPS	06/2026		615	188	0	0
BPS	06/2026		299	91	1	0
BPS	06/2026		280	85	0	0
BPS	06/2026		287	88	1	0
BPS	07/2026		597	182	0	0
BPS	07/2026		859	263	1	0
BPS	06/2027		1,119	340	0	(2)
BPS	05/2029	KWD	3,636	\$ 12,500	500	0
BPS	05/2029		1,155	3,970	159	0
BPS	07/2029		637	2,190	88	0
BPS	05/2030		3,597	12,387	501	0
BPS	08/2030		1,066	3,595	71	0
BRC	11/2025	CAD	723	519	3	0
BRC	11/2025	INR	257,193	2,892	0	(3)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)		
					Asset	Liability	
BRC	11/2025	NOK	25	\$	3	\$ 0	\$ 0
BRC	11/2025	\$	16,143	CHF	12,835	0	(155)
BRC	11/2025		4,661	EUR	3,968	0	(81)
BRC	11/2025		2,202	GBP	1,640	0	(47)
BRC	11/2025		1,105	JPY	167,800	0	(16)
BRC	11/2025		4,854	TRY	210,891	157	0
BRC	11/2025		875		38,117	27	0
BRC	11/2025		512		22,236	16	0
BRC	11/2025		1,680		72,997	53	0
BRC	11/2025		1,025		44,653	20	0
BRC	11/2025		2,815		122,603	63	0
BRC	11/2025		20,914		915,675	446	0
BRC	11/2025		2,583		112,546	88	0
BRC	11/2025		883	ZAR	15,329	1	0
BRC	11/2025	ZAR	9,115	\$	518	0	(8)
BRC	12/2025	MXN	447,050		23,456	0	(531)
BRC	12/2025	\$	2,403	CAD	3,361	0	(1)
BRC	12/2025		276	MXN	5,097	0	(2)
BRC	12/2025		3,204	TRY	141,341	43	0
BRC	12/2025		11,717		513,375	147	0
BRC	12/2025		584		25,592	10	0
BRC	12/2025		84		3,695	1	0
BRC	12/2025		2,187		96,181	30	0
BRC	12/2025		5,923		261,442	71	0
BRC	01/2026		1,549	PLN	5,643	0	(21)
BRC	01/2026		6,966	TRY	314,540	11	0
BRC	01/2026		5,783		262,336	59	0
BRC	01/2026		2,970		133,933	34	0
BRC	01/2026		3,833		172,464	38	0
BRC	01/2026		6,133		276,618	22	0
BRC	01/2026		10,725		483,995	112	0
BRC	01/2026		529		23,851	0	0
BSS	11/2025	CAD	390,169	\$	279,132	626	0
BSS	11/2025	JPY	3,725,047		24,500	320	0
BSS	11/2025	NZD	7,198		4,166	44	0
BSS	11/2025	PEN	8,663		2,344	0	(225)
BSS	11/2025		14,514		4,012	0	(290)
BSS	11/2025	\$	815,871	EUR	700,258	0	(7,633)
BSS	11/2025		696,149	GBP	527,945	0	(2,508)
BSS	11/2025		2,566	PEN	8,666	4	0
BSS	12/2025	EUR	700,258	\$	817,150	7,632	0
BSS	12/2025	GBP	527,945		696,170	2,480	0
BSS	12/2025	MXN	487,218		25,561	0	(582)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
BSS	12/2025	PEN	170,549	\$ 47,809	\$ 0 \$ (2,708)
BSS	12/2025	\$	24,500	JPY 3,714,684	0 (319)
BSS	12/2025		3,785	NZD 6,534	0 (39)
BSS	01/2026	PEN	12,955	\$ 3,637	0 (195)
BSS	01/2026		194	55	0 (3)
BSS	01/2026		8,641	2,499	0 (58)
BSS	02/2026		27,337	7,997	0 (83)
BSS	02/2026		13,174	3,768	0 (126)
BSS	03/2026		10,803	3,182	0 (7)
BSS	03/2026		22,536	6,452	0 (203)
BSS	03/2026		8,711	2,566	0 (5)
CBK	11/2025	CAD	220,099	157,268	184 0
CBK	11/2025	CHF	2,500	3,135	21 0
CBK	11/2025	CNH	87,365	12,266	0 (15)
CBK	11/2025	COP	17,053,666	4,096	0 (321)
CBK	11/2025	EUR	13,279	15,441	115 0
CBK	11/2025	GBP	18,679	24,994	453 0
CBK	11/2025	NOK	2,464	247	3 0
CBK	11/2025	PEN	120,803	33,809	0 (2,003)
CBK	11/2025		28,164	7,697	0 (653)
CBK	11/2025		6,999	1,911	0 (163)
CBK	11/2025	SEK	1,930	206	2 0
CBK	11/2025	\$	7,008	AUD 10,789	55 0
CBK	11/2025		4,851	CAD 6,750	0 (33)
CBK	11/2025		16,390	EUR 14,063	0 (159)
CBK	11/2025		12,761	GBP 9,523	0 (249)
CBK	11/2025		14	IDR 230,063	0 0
CBK	11/2025		1,678	ILS 5,624	50 0
CBK	11/2025		41,713	INR 3,713,416	85 0
CBK	11/2025		2,588	JPY 392,100	0 (43)
CBK	11/2025		6,191	NZD 10,776	0 (20)
CBK	11/2025		2,068	PEN 7,009	10 0
CBK	11/2025		4,270	14,488	24 0
CBK	12/2025	IDR	230,063	\$ 14	0 0
CBK	12/2025	PEN	7,491	2,147	0 (72)
CBK	12/2025		18,093	4,888	0 (474)
CBK	12/2025	THB	44,948	1,383	0 (11)
CBK	12/2025	TWD	191,617	6,338	104 0
CBK	12/2025	\$	4,165	IDR 69,996,456	35 0
CBK	12/2025		36	PEN 129	2 0
CBK	01/2026	PEN	7,869	\$ 2,211	0 (118)
CBK	01/2026		14,519	4,270	0 (25)
CBK	01/2026	TWD	1,547,310	50,972	500 0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)					
				Asset	Liability				
CBK	01/2026	\$	37,391	BRL	204,621	\$	56	\$	0
CBK	02/2026	PEN	7,033	\$	2,068		0		(10)
CBK	02/2026		3,194		891		0		(53)
CBK	03/2026		18,783		5,343		0		(203)
CBK	03/2026		21,504		6,107		0		(242)
CBK	05/2026		66,941		18,877		0		(846)
DUB	11/2025	CNH	95,418		13,412		0		(1)
DUB	11/2025	ILS	12,824		3,755		0		(185)
DUB	11/2025	INR	1,035,091		11,688		37		0
DUB	11/2025		284,935		3,216		6		0
DUB	11/2025	KRW	8,722,447		6,146		36		0
DUB	11/2025	\$	17,292	INR	1,538,549		26		0
DUB	11/2025		3,242		284,935		0		(32)
DUB	11/2025	ZAR	22,011	\$	1,257		0		(11)
DUB	01/2026	\$	7,900	INR	704,132		0		(7)
FAR	11/2025	AUD	176,834	\$	115,512		0		(253)
FAR	11/2025	CAD	30,027		21,473		39		0
FAR	11/2025	GBP	628,128		844,894		19,628		0
FAR	11/2025	JPY	9,445,200		62,201		890		0
FAR	11/2025	NZD	8,163		4,688		13		0
FAR	11/2025	SGD	113,633		88,455		1,142		0
FAR	11/2025	\$	48,311	AUD	73,199		0		(392)
FAR	11/2025		2,898	CHF	2,300		0		(33)
FAR	11/2025		250	NOK	2,526		0		(1)
FAR	11/2025		14	SGD	18		0		0
FAR	11/2025		872	ZAR	15,143		0		0
FAR	12/2025	AUD	73,199	\$	48,326		390		0
FAR	12/2025	MXN	742,965		39,476		0		(389)
FAR	12/2025	NOK	2,526		250		0		0
FAR	12/2025	SGD	18		14		0		0
FAR	12/2025	\$	62,201	JPY	9,418,970		0		(887)
FAR	12/2025		21,522	MXN	407,792		359		0
FAR	12/2025		4,693	NZD	8,163		0		(13)
FAR	01/2026		16,612	MXN	308,785		0		(121)
FAR	01/2026		7,574	PLN	27,883		0		(23)
FAR	01/2026		8,374		30,509		0		(113)
GLM	11/2025	BRL	975,958	\$	181,079		0		(152)
GLM	11/2025	CAD	7,224		5,150		0		(4)
GLM	11/2025	IDR	47,961,047		2,882		0		(2)
GLM	11/2025	INR	6,192		70		1		0
GLM	11/2025		6,187		70		0		0
GLM	11/2025	KRW	2,481,772		1,744		2		0
GLM	11/2025		2,479,971		1,732		0		(5)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered		Currency to be Received		Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
						Asset	Liability
GLM	11/2025	\$	181,260	BRL	975,958	\$ 0	\$ (29)
GLM	11/2025		6,636	IDR	110,183,889	0	(18)
GLM	11/2025		2,891		47,961,047	0	(7)
GLM	11/2025		431	ILS	1,438	11	0
GLM	11/2025		70	INR	6,187	0	(1)
GLM	11/2025		1,732	KRW	2,481,772	10	0
GLM	11/2025		82	TRY	3,599	2	0
GLM	12/2025	IDR	190,591,244	\$	11,467	31	0
GLM	12/2025	MXN	10,366		546	0	(10)
GLM	12/2025	\$	4,020	IDR	67,211,909	13	0
GLM	12/2025		2,131	MXN	39,500	0	(12)
GLM	01/2026	NGN	646,947	\$	441	0	(5)
GLM	01/2026	\$	7,503	PLN	27,414	0	(80)
GLM	01/2026		2,144		7,829	0	(24)
GLM	02/2026		181,079	BRL	996,719	0	(31)
JPM	11/2025	CNH	35,584	\$	4,990	0	(12)
JPM	11/2025	ILS	13,399		4,058	0	(59)
JPM	11/2025	KRW	3,124,882		2,182	0	(7)
JPM	11/2025	\$	4,969	EUR	4,268	0	(42)
JPM	11/2025		2,457	GBP	1,844	0	(34)
JPM	11/2025		1,922	IDR	31,958,560	0	(3)
JPM	11/2025		14,753	INR	1,311,110	4	0
JPM	11/2025		2,182	KRW	3,125,100	7	0
JPM	11/2025	ZAR	19,491	\$	1,112	0	(11)
JPM	12/2025	IDR	31,997,958		1,922	2	0
JPM	12/2025	MXN	134,534		7,249	31	0
JPM	12/2025	\$	8,632	MXN	160,721	0	(8)
JPM	01/2026	MXN	1,710	\$	92	1	0
JPM	01/2026	\$	7,223	PLN	26,541	0	(36)
JPM	01/2026		5,409		19,974	0	0
MBC	11/2025	CHF	2,769	\$	3,483	34	0
MBC	11/2025	CNH	226,497		31,847	9	0
MBC	11/2025	CNY	4,012		566	2	0
MBC	11/2025	NOK	26		3	0	0
MBC	11/2025	NZD	3,983		2,300	19	0
MBC	11/2025	\$	565	CNY	4,012	0	(1)
MBC	11/2025		12,538	EUR	10,749	0	(132)
MBC	11/2025		39,990	GBP	29,843	0	(780)
MBC	11/2025		692	ILS	2,303	16	0
MBC	11/2025		1,314	JPY	199,861	0	(16)
MBC	12/2025	AUD	9,532	\$	6,233	0	(9)
MBC	12/2025	\$	34,608	MXN	649,374	235	0
MBC	01/2026		2,876	PLN	10,542	0	(21)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)	
				Asset	Liability
MBC	01/2026	\$ 1,134	THB 36,721	\$ 9	\$ 0
MYI	11/2025	INR 2,959	\$ 33	0	0
MYI	11/2025	\$ 55,233	JPY 8,217,242	0	(1,894)
MYI	11/2025	102	ZAR 1,763	0	0
MYI	12/2025	TWD 153,546	\$ 5,130	135	0
MYI	12/2025	\$ 9,398	MXN 175,768	33	0
MYI	01/2026	PLN 10	\$ 3	0	0
NGF	11/2025	KRW 8,272,549	5,787	0	(7)
NGF	12/2025	\$ 3,363	IDR 55,987,140	0	(4)
NGF	01/2026	5,402	TRY 243,757	0	0
NGF	01/2026	5,152	232,560	52	0
NGF	01/2026	12	544	0	0
RBC	11/2025	29	IDR 476,716	0	0
RBC	12/2025	IDR 476,716	\$ 29	0	0
RBC	12/2025	\$ 7,360	MXN 137,406	13	0
RYL	11/2025	2,596	GBP 1,944	0	(42)
RYL	11/2025	25,010	NZD 43,501	0	(99)
SCX	11/2025	CAD 155	\$ 111	1	0
SCX	11/2025	CNH 68,730	9,657	0	(4)
SCX	11/2025	COP 17,068,092	4,385	0	(26)
SCX	11/2025	\$ 81,917	CAD 114,585	0	(137)
SCX	11/2025	4,385	COP 17,034,768	27	0
SCX	11/2025	4,671	EUR 3,974	0	(84)
SCX	11/2025	81,409	GBP 60,992	0	(1,275)
SCX	11/2025	9,630	INR 857,483	22	0
SCX	11/2025	0	JPY 49	0	0
SCX	12/2025	CAD 114,425	\$ 81,917	135	0
SCX	12/2025	IDR 22,544,181	1,355	3	0
SCX	12/2025	\$ 4,507	IDR 75,437,582	20	0
SCX	12/2025	7,179	MXN 133,016	0	(42)
SCX	01/2026	TWD 164,988	\$ 5,415	33	0
SOG	11/2025	BRL 973,682	180,837	29	0
SOG	11/2025	CAD 740,319	532,964	4,545	0
SOG	11/2025	100,143	71,584	112	0
SOG	11/2025	CHF 8,928	11,198	76	0
SOG	11/2025	EUR 769,201	905,747	17,935	0
SOG	11/2025	JPY 14,963,841	97,899	766	0
SOG	11/2025	\$ 177,043	BRL 973,682	3,766	0
SOG	11/2025	120,680	JPY 17,895,143	0	(4,520)
SOG	11/2025	15,976	PEN 54,096	61	0
SOG	12/2025	11,198	CHF 8,899	0	(76)
SOG	12/2025	45,574	EUR 39,165	0	(298)
SOG	12/2025	97,899	JPY 14,922,126	0	(761)

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

Counterparty	Settlement Month	Currency to be Delivered	Currency to be Received	Unrealized Appreciation/(Depreciation)					
				Asset	Liability				
SOG	01/2026	PEN	54,229	\$	15,976	\$	0	\$	(62)
SSB	11/2025	\$	0	JPY	0		0		0
SSB	12/2025	CAD	962	\$	687		0		0
SSB	12/2025	MXN	449,283		23,575		0		(532)
UAG	11/2025	CAD	4,933		3,539		18		0
UAG	11/2025	ILS	1,288		376		0		(19)
UAG	11/2025	\$	612	TRY	28,844		69		0
UAG	11/2025	ZAR	9,915	\$	562		0		(9)
UAG	12/2025	\$	89	HUF	29,477		0		(2)
UAG	12/2025		22,810	MXN	423,269		0		(98)
UAG	01/2026		5,132	PLN	18,805		0		(40)
WST	11/2025	AUD	5,385	\$	3,561		36		0
WST	11/2025	NZD	13,787		7,923		28		0
WST	11/2025	SGD	26		21		0		0
WST	11/2025	\$	5,253	JPY	784,150		0		(163)
WST	12/2025		7,932	NZD	13,787		0		(28)
Total Forward Foreign Currency Contracts						\$	69,065	\$	(37,939)

PURCHASED OPTIONS:

INTEREST RATE SWAPPTIONS

Counterparty	Description	Floating Rate Index	Pay/Receive Floating Rate	Exercise Rate	Expiration Date	Notional Amount (1)	Cost	Market Value
GLM	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.110%	07/26/2032	10,500	\$ 1,701	\$ 201
GLM	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.110%	07/26/2032	15,300	2,479	4,290
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.400%	07/20/2027	12,100	1,597	54
MYC	Call - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Pay	2.170%	07/19/2032	12,100	1,919	245
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.400%	07/20/2027	13,600	1,794	3,601
MYC	Put - OTC 30-Year Interest Rate Swap	Secured Overnight Financing Rate	Receive	2.170%	07/19/2032	13,600	2,157	3,722
Total Purchased Options							\$ 11,647	\$ 12,113

WRITTEN OPTIONS:

FOREIGN CURRENCY OPTIONS

Counterparty	Description	Strike Price	Expiration Date	Notional Amount (1)	Premiums (Received)	Market Value
UAG	Call - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	TRY 56.900	11/12/2025	3,600	\$ (100)	\$ (1)
UAG	Put - OTC U.S. dollar versus Turkish lira	41.600	11/12/2025	3,600	(137)	(1)
					\$ (237)	\$ (2)

INTEREST RATE-CAPPED OPTIONS

Counterparty	Description	Exercise Index	Floating Rate Index	Expiration Date	Notional Amount ⁽¹⁾	Premiums (Received)	Market Value
FAR	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	\$ (897)	\$ (2)
FAR	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor	2.224	USD-SOFR-OIS Compound	08/08/2026	52,000	(897)	(838)
MYC	Call - OTC 2-Year Interest Rate Cap	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(8)
MYC	Put - OTC 2-Year Interest Rate Floor	2.550	USD-SOFR-OIS Compound	07/23/2026	109,300	(1,933)	(960)
						\$ (5,660)	\$ (1,808)
Total Written Options						\$ (5,897)	\$ (1,810)

SWAP AGREEMENTS:

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

Counterparty	Reference Entity	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Implied Credit Spread at October 31, 2025 ⁽³⁾	Notional Amount ⁽⁴⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
								Asset	Liability
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	\$ 3,400	\$ (163)	\$ 169	\$ 6	\$ 0
BPS	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	700	(62)	63	1	0
BRC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.821%	4,800	(221)	236	15	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2025	0.561%	14,300	4	21	25	0
BRC	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2030	2.427%	660	(43)	2	0	(41)
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.821%	5,900	(275)	293	18	0
CBK	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	1,500	(54)	57	3	0
DUB	Petroleos Mexicanos	4.750%	07/06/2026	--*	13,235	0	164	164	0
DUB	Petroleos Mexicanos	4.850%	07/06/2026	--*	8,417	0	108	108	0
DUB	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.312%	400	(18)	21	3	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	4,200	(156)	164	8	0
GST	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	1,900	(169)	170	1	0
GST	Equinix, Inc.	5.000%	06/20/2027	0.639%	3,800	531	(245)	286	0
GST	Indonesia Government International Bond	1.000%	12/20/2030	0.738%	1,600	13	9	22	0
GST	Petroleos Mexicanos	3.750%	12/24/2025	--*	1,119	0	1	1	0
JPM	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	400	(15)	16	1	0
JPM	Turkey Government International Bond	1.000%	12/20/2030	2.427%	1,500	(97)	3	0	(94)
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	06/20/2027	0.959%	4,500	(162)	170	8	0
MYC	Colombia Government International Bond	1.000%	12/20/2027	1.032%	5,200	(464)	466	2	0
MYC	South Africa Government International Bond	1.000%	12/20/2026	0.312%	13,600	(600)	721	121	0
						\$ (1,951)	\$ 2,609	\$ 793	\$ (135)

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CREDIT INDICES – SELL PROTECTION⁽²⁾

Counterparty	Index/Tranches	Fixed Deal Receive Rate	Maturity Date	Notional Amount ⁽⁴⁾	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value ⁽⁵⁾		
							Asset	Liability	
BOA	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	\$ 5,295	\$ (1,025)	\$ 603	\$ 0	\$ (422)	
BOA	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	5	0	0	0	0	
BOA	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	EUR 19,600	4,450	153	4,603	0	
BPS	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	10,200	2,344	51	2,395	0	
DUB	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	741	(10)	10	0	0	
DUB	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	\$ 66,100	(300)	488	188	0	
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)	182	87	0	
GST	CMBX. AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	6,599	(56)	34	0	(22)	
JPM	iTraxx Europe Crossover Series 44 Index	5.000%	12/20/2030	EUR 9,600	2,200	54	2,254	0	
JPS	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	253	(10)	10	0	0	
JPS	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	\$ 5,400	(101)	117	16	0	
JPS	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	28,300	(224)	358	134	0	
MEI	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	2	0	0	0	0	
MEI	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	225	(12)	12	0	0	
MEI	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	939	(38)	38	0	0	
MYC	ABX. HE. AAA-06 Index	0.110%	05/25/2046	5	(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	632	(26)	26	0	0	
MYC	CMBX. AAA-10 Index	0.500%	11/17/2059	63,200	(1,929)	2,107	178	0	
MYC	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	60,700	(517)	806	289	0	
MYC	CMBX. AAA-13 Index	0.500%	12/16/2072	30,300	(12)	111	99	0	
MYC	CMBX. AAA-15 Index	0.500%	11/18/2064	13,198	(112)	68	0	(44)	
SAL	CMBX. AAA-6 Index	0.500%	05/11/2063	6	0	0	0	0	
SAL	CMBX. AAA-9 Index	0.500%	09/17/2058	765	0	0	0	0	
SAL	CMBX. AAA-11 Index	0.500%	11/18/2054	345,100	(1,611)	3,258	1,647	0	
SAL	CMBX. AAA-12 Index	0.500%	08/17/2061	17,500	(4)	81	77	0	
UAG	CMBX. AAA-8 Index	0.500%	10/17/2057	22	(1)	1	0	0	
						\$ 2,910	\$ 8,569	\$ 11,967	\$ (488)

TOTAL RETURN SWAPS

Counterparty	Pay/Receive Total Return on Reference Entity	Reference Entity	# of Shares or Units	Floating Rate	Notional Amount	Maturity Date	Premiums Paid/ (Received)	Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	Swap Agreements, at Value	
									Asset	Liability
BPS	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	\$ 12,500	12/22/2025	\$ 127	\$ (138)	\$ 0	\$ (11)
JPM	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	12,530	12/22/2025	139	(124)	15	0
MYC	Receive	iBoxx USD Liquid Leveraged Loans Total Return Index	N/A	Secured Overnight Financing Rate Index	28,390	12/22/2025	298	(318)	0	(20)
						\$ 564	\$ (580)	\$ 15	\$ (31)	
Total Swap Agreements						\$ 1,523	\$ 10,598	\$ 12,775	\$ (654)	

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, 2025:

Cash of \$13,000 has been pledged as collateral for financial derivative instruments as governed by International Swaps and Derivatives Association, Inc. master agreements as of October 31, 2025.

Counterparty	Financial Derivative Assets				Financial Derivative Liabilities				Net Market Value of OTC Derivatives	Collateral Pledged/(Received)	Net Exposure (6)
	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	\$ 926	\$ 0	\$ 0	\$ 926	\$ (227)	\$ 0	\$ 0	\$ (227)	\$ 699	\$ (270)	\$ 429
BOA	1,037	0	4,603	5,640	(1,129)	0	(422)	(1,551)	4,089	(3,050)	1,039
BPS	1,925	0	2,402	4,327	(787)	0	(11)	(798)	3,529	(3,710)	(181)
BRC	1,452	0	40	1,492	(865)	0	(41)	(906)	586	(1,090)	(504)
BSS	11,106	0	0	11,106	(14,984)	0	0	(14,984)	(3,878)	4,050	172
CBK	1,699	0	21	1,720	(5,713)	0	0	(5,713)	(3,993)	4,760	767
DUB	105	0	463	568	(236)	0	0	(236)	332	(530)	(198)
FAR	22,461	0	0	22,461	(2,225)	(840)	0	(3,065)	19,396	(18,630)	766
GLM	70	4,491	0	4,561	(380)	0	0	(380)	4,181	(1,200)	2,981
GST	0	0	405	405	0	0	(22)	(22)	383	(350)	33
JPM	45	0	2,270	2,315	(212)	0	(94)	(306)	2,009	(2,280)	(271)
JPS	0	0	150	150	0	0	0	0	150	0	150
MBC	324	0	0	324	(959)	0	0	(959)	(635)	540	(95)
MEI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MYC	0	7,622	697	8,319	0	(968)	(64)	(1,032)	7,287	(787)	6,500
MYI	168	0	0	168	(1,894)	0	0	(1,894)	(1,726)	1,740	14
NGF	52	0	0	52	(11)	0	0	(11)	41	(70)	(29)
RBC	13	0	0	13	0	0	0	0	13	0	13
RYL	0	0	0	0	(141)	0	0	(141)	(141)	0	(141)
SAL	0	0	1,724	1,724	0	0	0	0	1,724	(1,780)	(56)
SCX	241	0	0	241	(1,568)	0	0	(1,568)	(1,327)	1,250	(77)
SOG	27,290	0	0	27,290	(5,717)	0	0	(5,717)	21,573	(18,150)	3,423
SSB	0	0	0	0	(532)	0	0	(532)	(532)	660	128
UAG	87	0	0	87	(168)	(2)	0	(170)	(83)	0	(83)
WST	64	0	0	64	(191)	0	0	(191)	(127)	0	(127)
Total Over the Counter	\$ 69,065	\$ 12,113	\$ 12,775	\$ 93,953	\$ (37,939)	\$ (1,810)	\$ (654)	\$ (40,403)			

- (1) Notional amount represents the number of contracts.
- (2) If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.
- (3) Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as indicators of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

- (4) The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.
- (5) 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.
- (6) 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.
- * Implied credit spread is not available due to significant unobservable inputs being used in the fair valuation.

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, 2025:

	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	\$ 748	\$ 748
Swap Agreements	0	32	0	0	18,868	18,900
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 19,616</u>	<u>\$ 19,648</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 69,065	\$ 0	\$ 69,065
Purchased Options	0	0	0	0	12,113	12,113
Swap Agreements	0	12,760	0	0	15	12,775
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 12,760</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 69,065</u>	<u>\$ 12,128</u>	<u>\$ 93,953</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 12,792</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 69,065</u>	<u>\$ 31,744</u>	<u>\$ 113,601</u>
Financial Derivative Instruments - Liabilities						
Exchange-traded or centrally cleared						
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (2,554)	\$ (2,554)
Swap Agreements	0	(346)	0	0	(7,797)	(8,143)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (346)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (10,351)</u>	<u>\$ (10,697)</u>
Over the counter						
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (37,939)	\$ 0	\$ (37,939)
Written Options	0	0	0	(2)	(1,808)	(1,810)
Swap Agreements	0	(623)	0	0	(31)	(654)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (623)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (37,941)</u>	<u>\$ (1,839)</u>	<u>\$ (40,403)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (969)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (37,941)</u>	<u>\$ (12,190)</u>	<u>\$ (51,100)</u>

The Effect of Financial Derivative Instruments on the Statements of Operations for the period ended October 31, 2025:

	Derivatives not accounted for as hedging instruments						Total
	Commodity Contracts	Credit Contracts	Equity Contracts	Foreign Currency Contracts	Interest Rate Contracts		
Net Realized Gain (Loss) on Financial Derivative Instruments							
Exchange-traded or centrally cleared							
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (42,564)	\$	(42,564)
Purchased Options	0	0	0	0	(24)		(24)
Written Options	0	0	0	0	8,768		8,768
Swap Agreements	0	26,223	0	0	130,351		156,574
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 26,223</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 96,531</u>	<u>\$</u>	<u>122,754</u>
Over the counter							
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (19,639)	\$ 0	\$	(19,639)
Purchased Options	0	0	0	(1,964)	0		(1,964)
Written Options	0	402	0	5,601	21,250		27,253
Swap Agreements	0	14,009	0	0	(1,067)		12,942
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 14,411</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (16,002)</u>	<u>\$ 20,183</u>	<u>\$</u>	<u>18,592</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 40,634</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (16,002)</u>	<u>\$ 116,714</u>	<u>\$</u>	<u>141,346</u>
Net Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) on Financial Derivative Instruments							
Exchange-traded or centrally cleared							
Futures	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 81,977	\$	81,977
Purchased Options	0	0	0	0	9		9
Written Options	0	0	0	0	61		61
Swap Agreements	0	(1,403)	0	0	(25,518)		(26,921)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,403)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 56,529</u>	<u>\$</u>	<u>55,126</u>
Over the counter							
Forward Foreign Currency Contracts	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (20,755)	\$ 0	\$	(20,755)
Purchased Options	0	0	0	0	1,245		1,245
Written Options	0	0	0	4,146	2,210		6,356
Swap Agreements	0	(4,054)	0	0	399		(3,655)
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (4,054)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (16,609)</u>	<u>\$ 3,854</u>	<u>\$</u>	<u>(16,809)</u>
	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (5,457)</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (16,609)</u>	<u>\$ 60,383</u>	<u>\$</u>	<u>38,317</u>

FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2025 in valuing the Fund's assets and liabilities:

Category and Sub-category	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value at 10/31/2025
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 0	\$ 137,157	\$ 366,020	\$ 503,177
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	681,512	54,680	736,192
Industrials	0	507,559	0	507,559
Utilities	0	723,216	0	723,216
Convertible Bonds & Notes	55	31,421	0	31,476
Municipal Bonds & Notes	0	1,673	0	1,673
U.S. Government Agencies	0	8,681,585	0	8,681,585
U.S. Treasury Obligations	0	1,601,273	0	1,601,273
Mortgage-Backed Securities	0	3,992,996	36,630	4,029,626
Asset-Backed Securities	0	891,828	70,284	962,112
Sovereign Issues	0	1,009,379	0	1,009,379
Common Stocks	14,048	2,536	56,291	72,875
Commercial Real Estate Equity	22,807	0	0	22,807
Equity-Linked Securities	0	0	11,570	11,570
Warrants	0	0	283	283
Preferred Securities	0	0	1,729	1,729
Short-Term Instruments	0	1,545,220	5,194	1,550,414
Total Investments	\$ 36,910	\$ 19,807,355	\$ 602,681	\$ 20,446,946
Short Sales, at value	\$ 0	\$ (870,671)	\$ 0	\$ (870,671)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Exchange-traded or centrally cleared	0	19,648	0	19,648
Over the counter	0	93,680	273	93,953
	\$ 0	\$ 113,328	\$ 273	\$ 113,601
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Exchange-traded or centrally cleared	(1,250)	(9,447)	0	(10,697)
Over the counter	0	(39,981)	(422)	(40,403)
	\$ (1,250)	\$ (49,428)	\$ (422)	\$ (51,100)
Totals	\$ 35,660	\$ 19,000,584	\$ 602,532	\$ 19,638,776

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, 2025, 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	\$ 204,834	\$ 3,120	\$ 131,427	\$ (1,685)
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	27,900	0	0	0
Mortgage-Backed Securities	(80,561)	0	0	(26,344)
Asset-Backed Securities	77,519	0	0	(18,131)
Common Stocks	4,447	0	0	0
Equity-Linked Securities	0	0	0	0
Warrants	(1,611)	0	0	0
Preferred Securities	1,729	0	0	0
Short-Term Instruments	5,267	0	0	0
	\$ 239,524	\$ 3,120	\$ 131,427	\$ (46,160)
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Totals	\$ 239,524	\$ 3,120	\$ 131,427	\$ (46,160)

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 10/31/2025	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Investments in Securities, at Value				
Bank Loan Obligations	\$ 5,920	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
	19,661	Third Party Vendor	Broker Quote	99.75
	37,016	Indicative Market Quotation	Broker Quote	37.50-101.25
	131,872	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 16.36
	171,551	Discounted Cash Flow	Discount Rate	3.98-50.00
Corporate Bonds & Notes				
Banking & Finance	0	Expected Recovery	Price	0.00
	54,680	Discounted Cash Flow	Discount Rate	4.27-6.91
Mortgage-Backed Securities	36,630	Discounted Cash Flow	Discount Rate	5.27-7.04
Asset-Backed Securities	70,284	Discounted Cash Flow	Discount Rate	4.55-24.40
Sovereign Issues	0	Other Valuation Technique ⁽¹⁾	-	-
Common Stocks	0	Other Valuation Technique ⁽¹⁾	-	-
	0	Expected Recovery	Recovery Rate	0.00
	31	Indicative Market Quotation	Broker Quote	\$ 0.56-9.75
	144	Comparable Companies	Revenue/ EBITDA Multiple	X 4.63/18.00
	2,683	Indicative Market Quotation	Broker Quote	EUR 14.40
	3,983	Reference instrument	Stock Price w/ Liquidity Discount	\$ 6.77-12.00
	49,450	Comparable Companies	EBITDA Multiple	X 16.36

Category and Sub-category	Ending Balance at 10/31/2025	Valuation Technique	Unobservable Inputs	Input Value(s) (% Unless Noted Otherwise)
Equity-Linked Securities	\$ 11,570	Discounted Cash Flow	Discount Rate	X 7.93
Warrants	283	Option Pricing Model	Volatility	60.00
Preferred Securities	1,729	Recent Transaction	Purchase Price	\$ 1000.00
Short-Term Instruments	5,194	Recent Transaction	Purchase Price	100.00
Financial Derivative Instruments - Assets				
Over the counter	273	Indicative Market Quotation	Broker Quote	0.05-0.92
Financial Derivative Instruments - Liabilities				
Over the counter	(422)	Indicative Market Quotation	Broker Quote	92.00
Totals	<u>\$ 602,532</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

- 該当事項はありません。